

Læs denne  
folder, før du  
beslutter dig

# Tilbud om omtegning af din pension

Bestyrelsen anbefaler  
at omtegne



## Din pension taber købekraft

Som forholdene ser ud i dag, taber din pension købekraft år for år. Din pension falder i værdi.

Hvis du omtegner, forventer vi, at du vil få en højere pension, der bedre kan bevare købekraften.

Det skyldes, at en omtegning vil frigive bundne reserver, som kan bruges til at forhøje din pension. Samtidig kan vi investere formuen på en måde, som vi forventer giver et højere afkast.

Hvis du omtegner, giver du afkald på din nuværende ydelsesgaranti – det er "prisen" for, at vi kan yde en højere pension. JØP er nødt til at love mindre for at kunne give mere.

I brevet, der følger med denne folder, kan du se, hvad din pension ifølge vores prognose stiger til, hvis du omtegner. Her i folderen uddyber vi, hvorfor vi anbefaler at omtegne pensionen. På JØPs hjemmeside finder du

flere personlige tal og yderligere baggrund.

Ingen må være i tvivl om de vigtigste fordele og ulemper. Det er i sidste ende dine personlige forhold og præferencer, der bør afgøre, hvad der er bedst for dig.

På bestyrelsens vegne

**Agnete Raaschou-Nielsen**  
Formand for JØPs bestyrelse



# Garantien forringer din pension

Omtægning er et tilbud med klare fordele og visse ulemper. Fordelen er, at du ved at omtægne din pension er med til at frigive pensionskassens store, bundne reserver. Det giver mulighed for at øge din pension nu og her. Samtidig bliver der plads til at investere i aktier og andre aktiver, som vi forventer vil give et højere afkast og dermed en højere pension nu og i fremtiden. Betingelsen er, at du frasiger din ydelsesgaranti, og det kan måske være en ulempe. For selv om prognoserne viser en højere pension, hvis du omtegner, kan prognoser som bekendt tage fejl.

Vi mener, at fordelene overstiger ulemperne. Beholder du din garanti, vil købekraften af din pension blive forringet, og dermed bliver garantien en ulempe.

## Hvordan kan en garanti blive en ulempe?

Din nuværende ordning indeholder en ydelsesgaranti. Det betyder, at pensionskassen til enhver tid skal kunne betale dig en grundlagspension. Du kan se din grundlagspension ved at logge ind på JØPs hjemmeside.

For at sikre grundlagspensionen, er vi tvunget til

- at investere i obligationer til historisk lave renter
- at lægge ekstra penge til side, fordi renten er lavere end forudsat, da du oprettede din pensionsordning
- at lægge ekstra penge til side, fordi du lever længere end forudsat, da du oprettede din pensionsordning, og endelig
- at afsætte endnu flere reserver på grund af nye EU-regler, der fra 2014 yderligere skærper kravene til, hvor mange penge en pensionskasse med ydelsesgarantier skal lægge til side.

Tilsammen forhindrer det os i at regulere din årlige pension. De fleste har oplevet, at tallene i pensionsoversigten stort set ikke er steget gennem flere år, og for manges vedkommende har der været tale om et decideret fald. Imens er priserne steget ca. 2 pct. årligt, og når din pension ikke kan følge med priserne, taber din pension købekraft, som figur 1 på side 5 illustrerer.

Så længe reserverne er bundet, betyder det samtidig, at vi må investere meget ensidigt. Hovedvægten ligger i dag på obligationer og renteforsikringer. Aktieinvesteringerne er nedbragt til nær 0, og det er usikkert, om vi kan fastholde investeringerne i ejendomme.

Hvis du omtegner, kan vi investere mere alsidigt. Vi kan flytte midler fra obligationer og renteforsikringer til aktier, ejendomme og andre aktiver med et forventet højere afkast. Som tabel 1 på side 5 viser, forventer vi derved at kunne opnå et afkast efter skat, som ligger 1,5 procentpoint højere, end hvis du ikke omtegner.

---

"Omtægning er et tilbud med klare fordele og visse ulemper".

### **Renteforsikringer kan blive et problem**

Som tabel 1 på side 5 viser, udgør renteforsikringer i dag ca. 13 pct. af investeringerne. Under den lange periode med rentefald, som har kendetegnet de seneste 10 år, har renteforsikringer været nødvendige for at sikre din garanti. Rentefaldet har givet en gevinst på renteforsikringerne, hvilket har finansieret de stigende reservekrav til garantierne.

I dag er renteforsikringer blevet en risiko, fordi markedsrenten er historisk lav. En rentestigning er mere sandsynlig, og når det sker, falder JØPs afkast. Allerede ved et uændret renteniveau sættes penge til, da forsikringens "årlige præmie" skal betales, uanset om JØP taber eller vinder på forsikringen. I tabellen har vi sat denne forringelse til minus 2 pct. Men stiger renten f.eks. 2 procentpoint, vil værdien af forsikringerne falde med 6,3 mia. kr., og dermed vil medlemmerne af afdeling 1 tabe en stor del af den formue, som er skabt gennem de senere års gode afkast.

### **Kan jeg tabe på at omtegne?**

I tabel 1 på side 5 viser vi også, hvor meget afkastet forventes at stige, hvis du omtegner. Vi har regnet med de samme afkastforudsætninger, som andre pensionskasser bruger. Det kan naturligvis gå anderledes, og der er ingen garanti for, at aktier og ejendomme mv. giver et højere afkast end obligationer. Men selv om JØP ikke opnår et merafkast på aktier og ejendomme mv., vil der imidlertid stadig kunne forventes en gevinst ved omtegning, fordi vi sparer penge på de renteforsikringer, som der ikke længere vil være brug for. Gevinsten svarer i dette tilfælde til 0,7 procentpoint i årligt merafkast.

Et tab på omtegningen vil forudsætte en kombination af et betydeligt rentefald og så store fald i aktiekurser og ejendomspriser, at

omtegningsbonusen ikke kan opveje tabet. Et sådant scenarie er muligt, men efter vores opfattelse ikke sandsynligt. På hjemmesiden kan du se beregninger med andre forudsætninger end dem, vi bruger i denne folder.

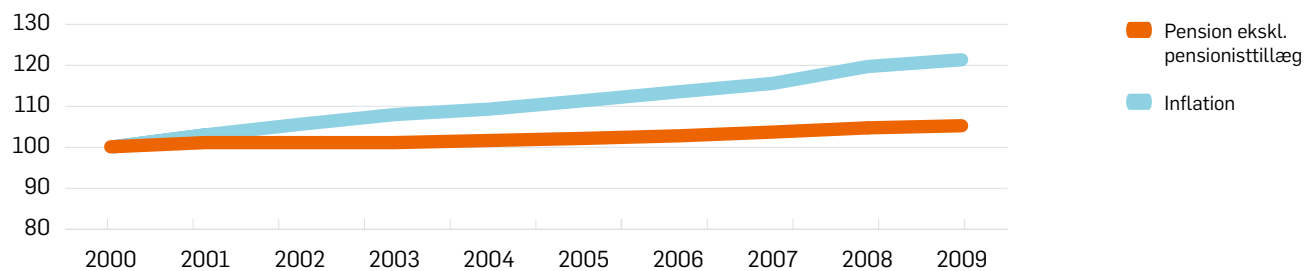
### **Hvad sker der, hvis levetiden forsætter med at stige?**

Ændringer i den forventede levetid vil påvirke din pension. Hvis levetiden stiger mere, end vi forventer i dag, vil det få betydning, uanset om du omtegner eller ej: Hvis du omtegner, vil din pension stige lidt langsommere end forventet. Hvis du ikke omtegner, vil mulighederne for pensionsstigninger og pensionstillæg blive yderligere forringet. På [www.joep.dk](http://www.joep.dk) har vi regnet på konsekvenserne af levetidsstigninger.

**TABEL 1. INVESTERINGSSTRATEGI OG FORVENTET AFKAST**

	FORMUEFORDELING*		
	Uden omtegning	Med omtegning	Forventet afkast pct. p.a.
Obligationer	77 %	57 %	4,0 %
Renteforsikringer	13 %	0 %	-2,0 %
Aktier	0 %	20 %	7,0 %
Højrenteobligationer	0 %	8 %	7,0 %
Ejendomme	10 %	10 %	7,0 %
Andre aktiver	0 %	5 %	7,0 %
<b>I alt</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	
<b>Forventet afkast (pct. p.a.)</b>	<b>3,5 %</b>	<b>5,3 %</b>	<b>merafkast på 1,8 %</b>
<b>Forventet afkast efter skat (pct. p.a.)</b>	<b>3,0 %</b>	<b>4,5 %</b>	<b>merafkast på 1,5 %</b>

\*Formuefordeling i et gennemsnitsår. Se de detaljerede investeringsrammer på [www.joep.dk](http://www.joep.dk).

**FIGUR 1. UDVIKLING I INFLATION OG PENSION OVER TID (ÅR 2000 = 100)**

# Din ordning før og efter omtegning

Som du kan se af oversigten i tabel 2, ændres selve indholdet af din pensionsordning ikke, hvis du tegner om. Du forbliver i afdeling 1 med samme rettigheder til ægtefælle- og børnepension, invalidepension og gruppeforsikringsordninger, som du har i dag.

Hvis du omtegner, reducerer vi din grundlagspension, dvs. din ydelsesgaranti. Desuden kan grundlagspensionen nedsættes, hvis levetiden stiger. Grundlagspensionen før og efter omtegning kan du se ved at logge ind på hjemmesiden. I dag beregnes din grundlagspension med grundlagsrenter, der afhænger af, hvornår du blev optaget i pensionskassen, og hvornår du har øget dine indbetalinger (bidragsforhøjelser). Hvis du omtegner, sættes din grundlagsrente ned til 0 pct.

Den nedsatte grundlagspension er den pris, du betaler. Vi er nødt til at love mindre, for at kunne skabe basis for at give dig en højere pension.

Hvis du omtegner, vil din pension blive langt højere end grundlagspensionen. I brevet og på [www.joep.dk](http://www.joep.dk) kan du se, hvor meget mere du kan forvente at få i pension, hvis du omtegner.

Hvis du omtegner, får du ikke længere pensionstillæg. Til gengæld får du en del af egenkapitalen overført i dit navn som individuelle særlige bonushensættelser.

Hvis du omtegner, bruges 5 pct. af dine kommende indbetalinger til yderligere opbygning af dine individuelle særlige bonushensættelser. Din konto med individuelle særlige bonushensættelser udbetales over 15 år fra pensionsstart som et variabelt tillæg til pensionen.

Hvis du er pensionist, starter udbetalingen straks. Se også under Omtegningsbonus på side 8.

## Betaling for garanti

JØP vil fremover opkræve betaling for ydelsesgarantien i form af et fradrag i kontorenten, svarende til hvad andre pensionskasser allerede har indført. Denne omkostning berører ikke din garanti, men den reducerer muligheden for bonus og pensionstillæg. Pengene går til at styrke egenkapitalen og de særlige bonushensættelser. Medlemmer, der omtegner, vil som følge heraf kunne forvente en lidt større forrentning, end der ellers var udsigt til.

## Pensionisttilægget

Hvis du omtegner, får du fuld andel i de såkaldte ufordelte reserver i form af omtegningsbonus, som vi forklarer på side 8.

Til gengæld giver du afkald på pensionisttilægget. For langt de fleste medlemmer er pensionisttilægget faldet betydeligt i de senere år, til senest 9 pct., og faldet vil fortsætte. Vi forventer, at pensionisttilægget vil blive reduceret kraftigt eller helt vil bortfalde for langt de fleste pensionister i 2014, når EU's skærpede solvenskrav forventes at træde i kraft. Af den grund viser vi din pension uden pensionisttilæg i brevet og i den mere detaljerede oversigt på [www.joep.dk](http://www.joep.dk).

**TABEL 2. SAMMENLIGNING AF NUVÆRENDE ORDNING OG OMTEGNET ORDNING**

	<b>Nuværende ordning</b>	<b>Hvis du omtegner</b>
<b>Medlem af afdeling 1</b>	Ja	Ja
<b>Uændret ydelsessammensætning</b>	Ja	Ja
<b>Grundlagspension ("ydelsesgaranti")</b>	Uændret	Betydeligt fald
<b>Længere levetid ændrer grundlagspensionen</b>	Nej	Ja
<b>Investeringsstrategi</b>	Meget ensidig, forventet afkast på 3,0 pct. efter skat	Mindre ensidig, forventet afkast på 4,5 pct. efter skat
<b>Anvendelse af pensionskassens kollektive reserver</b>	Reserverne er bundet til betaling af længere levetid, følger af rentefald og nye EU-solvenskrav (fra 2014)	Kan bruges til at forhøje pensionerne
<b>Pensionisttillæg</b>	Ja, men forventes at falde til 0 pct. over de kommende år for de fleste	Nej
<b>Individuelle særlige bonus-hensættelser</b>	Nej	Ja – 5 pct. af dine kommende indbetalinger. Ved pensionsstart udbetales pengene over 15 år som et variabelt tillæg. Ved død udbetales eventuelt overskud til boet.
<b>Omtegningsbonus</b>	Nej	Ja, du får en bonus på 45 pct. (Tal pr. 30. september 2011. Endelig sats beregnes på grundlag af årsregnskabet for 2011. Bonus-satsen kan derfor blive både højere og lavere).
<b>Betaling for rentegaranti</b>	Betaler	Modtager
<b>Udsigt til pensionsstigning</b>	Nej	Ja

# Omtegningsbonus

I øjeblikket er knap tre fjerdedele af afdeling 1's samlede formue tilskrevet medlemmernes pensionsdepoter. Resten, som endnu ikke er fordelt ud på medlemmernes pensionsdepoter, består af egenkapital og ufordelte reserver i øvrigt.

De ufordelte reserver er dels hensat til betaling for længere levetid (levetidsreserver) og dels som sikkerhed for, at JØP kan overholde medlemmernes garantier trods det meget lave renteniveau (rente-reserver). Pengene er altså bundet til betaling af fremtidige pensioner. Ved en omtegning kan både levetidsreserverne og rentereserverne frigøres og overføres til medlemmernes pensionsdepoter.

Hvis du omtegner, tildeles du således omtegningsbonus i form af:

- 1) Bonus, der tilskrives dit pensionsdepot
- 2) Individuelle særlige bonushensættelser

Begge beløb fremgår af din omtegningsoversigt på hjemmesiden.

**Bonus:** Din bonus vil være et beløb, der svarer til din forholdsmæssige andel af de ufordelte reserver opgjort pr. 31. december 2011. Ud fra den seneste opgørelse udgør de ufordelte reserver ca. 20 pct. af den samlede depotværdi, og på dette grundlag vil et medlem med et depot på 1 mio. kr. således få sit pensionsdepot opskrevet med 200.000 kr. i omtegningsbonus. Og når pensionsdepotet stiger, bliver pensionen også større.

**Individuelle særlige bonushensættelser:** Dine individuelle særlige bonushensættelser vil være et beløb, der svarer til din forholdsmæssige andel af egenkapitalen opgjort pr. 31. december 2011. Ved udgangen af september udgjorde egenkapitalen ca. 25 pct. af medlemmernes

samlede depotværdi, så i det tilfælde tildeles du 250.000 kr., hvis dit depot er 1 mio. kr. Pengene sættes ind på en personlig konto, hvorfra de udbetales over 15 år, fra du går på pension. Er du pensionist, starter udbetalingen straks. Ved død udbetales restbeløbet til dit bo.

De særlige bonushensættelser er en del af pensionskassens kapitalgrundlag. Risikoen for tab er den samme som på egenkapitalen, og der opnås samme risikotillæg som på egenkapitalen. Størrelsen af den løbende udbetaling vil variere fra måned til måned.

I eksemplet ovenfor tildeles du altså en omtegningsbonus på 20 pct., som omgående tilskrives dit pensionsdepot. Dertil kommer individuelle særlige bonushensættelser på 25 pct., der udbetales som et variabelt tillæg i løbet af de første 15 år som pensionist. I alt tildeles du altså i dette tilfælde 45 pct. i omtegningsbonus. Vores regneeksempel her er som nævnt baseret på regnskabstallene ved udgangen af september. De endelige procenter opgøres i januar 2012, når årets resultat for 2011 kendes. Din omtegningsbonus kan derfor blive både større eller mindre end 45 pct. Vi orienterer løbende på hjemmesiden om ændringer i størrelsen af omtegningsbonus.

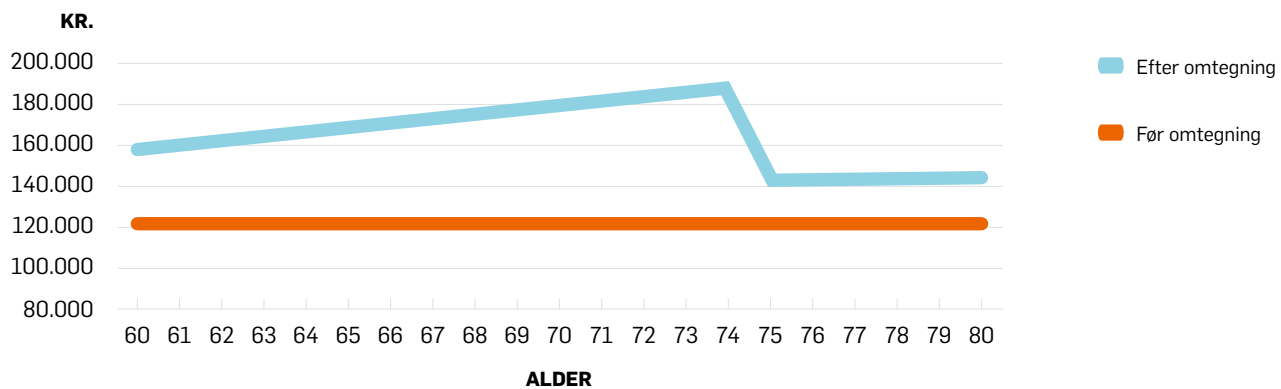
## Eksempler

Vi forventer, at en typisk pension stiger ved en omtegning. Det illustrerer figur 2, side 9, der viser et eksempel på en pension for en 60-årig med en gennemsnitlig grundlagsrente på 3,9 pct. Den nuværende ensidige investeringsstrategi og høje solvenskrav giver udsigt til en kontorente, der er lavere end 3,9 pct. Dermed kan pensionen ikke vokse, som den orange kurve viser.

Hvis du omtegner, forventer vi, at din pension vokser, som den blå kurve viser. Med en mere alsidig investeringsstrategi med bl.a. flere



**FIGUR 2. ÅRLIG PENSJON FOR 60-ÅRIG MED GRUNDLAGSRENTE PÅ 3,9 PCT. FØR OG EFTER OMTEGNING**





aktier forventer vi en kontorente på 4,5 pct. efter skat. Hertil kommer omtegningsbonusen.

Eksemplet bygger naturligvis på forventninger. Det kan gå anderledes. Men ved at acceptere en lavere garanti, øger man pensionskassens muligheder for at udbetale højere pension. Fordi reserver frigøres, og fordi der bliver færre bindinger på investeringsstrategien.

#### **Særlige personlige forhold**

Vi vurderer, at det for langt de fleste medlemmer vil være en fordel at omtegne, men det er vigtigt, at du tager udgangspunkt i dine egne pensionstal, når du skal vælge. Tallene finder du i brevet og på [www.joep.dk](http://www.joep.dk), hvor vi uddyber, hvordan din pension og dine øvrige dækninger er sammensat før og efter en omtegning.

På hjemmesiden viser vi også eksempler på, hvordan pensionen udvikler sig ved forskellige fremskrivninger af inflation, afkast og levetid.

Har du spørgsmål, kan du måske også finde svar på hjemmesiden i vores Spørgsmål-Svar-katalog, som vi udbygger løbende i omtegningsperioden.

# Valget er dit

Din pension står stille og taber købekraft, og der er ingen udsigt til bedring. Derfor giver vi dig et tilbud om at omtegne din pension til andre vilkår.

Hvis du omtegner, forventer vi, at du vil få en højere pension, der bedre kan bevare købekraften. Fordi reserver kan frigives, og fordi der skabes luft til at investere mere alsidigt.

Hvis du omtegner, giver du afkald på din nuværende ydelsesgaranti – det er ”prisen” for, at vi kan yde en højere pension. **JØP** er nødt til at love mindre for at kunne give mere.

Vi håber, at du finder tilbuddet attraktivt. Vi vurderer, at en omtegning med stor sandsynlighed vil give dig en højere pension, og samtidig forbedres mulighederne for at bevare købekraften. Det er derfor, vi anbefaler at tegne om.

Men foretrækker du at holde fast i din ydelsesgaranti, respekteres denne beslutning naturligt. Den overordnede linje er helt entydig: Der er tale om et tilbud, som det er op til den enkelte at sige ja eller nej til ud fra personlige forhold og præferencer.

## Mere at vide

Brevet, der følger med folderen her, viser din alderspension før og efter omtegning, samt din omtegningsbonus.

På hjemmesiden finder du facts og yderligere baggrund om tilbuddet, bl.a. vores Spørgsmål-Svar-katalog, som vi løbende bygger ud.

Brug NemID for at logge dig ind på [www.joep.dk](http://www.joep.dk) og se alle tal-lene vedrørende din pensionsordning før og efter en omtegning. Det er også her, du omtegner.

Har du brug for yderligere hjælp til dine overvejelser, kan du tilmelde dig et af vores informationsmøder i Århus og København, se tid og sted på hjemmesiden.

I forbindelse med tilbuddet om omtegning har vi oprettet en særlig *omtegningslinje*, hvor du kan ringe, hvis du har spørgsmål. Nummeret er **70 25 77 72**, og telefonerne er åbne mandag til fredag kl. 12-16, torsdag dog kl. 12-19.

**Vi skal have  
modtaget dit  
svar senest**

**30.**

**november 2011**