



2006 - et nyt godt år

FSP nåede igen i 2006 et pænt afkast på investeringerne, og vi gav en særdeles konkurrencedygtig depotrente til kunderne. Dermed fastholdt FSP den positive udvikling gennem de seneste fire år.

I løbet af 2006 fik FSP 500 nye kunder, så vi nu har langt over 16.000 kunder med pensionsordning. Dertil kommer mere end 1.400 kunder, som udelukkende har FSP Sundhedssikring.

FSP er ejet af kunderne. I 2006 har vi tydeliggjort dette ved at indføre FSP BonusKapital, som gør kunderne til direkte ejere af FSP's egenkapital.

Alle nye kunder vil fra 2007 få en moderniseret pensionsordning til markedsrente og uden garanti.

FSP er ved starten af 2007 i fin form og godt rustet til fremtidens udfordringer.

Steen Jørgensen, direktør



I top med depotrente

Finanssektorens Pensionskasse (FSP Pension) har fastsat depotrenten for 2006 til 5,5 % efter skat og 6,1 % før skat.

Den særdeles attraktive depotrente for 2006 understreger på ny fordelene ved en pensionskasse, som alene skal tilgodese kunderne og medlemsvirksomhederne.

FSP Pension har gennem de seneste 10 år forrentet et indskud på 100 kr. i 1997, så beløbet i dag er blevet til ca. 183 kr. De ca. 16.000 kunder har i gennemsnit godt 1,2 million kr. i opsparing hos FSP Pension. Dermed fastholder FSP Pension sin placering i toppen af pensionsbranchen med en konkurrencedygtig, stabil og høj forrentning af kundernes pensionsopsparing.

Depotrenter 1997 - 2006

% p.a.	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	100 kr. er blevet til
FSP Pension	6,25	8,50	6,00	8,00	9,00	4,50	4,50	4,50	5,50	5,50	182,71
Nordea Pension	6,17	8,50	5,00	6,33	9,50	5,00	4,50	4,50	4,50	4,58	176,47
AP Pension	6,00	8,00	4,50	6,00	10,50	5,00	4,50	4,50	4,50	5,00	176,30
SEB Pension (Codan Pension)	6,00	8,50	4,50	5,25	8,50	5,00	4,50	4,50	*5,00	*5,00	173,50
PFA Pension	6,00	8,20	4,50	6,00	8,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	171,78
Danica Pension	6,00	8,50	4,50	4,50	8,50	5,00	4,50	4,50	4,50	4,50	170,63
Topdanmark	6,00	7,60	4,50	4,50	8,50	5,00	4,50	4,50	*4,80	*5,00	170,51

* Dog kun 4,5 % på gamle ordninger med garanti.

Det varierer mellem pensionselskaberne, i hvilket omfang depotrenten er garanteret.

Når der foretages sammenligning af depotrenter, skal man være opmærksom på, at visse pensionselskaber yder betinget bonus og/eller anvender bonus til styrkelse af beregningsgrundlaget - og dermed ikke forhøjer de årlige pensionsydelse til kunden.



BonusKapital gør kunderne til direkte ejere af FSP's egenkapital

FSP Pension vil gerne gøre det mere synligt, at kunderne 'ejer' FSP's egenkapital. FSP's bestyrelse har derfor med virkning fra 2006 besluttet, at den del af depotrenten, som overstiger 4,5 %, tilskrives som såkaldte 'særlige bonushensættelser' - eller 'FSP BonusKapital', som vi har valgt at kalde det.

Det betyder i praksis, at denne del af bonus indsættes på en særskilt konto på kundens depot, som kan medregnes til FSP's egenkapital. Denne del af kundens opsparing er således ikke garanteret, men til gengæld forrentes 'FSP BonusKapital' på linje med egenkapitalen med årets markedsafkast med tillæg af den såkaldte 'risikoforrentning'.

Historisk set har egenkapitalen opnået en bedre forrentning end den årlige depotrente, og det kommer naturligvis kunderne til gode. I praksis bliver FSP BonusKapital udbetalt i form af forhøjede pensionsydelse, når den enkelte kunde går på pension og starter sine pensionsudbetalinger.

Depotrenten for 2006 er fastsat til 5,5 % efter skat. Det betyder, at ét procentpoint af årets depotrente tilskrives som FSP BonusKapital. En kunde med en opsparing på 1,5 mio. kr. bliver således ejer af 15.000 kr. af FSP's egenkapital. Egenkapitalen er samlet på ca. 3 mia. kr., og ved indgangen til 2007 vil FSP's kunder derfor tilsammen eje 88 mio. kr. af Pensionskassens egenkapital direkte. FSP påregner i de kommende år at fortsætte tildelingen af FSP BonusKapital til kunderne.

Princippet for opbygning og forrentning af FSP BonusKapital fremgår af tabellen til højre.

Indførelsen af FSP BonusKapital er således også et skridt på vej væk fra de garanterede pensionsydelse og de bindinger, som det indebærer på FSP's investeringer. Garantierne indebærer nemlig skrappe krav om hensættelser, som bremser mulighederne for at investere aktivt i blandt andet aktier.

For Pensionskassen - og dermed alle kunderne - betyder indførelsen af FSP BonusKapital, at FSP får friere muligheder for at investere aktivt og opnå et bedre langsigtet afkast. Det skyldes, at FSP BonusKapital ikke skal regnes med i de garanterede pensions-hensættelser.

Opsparing i	Depot	BonusKapital
Depot pr. 1. januar 2006	1.500.000 kr.	20.000 kr.
Risikoforrentning ¹⁾	0 kr.	1.420 kr.
Bidrag	50.000 kr.	0 kr.
Depotrente ²⁾	67.500 kr.	15.000 kr.
Garantibetaling	-1.000 kr.	0 kr.
Pris for forsikringsdækning	-7.000 kr.	0 kr.
Administrationsomkostninger	-2.000 kr.	0 kr.
Opsparing		
pr. 31. december 2006	1.607.500 kr.	36.420 kr.
Samlet opsparing		
pr. 31. december 2006	1.643.920 kr.	

1) Saldoen på FSP BonusKapital forrentes hvert år med markedsafkastet (Nøgletal 1) plus egenkapitalens risikoforrentning (pt. 1,5 % i FSP). Der er i eksemplet regnet ud fra 2006 resultatet, som giver en forrentning på 7,1 % (5,6 + 1,5 %).

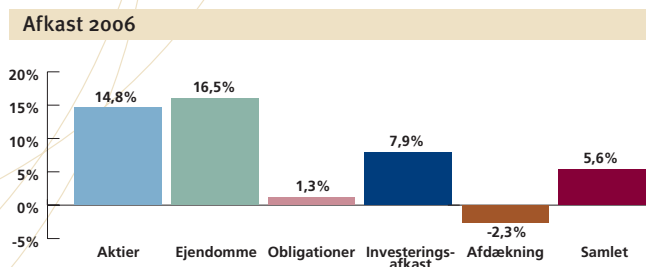
2) Der er i eksemplet regnet ud fra en depotrente (2006) på 5,5 %, hvoraf de 4,5 % tilskrives det garanterede depot, og 1,0 % tilskrives FSP BonusKapital.



Pænt investeringsafkast på 7,9 %

FSP opnåede i 2006 et totalt afkast på investeringerne på 7,9 % før skat og rentefald. Det samlede investeringsafkast blev på 1,1 mia. kr. FSP fastholdt afdækningen mod rentefald (til beskyttelse af egenkapitalen), og når udgiften til denne risikoforsikring indregnes, blev årets afkast på 5,6 % før skat.

Afkastet på hovedaktiver i 2006 fremgår af figuren.



2006 var atter et godt år for de risikobetonede investeringer, mens de mere sikre investeringer i obligationer kun gav beskedne afkast. Dermed var FSP's investeringsstrategi med at sprede risiciene på flere typer af aktiver fortsat en fornuftig disposition.

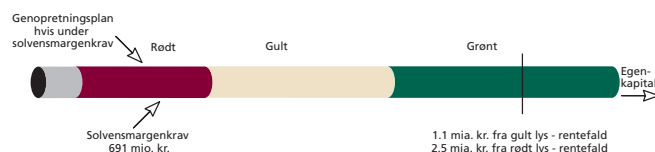
Der var flere lyspunkter blandt årets investeringer. Danske og udenlandske aktier gav et samlet afkast på 14,8 %, selv om der ved halvåret var store kursfald på de fleste aktiemarkeder. FSP købte i 1. halvår yderligere aktier, så aktier ved udgangen af året udgjorde ca. 28 % af investeringerne.

FSP introducerede investeringer i råvarer i slutningen af 2005, og det gav et afkast på 34,9 % i 2006. Ejendomme har i de seneste år givet et stabilt og højt afkast, og i 2006 blev det på 16,5 % - blandt andet efter store fortjenester på salg af ejendomme i England og Danmark. Ved udgangen af året udgjorde ejendomme godt 13 % af aktiverne.

Afkastet på obligationer blev på 1,3 %. Det øgede renteniveau gav faldende kurser, og på de nominelle stats- og realkreditobligationer kunne renteindtægterne kun lige opveje kurstab. Derimod gav de mere risikobetonede obligationer - high yield og obligationer på vækstmarkeder - noget bedre afkast. 42 % af aktiverne er investeret i nominelle danske og udenlandske obligationer, og det lave afkast på obligationer vejer derfor tungt i det samlede afkast.

FSP er ved udgangen af 2006 solidt i grønt lys i Finanstilsynets risikoscenarier. Det giver et pænt råderum til at fortsætte den aktive investeringsstrategi i 2007.

FSP's reserver ultimo 2006



Pensionsordning til markedsrente uden garanti

Alle nye kunder i FSP Pension fra 1. januar 2007 vil få en moderniseret pensionsordning, hvor hele opsparingen bliver placeret i FSP Weblink til markedsrente og uden garanti. Herved tilbydes alle kunder indflydelse på investeringen af deres pensionsopsparing, ligesom der ikke vil være betaling for garantier.

En pensionsordning uden garantier vil - ud over at imødekomme ønsket fra kunderne - give friere rammer til at investere mere aktivt og udnytte fordelene ved et investeringsfællesskab.

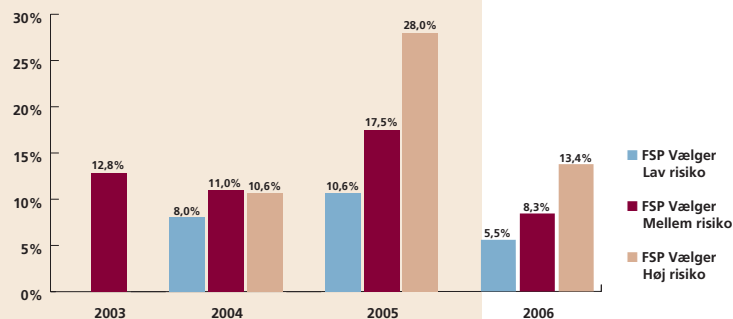
FSP WebLink afkast i den bedste ende

For fjerde år i træk har FSP præsteret et pænt afkast i de tre WebLink-fonde, hvor FSP sammensætter investeringerne i tre risikoprofiler.

2006 bød på en kraftig nedtur på aktiemarkederne i slutningen af første halvår, mens det meste af andet halvår var præget af stigninger. Det var især de risikobetonede investeringer i aktier og obligationer på emerging markets, der gav pæne kursstigninger i 2006.

De fleste kunder i FSP WebLink har valgt mellemste risikoprofil. Uafhængige sammenligninger

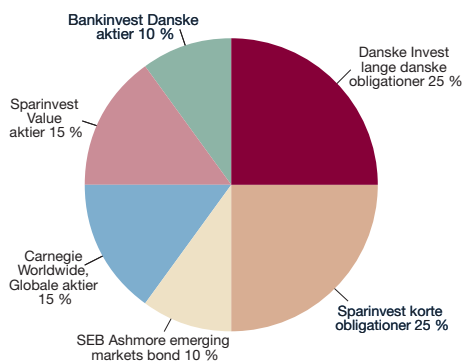
Afkast for fondene i FSP Vælger 2003-2006



med tilsvarende profiler i andre pensionsinstitutter har i årets løb vist, at FSP's tre risikoprofiler giver et afkast i den bedste ende.

Nye fonde i FSP WebLink

FSP WebLink tilbyder fra starten af 2007 to nye fonde, og samtidig bliver der justeret på sammensætningen af fonde i 'FSP Vælger - Mellem risiko'. De to nye fonde er BankInvest Japanske Aktier og Sydinvest BRIK-lande, og de udvider paletten af fonde, som kan vælges af kunder, der selv sammensætter investeringerne i FSP WebLink.



Øget vægt på lange obligationer

FSP WebLink tilbyder tre fonde, hvor FSP sammensætter investeringerne. Fra januar har FSP ændret sammensætningen af investeringerne i fonden 'FSP Vælger - Mellem risiko', så fonden øger vægten på obligationer med lang løbetid i stedet for obligationer med kort løbetid. Sammensætningen af investeringer i 'FSP Vælger - Mellem risiko' fremgår af figuren til venstre.

Der er ingen ændringer i de to øvrige fonde, hvor FSP sammensætter investeringerne - 'FSP Vælger - Lav risiko' og 'FSP Vælger - Høj risiko'.