



Halvårsrapport

2017



Juristernes og Økonomernes Pensionskasse
Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg
Tlf.: 38 18 87 00
joep@joep.dk
CVR-nr.: 19676889

Indhold

Ledelsens beretning

Overblik første halvår 2017	4
Ledelsesberetning	4
Investeringer	6
Resultat, balance og kapitalforhold	8
Forventninger til 2. halvår 2017	10

Påtegning

Ledespåtegning	12
-----------------------	-----------

Halvårsregnskab 2017

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	18

Ledelsesberetning

Overblik – første halvår 2017

Halvårets afkast

Det samlede investeringsafkast udgør 4,4 % før skat.

Forrentning af pensionerne

Ved indgangen til 2. halvår 2017 er depotrenterne uændret i forhold til 1. halvår 2017.

Medlemsudvikling

JØP oplever en fortsat solid vækst i både medlemstal og pensionsindbetalinger. Medlemsbidragene er steget med 7,7 % i første halvår 2017.

Omkostninger

Pensionskassen har opgjort de årlige omkostninger i procent (ÅOP) for 2016. ÅOP blev på 0,58 – et af branchens laveste nøgletal.

I første halvår af 2017 har JØP opnået et samlet afkast på 4,4 %, som dækker over forskellige resultater i de to investeringsprofiler.

Alle aktivklasser har bidraget positivt til periodens afkast, dog kan størstedelen af afkastet henføres til et tilfredsstillende afkast på europæiske og danske aktier, hvilket har resulteret i et afkast på 5,0 % i investeringsprofil JØP, hvor hovedparten af medlemmerne har deres pensionsopsparing.

Investeringsafkastet for investeringsprofilen IP1 for ikke-omtegnede medlemmer på -1,9 % er lavere, som følge af at midlerne – ud over renteafdækning – alene er investeret i obligationer og ejendomme. Som følge af stigende renter i første halvår 2017 trak et negativt afkast på renteafdækninger det samlede afkast i investeringsprofil IP1 ned.

Status på samarbejde

Pensionskasserne JØP og DIP har gennem en årrække haft et tæt samarbejde, hvilket i 2015 resulterede i etableringen af et egentligt administrationsfællesskab under navnet P⁺.

Administrationsfællesskabet har tilsammen ca. 85.000 højtuddannede medlemmer og en samlet formue på lidt over 113 mia. kr.

Samarbejdet har skabt konkrete resultater i form af et faldende omkostningsniveau, forøgelse af produktudbuddet uden væsentlige meromkostninger samt øgede muligheder for at indgå i attraktive investeringssamarbejder som følge af en større investeringsvolumen. Det er fortsat intentionen hos begge bestyrelser, at etableringen af administrationsfællesskabet skal munde ud i en fusion af de to pensionskasser.

Ændringer i pensionskassens ledelse

Bestyrelsens otte medlemmer har været på valg i første halvår 2017. Anders Eldrup, Sara Vergo og Marianne Thyrring er udpeget af Djøf. Som formand for bestyrelsen har Djøf peget på Anders Eldrup, hvilket blev godkendt på generalforsamlingen. Tina Aggerholm, som er det uafhængige medlem af bestyrelsen, blev ligeledes genvalgt på pensionskassens generalforsamling.

De øvrige fire bestyrelsesmedlemmer er valgt af medlemmerne i pensionskassen og er Torben Huss, Peter Løchte Jørgensen, Åse Kogsbøll og Morten Wig Harboe-Jepsen. Åse Kogsbøll er nyvalgt.

Depotrente

Princippet for fastsættelse af depotrenten tager udgangspunkt i det realiserede, gennemsnitlige afkast over en årrække. Metoden medfører udjævning af afkastet samt

en mere jævn profil, da udviklingen i afkastet løbende slår igennem på depotrenten, hvilket er til gavn for medlemmerne.

Depotrenten efter skat for 2017 er foreløbig fastsat til 4,5 % i afdeling 2 og 4,7 % for hovedparten af medlemmerne i afdeling 1.

For gruppen af medlemmer i afdeling 1 med høje grundlagsrenter er depotrenten fastsat til 0 %, fordi pensionerne ikke levner råd til, at der gives bonus. Pensionistillægget er tilsvarende fastsat til 0 % for denne gruppe. I afdeling 2 fastholdes pensionistillægget på 5,23 %.

Stigende levetid

Danskernes gennemsnitlige levetid stiger, og alt tyder på, at udviklingen fortsætter. Som følge heraf har JØP ændret pensionsprognoserne med virkning fra den 1. august 2017, hvor forventede, fremtidige levetidsstigninger indregnes og dermed sænker udbetalingsforventningerne. Samtidig indregnes inflationsregulering af bidragsindbetalingerne, hvilket øger udbetalingsforventningerne.

Den samlede effekt for det enkelte medlem af pensionskassen er afhængig af medlemmets alder, samt hvorvidt medlemmet er bidragsbetalende eller pensionist.

Som følge af de stigende levetider har JØP ligeledes justeret forudsætningerne for dødelighed, hvilket påvirker størrelsen af grundlagspensionen. Hovedparten af medlemmerne vælger på pensioneringstidspunktet at få omregningspensionen udbetalt, hvorfor ændringen i grundlagspensionen ikke får betydning for den udbetalte pension for disse medlemmer.

Solvens II

De nye fælles europæiske regler for pensionskasser og forsikringselskaber blev indført pr. 1. januar 2016.

De nye regler har bl.a. medført ny regnskabsopstilling, nye krav til opgørelse af hensættelser, ny diskonteringskurve samt en række kvalitative og kvantitative indberetninger.

I første halvår 2017 har pensionskassen foretaget de første kvalitative indberetninger efter det nye regelsæt, og *Rapport om solvens og finansiel situation* kan læses på

<https://www.joep.dk/Om-os/Aarsrapport>

Investeringer

Pensionskassen opnåede i første halvår 2017 et samlet afkast på 4,4 % før skat. Afkastet blev skabt via et højt afkast på såkaldte risikofyldte aktiver, hvilket omfatter aktier og kreditobligationer. Aktier bidrog med 3,4 %-point og dermed hovedparten af det samlede afkast på 4,4 % og kreditobligationer med 0,6 %-point. Mindre positive bidrag fra reale aktiver, som omfatter indeksobligationer, ejendomme, ejendomsfonde, infrastruktur samt skov (0,5 %-point) og obligationer (0,1 %-point). Den strategiske afdækning bidrog med et negativt bidrag på 0,2 %-point, hvilket skyldes en mindre rentestigning på lange europæiske swaprenter.

I tabel 1 er afkastet for de forskellige investeringsprofiler vist.

Tabel 1. Afkast samt formue pr. 30. juni 2017 opgjort pr. investeringsprofil

Profil	Formue i mio. kr.	Afkast i %
Investeringsprofil JØP	68.840	5,0
Investeringsprofil IP1	5.235	-1,9
Investeringsaktiver i alt	74.075	4,4

Markedsudvikling

Generelt blev de flotte afkast på risikofyldte aktiver drevet af en fortsat fremgang i den globale økonomi, samtidig med at centralbankerne samlet set fortsat understøtter global likviditet. Dette sker via lave pengepolitiske renter samt diverse opkøbsprogrammer, og sker til trods for at både den amerikanske og kinesiske centralbank har påbegyndt et strammingsforløb.

Årets positive vækstoverraskelse tilfalder Euro-området i tæt opløb med Japan, hvilket især skyldes to forhold. Dels fik EU-fjendtlige politiske partier ikke afgørende politisk indflydelse ved valgene i Holland og Frankrig, dels er både penge- og finanspolitikken fortsat særdeles vækstunderstøttende.

Hvad angår Emerging Markets og Kina, så viser de officielle statistikker, at det lykkedes at fastholde væksthiveauet på et højt niveau i 1. halvår, selvom kineserne har strammet kreditgivningen for at dæmpe de store prisstigninger på boligmarkedet og for at udsulte den del af kreditgivningen, som er gået uden om det traditionelle banksystem. Disse negative effekter er imidlertid i første omgang blevet neutraliseret af en underliggende styrke i det kinesiske privatforbrug og en positiv udvikling i eksporten.

Kun amerikansk økonomi skuffede. Der var på forhånd knyttet store forventninger til, at den nyindsatte præsident Trump via betydelige skattelettelser samt infrastrukturinvesteringer ville give økonomien et ekstra løft. Disse forventninger er imidlertid ikke blevet indfriet, idet udfordringerne med at få en sundhedsreform igennem kongressen trækker i langdrag, hvilket betyder, at de øvrige politiske planer fortsat ligger i skrivebordsskuffen.

Afkast på aktivklasserne

Kigger man på aktivklasser, lå afkastet på aktier helt i top, idet de steg 8,6 % i 1. halvår, efterfulgt af kreditobligationer med en stigning på 4,2 %. Illikvide reale aktiver, som omfatter ejendomme, ejendomsfonde samt infrastruktur og skov, steg 4,1 %. I den mere beskedne ende finder man obligationer, som steg 0,5 % og indeksobligationer, som steg 0,6 %.

Såfremt man tager udgangspunkt i globale børnsnoterede aktier, blev afkastet i 1. halvår det hidtil bedste 1. halvår siden finanskrisen. Selvom der var forskel på, hvorledes aktiemarkedene udviklede sig regionalt, var forskellen mindre, end det vi har set de sidste par år. Helt i top og med to cifrede afkast lå danske aktier, herefter kom aktier fra Euro-zonen og Emerging markets efterfulgt af mere beherskede, men dog robuste afkast på amerikanske og japanske aktier.

Inden for kreditobligationer var det de mere risikofyldte obligationer, som klarede sig bedst. Det gjaldt især Emerging markets obligationer, som toppede afkasttabellen understøttet af stigende kurser på amerikanske statsobligationer, en svag dollar samt robuste nøgletal. Global high yield obligationer, hvor JØP primært er eksponeret med europæisk high yield, altså

virksomhedsobligationer med en lavere rating udstedt i Euro, gav et robust afkast på 4,6 %. Afkastet på europæiske banklån var mere behersket, men det er der ikke noget underligt i, da de er defensive af natur og derfor afkastmæssigt halter bagefter i perioder, hvor de finansielle markeder er præget af stor risikoappetit.

Tabel 2. Aktivfordeling og afkast før skat for aktivklasser

	Andel i profil JØP	Andel i profil IP1	Afkast i %
Aktier	40 %	0 %	8,6
Børsnoterede aktier	37 %	0 %	8,6
Unoterede aktier	3 %	0 %	8,0
Obligationer	29 %	85 %	0,5
Kreditobligationer	17 %	0 %	4,2
Obligationer fra Emerging Markets	2 %	0 %	9,6
Virksomhedsobligationer	13 %	0 %	2,7
Alternativ kredit	2 %	0 %	7,0
Reale aktiver	14 %	15 %	3,4
Indeksobligationer	4 %	0 %	0,6
Skov	1 %	0 %	-5,2
Infrastruktur	1 %	0 %	3,5
Ejendomme	9 %	15 %	5,0

Resultat, balance og kapitalforhold

Resultat

Halvårets resultat blev et overskud på 48 mio. kr. Det positive resultat skyldes et tilfredsstillende afkast af egenkapitalens investeringer.

Medlemsbidrag

Pensionskassens medlemsbidrag udgør 1.636 mio. kr. mod 1.519 mio. kr. for første halvår 2016, hvilket svarer til en vækst på 7,7 %.

Investeringsafkast

Investeringsafkastet for første halvår blev på 3.118 mio. kr. efter investeringsomkostninger, hvilket svarer til et afkast i procent på 4,4 %. Der henvises til afsnittet om *Investeringer*.

PAL-skat

Periodens PAL-skat blev på 467 mio. kr., hvoraf 245 mio. kr. er individuel PAL-beskatning.

Pensionsudbetalinger

Pensionskassen har udbetalt 946 mio. kr. til medlemmerne i første halvår 2017, hvilket er en stigning på 9,3 % i forhold til samme periode året før.

Omkostninger

Pensionskassen har opgjort de årlige omkostninger i procent (ÅOP) for 2016. ÅOP blev på 0,58 for 2016, og pensionskassen har i lighed med tidligere år et af branchens laveste nøgletal.

Administrationsomkostningerne i første halvår 2017 udgør 18 mio. kr., hvilket er 1,9 mio. kr. lavere end i samme periode 2016. Faldet i 2017 er en fortsættelse af trenden fra de sidste fem år, hvor der har været konstante fald i administrationsomkostninger pr. medlem. De faldende omkostninger kommer medlemmerne til gavn, da en større andel af medlemmernes indbetalinger går til fremtidige pensionsydelse.

Balance

Pensionskassens balance var pr. 30. juni 2017 på 74.428 mio. kr., hvilket er 2.156 mio. kr. højere end ved udgangen af 2016. Balancen er forøget som følge af stigende

nettoindbetalinger fra medlemmerne samt periodens positive investeringsafkast.

Pensionskassens balance er påvirket af, at pensionskassen anvender derivater til aktiv styring af risikoen, bl.a. repo-forretninger. Pensionskassens balance er forhøjet med 265 mio. kr. på grund af derivater.

Aktiver

Pensionskassens aktiver udgøres hovedsageligt af investeringsaktiverne.

Pensionskassens investeringsaktiver udgør ved halvåret 2017 70.366 mio. kr., hvilket er en stigning på 988 mio. kr. siden 31. december 2016.

Pensionskassens udskudte skatteaktiv udgør ved halvåret 2017 1.616 mio. kr. Skatteaktivet er forudbetalt PAL-skat i forbindelse med udlodning af omtegningsbonus i 2011 og 2012.

Pensionsmæssige hensættelser

Pensionskassen har hensat 65.251 mio. kr. til pensionsmæssige hensættelser, hvilket er en stigning på 2.951 mio. kr. i forhold til 31. december 2016.

Kapitalforhold

Pensionskassen har opgjort kapitalkravet til 2.621 mio. kr. pr. 30. juni 2017. Det er en stigning på 87 mio. kr. i forhold til ultimo 2016. Basiskapitalen udgør 8.493 mio. kr. pr. 30. juni 2017, og pensionskassen har en solid overdækning på 3,2.

Begivenheder efter balancedagen

Der har ikke været begivenheder efter balancedagen, som har væsentlig indflydelse på pensionskassen og koncernens økonomiske forhold pr. 30. juni 2017.



Forventninger til 2. halvår 2017

Pensionsreguleringer

Bestyrelsen fastsætter hvert år en foreløbig depotrente for det kommende år. Depotrenten kan reguleres op eller ned i løbet af året. Den fastsættes særskilt for hver af de kontributionsgrupper, som medlemmerne er inddelt i afhængig af deres grundlagsrente, afdeling og investeringsprofil, jf. tabel 3. Depotrentens størrelse afhænger af det forventede afkast samt den enkelte kontributionsgruppes konsolideringsgrad.

Hvis afkastet viser sig at blive højere eller lavere end den udmeldte depotrente, dækkes forskellen ved henlæggelse eller træk på de kollektive reserver, og bestyrelsen kan vælge at give en enten højere eller lavere depotrente.

Tabel 3. Kontributionsgrupper og foreløbig depotrente

Afdeling	Kontributions-gruppe	Investerings-profil	Foreløbig depotrente
2	A (0,0 %)	JØP	4,50 %
1	H (0,0 %)	JØP	4,70 %
1	B (0,00 - 0,25 %)	JØP	4,70 %
1	C (0,25 - 1,25 %)	JØP	4,70 %
1	D (1,25 - 2,25 %)	1	0,00 %
1	E (2,25 - 3,25 %)	1	0,00 %
1	F (3,25 - 4,25 %)	1	0,00 %

I afdeling 2 er depotrenten for 2017 fastsat til 4,5 %. For omtegnede medlemmer i afdeling 1 er depotrenten for 2017 fastsat til 4,7 % før skat.

For ikke-omtegnede medlemmer i afdeling 1 med høje grundlagsrenter, det vil sige grundlagsrenter over 1,25 %, er depotrenten fastsat til 0 %.

Tillæg til pensionen

Pensionstillægget i afdeling 1 er for foråret 2017 fastsat individuelt i forhold til kontributionsgrupperne B – F, som omfatter medlemmer i afdeling 1, der ikke har omtegnet deres pensionsordning.

Bestyrelsen fastsætter pensionstillægget på basis af solvensoverskuddet i hver enkel kontributionsgruppe, med det forbehold at pensionstillægget helt eller delvist kan bortfalde, fx hvis den solvensmæssige situation skærpes.

Pr. 30. juni 2017 er pensionstillægget på 0 % for medlemmer i kontributionsgruppe D, E og F. I kontributionsgrupperne B og C udgør tillægget 20 %, hvilket afspejler den væsentligt lavere solvensbelastning i disse medlemsgrupper, hvor grundlagsrenten er lav. Satserne fastsættes to gange årligt, og beløbet udbetales samlet for et halvår ad gangen pr. 1. januar og 1. juli.

Pensionstillægget i afdeling 2 er indtil videre fastsat til 5,23 %. Pensionstillægget fastsættes løbende og tager sigte på at udlodde de kollektive særlige bonushensættelser. Særlige bonushensættelser hæfter som egenkapital og kan eventuelt bortfalde, med den virkning at pensionstillægget nedsættes og eventuelt bortfalder.

Investeringsafkast og resultat

Den positive udvikling på aktiemarkedet i 1. halvår betyder, at perioden med aktiekursstigninger har varet i ca. 16 måneder, hvilket er den længste periode på denne side af finanskrisen uden en større negativ korrektion. Samme billede tegner sig på kreditmarkederne, hvor kreditspændene på tværs af regioner og udstedere (virksomheder og nationalstater) også nærmer sig de laveste niveauer i den nuværende konjunkturcykel. Grundlæggende er det svært at se, hvordan den nuværende kombination af stigende global vækst og stigende global likviditet kan blive ved med at gå hånd i hånd og dermed understøtte markedet for risikofyldte aktiver. Såfremt global vækst fortsætter fremad i samme tempo, er der risiko for, at global likviditet strammes til, alternativt er der risiko for, at global vækst ikke kan holde pusten oppe. I begge tilfælde kan det ende med en negativ markedskorrektion.

Andre faktorer fra den geopolitiske front kan få afgørende betydning for markedsudviklingen. Af negative effekter kan nævnes en eventuel handelskrig mellem Kina og USA samt en eskalering af uroen knyttet til Nordkorea. På den positive side kan det ikke udelukkes, at det lykkes Trump og republikanerne at gennemføre de lovede skattelettelser.

Alt i alt vurderes det, at 2. halvår af 2017 ikke kan levere samme flotte afkast som i 1. halvår.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2017 for Juristernes og Økonomernes Pensionskasse.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed samt pensionskassens vedtægt.

Halvårsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af pensionskassen og koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2017.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i pensionskassen og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som pensionskassen og koncernen kan påvirkes af.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Frederiksberg, den 24. august 2017.

Direktion

Søren Kolbye Sørensen
Adm. direktør

Bestyrelse

Anders Eldrup
Formand

Sara Vergo
Næstformand

Tina Aggerholm

Torben Huss

Åse Kogsbøll

Peter Løchte Jørgensen

Marianne Thyrring

Morten Wig Harboe-Jepsen



Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR - 30. JUNI

(1.000 kr.)	Note	Koncernen		Pensionskassen	
		2017	2016	2017	2016
Medlemsbidrag for egen regning	1	1.636.131	1.519.484	1.636.131	1.519.484
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		-	-	385.771	-27.575
Indtægter fra associerede virksomheder		630.977	-204.813	630.977	-204.813
Indtægter af investeringsejendomme		31.866	25.207	1.942	2.458
Renteindtægter og udbytter mv.	2	869.231	1.004.843	824.514	934.893
Kursreguleringer	3	1.624.044	879.573	1.303.135	990.401
Renteudgifter mv.		-3.744	-3.311	-1.518	-477
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	4	-33.892	-29.939	-26.339	-23.327
Investeringsafkast i alt		3.118.482	1.671.560	3.118.482	1.671.560
Pensionsafkastskat		-467.101	-251.026	-467.101	-251.026
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		2.651.381	1.420.534	2.651.381	1.420.534
Udbetalte pensionsydelse	5	-946.386	-865.887	-946.386	-865.887
Pensionsydelse for egen regning i alt		-946.386	-865.887	-946.386	-865.887
Ændring i pensionshensættelse		-2.950.688	-2.273.356	-2.950.688	-2.273.356
Ændring i pensionshensættelse for egen regning i alt		-2.950.688	-2.273.356	-2.950.688	-2.273.356
Ændring i overskudskapital		-324.013	199.539	-324.013	199.539
Pensionsmæssige driftsomkostninger	4	-18.126	-19.864	-18.126	-19.864
Overført investeringsafkast		-39.873	-11.405	-39.873	-11.405
PENSIONSTEKNISK RESULTAT		8.426	-30.955	8.426	-30.955
Egenkapitalens investeringsafkast		46.434	12.844	46.434	12.844
RESULTAT FØR SKAT		54.860	-18.111	54.860	-18.111
Pensionsafkastskat for egenkapitalen		-6.561	-1.439	-6.561	-1.439
PERIODENS RESULTAT		48.299	-19.550	48.299	-19.550
Anden totalindkomst		0	0	0	0
PERIODENS TOTALINDKOMST		48.299	-19.550	48.299	-19.550

Balance

AKTIVER

(1.000 kr.)	Note	Koncernen		Pensionskassen	
		30. juni 2017	31. december 2016	30. juni 2017	31. december 2016
Software		7.160	6.514	7.160	6.514
IMMATERIELLE AKTIVER		7.160	6.514	7.160	6.514
Investeringsjendomme		3.074.720	3.051.724	666.272	666.729
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	6.326.988	6.003.325
Udlån til tilknyttede virksomheder		-	-	319.345	327.289
Kapitalandele i associerede virksomheder		8.564.101	8.325.554	8.564.101	8.325.554
Udlån til associerede virksomheder		347.833	346.874	347.833	346.874
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		8.911.934	8.672.428	15.558.267	15.003.042
Kapitalandele		9.586.104	8.830.633	5.378.494	4.912.757
Investeringsforeningsandele		24.183.218	23.151.521	24.183.218	23.151.521
Obligationer		23.799.193	22.683.492	23.799.193	22.683.492
Indlån i kreditinstitutter		536.434	473.663	414.222	338.909
Øvrige investeringsaktiver og derivater		366.531	2.621.366	366.531	2.621.366
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		58.471.480	57.760.675	54.141.658	53.708.045
INVESTERINGSAKTIVER I ALT		70.458.134	69.484.827	70.366.197	69.377.816
Tilgodehavender hos medlemmer		119.576	112.514	119.576	112.514
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	1.068
Andre tilgodehavender		1.949.526	556.514	1.990.119	546.278
TILGODEHAVENDER I ALT		2.069.102	669.028	2.109.695	659.860
Udskudt PAL aktiv		1.615.671	1.825.573	1.615.671	1.825.573
ANDRE AKTIVER I ALT		1.615.671	1.825.573	1.615.671	1.825.573
Tilgodehavende renter		234.748	317.478	234.748	317.478
Andre periodeafgrænsningsposter		94.619	84.394	94.619	84.394
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT		329.367	401.872	329.367	401.872
AKTIVER I ALT		74.479.434	72.387.814	74.428.090	72.271.635

Balance

PASSIVER

(1.000 kr.)	Note	Koncernen		Pensionskassen	
		30. juni 2017	31. december 2016	30. juni 2017	31. december 2016
Grundkapital		770.000	770.000	770.000	770.000
Overført resultat		235.474	187.376	235.474	187.376
EGENKAPITAL I ALT		1.005.474	957.376	1.005.474	957.376
Overskudskapital (Individuelle særlige bonushensættelser)		6.526.268	6.298.103	6.526.268	6.298.103
Overskudskapital (Kollektive særlige bonushensættelser)		968.268	872.419	968.268	872.419
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT		7.494.536	7.170.522	7.494.536	7.170.522
Pensionshensættelser	6	65.251.335	62.300.647	65.251.335	62.300.647
HENSÆTTELSER TIL PENSIONS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT		65.251.335	62.300.647	65.251.335	62.300.647
Gæld til kreditinstitutter		3.487	6.662	0	0
Pensionsafkastskat		244.782	432.702	244.782	432.702
Øvrige investeringsaktiver og derivater		264.708	1.369.369	264.708	1.369.369
Anden gæld		215.112	150.536	167.255	41.019
GÆLD I ALT		728.089	1.959.269	676.745	1.843.090
PASSIVER I ALT		74.479.434	72.387.814	74.428.090	72.271.635

Anvendt regnskabspraksis

7

Egenkapitalopgørelse

EGENKAPITALOPGØRELSE

(1.000 kr.)	Note	Koncernen		Pensionskassen	
		30. juni 2017	31. december 2016	30. juni 2017	31. december 2016
Grundkapital					
Saldo 1. januar		770.000	770.000	770.000	770.000
Henlagt		0	0	0	0
Grundkapital		770.000	770.000	770.000	770.000
Overført overskud					
Saldo pr. 1.1.		187.376	135.125	187.376	135.125
Periodens totalindkomst		48.299	54.274	48.299	54.274
Pensionisttillæg		-201	-1.839	-201	-1.839
Egenkapitaludlodning		0	-184	0	-184
Overført overskud		235.474	187.376	235.474	187.376
Egenkapital i alt		1.005.474	957.376	1.005.474	957.376

Noter

(1.000 kr.)	Koncernen		Pensionskassen	
	2017	2016	2017	2016
1. Medlemsbidrag for egen regning				
Ordinære bidrag	1.644.947	1.547.699	1.644.947	1.547.699
Indskud	120.884	92.766	120.884	92.766
	1.765.831	1.640.465	1.765.831	1.640.465
Arbejdsmarkedsbidrag	-129.700	-120.981	-129.700	-120.981
I alt	1.636.131	1.519.484	1.636.131	1.519.484
2. Renteindtægter og udbytter mv.				
Renter				
Renteindtægter, danske obligationer	235.354	302.443	235.354	302.443
Renteindtægter, danske indeksobligationer	14.177	23.989	14.177	23.989
Indeksregulering	10.924	0	10.924	0
Renteindtægter, udenlandske obligationer	1.244	442	1.244	442
Renteindtægter, pantsikrede udlån	3.354	0	3.354	0
Renteindtægter, andre	2.472	7.463	3.516	3.746
I alt	267.525	334.337	268.569	330.620
Udbytte af aktier mv.				
Danske aktier	130.453	206.459	130.453	206.459
Udenlandske aktier	471.253	464.047	425.492	397.814
I alt	601.706	670.506	555.945	604.273
Renter og udbytter mv. i alt	869.231	1.004.843	824.514	934.893
3. Kursreguleringer				
Investeringssejdomme	42.852	181.123	16.638	21.750
Kapitalandele	-109.686	-635.165	-404.381	-364.964
Investeringsforeningsandele	768.842	76.908	768.842	76.908
Danske obligationer	-155.457	609.222	-155.457	609.222
Indeksobligationer	-10.190	56.080	-10.190	56.080
Udenlandske obligationer	-5.440	-465	-5.440	-465
Indlån i kreditinstitutter	-1.403	-1.089	-1.403	-1.089
Finansielle instrumenter, renteswaptioner, valutaafdækning og futures	1.094.526	592.959	1.094.526	592.959
I alt	1.624.044	879.573	1.303.135	990.401

Noter

(1.000 kr.)	Koncernen		Pensionskassen	
	2017	2016	2017	2016
4. Administrationsomkostninger				
Personaleudgifter	-24.354	-21.926	-24.354	-21.926
Andre administrationsomkostninger	-17.946	-19.306	-17.946	-19.306
Forvaltningsafgifter og handelsomkostninger	-9.718	-8.571	-2.165	-1.959
I alt	-52.018	-49.803	-44.465	-43.191
Administrationsomkostninger er fordelt på følgende måde:				
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed				
	-33.892	-29.939	-26.339	-23.327
Pensionsmæssige driftsomkostninger				
	-18.126	-19.864	-18.126	-19.864
I alt	-52.018	-49.803	-44.465	-43.191
5. Pensionsydelser				
Alderspensioner	-506.101	-484.089	-506.101	-484.089
Invalidepensioner	-59.310	-56.460	-59.310	-56.460
Ægtefællepensioner	-52.296	-50.427	-52.296	-50.427
Børnepensioner	-21.205	-20.554	-21.205	-20.554
Løbende pensioner	-638.912	-611.530	-638.912	-611.530
Engangsydelser ved pension	-39.170	-1.495	-39.170	-1.495
Engangsydelser ved død	-1.567	-1.906	-1.567	-1.906
Udtrædelsesgodtgørelser	-98.949	-87.281	-98.949	-87.281
Individuelle særlige bonushensættelser	-115.192	-115.933	-115.192	-115.933
Kollektive særlige bonushensættelser	-5.390	-3.920	-5.390	-3.920
Forsikringspræmier	-47.206	-43.822	-47.206	-43.822
I alt	-946.386	-865.887	-946.386	-865.887

Noter

(1.000 kr.)	Koncernen		Pensionskassen	
	30. juni 2017	31. december 2016	30. juni 2017	31. december 2016
6. Pensionshensættelser				
Pensionshensættelser pr. 1.1	62.300.647	57.272.773	62.300.647	57.272.773
Korrektion som følge af ny regnskabsbekendtgørelse	0	406.676	0	406.676
Korrigerede pensionshensættelser pr. 1.1	62.300.647	57.679.449	62.300.647	57.679.449
Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.908.478	-1.242.750	-1.908.478	-1.242.750
Akkumuleret værdiregulering primo	-2.163.590	-1.943.748	-2.163.590	-1.943.748
Retrospektive hensættelser 1. januar	58.228.579	54.492.951	58.228.579	54.492.951
Medlemsbidrag	1.636.131	3.117.430	1.636.131	3.117.430
Rentetilskrivning	1.060.938	2.242.293	1.060.938	2.242.293
Pensionsydelse	-946.386	-1.768.839	-946.386	-1.768.839
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-98.780	-189.985	-98.780	-189.985
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	-60.668	100.503	-60.668	100.503
Udlodning fra basiskapital	120.619	234.226	120.619	234.226
Retrospektive hensættelser pr. 30.06.	59.940.433	58.228.579	59.940.433	58.228.579
Akkumuleret værdiregulering ultimo	2.077.864	2.163.590	2.077.864	2.163.590
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	3.233.038	1.908.478	3.233.038	1.908.478
Pensionshensættelser i alt pr. 30.06.	65.251.335	62.300.647	65.251.335	62.300.647

7. Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er aflagt efter lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser og pensionskassens vedtægter.

Den anvendte regnskabspraksis for pensionskassen og koncernen er uændret og fremgår af årsrapporten for 2016.

