



Halvårsrapport

2018

Danske civil- og akademiingeniørers Pensionskasse
Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg
Tlf.: 82 33 00 00
dip@dip.dk
CVR-nr.: 58267228

Indhold

Ledelsens beretning

Overblik 1. halvår 2018	4
Ledelsesberetning	4
Investeringer	6
Resultat, balance og kapitalforhold	8
Forventninger til 2. halvår 2018	9

Påtegning

Ledelsespåtegning	10
--------------------------	-----------

Halvårsregnskab 2018

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15

Ledelsesberetning

Overblik – 1. halvår 2018

Halvårets afkast

Det samlede investeringsafkast udgør 0,5 pct. før skat.

Forrentning af pensionerne

Ved indgangen til 2. halvår 2018 er depotrenten uændret i forhold til 1. halvår 2018. Hovedparten af medlemmerne har en depotrente på 6,3 pct.

Medlemsudvikling

DIP oplever en fortsat vækst i både medlemstal og pensionsindbetalinger. Medlemsbidragene er steget med 7,2 pct. i 1. halvår 2018.

Omkostninger

Pensionskassen har opgjort de årlige omkostninger i procent (ÅOP) for 2017. ÅOP, inkl. kollektivt bonuspotentiale, blev på 0,73 – et af branchens laveste nøgletal.

Pensionskassen opnåede i 1. halvår 2018 et samlet afkast på 0,5 pct. før skat. Afkastet blev fortrinsvis skabt ud fra et solidt afkast på reale aktiver, hvor især ejendommene udmærkede sig med et afkast på 5,7 pct. Også obligationer og valuta leverede positive afkastbidrag. Derimod var der negative afkastbidrag fra både aktier og kreditobligationer.

Fusion med JØP

Investeringsafkastet er skabt sammen med pensionskassen JØP, som DIP har samarbejdet med i en længere årrække og har været i administrationsfællesskab med siden 2015.

Det er bestyrelsens vurdering, at en fusion af de to pensionskasser vil være det næste naturlige skridt. Derfor forventer bestyrelsen, at man på generalforsamlingen i 2019 vil bede medlemmerne tage stilling til en egentlig fusion med henblik på at skabe en samlet pensionskasse for 100.000 akademikere med en pensionsformue på over 120 mia. kr.

Fusion med ISP i 2020

Hvis medlemmerne af DIP siger ja til at fusionere med JØP, forventer bestyrelsen, at DIP, JØP og ISP's medlemmer i 2020 skal tage stilling til, om ISP skal være med i den fusionerede enhed. IDA har besluttet, at alle nyuddannede ingeniører ansat på overenskomst fra 1. oktober 2018 bliver medlem af DIP.

Depotrenten

DIP's pensioner reguleres efter en model, der kombinerer det bedste fra en gennemsnitsrenteordning med fordelene fra en markedsrenteordning.

Reguleringsmetoden sikrer medlemmerne en fair andel af pensionskassens afkast. Da det er de faktiske afkast, der udjævnes, betyder det, at pensionerne kan blive sat op og ned afhængigt af forudsætningerne om bl.a. afkast, inflation, rente og levetider. Depotrenten fastsættes med udgangspunkt i afkastene for de seneste fem forudgående år.

Depotrenten før skat er fastsat til 6,3 pct. for medlemmer omfattet af Regulativ 3 og 4, hvilket er en af markedets højeste forrentninger blandt lignende pensionsordninger.

For medlemmer på Regulativ 1 og 2 er depotrenten for 2018 fastsat mellem 0 og 1,8 pct. Forskellen mellem depotrenten for medlemmer på Regulativ 3 og 4 og medlemmerne på Regulativ 1 og 2 skyldes, at grundlaget er ubetinget for medlemmer på Regulativ 1 og 2.

Udlodning af egenkapital

På årets generalforsamling var der opbakning til bestyrelsens forslag om at udlodde en del af egenkapitalen til medlemmerne. Det skyldes bl.a., at DIP over årene har opbygget en stor kapitalstyrke for at kunne modstå de stigende solvenskrav i reglerne i Solvens II, som blev indført i 2016. Med afklaring af konsekvensen for de nye krav til egenkapitalen kan dette beredskab nu neddrøses og pengene overføres til medlemmerne. Udlodningen forventes gennemført i slutningen af 2018.

Ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab

DIP's bestyrelse reviderede i slutningen af 2017 pensionskassens investeringspolitik, herunder hvordan pensionskassen som institutionel investor arbejder med ansvarlighed.

At skaffe et godt afkast for medlemmerne har altid været en vigtig prioritet i DIP. Det nye er, at pensionskassen samtidig, systematisk på tværs af aktivklasser, vurderer sin rolle som ansvarlig investor. For DIP har det været afgørende, at politikken og definitionen af ansvarlighed står på et solidt og objektivi grundlag. Derfor har pensionskassen valgt at bruge nationale og internationale retningslinjer, som er defineret af FN, OECD, EU og den danske regering.

I 1. halvår af 2018 er politikken kommet i arbejde, hvilket bl.a. har medført, at administrationen har styrket sit arbejde med ansvarlighed over for kapitalforvaltere. Pensionskassen har underskrevet klimabreve i samarbejde med andre institutionelle investorer om at reducere CO2-udslip med udgangspunkt i Paris-aftalen, og senest har pensionskassen sammen med JØP og en række andre pensionselskaber investeret i fonden Danish SDG Investment Fund, som bl.a. skal understøtte FN's Verdensmål.

Investeringer

Pensionskassen opnåede i 1. halvår 2018 et samlet afkast på 0,5 pct. før skat. Afkastet blev fortrinsvis skabt ud fra et solidt afkast på reale aktiver, hvor især ejendommene udmærkede sig med et afkastbidrag på 0,7 pct. Også obligationer og valuta leverede positive afkastbidrag - begge på 0,1 pct. Derimod var der negative afkastbidrag fra både aktier og kreditobligationer på henholdsvis 0,3 pct. og 0,1 pct.

Tabel 1. Aktivfordeling og afkast før skat for aktivklasser i 1. halvår 2018

Aktivklasse	Fordeling	Afkastbidrag i %
Aktier	44,7 %	-0,3 %
Obligationer	24,1 %	0,1 %
Kreditobligationer	17,8 %	-0,1 %
Reale aktiver	13,4 %	0,7 %
I alt	100 %	0,5 %

Puljeafkastene i puljerne *Aktiemax*, *DIP Vælger* og *Obligationsmax* fremgår af tabel 2.

Tabel 2. Afkast på DIP's tre investeringspuljer i 1. halvår 2018

Pulje	Afkast i %
Aktiemax	-0,9 %
DIP vælger	0,5 %
Obligationsmax	0,9 %

Markedsudvikling

De finansielle markeder var udfordrende i 1. halvår og handlede i længere perioder uden nogen tydelig retning og på skiftende temaer. Det resulterede i en vis nervøsitæt og store markedsudsving – særligt i starten af februar, hvor der pludselig sås en større markedskorrektion, hvor især aktier kom under kortvarigt pres. I de efterfølgende måneder har de store aktieindeks genvundet noget styrke, men der har

været rutsjeture undervejs, og den opadgående kurve, der prægede 2017, synes endegyldigt at være ovre.

I USA fortsatte centralbanken med den gradvise normalisering af pengepolitikken, hvilket tydeligt og effektivt blev kommunikeret til markedet undervejs. Økonomien synes fortsat stærk, og løninflationen er stadig på et niveau, der ikke fordrer en kraftigere stramning end den faktisk planlagte. Tillidsindikatorerne blev ved med at pege på økonomisk ekspansion, og de amerikanske virksomheder præsenterede overordnet meget flotte regnskaber i 1. halvår, hvilket indikerede fortsat god betaling for at tage aktieeksponering.

De amerikanske politiske forhold satte aftryk på de finansielle markeder, men det var især de protektionistiske tiltag og truslen om en global handelskrig, som i 2. kvartal bidrog til spekulationerne om en varig negativ påvirkning af det globale output og gjorde investorerne nervøse.

I Europa holdt den Europæiske Centralbank som ventet fast i sin meget lempelige pengepolitik og leverede ikke nogen overraskelser. Økonomien i Eurozonen udviste styrke, men væksten aftog dog en smule i 1. kvartal i forhold til 4. kvartal 2017. Brexit-forhandlingerne fortsatte i 1. halvår, men på trods af adskillige overskrifter fik dette ikke stor finansiell betydning. Italien trak en del negativ opmærksomhed med usikkerheden om den populistiske koalitionsregering og spekulationer om italiensk udtrædelse af Eurosamrådet.

Emerging markets havde det svært, og både geopolitisk uro samt udsigten til dyrere dollarlikviditet bidrog til at presse udviklingsøkonomierne. Kun Kina fortsatte med at være en drivkraft i global vækst.

Afkast på aktivklasserne

Til forskel fra 1. halvår 2017 var der afkastmæssigt stor spredning mellem aktivklasserne. I toppen lå unoterede aktier og ejendomme, begge med afkast på 6,7 pct., hvilket må betegnes som særdeles tilfredsstillende. Illikvide kreditobligationer gjorde det ligeledes glimrende med et afkast på 3,5 pct. Obligationerne endte i et lille plus, delvist takket være et pænt afkast på indeksobligationer.

Børsnoterede aktier, som sidste år gjorde det fremragende, tabte i 1. halvår 1 pct., og også likvide kreditobligationer kom i modvind og mistede 1,3 pct.

Afkast på aktivklasserne fremgår af tabel 3.

Tabel 3. Aktivfordeling og afkast før skat for aktivklasser, ultimo 1. halvår 2018

	Andel af formuen	Afkast i %
Aktier	45 %	-0,6
Børsnoterede aktier	42 %	-1,0
Unoterede aktier	3 %	6,7
Obligationer	24 %	0,3
Likvide	23 %	0,3
Illikvide	1 %	0,4
Kreditobligationer	18 %	-0,7
Likvide	15 %	-1,3
Illikvide	3 %	3,5
Reale aktiver	13 %	5,7
Ejendomme	11 %	6,7
Infrastruktur	1 %	0,5
Skov	1 %	-0,1

Resultat, balance og kapitalforhold

Resultat

Halvårets resultat blev et overskud på 2 mio. kr. Til sammenligning leverede DIP et overskud på 378 mio. kr. i 1. halvår 2017. Det beskedne resultat skyldes en vis nervøsitæt og store markedsudsving på de finansielle markeder – særligt i starten af året, hvor der pludselig sås en større markedskorrektion, hvor især aktier kom under pres.

Medlemsbidrag

Pensionskassens medlemsbidrag udgør 489 mio. kr. mod 456 mio. kr. for 1. halvår 2017, hvilket svarer til en vækst på 7,2 pct.

Investeringsafkast

Investeringsafkastet for 1. halvår blev på 191 mio. kr. efter investeringsomkostninger, hvilket svarer til et afkast i procent på 0,5. Der henvises til afsnittet om *Investeringer*.

PAL-skat

Periodens PAL-skat blev på 17 mio. kr.

Pensionsudbetalinger

Pensionskassen har udbetalt 720 mio. kr. i pensioner i 1. halvår 2018, hvilket er en stigning på 3,5 pct. i forhold til samme periode året før.

Omkostninger

Pensionskassen har opgjort de årlige omkostninger i procent (ÅOP) for 2017. ÅOP, inkl. kollektivt bonuspotentiale, blev på 0,73 for 2017, og pensionskassen har i lighed med tidligere år et af branchens laveste nøgletal.

Administrationsomkostningerne i 1. halvår 2017 udgør 7,4 mio. kr., hvilket er 1,3 mio. kr. lavere end i samme periode 2017.

Balance

Pensionskassens balance var pr. 30. juni 2018 på 40.804 mio. kr.

Pensionskassens balance er påvirket af, at pensionskassen benytter derivater til aktiv styring af risikoen, bl.a. repo-

forretninger. Pensionskassens balance er forhøjet med 58 mio. kr. på grund af derivater.

Aktiver

Pensionskassens aktiver udgøres hovedsageligt af investeringsaktiverne. Pensionskassens investeringsaktiver, inkl. investeringsaktiver tilknyttet markedsrente, udgør ved halvåret 2018 38.195 mio. kr.

Pensionsmæssige hensættelser

Pensionskassen har hensat 29.933 mio. kr. til pensionsmæssige hensættelser, hvilket er et fald på 82 mio. kr. i forhold til 31. december 2017.

Kapitalforhold

Pensionskassen har opgjort kapitalkravet til 2.901 mio. kr. pr. 30. juni 2018. Det er en stigning på 33 mio. kr. i forhold til ultimo 2017. Basiskapitalen udgør 8.081 mio. kr. pr. 30. juni 2018.

Begivenheder efter balancedagen

Der har ikke været begivenheder efter balancedagen, som har væsentlig indflydelse på pensionskassen og koncernens økonomiske forhold pr. 30. juni 2018.

Forventninger til 2. halvår 2018

Pensionsreguleringer

Bestyrelsen fastsætter hvert år en depotrente for det kommende år. Depotrenten kan reguleres op eller ned i løbet af året, og den fastsættes særskilt for hvert af de regulativer, som medlemmerne er inddelt i, jf. tabel 4.

Tabel 4. Depotrente før skat

Regulativ	Kontributionsgruppe	Depotrente
1 og 2	Rentegruppe 1	1,8 %
1 og 2	Rentegruppe 2, 3 og 4	0,0 %
3 og 4		6,3 %

På Regulativ 1 og 2 er depotrenten fastsat, så der for et medlem uden friholdte værdier gives en depotrente før skat på mellem 0,0 og 1,8 pct.

På Regulativ 3 og 4 er depotrenten fastsat, så der for et medlem uden friholdte værdier gives en depotrente før skat på 6,3 pct.

Forskellen mellem depotrenten for medlemmer på Regulativ 3 og 4 og medlemmer på Regulativ 1 og 2 er begrundet i, at udviklingen på finansmarkederne siden 2008 har vist en ubalance i risikoen for de to grupper af medlemmer. Det skyldes både de højere grundlagsrenter for medlemmer på Regulativ 1 og 2, og at grundlaget for pensionerne er ubetinget.

Investeringsafkast og resultat

Som ventet har det positive momentum fra 2017 med fremgang i alle aktivklasser ikke kunnet holde i 1. halvår, og

markedet har bevæget sig mod et mere traditionelt markedsmiljø, hvor korrektioner hyppigere indtræffer. Der er ikke optræk til, at dette skulle ændre sig i 2. halvår 2018, og med en mulig eskalering af USA's handelskrig mod resten af verden, potentiel destabilisering i Eurozonen og risici for yderligere forværring i udviklingsøkonomierne er der også mulighed for, at udsvingene på de finansielle markeder øges i løbet af året og ind i 2019.

Omvendt er verdensøkonomien generelt i god gænge, og de fleste vækstudsigter og tillidsindikatorer tilsiger, at investorer stadig burde få betaling for at tage risiko. De vestlige centralbanker normaliserer forsigtigt pengepolitikken i varierende tempi – men alle stramningerne bundet underliggende i sunde økonomier, lav ledighed og kun moderat inflationspres. Virksomhederne har brugt tiden med lave renter til at polstre sig og er generelt modstandsdygtige over for en økonomisk nedgangsperiode. Det vurderes ikke, at der er overhængende risiko for en global recession.

Mange finansielle aktiver – på tværs af aktivklasser – er imidlertid meget dyre. Risikoen herved er, at man kommer til at købe for dyrt, og investeringerne ikke vil tjene sig hjem over deres forventede levetid. Alligevel er der stadig flere faktorer, som tilsiger, at fremgangen kan fortsætte en tid endnu, hvorfor det vurderes for tidligt at nedbringe risikoen i porteføljen og sælge ud af aktiverne.

På baggrund af det magre investeringsresultat på især børsnoterede aktier i 1. kvartal og afvejningen af forholdsvis positive økonomiske og finansielle udsigter mod de risici, som også er til stede, skønnes det, at resultatet i 2. halvår vil blive højere og dermed trække årsafkastet op.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2018 for Danske civil- og akademiingeniørers 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 2018 samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2018.

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.

Der er ikke ud over det i halvårsrapporten anførte sket ændringer i væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2017.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Frederiksberg, den 30. august 2018.

Direktion

Søren Kolbye Sørensen
Adm. direktør

Bestyrelse

Peter Falkenham
Formand

Peter Løchte Jørgensen
Næstformand

Frida Frost

Søren Vang Fischer

Jens Otto Veile

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

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

(1.000 kr.)	Note	Koncernen		Pensionskassen	
		2018	2017	2018	2017
Medlemsbidrag for egen regning	1	489.006	455.758	489.006	455.758
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		-	-	67.352	15.691
Indtægter fra associerede virksomheder		155.109	340.118	155.109	340.118
Indtægter af investeringsejendomme		22.466	25.437	15.261	18.698
Renteindtægter og udbytter mv.	2	658.097	455.802	657.748	455.541
Kursreguleringer	3	-628.385	1.026.708	-688.507	1.017.757
Renteudgifter mv.		-295	-245	-191	-245
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsevirsomhed	4	-15.523	-15.081	-15.303	-14.821
Investeringsafkast i alt		191.469	1.832.739	191.469	1.832.739
Pensionsafkastskat		-17.150	-269.226	-17.150	-269.226
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		174.319	1.563.513	174.319	1.563.513
Udbetalte pensionsydelse	5	-720.719	-695.950	-720.719	-695.950
Modtaget genforsikringsdækning		300	307	300	307
Pensionsydelse for egen regning i alt		-720.419	-695.643	-720.419	-695.643
Ændring i pensionshensættelse		81.938	-843.406	81.938	-843.406
Ændring i pensionshensættelse for egen regning i alt		81.938	-843.406	81.938	-843.406
Ændring i hensættelse for markedsrenteprodukter		-15.479	-93.536	-15.479	-93.536
Pensionsmæssige driftsomkostninger	4	-7.415	-8.733	-7.415	-8.733
Overført investeringsafkast		-29.886	-299.306	-29.886	-299.306
PENSIONSTEKNISK RESULTAT		-27.936	78.647	-27.936	78.647
Egenkapitalens investeringsafkast		35.285	353.372	35.285	353.372
RESULTAT FØR SKAT		7.349	432.019	7.349	432.019
Pensionsafkastskat for egenkapitalen		-5.399	-54.066	-5.399	-54.066
PERIODENS RESULTAT		1.950	377.953	1.950	377.953
Anden totalindkomst		0	0	0	0
PERIODENS TOTALINDKOMST		1.950	377.953	1.950	377.953

Balance

AKTIVER

(1.000 kr.)	Note	Koncernen		Pensionskassen	
		30. juni 2018	31. december 2017	30. juni 2018	31. december 2017
Software		2.788	2.202	2.788	2.202
IMMATERIELLE AKTIVER		2.788	2.202	2.788	2.202
Driftsmidler		306	357	306	357
MATERIELLE AKTIVER		306	357	306	357
Investeringsjendomme		2.096.904	2.102.497	1.579.118	1.479.165
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	743.738	845.612
Udlån til tilknyttede virksomheder		-	-	12.329	961
Kapitalandele i associerede virksomheder		5.395.305	5.973.973	5.395.305	5.973.973
Udlån til associerede virksomheder		177.494	178.363	177.494	178.363
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		5.572.799	6.152.336	6.328.866	6.998.909
Kapitalandele		3.538.764	3.364.518	3.290.465	3.144.676
Investeringsforeningsandele		15.887.485	16.860.238	15.887.485	16.860.238
Obligationer		9.250.171	9.213.465	9.250.171	9.213.465
Andre udlån		1.664	0	1.664	0
Indlån i kreditinstitutter		65.980	152.732	60.332	137.180
Øvrige investeringsaktiver og derivater		57.723	146.824	57.723	146.824
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		28.801.787	29.737.777	28.547.840	29.502.383
INVESTERINGSAKTIVER I ALT		36.471.490	37.992.610	36.455.824	37.980.457
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		2.011.413	1.902.290	2.011.413	1.902.290
Genforsikringsandele af pensionshensættelser		2.577	2.577	2.577	2.577
Tilgodehavender hos medlemmer		22.287	27.325	22.287	27.325
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.120	2.872
TILGODEHAVENDER I ALT		22.287	27.325	25.407	30.197
Likvide beholdninger		0	5	0	5
Øvrige aktiver	6	2.164.814	816.304	2.153.582	807.584
ANDRE AKTIVER I ALT		2.164.814	816.309	2.153.582	807.589
Tilgodehavende renter		79.404	79.966	79.404	79.966
Andre periodeafgrænsningsposter		72.422	82.294	72.422	82.294
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER I ALT		151.826	162.260	151.826	162.260
AKTIVER I ALT		40.827.501	40.905.930	40.803.723	40.887.929

Balance

PASSIVER

(1.000 kr.)	Note	Koncernen		Pensionskassen	
		30. juni 2018	31. december 2017	30. juni 2018	31. december 2017
Vedtægtsmæssige henlæggelser		8.071.214	7.417.098	8.071.214	7.417.098
Den sociale fond		8.231	8.231	8.231	8.231
Periodens totalindkomst		1.950	647.248	1.950	647.248
EGENKAPITAL I ALT		8.081.395	8.072.577	8.081.395	8.072.577
Pensionshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	7	29.933.743	30.015.681	29.933.743	30.015.681
Hensættelser til markedsrenteprodukter		2.011.413	1.902.290	2.011.413	1.902.290
HENSÆTTELSER TIL PENSIONS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT		31.945.156	31.917.971	31.945.156	31.917.971
Investeringsjendomme, gæld		424.315	203.373	424.315	203.373
Pensionsafkastskat		18.919	500.282	18.919	500.282
Øvrige investeringsaktiver og derivater		210.773	104.057	210.773	104.057
Anden gæld		146.943	107.670	123.165	89.669
GÆLD I ALT		800.950	915.382	777.172	897.381
PASSIVER I ALT		40.827.501	40.905.930	40.803.723	40.887.929

Anvendt regnskabspraksis

8

Egenkapitalopgørelse

EGENKAPITALOPGØRELSE

(1.000 kr.)	Note	Koncernen		Pensionskassen	
		30. juni 2018	31. december 2017	30. juni 2018	31. december 2017
Vedtægtsmæssige henlæggelser					
Saldo pr. 1.1.		7.417.098	6.990.436	7.417.098	6.990.436
Overført fra overført overskud		647.248	426.662	647.248	426.662
Regulering		6.868	0	6.868	0
I alt		8.071.214	7.417.098	8.071.214	7.417.098
Overført overskud					
Saldo pr. 1.1.		647.248	426.662	647.248	426.662
Overført til vedtægtsmæssige henlæggelser		-647.248	-426.662	-647.248	-426.662
Periodens totalindkomst		1.950	647.248	1.950	647.248
I alt		1.950	647.248	1.950	647.248
Den sociale fond					
Saldo pr. 1.1.		8.231	8.283	8.231	8.283
Ændring		0	-52	0	-52
I alt		8.231	8.231	8.231	8.231
Egenkapital i alt		8.081.395	8.072.577	8.081.395	8.072.577

Noter

(1.000 kr.)	Koncernen		Pensionskassen	
	2018	2017	2018	2017
1. Medlemsbidrag for egen regning				
Ordinære bidrag	515.294	483.561	515.294	483.561
Indskud	130.826	114.950	130.826	114.950
Overført til markedsrenteprodukter	-117.497	-105.107	-117.497	-105.107
	528.623	493.404	528.623	493.404
Arbejdsmarkedsbidrag	-39.617	-37.646	-39.617	-37.646
I alt	489.006	455.758	489.006	455.758
2. Renteindtægter og udbytter mv.				
Renter				
Renteindtægter, danske obligationer	65.538	73.265	65.538	73.265
Renteindtægter, danske indeksobligationer	2.068	5.133	2.068	5.133
Indeksregulering	1.954	3.860	1.954	3.860
Renteindtægter, udenlandske obligationer	11.183	21.162	11.183	21.162
Renteindtægter, pantsikrede udlån	1.714	1.806	1.714	1.806
Renteindtægter, andre	367	794	451	533
I alt	82.824	106.020	82.908	105.759
Udbytte af aktier mv.				
Danske aktier	48.769	50.456	48.769	50.456
Udenlandske aktier	526.504	299.326	526.071	299.326
I alt	575.273	349.782	574.840	349.782
Renter og udbytter mv. i alt	658.097	455.802	657.748	455.541
3. Kursreguleringer				
Investeringsejendomme	170.349	107.636	110.227	98.685
Kapitalandele	-192.290	-151.252	-192.290	-151.252
Investeringsforeningsandele	25.878	399.843	25.877	399.842
Danske obligationer	-15.061	-50.022	-15.060	-50.021
Indeksobligationer	11.488	-5.559	11.488	-5.559
Udenlandske obligationer	-37.982	9.624	-37.982	9.624
Indlån i kreditinstitutter	-3.671	-798	-3.671	-798
Finansielle instrumenter, renteswaptioner, valutaafdækning og futures	-587.096	717.236	-587.096	717.236
I alt	-628.385	1.026.708	-688.507	1.017.757

Noter

(1.000 kr.)	Koncernen		Pensionskassen	
	2018	2017	2018	2017
4. Administrationsomkostninger				
Personaleudgifter	-12.948	-12.534	-12.948	-12.534
Andre administrationsomkostninger	-9.024	-10.093	-9.024	-10.093
Forvaltningsafgifter og handelsomkostninger	-966	-1.187	-746	-927
I alt	-22.938	-23.814	-22.718	-23.554
Administrationsomkostninger er fordelt på følgende måde:				
Administrationsomkostninger i forbindelse				
med investeringsvirksomhed	-15.523	-15.081	-15.303	-14.821
Pensionsmæssige driftsomkostninger	-7.415	-8.733	-7.415	-8.733
I alt	-22.938	-23.814	-22.718	-23.554
5. Pensionsydelser				
Alderspensioner	-542.244	-531.324	-542.244	-531.324
Invalidepensioner	-13.127	-10.899	-13.127	-10.899
Ægtefællepensioner	-102.423	-100.057	-102.423	-100.057
Børnepensioner	-3.424	-3.077	-3.424	-3.077
Ratepensioner	-3.055	-2.421	-3.055	-2.421
Løbende pensioner	-664.273	-647.778	-664.273	-647.778
Engangsydelser ved pensionering	-17.704	-21.026	-17.704	-21.026
Udtrædelsesgodtgørelser	-49.461	-36.412	-49.461	-36.412
Udbetalt fra markedsrenteprodukter	23.854	20.897	23.854	20.897
Forsikringspræmier	-13.135	-11.631	-13.135	-11.631
I alt	-720.719	-695.950	-720.719	-695.950

Noter

(1.000 kr.)	Koncernen		Pensionskassen	
	30. juni 2018	31. december 2017	30. juni 2018	31. december 2017

6. Øvrige aktiver

REPO mellemværende udgør	2.099.436	784.625	2.099.436	784.625
---------------------------------	-----------	---------	-----------	---------

Repomellemværender omfatter afgivne/modtagne beløb under repoforretninger, hvilket vil sige køb/salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt

7. Pensionshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter

Pensionshensættelser pr. 1.1	30.015.681	28.373.149	30.015.681	28.373.149
Akkumuleret værdiregulering primo	-2.145.972	-1.598.699	-2.145.972	-1.598.699
Kollektivt bonuspotentialer primo	-5.532.648	-5.033.306	-5.532.648	-5.033.306
Korrektion som følge af ny regnskabsbekendtgørelse	0	0	0	0

Retrospektive hensættelser pr. 1.1	22.337.061	21.741.144	22.337.061	21.741.144
---	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Medlemsbidrag	489.006	934.350	489.006	934.350
Rentetilskrivning	563.104	1.083.300	563.104	1.083.300
Pensionsydelse	-720.719	-1.414.029	-720.719	-1.414.029
Administrationsomkostninger	-9.881	-19.160	-9.881	-19.160
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	2.343	-10.888	2.343	-10.888
Udlodning fra egenkapital	0	17.964	0	17.964
Regulering	-556	4.380	-556	4.380

Retrospektive hensættelser pr. 30.06	22.660.358	22.337.061	22.660.358	22.337.061
Akkumuleret værdiregulering ultimo	2.309.145	2.145.972	2.309.145	2.145.972
Kollektivt bonuspotentialer ultimo	4.964.240	5.532.648	4.964.240	5.532.648

Pensionshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter i alt pr. 30.06	29.933.743	30.015.681	29.933.743	30.015.681
--	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

8. 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 2017.

