

Omkostningsregnskab

ÅOP og ÅOK 2025

Indholdsfortegnelse

1	Indledning	3
2	Anvendt praksis.....	3
3	Afstemningsskema	7
4	Selskabserklæring	8
5	Den uafhængige revisors erklæring	9

1 Indledning

Dette omkostningsregnskab beskriver de principper og metoder, som P+, Pensionskassen for Akademikere, anvender ved opgørelsen af Årlige Omkostninger i Kroner (ÅOK) og Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP). Formålet er at sikre en ensartet, gennemsigtig og dokumenterbar opgørelse af medlemmernes omkostninger i overensstemmelse med Forsikring & Pensions omkostningshenstilling (LP-information 05/24).

Omkostningsregnskabet dokumenterer, hvilke omkostninger der indgår i medlemmernes ÅOK og ÅOP, hvordan de opgøres, samt efter hvilke principper de fordeles på de enkelte medlemmer. Opgørelsen omfatter både direkte og indirekte administrations- og investeringsomkostninger, som er relateret til medlemmernes pensionsordninger.

Ved opgørelsen anvendes faktiske omkostningsdata, hvor disse foreligger. For investeringstyper, hvor konkrete omkostningsoplysninger ikke er tilgængelige, anvendes Forsikring & Pensions standardiserede beregningssatser i overensstemmelse med den gældende omkostningshenstilling. Herved sikres en ensartet og sammenlignelig opgørelse af medlemmernes investeringsomkostninger på tværs af pensionsbranchen.

Omkostningsregnskabet består af følgende hovedelementer:

- metodebeskrivelse af de enkelte omkostningselementer, herunder opgørelses- og fordelingsprincipper,
- afstemningsskema, der dokumenterer sammenhængen mellem de medlemsspecifikke omkostninger og pensionskassens regnskab, samt
- ledelseserklæring og uafhængig revisors erklæring.

Der er ikke foretaget væsentlige ændringer i den anvendte praksis siden regnskabsåret 2024.

Væsentlige skøn:

Ved opgørelsen af investeringsomkostningerne anvendes faktiske omkostningsdata, hvor disse er tilgængelige. For investeringer, hvor sådanne oplysninger ikke foreligger, beregnes omkostningerne efter Forsikring & Pensions standardiserede beregningssatser.

I 2025 udgør investeringer opgjort efter standardberegningssatser 47 pct. af de samlede investeringsomkostninger og 44 pct. af den samlede ÅOK. Der er herudover ikke anvendt væsentlige skøn ved opgørelsen.

2 Anvendt praksis

ÅOK (Årlige Omkostninger i Kroner) og ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) opgøres i overensstemmelse med Forsikring & Pensions omkostningshenstilling (LP-information 05/24).

Formålet er at opgøre de samlede omkostninger, som medlemmerne indirekte eller direkte afholder gennem deres pensionsordning, på en ensartet og sammenlignelig måde.

Ved opgørelsen anvendes følgende overordnede principper:

- faktiske omkostninger anvendes, hvor disse foreligger,
- for investeringer omfattet af Forsikring & Pensions standardmodel, herunder tilsagnsbaserede fonde, beregnes de indirekte investeringsomkostninger efter branchens fælles beregningssatser. For øvrige investeringer opgøres investeringsomkostningerne på baggrund af faktiske omkostningsdata.
- omkostninger fordeles efter objektive og konsistente fordelingsprincipper, og
- alene omkostninger, der kan henføres til medlemmernes pensionsordninger, indgår i ÅOK og ÅOP.

Opgørelsen omfatter både administrations- og investeringsomkostninger.

Ved opgørelsen af medlemsspecifikke omkostninger er der for enkelte depotopgørelser anvendt en sats fra 2024 i stedet for den gældende sats for 2025. Afvigelsen er vurderet som uvæsentlig og påvirker ikke de samlede opgjorte ÅOK- og ÅOP-omkostninger.

Omkostningselement	Metode/Kilde	Fordelingsnøgle
De samlede administrationsomkostninger	Administrationsomkostninger omfatter de omkostninger, der afholdes til administration af medlemmernes pensionsordninger, herunder medlemsservice, it, compliance og øvrige administrative funktioner. De administrationsomkostninger, der opkræves direkte hos medlemmerne, opgøres individuelt på baggrund af de faktisk opkrævede stykomkostninger og procentbaserede administrationsbidrag. Risikopræmier indgår ikke i administrationsomkostningerne. De samlede administrationsomkostninger fremgår af note 6 i pensionskassens årsrapport.	Ikke relevant, da administrationsomkostningerne opgøres individuelt for det enkelte medlem.
Administrationsomkostninger hos eksterne leverandører af forsikringsydelser	Administrationsomkostninger ved eksterne forsikringsordninger opgøres på baggrund af fakturaer fra Forenede Gruppeliv. For øvrige eksterne forsikringsordninger fastsættes administrationsomkostningen til 10 pct. af den årlige forsikringspræmie. Procentsatsen udgør et konsistent skøn over administrationsomkostningen forbundet med ordningen.	Proportional fordeling på medlemmer med dækning
Over-/underskud på administrations- og erhvervsomkostninger, som dækkes af basiskapitalen	Posten omfatter primært administrationsomkostninger forbundet med behandling af invalidesager. Da omkostningerne dækkes af risikoregnskabet, indgår de ikke i de medlemsspecifikke administrationsomkostninger i ÅOK/ÅOP.	
Direkte og indirekte investeringsomkostninger	Direkte og indirekte investeringsomkostninger De direkte investeringsomkostninger fremgår af årsrapportens note 6 og omfatter blandt andet for-	Beregnes medlemmets andel af investeringsomkostninger på baggrund af depotværdien ultimo året.

	valtnings- og administrationsomkostninger ved internt og eksternt administrerede investeringer, handelsomkostninger. Omkostningerne opgøres på baggrund af faktiske omkostninger og fordeles på medlemmerne i henhold til deres investeringsprofil. De indirekte investeringsomkostninger opgøres på baggrund af faktiske omkostningsoplysninger, hvor disse foreligger. For investeringer omfattet af Forsikring & Pensions standardberegningsmodel anvendes de fastsatte standardberegningssatser i overensstemmelse med omkostningshenstillingen. Obligationer (internt forvaltede) Investeringsomkostninger opgøres på baggrund af faktiske omkostninger og omfatter blandt andet forvaltnings- og administrationsomkostninger, depotgebyrer og handelsomkostninger. Der betales ikke performance fees. Obligationer og noterede aktier (eksternt forvaltede) Investeringsomkostninger ved eksternt forvaltede obligationer og noterede aktier opgøres på baggrund af de faktiske omkostningsoplysninger modtaget fra kapitalforvaltere. De oplyste omkostninger reguleres for eventuelle kickback-aftaler, der ikke allerede er fratrasket. Fonde baseret på investeringstilsagn For investeringer i tilsagnsbaserede fonde beregnes de indirekte investeringsomkostninger ved anvendelse af Forsikring & Pensions standardberegningssatser i overensstemmelse med omkostningshenstillingen. Beregningen baseres på det gennemsnitlige investeringsbeløb i den enkelte fond og omfatter blandt andet: • Private Equity • Private Equity FoF • Infrastrukturfonde • Ejendomsfonde • Skovfonde • Kreditfonde Hedgefonde Investeringsomkostninger ved hedgefonde beregnes ved anvendelse af Forsikring & Pensions standardberegningssatser i overensstemmelse med omkostningshenstillingen. Strukturerede produkter Investeringsomkostninger ved strukturerede produkter opgøres på baggrund af faktiske omkostninger og omfatter blandt andet porteføljevaltning,	
--	---	--

	rådgivning, handelsomkostninger og løbende administrationsgebyrer. Direkte ejede ejendomme Investeringsomkostninger ved direkte ejede ejendomme opgøres på baggrund af faktiske omkostninger. Omkostningerne omfatter blandt andet asset management, performance fees, due diligence, projekt- og udviklingshonorarer samt øvrige investeringsrelaterede omkostninger i overensstemmelse med Forsikring & Pensions omkostningshenstilling. Drifts- og vedligeholdelsesomkostninger medregnes ikke. Ved delvist ejerskab medregnes pensionskassens forholdsmæssige andel af omkostningerne. Afledte finansielle instrumenter Investeringsomkostninger ved afledte finansielle instrumenter opgøres på baggrund af faktiske omkostninger og omfatter blandt andet depotgebyrer, transaktionsomkostninger samt omkostninger forbundet med sikkerhedsstillelse.	
Investeringsomkostninger forbundet med basiskapitalen	Posten omfatter investeringsomkostninger vedrørende pensionskassens basiskapital. I overensstemmelse med Forsikring & Pensions omkostningshenstilling indgår disse omkostninger ikke i de medlemsspecifikke omkostninger (ÅOK/ÅOP).	Omkostningerne opgøres forholdsmæssigt på baggrund af basiskapitalens andel af de samlede investeringsaktiver.
Risikoforrentning inkl. udlig-ning af skyggekonti	Posten skal indeholde risikoforrentning af pensionskassen basiskapital herunder egenkapital, bonushensættelser og ansvarlig indskudskapital. Dækning af tab eller tilbagebetaling af tidligere års tab fra basiskapitalen medregnes ikke.	
Garantibetalinger	Pensionskassen har ingen garantibetalinger.	Ikke relevant
Omkostningsresultat	Posten indeholder et eventuelt overskud i omkostningsgrupperne, som er overført til kollektivt bonuspotentiale, i denne post. Et eventuelt omkostningsunderskud i omkostningsgrupperne, der er dækket af det kollektive bonuspotentiale, trækkes fra i denne post.	
Øvrige omkostninger, der kan specificeres	Pensionskassen har ingen mægleromkostninger eller eventuelle øvrige omkostninger.	Ikke relevant
Regulering af omkostninger fra foregående år	Posten skal indeholde eventuelle korrektioner vedrørende tidligere år.	Ikke relevant

3 Afstemningsskema

Nr.				
1a	Summen af ÅOK oplyst til kunderne			1.013.213.547
1b	Summen af ÅOK fordelt på kunder, der har forladt selskabet			20.482.318
1c	Summen af ÅOK for bestande, hvor ÅOK ikke er relevant			60.825.669
1d	Summen af endnu ikke oplyst ÅOK			5.708.102
1	Summen af ÅOK til kunderne			1.100.229.636
	Omkostningspost	Gennemsnitsrente	Markedsrente	Sum
2	Administrations- og erhvervsomkostninger, jf. resultatopgørelsen	64.862.078	17.160.797	82.022.875
3	Leje af domicilejendom			
4	Mægleromkostninger			
5	Forsikringsmæssige driftsomkostninger i datterselskaber			
6	Administrationsomkostninger hos eksterne leverandører af forsikringsydelser	3.283.036	868.605	4.151.640
7	Administrations- og erhvervsomkostninger forbundet med SUL-forsikringer, jf. regnskabet			
8	Over-/underskud på administrations- og erhvervsomkostninger, som dækkes af basiskapitalen	-6.821.189		-6.821.189
9	Investeringsomkostninger, jf. resultatopgørelsen	165.807.026	43.868.170	209.675.196
10	Indirekte investeringsomkostninger i fonde, datterselskaber, investeringsforeninger mv.	643.922.634	176.961.924	820.884.558
11	Over-/underskud på investeringsomkostninger, som dækkes af basiskapitalen			
12	Investeringsomkostninger forbundet med basiskapitalen	-48.189.660	-8.152.666	-56.342.326
13	Risikoforrentning inkl. udligning af skyggekonti	45.174.221		45.174.221
14	Garantibetalinger			
15	Omkostningsresultat	2.715.171	1.694.491	4.409.662
16	Øvrige omkostninger, der kan specificeres			
17	Regulering af omkostninger fra forgående år			
18	I alt	870.753.315	232.401.321	1.103.154.636
19	Forskel mellem 1 og 18			-2.925.000

4 Selskabserklæring

P+, Pensionskassen for Akademikere har dags dato aflagt omkostningsregnskabet indeholdende anvendt praksis for opgørelse afstemningsskema for regnskabsåret 2025.

Det er vores opfattelse, at anvendt praksis og afstemningsskemaet er udarbejdet i overensstemmelse med den gældende henstilling LP-Information 05/24 fra Forsikring & Pensions bestyrelse.

Det er desuden vores opfattelse, at beregningen af ÅOK og ÅOP samt de metodemæssige valg, som der er redegjort for i anvendt praksis, er i overensstemmelse med den gældende henstilling fra Forsikring & Pensions bestyrelse.

Endelig er det vores opfattelse, at afstemningen mellem summen af de medlemsspecifikke ÅOK'er og årsregnskabet samt pensionskassens øvrige registreringer er udarbejdet i overensstemmelse med den gældende henstilling fra Forsikring & Pensions bestyrelse.

Frederiksberg, den 28.08.2026

Kåre Hahn Michelsen
Direktør

Mads Stougaard
CFO

Den uafhængige revisors erklæring

Til P+, Pensionskassen for Akademikere, CVR-nr. 19676889

Vi har revideret omkostningsregnskabet indeholdende anvendt praksis for opgørelse, afstemningsskema, herunder beregning af omkostningselementer ved opgørelse af ÅOK (årlige omkostninger i kroner) og ÅOP (årlige omkostninger i procent), for P+, Pensionskassen for Akademikere for 2025. Omkostningsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med anvendt praksis for opgørelse og Forsikring & Pensions henstilling i LP-information 05/24.

Omkostningsregnskabet er dateret den 28.08.2026. Afstemningsskemaet udviser følgende hovedposter:

	Kr.
Summen af ÅOK til medlemmerne (Post 1)	1.013.213.547
Omkostninger i alt (Post 18)	1.103.154.636
Forskellen imellem Post 1 og Post 18	2.925.000

Det er vores opfattelse, at omkostningsregnskabet i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med Forsikring & Pensions henstilling i LP-information 05/24.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt Forsikring & Pensions henstilling i LP-information 05/24. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i erklæringens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af omkostningsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Fremhævelse af forhold i omkostningsregnskabet - anvendt praksis

Vi henleder opmærksomheden på anvendt praksis for opgørelse af ÅOK og ÅOP. Omkostningsregnskabet er udarbejdet med det formål at synliggøre for virksomhedens kunder, hvilke omkostninger, der betales i forbindelse med kundernes pensionsordning. Opgørelsen omfatter summen af de kundespecifikke omkostninger svarende til kundernes samlede omkostningsbetaling til selskabet. Som følge heraf kan omkostningsregnskabet være uegnet til andet formål.

Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Fremhævelse af forhold vedrørende revisionen - ÅOK/ÅOP

Revisionen af ÅOK/ÅOP har omfattet sammenholdelse af summen af omkostninger indeholdt i afstemningsskemaets post 1a med de samlede omkostninger, der indgår i opgørelsen af kundernes ÅOK/ÅOP. Opgørelsen af de enkelte kunders ÅOK/ÅOP, er ikke omfattet af vores erklæring.

Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Ledelsens ansvar for omkostningsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af omkostningsregnskabet i overensstemmelse med anvendt praksis for opgørelse samt Forsikring & Pensions henstilling i LP-information 05/24. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde omkostningsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar for revisionen af omkostningsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om omkostningsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en erklæring med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt Forsikring & Pensions henstilling i LP-information 05/24, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som bruger træffer på grundlag af omkostningsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt Forsikring & Pensions henstilling i LP-information 05/24, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i omkostningsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den praksis, som er anvendt af ledelsen og beskrevet i afsnittet anvendt praksis for opgørelse, er passende, samt om de skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har beskrevet og anvendt, er rimelige.

Vi kommunikerer med ledelsen om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 28.08.206

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jens Ringbæk

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne27735



P+

Pensionskassen for Akademikere
Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg

www.pplus.dk
kontakt@pplus.dk
+45 3818 8700
CVR-nr. 19676889