



Halvårsrapport

2018



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

Påtegning

Ledespåtegning	11
-----------------------	-----------

Halvårsregnskab 2018

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	16
Noter	17

Ledelsesberetning

Overblik – 1. halvår 2018

Halvårets afkast

Det samlede investeringsafkast udgør 0,7 pct. før skat.

Forrentning af pensionerne

Ved indgangen til 2. halvår 2018 er depotrenterne uændret i forhold til 1. halvår 2018.

Medlemsudvikling

JØP oplever en fortsat solid vækst i både medlemstal og pensionsindbetalinger. Medlemsbidragene er steget med 7,5 pct. i 1. halvår 2018.

Omkostninger

Pensionskassen har opgjort de årlige omkostninger i procent (ÅOP) for 2017. ÅOP blev på 0,65 – et af branchens laveste nøgletal.

I 1. halvår af 2018 har JØP opnået et samlet afkast på 0,7 pct., som dækker over forskellige resultater i de to investeringsprofiler.

Investeringsprofil *JØP*, hvor hovedparten af medlemmerne har deres pensionsopsparing, gav i 1. halvår et afkast på 0,6 pct. Afkastet blev fortrinsvis skabt ud fra et solidt afkast på reale aktiver, hvor især ejendommene udmærkede sig. Også obligationer og valuta leverede positive afkastbidrag. Derimod var der negative afkastbidrag fra både aktier og kreditobligationer.

Investeringsprofilen *IP1*, hvor ikke-omtegnede medlemmer har deres pensionsopsparing, gav i 1. halvår et afkast på 2,4 pct. Afkastet blev fortrinsvis skabt via den strategiske afdækning samt på ejendomme.

Fusion med DIP

Investeringsafkastet er skabt sammen med pensionskassen DIP, som JØP 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.

Depotrenten

JØP'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.

For 2018 er depotrenten fastsat til 5,3 pct. for både Afdeling 1 og 2, hvilket er en stigning ift. 2017, hvor depotrenten var 4,7 pct. i Afdeling 1, omtegnet og 4,5 pct. i Afdeling 2. For ikke-omtegnede medlemmer i Afdeling 1 forrentes depoterne udelukkende med medlemmernes individuelle grundlagsrente(-r).

Overflytning af medlemmer i Afdeling 1, omtegnet

På årets generalforsamling var der opbakning til bestyrelsens forslag om at flytte medlemmer fra Afdeling 1, omtegnet til Afdeling 2. Det gennemføres for at kunne tilbyde flere

medlemmer produktfleksibilitet og valgfrihed.

Læs mere på joep.dk

Omvalg i Afdeling 1, ikke-omtegned

Samme produktfleksibilitet og valgfrihed vil bestyrelsen også tilbyde medlemmer i Afdeling 1, ikke-omtegned, når de får tilbud om omvalg til Afdeling 2. Dette har været efterspurgt af medlemmerne i en periode, og forventningen er, at omvalget vil blive tilbudt inden udgangen af 2018.

Ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab

JØP's bestyrelse vedtog i slutningen af 2017 en risikobaseret investeringsstrategi, hvoraf det fremgår, hvordan pensionskassen som institutionel investor arbejder med ansvarlighed.

At skaffe et godt afkast for medlemmerne har altid været en vigtig prioritet i JØP. Det nye er, at pensionskassen samtidig, systematisk på tværs af aktivklasser, vurderer sin rolle som ansvarlig investor. For JØP har det været afgørende, at politikken og definitionen af ansvarlighed står på et solidt og objektivt 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 DIP 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 0,7 pct. før skat.

I investeringsprofil JØP blev afkastet på 0,6 pct. fortrinsvis skabt ud fra et solidt afkast på reale aktiver, hvor især ejendommene udmærkede sig med et afkastbidrag på 0,5 pct. Også obligationer og valuta leverede positive afkastbidrag på henholdsvis 0,1 pct. og 0,2 pct. Derimod var der negative afkastbidrag fra både aktier og kreditobligationer, begge på 0,1 pct.

Tabel 1. Aktivfordeling og afkast før skat for aktivklasser i 2018, JØP-profilen

Aktivklasse	Fordeling	Afkast i %
Aktier	44,4 %	-0,1 %
Obligationer	26,8 %	0,4 %
Kreditobligationer	17,1 %	-0,6 %
Reale aktiver	11,7 %	4,5 %
I alt	100 %	0,6 %

I investeringsprofil IP1 var det primært den strategiske afdækning, der med et bidrag på 1,4 pct. og et bidrag fra ejendomme på 1,0 pct. resulterede i et samlet afkast på 2,4 pct.

I tabel 2 er afkastet for de forskellige investeringsprofiler vist.

Tabel 2. Afkast samt formue pr. 29. juni 2018 opgjort pr. investeringsprofil

Profil	Formue i mio. kr.	Afkast i %
Investeringsprofil JØP	72.996	0,6 %
Investeringsprofil IP1	5.393	2,4 %
Investeringsaktiver i alt	78.389	0,7 %

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 nervøsitet og store markedsudsving – særligt i starten af februar, hvor der pludselig sås en større markedskorrektio n, 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 tydelige trend, 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 Eurosam arbejdet.

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 med afkast på henholdsvis 6,8 pct. og 5,4 pct., hvilket må betegnes som særdeles tilfredsstillende. Illikvide kreditobligationer gjorde det ligeledes glimrende med et afkast på 2,8 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 0,6 pct., og også likvide kreditobligationer kom i modvind og mistede 1,0 pct.

Afkast på aktivklasserne fremgår af tabel 3.

Tabel 3. Aktivfordeling og afkast før skat for aktivklasser

	Andel af formuen	Afkast i %
Aktier	44 %	-0,1
Børsnoterede aktier	41 %	-0,6
Unoterede aktier	3 %	6,8
Obligationer	27 %	0,4
Likvide	26,2%	0,4
Illikvide	0,8 %	0,5
Kreditobligationer	17 %	-0,6
Likvide	15 %	-1,0
Illikvide	2 %	2,8
Reale aktiver	12 %	4,5
Ejendomme	10 %	5,4
Infrastruktur	1 %	-1,0
Skov	1 %	3,5

Resultat, balance og kapitalforhold

Resultat

Halvårets resultat blev et overskud på 10 mio. kr. Til sammenligning leverede JØP et overskud på 48 mio. kr. i 1. halvår 2017. Det beskedne resultat skyldes en vis nervøsitet 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 1.759 mio. kr. mod 1.636 mio. kr. for 1. halvår 2017, hvilket svarer til en vækst på 7,5 pct.

Investeringsafkast

Investeringsafkastet for 1. halvår blev på 485 mio. kr. efter investeringsomkostninger, hvilket svarer til et afkast i procent på 0,7. Der henvises til afsnittet om *Investeringer*.

PAL-skat

Periodens PAL-skat blev på 64 mio. kr.

Pensionsudbetalinger

Pensionskassen har udbetalt 1.095 mio. kr. i pensioner i 1. halvår 2018, hvilket er en stigning på 15,7 pct. i forhold til samme periode året før.

Omkostninger

Pensionskassen har opgjort de årlige omkostninger i procent (ÅOP) for 2017. ÅOP blev på 0,65 for 2017, og pensionskassen har i lighed med tidligere år et af branchens laveste nøgletal.

Administrationsomkostningerne i 1. halvår 2018 udgør 15 mio. kr., hvilket er 3,1 mio. kr. lavere end i samme periode 2017.

Balance

Pensionskassens balance var pr. 30. juni 2018 på 79.437 mio. kr.

Pensionskassens balance er påvirket af, at pensionskassen anvender derivater til aktiv styring af risikoen, bl.a. repo-forretninger. Pensionskassens balance er forhøjet med 2.126 mio. kr. på grund af derivater.

Aktiver

Pensionskassens aktiver udgøres hovedsageligt af investeringsaktiverne.

Pensionskassens investeringsaktiver udgør ved halvåret 2018 75.403 mio. kr., hvilket er en stigning på 1.570 mio. kr. siden 31. december 2017.

Pensionskassens udskudte skatteaktiv udgør ved halvåret 2018 1.542 mio. kr. Skatteaktivet er forudbetalt PAL-skat i forbindelse med udlodning af omtegningsbonus i 2011 og 2012.

Pensionsmæssige hensættelser

Pensionskassen har hensat 69.384 mio. kr. til pensionsmæssige hensættelser, hvilket er en stigning på 1.077 mio. kr. i forhold til 31. december 2017.

Kapitalforhold

Pensionskassen har opgjort kapitalkravet til 2.758 mio. kr. pr. 30. juni 2018. Det er et fald på 19 mio. kr. i forhold til ultimo 2017. Basiskapitalen udgør 9.060 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. 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.

Tabel 4. Kontributionsgrupper og depotrente

Afdeling	Kontributions-gruppe	Investerings-profil	Depotrente
2	A (0,0 %)	JØP	5,3 %
1	H (0,0 %)	JØP	5,3 %
1	B (0,00 - 0,25 %)	JØP	5,3 %
1	C (0,25 - 1,25 %)	JØP	5,3 %
1	D (1,25 - 2,25 %)	1	0,0 %
1	E (2,25 - 3,25 %)	1	0,0 %
1	F (3,25 - 4,25 %)	1	0,0 %

For medlemmer i Afdeling 2 og omtegnede medlemmer i Afdeling 1 er depotrenten for 2018 fastsat til 5,3 pct. før skat.

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

Tillæg til pensionen

Pensionstillægget i Afdeling 1 er for foråret 2018 fastsat individuelt i forhold til kontributionsgrupperne B–F, der 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 2018 er pensionstillægget på 0 pct. for medlemmer i kontributionsgruppe D, E og F. I kontributionsgrupperne B og C udgør tillægget 21 pct. Satsene 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 5,48 pct. 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.

Kollektive særlige bonushensættelser

I sidste halvdel af 2018 vil medlemmer i Afdeling 2 blive informeret om, at deres kollektive særlige bonushensættelser bliver individualiseret.

Nedsættelse af pensionsdækninger

Bestyrelsen forventer at nedsætte pensionsdækningen for medlemmer af Afdeling 1, ikke-omtegnede og fra den 1. december udbetale grundlagspensionen og ikke tillægspensionen, som pensionsdækningerne i dag består af for denne gruppe.

Ændringen sker, fordi denne medlemsgruppe ikke historisk har haft opsparede reserver til at kunne dele udgifter til tillægspensionerne. Det har betydet, at det har været nødvendigt at overføre beløb fra JØP's særlige bonushensættelser til de ikke-omtegnede medlemmer i Afdeling 1. Denne handling har over nogle år opbygget et underskud på de forsikringsmæssige hensættelser - et underskud, som alle medlemmer af pensionskassen har pligt til at dække. Det er ikke hensigtsmæssigt for den samlede medlemsgruppe.

Ændringen vil sandsynligvis ske i forbindelse med omvalget i Afdeling 1, ikke-omtegnede, og der vil blive sendt information ud til de medlemmer, ændringen vedrører.

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 bunder 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. Konjunkturcyklen burde være i sit absolutte efterår og næste gang svinge i retning af økonomisk kontraktion. 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 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 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 29. august 2018.

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	
		2018	2017	2018	2017
Medlemsbidrag for egen regning	1	1.759.128	1.636.131	1.759.128	1.636.131
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		-	-	344.656	385.771
Indtægter fra associerede virksomheder		175.889	630.977	175.889	630.977
Indtægter af investeringsejendomme		40.981	31.866	6.509	1.942
Renteindtægter og udbytter mv.	2	1.202.611	869.231	1.093.123	824.514
Kursreguleringer	3	-893.171	1.624.044	-1.105.274	1.303.135
Renteudgifter mv.		-2.745	-3.744	-648	-1.518
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	4	-38.449	-33.892	-29.139	-26.339
Investeringsafkast i alt		485.116	3.118.482	485.116	3.118.482
Pensionsafkastskat		-63.582	-467.101	-63.582	-467.101
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		421.534	2.651.381	421.534	2.651.381
Udbetalte pensionsydelse	5	-1.095.290	-946.386	-1.095.290	-946.386
Pensionsydelse for egen regning i alt		-1.095.290	-946.386	-1.095.290	-946.386
Ændring i pensionshensættelse		-1.077.028	-2.950.688	-1.077.028	-2.950.688
Ændring i pensionshensættelse for egen regning i alt		-1.077.028	-2.950.688	-1.077.028	-2.950.688
Ændring i overskudskapital		16.782	-324.013	16.782	-324.013
Pensionsmæssige driftsomkostninger	4	-15.049	-18.126	-15.049	-18.126
Overført investeringsafkast		-5.114	-39.873	-5.114	-39.873
PENSIONSTEKNISK RESULTAT		4.963	8.426	4.963	8.426
Egenkapitalens investeringsafkast		5.372	46.434	5.372	46.434
RESULTAT FØR SKAT		10.335	54.860	10.335	54.860
Pensionsafkastskat for egenkapitalen		-258	-6.561	-258	-6.561
PERIODENS RESULTAT		10.077	48.299	10.077	48.299
Anden totalindkomst		0	0	0	0
PERIODENS TOTALINDKOMST		10.077	48.299	10.077	48.299

Balance

AKTIVER

(1.000 kr.)	Note	Koncernen		Pensionskassen	
		30. juni 2018	31. december 2017	30. juni 2018	31. december 2017
Software		7.115	6.316	7.115	6.316
IMMATERIELLE AKTIVER		7.115	6.316	7.115	6.316
Driftsmidler		67	0	67	0
MATERIELLE AKTIVER		67	0	67	0
Investeringsjendomme		3.449.279	3.274.272	750.710	685.193
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	6.773.315	6.445.448
Udlån til tilknyttede virksomheder		-	-	498.628	559.272
Kapitalandele i associerede virksomheder		9.219.011	9.035.829	9.219.011	9.035.829
Udlån til associerede virksomheder		347.819	347.837	347.819	347.837
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		9.566.830	9.383.666	16.838.773	16.388.386
Kapitalandele		10.507.582	9.976.929	5.965.679	5.585.662
Investeringsforeningsandele		26.233.403	25.815.936	26.233.403	25.815.936
Obligationer		24.988.239	24.994.074	24.988.239	24.994.074
Indlån i kreditinstitutter		610.023	237.494	499.183	128.702
Øvrige investeringsaktiver og derivater		126.830	235.157	126.830	235.157
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		62.466.077	61.259.590	57.813.334	56.759.531
INVESTERINGSAKTIVER I ALT		75.482.186	73.917.528	75.402.817	73.833.110
Tilgodehavender hos medlemmer		124.955	114.404	124.955	114.404
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		-	-	558	558
Andre tilgodehavender	6	2.035.031	3.067.087	2.063.437	3.047.242
TILGODEHAVENDER I ALT		2.159.986	3.181.491	2.188.950	3.162.204
Udskudt PAL aktiv		1.542.086	1.368.464	1.542.086	1.368.464
ANDRE AKTIVER I ALT		1.542.086	1.368.464	1.542.086	1.368.464
Tilgodehavende renter		203.224	293.277	203.224	293.277
Andre periodeafgrænsningsposter		92.673	127.829	92.673	127.829
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT		295.897	421.106	295.897	421.106
AKTIVER I ALT		79.487.337	78.894.905	79.436.932	78.791.200

Balance

PASSIVER

(1.000 kr.)	Note	Koncernen		Pensionskassen	
		30. juni 2018	31. december 2017	30. juni 2018	31. december 2017
Grundkapital		770.000	770.000	770.000	770.000
Overført resultat		450.077	290.575	450.077	290.575
EGENKAPITAL I ALT		1.220.077	1.060.575	1.220.077	1.060.575
Overskudskapital (Individuelle særlige bonushensættelser)		6.702.721	6.782.219	6.702.721	6.782.219
Overskudskapital (Kollektive særlige bonushensættelser)		1.138.490	1.075.774	1.138.490	1.075.774
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT		7.841.211	7.857.993	7.841.211	7.857.993
Pensionshensættelser	7	69.383.561	68.306.533	69.383.561	68.306.533
HENSÆTTELSER TIL PENSIONS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT		69.383.561	68.306.533	69.383.561	68.306.533
Gæld til kreditinstitutter		1.243	754.890	0	750.851
Pensionsafkastskat		232.648	478.694	232.648	478.694
Øvrige investeringsaktiver og derivater		578.967	301.057	578.967	301.057
Anden gæld		229.630	135.163	180.468	35.497
GÆLD I ALT		1.042.488	1.669.804	992.083	1.566.099
PASSIVER I ALT		79.487.337	78.894.905	79.436.932	78.791.200

Anvendt regnskabspraksis

8

Egenkapitalopgørelse

EGENKAPITALOPGØRELSE

(1.000 kr.)	Note	Koncernen		Pensionskassen	
		30. juni 2018	31. december 2017	30. juni 2018	31. december 2017
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.		290.575	187.376	290.575	187.376
Periodens totalindkomst		10.077	104.537	10.077	104.537
Pensionisttillæg		-1.324	-1.338	-1.324	-1.338
Regulering		150.749	0	150.749	0
Overført overskud		450.077	290.575	450.077	290.575
Egenkapital i alt		1.220.077	1.060.575	1.220.077	1.060.575

Noter

(1.000 kr.)	Koncernen		Pensionskassen	
	2018	2017	2018	2017
1. Medlemsbidrag for egen regning				
Ordinære bidrag	1.747.609	1.644.947	1.747.609	1.644.947
Indskud	150.003	120.884	150.003	120.884
	1.897.612	1.765.831	1.897.612	1.765.831
Arbejdsmarkedsbidrag	-138.484	-129.700	-138.484	-129.700
I alt	1.759.128	1.636.131	1.759.128	1.636.131
2. Renteindtægter og udbytter mv.				
Renter				
Renteindtægter, danske obligationer	209.330	235.354	209.330	235.354
Renteindtægter, danske indeksobligationer	4.034	14.177	4.034	14.177
Indeksregulering	3.707	10.924	3.707	10.924
Renteindtægter, udenlandske obligationer	2.200	1.244	2.200	1.244
Renteindtægter, pantsikrede udlån	3.184	3.354	3.184	3.354
Renteindtægter, andre	2.178	2.472	4.864	3.516
I alt	224.633	267.525	227.319	268.569
Udbytte af aktier mv.				
Danske aktier	125.671	130.453	125.671	130.453
Udenlandske aktier	852.307	471.253	740.133	425.492
I alt	977.978	601.706	865.804	555.945
Renter og udbytter mv. i alt	1.202.611	869.231	1.093.123	824.514
3. Kursreguleringer				
Investeringssejendomme	137.578	42.852	47.241	16.638
Kapitalandele	-201.669	-109.686	-323.435	-404.381
Investeringsforeningsandele	-77.921	768.842	-77.921	768.842
Danske obligationer	-86.830	-155.457	-86.830	-155.457
Indeksobligationer	20.316	-10.190	20.316	-10.190
Udenlandske obligationer	2.388	-5.440	2.388	-5.440
Indlån i kreditinstitutter	143	-1.403	143	-1.403
Finansielle instrumenter, renteswaptioner, valutaafdækning og futures	-687.176	1.094.526	-687.176	1.094.526
I alt	-893.171	1.624.044	-1.105.274	1.303.135

Noter

(1.000 kr.)	Koncernen		Pensionskassen	
	2018	2017	2018	2017
4. Administrationsomkostninger				
Personaleudgifter	-25.368	-24.354	-25.368	-24.354
Andre administrationsomkostninger	-17.601	-17.946	-17.601	-17.946
Forvaltningsafgifter og handelsomkostninger	-10.529	-9.718	-1.219	-2.165
I alt	-53.498	-52.018	-44.188	-44.465
Administrationsomkostninger er fordelt på følgende måde:				
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed				
	-38.449	-33.892	-29.139	-26.339
Pensionsmæssige driftsomkostninger				
	-15.049	-18.126	-15.049	-18.126
I alt	-53.498	-52.018	-44.188	-44.465
5. Pensionsydelse				
Alderspensioner	-552.426	-506.101	-552.426	-506.101
Invalidepensioner	-73.542	-59.310	-73.542	-59.310
Ægtefællepensioner	-53.985	-52.296	-53.985	-52.296
Børnepensioner	-25.142	-21.205	-25.142	-21.205
Løbende pensioner	-705.095	-638.912	-705.095	-638.912
Engangsydelser ved pension	-43.668	-39.170	-43.668	-39.170
Engangsydelser ved død	-1.981	-1.567	-1.981	-1.567
Udtrædelsesgodtgørelser	-151.413	-98.949	-151.413	-98.949
Individuelle særlige bonushensættelser	-143.343	-115.192	-143.343	-115.192
Kollektive særlige bonushensættelser	-8.695	-5.390	-8.695	-5.390
Forsikringspræmier	-41.095	-47.206	-41.095	-47.206
I alt	-1.095.290	-946.386	-1.095.290	-946.386

Noter

(1.000 kr.)	Koncernen		Pensionskassen	
	30. juni 2018	31. december 2017	30. juni 2018	31. december 2017
6. Øvrige aktiver				
REPO mellemværende udgør	1.999.358	2.987.371	1.999.358	2.987.371
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				
Pensionshensættelser pr. 1.1	68.306.533	62.300.647	68.306.533	62.300.647
Kollektivt bonuspotentiale primo	-4.456.883	-1.908.478	-4.456.883	-1.908.478
Akkumuleret værdiregulering primo	-2.099.186	-2.163.590	-2.099.186	-2.163.590
Retrospektive hensættelser pr. 1. 1	61.750.464	58.228.579	61.750.464	58.228.579
Medlemsbidrag	1.759.128	3.358.059	1.759.128	3.358.059
Rentetilskrivning	1.297.909	2.158.226	1.297.909	2.158.226
Pensionsydelse	-1.095.289	-1.967.781	-1.095.289	-1.967.781
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-106.231	-202.530	-106.231	-202.530
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	53.957	-80.276	53.957	-80.276
Udlodning fra basiskapital	152.181	256.187	152.181	256.187
Retrospektive hensættelser pr. 30.06.	63.812.119	61.750.464	63.812.119	61.750.464
Akkumuleret værdiregulering ultimo	2.164.537	2.099.186	2.164.537	2.099.186
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	3.406.905	4.456.883	3.406.905	4.456.883
Pensionshensættelser i alt pr. 30.06.	69.383.561	68.306.533	69.383.561	68.306.533

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 2016.

