

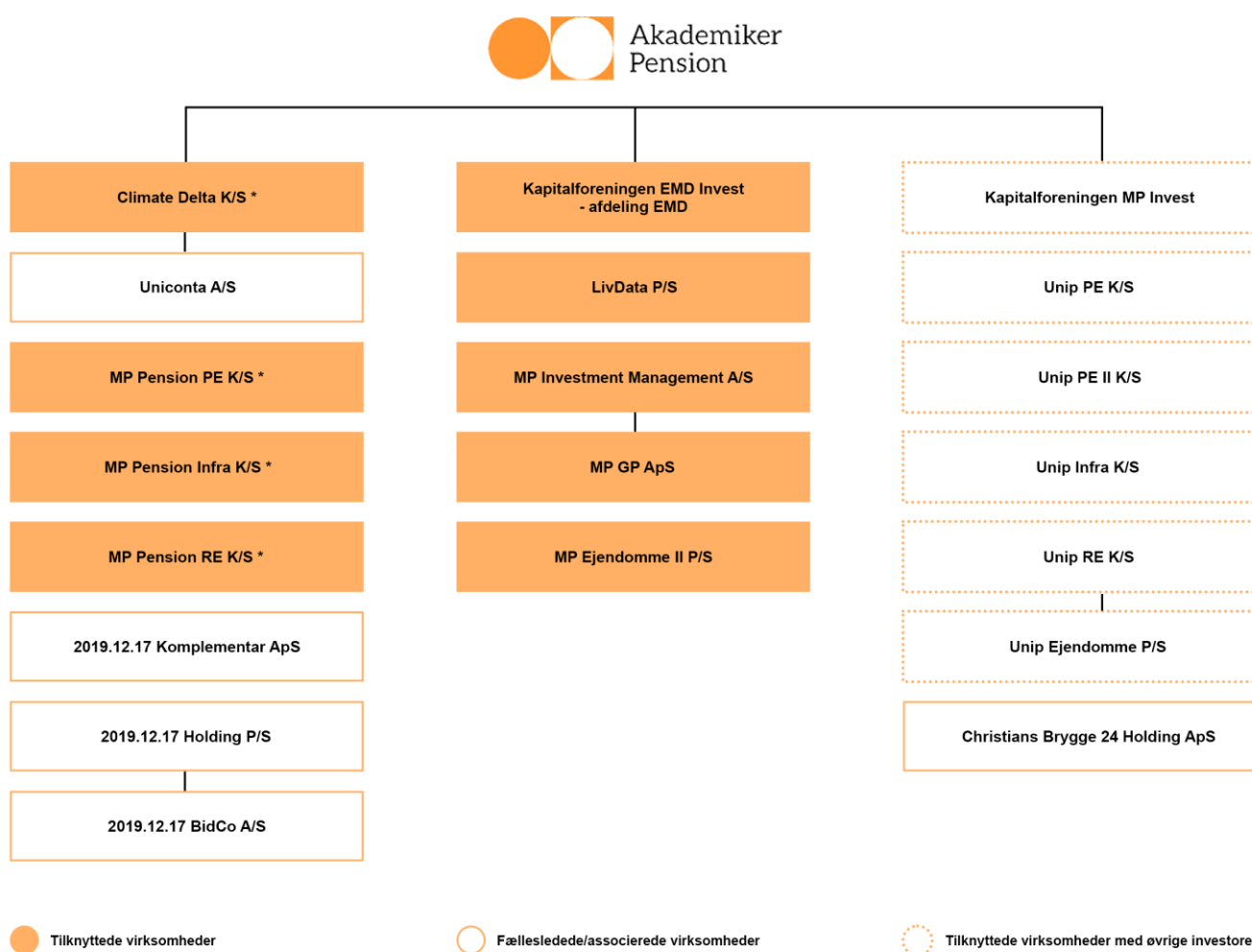
Årsrapport 2020

Regnskabsperiode 1. januar - 31. december 2020
CVR-nr.: 20 76 68 16



Akademiker
Pension

“2020 blev året, hvor pensionskassen skiftede navn til AkademikerPension”



Ovenstående selskaber i AkademikerPension koncernen har foretaget en række investeringer i selskaber, hvor ejerandelen udgør mellem 20 % - 100 %. Disse selskaber er hverken klassificeret som associerede virksomheder eller tilknyttede virksomheder, da investeringerne betragtes og behandles på samme vis som på pensionskassens øvrige investeringer med mindre end 20 % ejerandel.

* Selskabet er opløst pr. 01.01.2021 – alt aktivitet samt underliggende aktiver og forpligtelser er overtaget af moderselskabet AkademikerPension.

Indhold

Ledelsens beretning

Formandens forord	4
Nøgletal og femårsoversigt	7
Tre overraskelser gav store udsving	9
Risiko og solvens	11
Samfundsansvar og ansvarlige investeringer	16
Resultat og balance	19
Forventninger til 2021	22

Regnskab

Ledelsens påtegning	24
Påtegning fra medlemsrevisor	25
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	26
Resultatopgørelse	30
Balance	31
Egenkapitalopgørelse	33
Noter til regnskabet	36
Noter til resultatopgørelsen	41
Noter til balancen	44

Højt afkast og flere grønne ambitioner

Corona dikterede ny digital virkelighed

Corona kom stormende i marts måned og forhindrede os i at forsamle os. Derfor afholdt vi pensionskassens første elektroniske generalforsamling i juni 2020. Der er et mundheld der siger, at intet er så skidt, at det ikke er godt for noget. Så hvis vi overhovedet skal forsøge at finde noget positivt, er det, at flere medlemmer tilmeldte sig og deltog i den elektroniske generalforsamling. I 2021 afholder vi igen på grund af corona en elektronisk generalforsamling. Corona betød også, at vi var nødt til at aflyse fysiske møder med vores medlemmer på vores kontor og på en række arbejdspladser. Vi har benyttet situationen til at opgradere vores digitale rådgivning, og vi oplever, at både unge og ældre tager godt imod den nye digitale virkelighed.

AkademikerPension så dagens lys

2020 blev året, hvor navnet MP Pension blev skiftet ud med AkademikerPension. Når en virksomhed skifter navn, er man altid spændt på, hvordan omverdenen tager imod det. I november 2020 gennemførte vi derfor en undersøgelse, som viste, at 76 procent af medlemmerne allerede havde set, at vi havde skiftet navn. Vi skal naturligvis op på 100 procent, men det kan godt tage lidt tid, fordi pension ikke er noget, som vores medlemmer forholder sig til hver dag eller hver måned. Vi fortsætter med at formidle det nye navn i alle de sammenhænge, hvor vi har kontakt med vores medlemmer.

Afkast og kontorente

Corona sendte vores afkast ned med mere end minus 13 procent i foråret 2020, men afkastet har siden rettet sig markant gennem resten af året. Den 31. december 2020 har vi opgjort det endelige afkast til 8,2 procent. Det afkast placerer os igen i toppen af branchen i forhold til sammenlignelige pensionsordninger. De medlemmer, der har markedsrente, har fået et afkast, der svarer til 8,2 procent før skat. For 2021 har bestyrelsen fastsat kontorenten til 4,43 procent før skat. Så på trods


af vores lavrentesamfund og corona, har alle vores medlemmer igen fået et positivt afkast.

Eksklusion af Kina

Afkast og ansvarlighed skal gå hånd i hånd, og i september 2020 tog vi en stor ansvarlig beslutning. Vi valgte, at vi ikke længere skulle investere i staten Kina. Det betyder, at vi ikke længere vil købe statsobligationer i Kina eller investere i selskaber, hvor den kinesiske stat kontrollerer virksomheden. Vi har i dag fravalgt at investere i 35 lande udover Kina. Når disse lande bliver ekskluderet, sker det på baggrund af et systematisk analysearbejde, som flere uafhængige samarbejdspartnere udarbejder – både til os og til andre investorer. Parametrene er præcis de samme for alle lande, som bliver kategoriseret enten grøn, gul eller rød. Kina har blinket rødt igennem nogle år, og det er især krænkelser af menneskerettigheder, der er problematiske i landet. Når eksklusionen sker nu, skyldes det to faktorer: 1) nye krænkelser i forhold til Hong Kong og uighurerne, 2) vi har nu en metode, som gør det muligt at undvære den kinesiske stat i vores investeringsunivers, uden at det vil påvirke afkastet negativt.

Grønne resultater og nye mål

Vi har siden Paris-aftalens tilblivelse arbejdet aktivt for at bidrage til den grønne omstilling. I 2020 frasolgte vi de sidste fossile aktier og solgte herudover også en del af vores fossile obligationer. Frasalget er løbende blevet udvidet, og senest i december 2020 besluttede bestyrelsen endnu en udvidelse. Vores beslutning om at frasælge olie, kul og tjæresand bidrager til at presse både fossil-selskaber og andre selskaber i en grønnere retning - og skærmer os selv mod afkastmæssige tab. Det gjorde sig ikke mindst gældende i 2020, hvor corona-krisen fik fossile selskaber til at styrtdykke i værdi. I 2020 har AkademikerPension også sat et ambitiøst mål om at opnå en 100 procent klimaneutral investeringsportefølje senest i 2050. Vi fastsatte samtidig 5-årige delmål ud fra trovær-



dige klimascenarier, som skal bane vejen frem mod hovedmålet. Således skal fx CO₂-udledningerne fra vores portefølje af aktier og obligationer være reduceret med 26,8 procent i 2025. Vi har også besluttet, at pensionskassens egne aktiviteter skal være klimaneutrale senest i 2025. Det primære fokus vil være at energieffektivisere vores domicil. I 2020 besluttede bestyrelsen igen at udvide vores grønne investeringer. Målet er nu minimum 12 procent i 2030 – det svarer til ca. 25 mia. kr.

En aktiv stemme i samfundet

AkademikerPension er en aktiv stemme i samfundet, og vi arbejder på at skabe positive forandringer i de virksomheder, som vi investerer i. Vi skaber blandt andet forandringer ved at stille os op på talerstolen til generalforsamlinger. Vi stiller klimaforslag, og vi udtaler os i både danske og udenlandske medier for at bidrage til samfundsdebatten. Vi beder i stigende omfang virksomheder om at øge deres transparens og offentliggøre flere data. Det gør vi, fordi øget transparens er den eneste måde, vi kan vurdere, om virksomhederne reducerer CO₂, betaler den rette skat, respekterer arbejdstagerrettigheder, arbejder for ligestilling og undgår, at lønnen til topchefer stikker af. Vi bliver ved med at presse på, og heldigvis bliver der lyttet. Vi oplever, at flere og flere virksomheder ønsker at tage ansvar.



Egon Kristensen
Formand for bestyrelsen

Nøgletal og femårsoversigt



Nøgletal og femårsoversigt

(Beløb i mio. kr.)	2020	2019	2018	2017	2016
Resultatopgørelse:					
Medlemsbidrag	5.060	4.704	4.366	3.964	3.859
Investeringsafkast før skat	10.610	17.007	-1.813	9.546	7.926
Pensionsafkastskat	-1.589	-2.511	545	-1.417	-1.193
Pensionsydelse	-3.637	-3.138	-3.317	-2.743	-2.527
Ændring i pensionshensættelser	-8.232	-12.334	-4.804	-6.886	-4.255
Ændring i overskudskapital	-441	-699	441	-383	-625
Pensionsmæssige administrationsomkostninger	-74	-65	-72	-65	-57
Pensionsteknisk resultat	282	659	-4.968	257	1.682
Årets resultat - koncernen	1.698	2.964	-4.654	2.018	3.128
Årets resultat - pensionskassen	1.606	2.543	-5.024	1.945	3.128
Aktiver:					
Ejendomme	1.558	1.658	1.543	1.493	811
Kapitalandele (aktier mv.)	58.664	55.980	50.379	54.764	44.834
Investeringsforeningsandele	2.119	2.256	1.910	1.460	1.599
Obligationer	79.152	73.645	65.444	62.048	64.963
Indlån i kreditinstitutter	2.376	1.883	2.169	2.871	2.025
Aktiver tilknyttet markedsrente	6.615	4.393	3.135	2.173	-
Likvide beholdninger og andre aktiver	9.588	14.435	8.439	6.069	10.684
Aktiver, i alt - koncernen	160.072	154.250	133.019	130.877	124.916
Aktiver, i alt - pensionskassen	139.127	128.399	113.822	114.886	106.867
Passiver:					
Egenkapital	25.349	24.220	22.542	27.604	23.321
Overskudskapital	6.271	5.830	5.131	5.572	5.189
Pensionshensættelser	109.138	100.877	88.517	83.545	76.161
Gæld og periodeafgrænsningsposter	19.314	23.323	16.829	14.155	20.246
Passiver, i alt - koncernen	160.072	154.250	133.019	130.877	124.916
Egenkapital kun pensionskassen	22.042	20.770	18.857	24.288	23.321

	2020	2019	2018	2017	2016
Nøgletal:					
Afkast før pensionsafkastskat, gennemsnitsrente	8,2 %	14,7 %	-1,9 %	9,0 %	8,1 %
Afkast før pensionsafkastskat, markedsrente	8,2 %	14,7 %	-1,9 %	9,0 %	-
Nøgletallet risiko på afkast til markedsrente	3,250	2,000	-	-	-
Omkostningsprocent af hensættelser	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %
Omkostninger per medlem (kr.)	555	520	537	507	490
Egenkapitalforrentning efter skat	7,5 %	12,9 %	-23,3 %	8,2 %	14,0 %
Forrentning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapitalen	7,5 %	12,5 %	-7,2 %	9,0 %	8,1 %
Medlemstal:					
Erhvervsaktive medlemmer primo	118.583	113.519	108.751	103.417	98.685
Tilgang	8.619	8.513	8.455	8.727	7.950
Afgang pensioneringer	-1.355	-1.359	-1.530	-1.626	-1.431
Dødsfald	-107	-81	-91	-106	-92
Udtrædelser	-1.995	-2.009	-2.066	-1.661	-1.695
Erhvervsaktive medlemmer ultimo	123.745	118.583	113.519	108.751	103.417
Pensionerede medlemmer ultimo	17.338	16.439	15.526	14.430	13.123
Ægtefælle- og børnepensionister ultimo	3.429	3.263	3.124	3.032	2.818
Medlemmer i alt	144.512	138.285	132.169	126.213	119.358

Alle forsikringsmæssige nøgletal er beregnet og præsenteret for pensionskassen.

Tre overraskelser gav store udsving

2020 var et udfordrende år, der bød på mange overraskelser. De største overraskelser var corona, store udsving i realøkonomien samt udsving på de finansielle markeder, som ikke er set tidligere.

De finansielle markeder i 2020

Siden begyndelsen af 2020 bredte corona sig i Asien, Europa og USA. Pandemien var i fokus hele året, og den var årsag til mange nye politiske tiltag og situationer, som aldrig er set før. Det amerikanske præsidentvalg fyldte meget i debatten - både før og efter valget. Præsident Trump tabte valget til Joe Biden, men udfaldet blev tættere end forventet. Det betød, at den endelige fordeling af mandaterne i Kongressen blev meget tæt, hvilket kommer til at påvirke mulighederne for at føre økonomisk politik de næste fire år. Der er meget stor forskel på den økonomiske politik, som de to fløje i amerikansk politik ønsker. Ikke mindst har den meget fjendtlige valgkamp medført et skifte i den retorik, der bliver anvendt. Den retorik har udfordret både det indenrigspolitiske og det udenrigspolitiske samarbejde. Brexit tiltrak sig også meget opmærksomhed. Der er ingen tvivl om, at det engelske exit fra EU får negative konsekvenser for både Europa og Storbritannien, men en afklaring kan også medvirke til, at de europæiske lande kan rette fokus mod udvikling frem for afvikling. I mange årtier har der været en konflikt mellem Nordeuropa og Sydeuropa. Corona fik landene til at samle sig og hjælpe hinanden gennem langsigtede reformer. Desværre opstod der undervejs nye udfordringer mellem Østeuropa og Vesteuropa, og den konflikt kan påvirke samarbejdet i de kommende år.

Pengepolitik og finanspolitik

Den pengepolitiske og finanspolitiske reaktion på corona har været meget større end nogen havde kunnet forudse. Pengepolitisk har alle centralbanker reageret. Renterne er blevet sat yderligere ned, og opkøbsprogrammer er blevet udvidet til stort set at omfatte alle obligationstyper for at sikre, at markedet ikke skulle reagere negativt. Dertil kommer meget store lånepakker, hvor bankerne kan hente likviditet, som de kan bruge til

at opkøbe finansielle fordringer og udlån til virksomheder. Tiltagene er af en størrelse, som aldrig er set før. Finanspolitisk blev der gennemført hjælpepakker på globalt niveau. Disse blev primært gennemført for at opretholde efterspørgslen og for at holde hånden under arbejdsmarkederne. For første gang i nyere tid blev der sendt checks ud til forbrugerne i USA for at sikre forbruget, og i Kina uddelte staten rabatmærker, som kunne indfries inden en bestemt dato for at fremme forbruget. Dette går under betegnelsen helikopterpenge. En form for hjælp som ville have været utænkelig, hvis den var blevet foreslået før corona. De politiske tiltag har været en succes, men gælden skal betales tilbage på et tidspunkt. Derfor er mulighederne for at stimulere økonomier og markeder frem mod 2025 begrænset.

Den globale vækst

Det globale vækstbillede har ændret sig markant over det seneste år. Globalt blev væksten i BNP i 2019 målt til 2,8 procent. De seneste skøn for 2020 og 2021 lyder på henholdsvis minus 4,4 procent og plus 5,2 procent. Med andre ord meget store udsving på kort tid, hvilket også skaber usikkerhed om estimerne. Det store fald i 2020 skyldes primært store fald i BNP i forbindelse med nedlukningerne i andet kvartal. Faldet blev til en vis grad afbødet af de meget store hjælpepakker og af den gradvise genoplukning i tredje kvartal. I 2021 forventes en normalisering af den globale økonomi i takt med udbredelsen af vaccinen. Den globale økonomi forventes at have indhentet det tabte ved indgangen af 2022. Der har været store forskelle i håndteringen af corona, hvilket også har spillet ind på væksten i de forskellige verdensdele. I Kina håndterede man pandemien meget kontant, hvilket resulterede i en kort, men effektiv nedlukning. Derfor er Kina også den eneste af de store økonomier, der kommer igennem 2020 med positive vækstrater. Samtidig har de ikke gjort brug af støtteordninger i

“Ved udgangen af 2020 udgjorde medlemmernes samlede formue 137 milliarder kroner”

samme grad som den vestlige verden. USA valgte en anden fremgangsmåde, hvor staten ikke lukkede så kraftigt ned. Trods dette er økonomien alligevel hårdt ramt, og væksten vurderes at være faldet næsten 4 procent i 2020. Europa, som blev ramt tidligere end USA, forventes at have haft en negativ vækst på 4,3 procent i 2020.

Renter

Rentemarkederne blev påvirket markant. I USA blev de officielle renter sat ned til 0 procent fra 1,75 procent, mens den 10-årige rente er faldet fra 1,9 procent til 0,9 procent. Markederne er samtidig blevet understøttet af diverse opkøbsprogrammer. I Europa har ECB fastholdt den korte rente igennem året, mens den 10-årige rente er faldet yderligere til minus 0,6 procent fra minus 0,2 procent ved indgangen til 2020. Kreditobligationsmarkedet blev hårdt ramt i andet kvartal; frygten for konkurrencer og den generelle usikkerhed var medvirkende til at kreditspændene til statsobligationer blev udvidet markant. De store opkøbsprogrammer og den massive hjælpeindsats betød dog også, at spændene igen er reduceret, og at de nu ligger på de niveauer, der var før pandemien. Dollaren har også været påvirket. Over for danske kroner er dollaren, i 2020, svækket fra ca. 6,7 kr. til 6,15 kr. - en svækkelse på næsten 10 procent. Det skyldes ikke mindst den rentespændsindsnævring, der har fundet sted mellem USA og Europa.

Aktier

Aktiemarkederne faldt markant i andet kvartal, men har siden rettet sig. Generelt er der oplevet høje afkast på de forskellige aktieindeks. De globale indeks er steget ca. 10 procent, dog med store individuelle forskelle. Det amerikanske marked er steget ca. 14 procent, som kan henføres til flere forskellige forhold. For det første er der en overvægt af store IT-selskaber og selskaber, der benytter ny teknologi. Disse selskaber har nydt godt af øget e-handel og efterspørgsel efter IT-udstyr, under den igangværende corona-pandemi. Dertil kommer svækkelse af dollaren, som har øget købekraften fra den øvrige verden. Det europæiske og engelske marked er til gengæld faldet. Her fylder gammel teknologi mere, og med restriktioner og nedlukninger, er det kun naturligt med et fald.

Endnu engang slutter det danske aktiemarked, som et af de bedst performende indeks i verden, med en stigning i 2020 på ca. 25 procent.

Risiko og solvens

Risikostyringen understøtter vores arbejde med at skabe ansvarlige og gode langsigtede afkast. De markedsræssige risici har den største betydning for medlemmernes afkast og pensionskassens solvens.

Risikostyring

Bestyrelsen har fastlagt en overordnet risikostyringspolitik og tilhørende retningslinjer på grundlag af forretningsstrategien. Risikostyringen sker efter de samme principper i alle pensionskassens forretningsområder og koncernforbundne selskaber. Herudover er der udarbejdet politikker og retningslinjer for alle typer af risici samt en politik for ansvarlige investeringer.

Vi har etableret et effektivt risikostyringssystem med en klar struktur, der er velintegreret i organisationen og i vores beslutningsprocesser.

Operationelle risici er en del af pensionskassens hverdag, men bidrager i modsætning til andre risici ikke med værdiskabelse. Derfor skal konsekvenserne af operationelle risici begrænses mest muligt – dog altid under hensyntagen til størrelsen af omkostninger forbundet med de risikobegrænsende tiltag.

Internt kontrolsystem

Vi har etableret en risikostyringsfunktion, som samler et overblik over forretningsmodellens risici og bistår direktionen med at sikre risikostyringssystemets effektivitet.

Vi har desuden etableret et internt kontrolsystem, der skal sikre, at gældende love og administrative bestemmelser bliver overholdt, og at der bliver ført tilstrækkelig kontrol med alle væsentlige risikobehæftede aktiviteter. Compliancefunktionen spiller en central rolle i den interne kontrol, ligesom internal audit- og aktuarfunktionen er en del af det samlede kontrolsystem.

Risikoprofil

Vores risici er opdelt i fire grupper:

- Markedsræssige risici
- Forsikringsræssige risici
- Strategiske risici
- Operationelle risici

De væsentligste risici er markedsræssige risici, da de har den største betydning for medlemmernes afkast og pensionskassens solvens. Klimarelaterede finansielle risici indgår i de markedsræssige risici og dermed i den samlede risikostyring.

I forhold til de markedsræssige risici er det særligt risici knyttet til aktiekursfald, som er den væsentligste risiko. De voldsomme udsving på de finansielle markeder i forbindelse med starten på corona-pandemien viste, at vores solvensdækning udviklede sig som forudset i de løbende følsomhedsanalyser.

Ser vi på de forsikringsræssige risici, er det særligt risikoen for, at medlemmerne i gennemsnit skal have pension i længere tid end forudsat og renterisikoen på pensionshensættelserne, som påvirker solvensen.

For alle risikotyper gælder det, at vi løbende identificerer og vurderer risici.

Den daglige risikostyring af enkeltrisici sker med udgangspunkt i risikoprofilen, det interne kontrolmiljø og en klassisk organisering med tre forsvarslinjer. Første forsvarslinje er afdelingscheferne, der er ansvarlige for den daglige risikostyring. Anden forsvarslinje er risikostyringsfunktionen, der sikrer, at alle risici er registreret i ét og samme risikoregister. Tredje forsvarslinje består af den ansvarshavende aktuar og internal audit. Nye risici bliver tilføjet i takt med, at de opstår, og eksisterende risici bliver opdateret, når det er relevant. Risici rapporteres til

bestyrelsen og direktionen med en frekvens, som afspejler deres væsentlighed.

Klimarelaterede finansielle risikoplysninger

Vi støtter op om anbefalingerne fra Task Force for Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Derfor har årsrapporterne siden 2019 haft en årlig summarisk TCFD-redegørelse. Herudover offentliggjorde vi i marts 2019 en redegørelse for pensionskassens klimarelaterede finansielle risici i tråd med TCFD-anbefalingerne. Den fulde redegørelse kan læses på vores hjemmeside:

www.akademikerpension.dk/tcfd

AkademikerPensions summariske TCFD-redegørelse

Governance og styring – Hvordan bestyrelsen og ledelsen håndterer klimarelaterede oplysninger.

Vi vurderer, at der på den lange bane er væsentlige finansielle risici forbundet med klimaforandringerne. Klimarisici indgår derfor på struktureret vis i den indirekte markedsrisiko i bestyrelsens risikostyring.

Vi arbejder med klima ud fra de rammer, som bestyrelsen mindst en gang om året udstikker på baggrund af en grundig evaluering. Centrale styringsdokumenter er "Politik for ansvarlige investeringer" samt "Standpunkt om Fossil Energi", der mere konkret udmønter bestyrelsens hensigtserklæring fra 2016 om at indrette investeringspolitikken, så den understøtter Paris-aftalens mål om maksimalt 2 graders global opvarmning og så tæt på 1,5 grader som muligt, og derved ligeledes udnytter afkastmulighederne i den grønne omstilling og reducerer de klimarelaterede finansielle risici.

Bestyrelsen bliver løbende informeret om det klimarelaterede arbejde, ligesom der kvartalsvist bliver orienteret om klimarelaterede beslutninger og analyser på komitéen for ansvarlige investeringer. Komitéen består af medlemmer fra forretnings- og investeringsledelsen samt teamet for ansvarlige investeringer.

Vi foretager løbende markeds- og virksomhedsanalyser af selskaber i pensionskassens investeringsunivers og deltager i relevante klimarelaterede initiativer, fx Climate Action 100+, Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) og Net-Zero Asset Owner Alliance.

Strategi – Hvordan klimarelaterede påvirkninger på kort, mellem og lang sigt præsenterer risici og muligheder for investeringsstrategien og enkeltinvesteringer

under hensyntagen til et 2 grader scenarie (eller scenarier så tæt på 1,5 grader som muligt).

Investeringsstrategien skal være med til at sikre vores medlemmer det størst mulige risikojusterede afkast på et ansvarligt grundlag. Vi har fokus på det langsigtede afkast, som også er reflekteret i de strategiske overvejelser om porteføljesammensætning og tilgang til klimarelaterede risici og muligheder.

Vi har integreret klimaforandringerne, som ikke blot har indvirkning på enkelte investeringer, men også har potentiel indvirkning på de globale markeder og dermed det afkast, vi tilbyder vores medlemmer. Vi mener dermed, at integration af klimarelaterede risici og muligheder samt andre ansvarligheds-hensyn kan anskues som risikostyring, der understøtter vores arbejde med at skabe langsigtede risikojusterede afkast. Vi arbejder derfor både med at reducere vores klimarelaterede finansielle risici og høste mulighederne for investeringer i transitionen mod et lav-emissionssamfund. Klimarelaterede risici og muligheder er derfor en del af pensionskassens risikostyring, der understøtter vores arbejde med at skabe langsigtede, risikojusterede afkast.

Strategi for frasalg af fossile selskaber kan læses i "Standpunktspapir om Fossil Energi".¹ I 2020 er de resterende olieselskaber i aktieporteføljen på nær to blevet ekskluderet, hvilket indtil videre har givet et positivt merafkast. Aktierne i de resterende to selskaber vurderes at have en forretningsstrategi, der er godt på vej til at blive forenelig med Paris-aftalen, og vi analyserer dem derfor fortsat, inden der tages stilling til eventuel inklusion eller eksklusion. Hvis et olieselskab på et senere tidspunkt retter sin strategi- og forretningsmodel ind efter Paris-aftalens målsætninger, kan selskabet igen blive en investeringsmulighed for pensionskassen.

Bestyrelsen har sat et mål om at investere mindst 12 procent af den samlede portefølje i vedvarende energi og andre klimavenlige investeringer i 2030. Det skal bidrage til at fremme omstillingen mod et klimamæssigt bæredygtigt samfund og samtidig levere et risikojusteret afkast på niveau med den øvrige portefølje. Ultimo 2020 var der foretaget klimavenlige investeringer for 8,1 milliarder kroner på tværs af aktivklasser svarende til 5,8 procent af de samlede investeringer. I 2025 er målet at nå op 8,4 procent.

¹ <https://akademikerpension.dk/globalassets/pdfer/standpunkter/standpunkt-fossil.pdf>

Risikostyring – Hvordan AkademikerPension identificerer, vurderer og forholder sig til klimarelaterede risici og muligheder.

Vi udøver aktivt ejerskab for at skabe langsigtet værdi i de selskaber, vi investerer i. På klimaområdet går vi i dialog med selskaber for at mitigere risici og påvirke selskaberne til at deltage i transitionen mod en lavudledende økonomi og rapportere på TCFD's anbefalinger. Via dialog opfordrer vi selskaberne til at identificere risici og muligheder og præsentere disse på en meningsfuld måde for os investorer.

Vi er aktive i investorinitiativet Climate Action 100+, som arbejder på at få de selskaber, der udleder mest CO₂, til at reducere deres udledninger og rapportere om klimarelaterede finansielle risikoplysninger. Vi er aktive i flere dialoger med selskaber og leder eksempelvis dialogen med A.P. Møller-Mærsk. Vi benytter også vores stemmerettigheder og stemmer på selskabernes generalforsamlinger.

I 2020 er det blevet besluttet at indføre skærpet overvågning af risici relateret til High Yield-obligationer (se Standpunkt om Fossil Energi).

Vi er medlem af investor-samarbejdet Principles for Responsible Investment (PRI), Net-Zero Asset Owner Alliance, The Investor Agenda, Science-based Targets Initiative, og Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC), som også er engageret i dialoger med selskaber om klimarelaterede emner. Vi har desuden – siden 2017 – været medunderskrivere på breve sendt til G7- og G20-landene, som opfordrer regeringslederne til fortsat at støtte implementeringen af Paris-aftalen.

Mål og forventninger – Beskrivelse af de metoder, mål og forventninger, der anvendes til at vurdere og håndtere klimarelaterede finansielle risici og muligheder.

TCFD anbefaler, at organisationer offentliggør, hvordan de måler deres klimarelaterede risici og muligheder samt fastlægger mål for fremtidig reduktion af udledninger. Vi benytter data fra blandt andre Carbon Disclosure Project og MSCI ESG Manager Portal, som giver mulighed for analyse af klimarelaterede risici og data på den børsnoterede aktieporteføljes udledninger. I 2020 er tilkøbt adgang til MSCI's datasæt vedrørende klimarelaterede finansielle risici ("c-VAR"), der givet input til at kvantificere de klimarelaterede finansielle risici på selskabs- og porteføljeniveau.

Pensionskassens egen risiko og solvens vurdering (ORSA) indeholder analyser af de væsentligste risici – aktieværdier og rentebevægelser. Analyserne foretages på scenarier indeholdende forskellige størrelser stød – ikke med specifikation af, hvad der er udløsende årsager til ændringerne (klimarelateret, makroøkonomiske eller andet). De klimarelaterede finansielle risici indgår altså indirekte i scenarieanalyser, stresstest og reverse stresstest.

Da pensionskassen er meget solvent, er der endnu ikke brugt ressourcer på at tilføje eller jævnligt udføre rene klimarelaterede scenarieanalyser. Vi følger dog udviklingen på europæisk plan, blandt andet i forhold til det scenarie, som Bank of England har defineret, og som EIOPA har adopteret.

Beslutningen om at indrette investeringsstrategien efter Paris-aftalen, betyder også, at vores investeringer samlet set skal være CO₂-neutrale senest i 2050. For at møde dette langsigtede mål har vi i 2020 besluttet et konkret videnskabsbaseret 5-årigt delmål for nedbringelse af CO₂-udledningen fra vores børsnoterede aktier og kreditobligationer. Målet er baseret på realistiske klimascenarier uden fx for stor afhængighed af fremtidig "carbon capture" teknologier.

Med udgangspunkt i ultimo 2019 skal reduktionen primo 2025 således være 26,8 procent for at holde porteføljen på en kurs, der er forenelig med Paris-aftalens mål. Målet mødes ideelt set ved, at de underliggende porteføljeselskaber dekarboniserer. Sker dette ikke, så vil de fossile risici i porteføljen være voksende, og manglende målopfyldelse vil dermed sende et signal om behov for handling. Vi kan i denne henseende vælge at presse yderligere på for grøn omstilling via aktivt ejerskab, og/eller der kan foretages yderligere fossile frasalge, såfremt de afkastmæssige fossile risici i porteføljen er vokset.

Vi redegør for vores aktie- og kreditobligationsporteføljes udledninger og vores samlede CO₂ udledning, som er et historisk tilbagekig for at kunne sammenligne udviklingen over en afgrænset årrække. Samtidig indeholder analysen en vægtet score for CO₂-intensitet i overensstemmelse med TCFD's anbefalinger. Der henvises til tabel 1, på side 14.

For vores egen virksomhedsdrift eksklusive porteføljes udledninger har vi samtidig vedtaget et reduktionsmål på 70 procent af emissionerne i 2025, målt i forhold til ultimo 2019. Målet relaterer sig til vores scope 1, 2 og 3 emissioner som virksomhed. Dette skal opnås fx gennem energioptimering af vores domicilejendom i Gentofte (se mere under afsnittet om Samfundsansvar).

Tabel 1 -

SAMLEDE CO₂ UDLEDNING (CARBON FOOTPRINT) PÅ PORTEFØLJEN AF AKTIER OG VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER

	2020	2019	2018
1. Værdien af børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer (andel hvor der er CO ₂ e data)	USD 10,2 mia. (94 %)	USD 8,9 mia. (85 %)	USD 8,1 mia. (83 %)
2. Totale CO ₂ -udledninger (tons CO ₂ e).	1.119.172	1.226.424	1.147.013
3. CO ₂ -udledninger pr. million USD investeret	109	137	141
4. Vægtet gennemsnit for CO ₂ -intensitet i virksomheder i porteføljen (tons CO ₂ e/million USD-omsætning).	290	330	307

1. Værdien af børsnoterede aktiebeholdninger, hvor der er CO₂e data.

Da der ikke er tilgængelige udledningsdata på hele vores portefølje, giver dette parameter indblik i værdien og procenten af porteføljen, hvor der findes tilgængelige data, opgjort pr. 31. december for alle fire år.

2. Aktieporteføljens totale CO₂-udledninger (opgjort i tons CO₂e).

3. De totale CO₂-udledninger på børsnoterede aktier opgjort ved scope 1 og 2 emissioner.

CO₂-udledninger pr. million US dollar investeret (opgjort i tons CO₂e/ million USD investeret i forhold til markedsværdien) I stedet for at give overblik over aktieporteføljens totale CO₂-udledninger som ovenfor under punkt 1, giver dette parameter indblik i CO₂-udledninger pr. hver million dollar, normaliseret i forhold til markedsværdien.

4. Vægtet gennemsnit for CO₂-intensitet (opgjort i tons CO₂e/million USD-omsætning).

Det vægtede gennemsnit for CO₂-intensitet måler vores aktieporteføljens eksponering til CO₂-intense selskaber, det vil sige porteføljens vægtning i selskaber ganget med selskabernes udledninger i forhold til omsætning. Selskaber med høj CO₂-intensitet kan møde større risici (fx regulatoriske eller markedsrisici), og dette parameter kan dermed give indblik i porteføljens eksponering til klimarelaterede risici.

Solvens

Solvenskapitalkravet (SCR) bliver opgjort efter solvens II standardmodellen, da risiciene i vores forretningsmodel ikke afviger væsentligt fra standardmodellen og dennes forudsætninger.

SCR er steget med 1.145 millioner kroner i 2020, og da kapitalgrundlaget også er steget, kan vi fortsat klare solvenskapitalkravet cirka tre gange. Det er en både solid og betryggende solvensdækning.

Stigningen i SCR skyldes primært et godt investeringsafkast, som medfører, at basiskapitalens forholdsmæssige andel af de markedsmæssige risici stiger. Ultimo 2020 kan pensionskassen klare et aktiefald på over 90 procent og fortsat være solvent.

Pensionskassen har givet oplysninger omkring følsomheder over for risici, samt hvorledes resultat og egenkapital vil blive påvirket af en række relevante risikovariabler. Oplysningerne er givet i pensionskassens SFCR-rapport, som kan læses her: <https://akademikerpension.dk/om-akademikerpension/publikationer/#/solvens>

Tabel 2: Solvens (millioner kroner)	2020	2019	2018	2017	2016
SCR	9.950	8.805	7.359	9.959	8.979
Kapitalgrundlag	28.272	26.554	23.936	29.804	28.460
Solvensdækning	284 %	302 %	326 %	299 %	315 %

Samfundsansvar og ansvarlige investeringer

AkademikerPensions interne arbejde

Arbejdet med bæredygtighed systematiseres og integreres stadig mere i AkademikerPensions aktiviteter. Vi skærper og præciserer løbende vores tilgang. Det gælder ikke bare som forvalter af vores medlemmers pension, men også i vores roller som arbejdsgiver, forbruger, ejer og som ansvarlig for driften af vores kontordomicil i Gentofte.

I den dialog, som vi havde med selskaber og samarbejdspartnere i 2020, lagde vi vægt på særligt udvalgte temaer. Temaerne var klima, ansvarlig skattepraksis, kønsbalance og diversitet, aflønning af topledelse, menneskerettigheder og skovrydning, der inkluderer biodiversitet. I vores eget hus har energioptimering, kønsbalance og inklusion været vores fokusområder.

Aktiviteterne spænder vidt, og arbejdet med bæredygtighed er beskrevet mere indgående i 'Rapport om Ansvarlige Investeringer 2020-2021', som kan læses på www.akademikerpension.dk.

Bæredygtighed i ledelse og organisation

Bestyrelse og ledelsen er tæt involverede i arbejdet med bæredygtighed, både når det gælder den overordnede fastlæggelse af rammer, og når det gælder de større beslutninger. På det operationelle plan ligger ansvaret for udmøntningen af AkademikerPensions 'Politik for ansvarlige investeringer' hos Komiteen for ansvarlige investeringer. Teamet for ansvarlige investeringer og CSR-chefen har ekspertisen til at assistere med analyser, aktivt ejerskab og dialoger med selskaber og samarbejdspartnere.

AkademikerPension har underskrevet FN's Global Compact og følger de internationalt anerkendte principper om miljø, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og anti-korruption. Desuden har vi aktivt forpligtet os i forhold til specifikke temaer - dels i partnerskaber, dels i vores egne politikker.

AkademikerPensions politikker og standpunktspapirer kan læses på akademikerpension.dk.

Kønsbalance og inklusion

Som arbejdsgiver har AkademikerPension naturligvis fokus på ansvarlighed i relationen til nuværende og potentielle medarbejdere. I 2020 reviderede vi vores Politik for Ligestilling og styrkede indsatsen for at fremme kønsbalance og inklusion over de kommende år. Vi tilstræber en balanceret medarbejdersammensætning, som i rimelig grad afspejler det omgivende samfund, når det gælder køn, alder, etnicitet og et antal andre parametre. Kønsbalancen er vigtig i sig selv, men er også en indikator for, om vi på professionel vis modarbejder ubevidst bias og fremmer diversitet i bredere forstand.

Målet er at opnå en kønsbalance på 60/40 inden udgangen af 2025. 60/40-kønsbalance betyder, at der højst må være 60 procent af det overrepræsenterede køn - uanset om det er mænd eller kvinder. Målet gælder organisationen som helhed og på afdelingsniveau. Målet omfatter også de forskellige niveauer af ledelse - bestyrelse, forretningsledelse/direktion og ledergruppen i øvrigt. Vores nøgletal kan ses i tabel 3, på side 19.

Bæredygtigt domicil

I rollen som forbruger har AkademikerPension over de seneste år haft et øget fokus på at vurdere og stille krav til leverandører og produkter samt reducere vores emission af drivhusgasser. Der er indledt en systematisk indsats for at reducere emission af drivhusgasser i driften af vores eget hus. Det sker frem mod 2025 gennem effektivisering af vores energiforbrug, energiindkøb og evt. produktion af grøn energi. Hertil kommer minimering af emissioner fra vores leverandører og samarbejdspartnere. I 2020 besluttede bestyrelsen at reducere AkademikerPensions egen udledning af klimagasser med 70 procent inden udgangen af 2025 i forhold til det nuværende niveau (se tabellen nedenfor), og bestyrelsen vedtog også de centrale dele af køreplanen for at nå i mål med denne ambition.

Ansvarlige investeringer

Med knap 140 milliarder kroner under forvaltning er AkademikerPension en synlig aktionær i mange danske og internationale selskaber. Med den synlighed følger et ansvar og muligheden for at gøre vores indflydelse gældende. Det benytter vi blandt andet til at presse på for en rettidig grøn omstilling i de selskaber, vi investerer i. AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer omfatter alle vores investeringer. Dem har vi flere end 7000 af.

I alle vores investeringer er det en højt prioriteret opgave at få ansvarlighed og højt afkast til at gå hånd i hånd. Vi investerer grønt, frasælger visse klimaskadelige aktiver og søger helt generelt at få tænkt ansvarligheds- og bæredygtighedshensyn ind i alle investeringsprocesser. Det gælder både i vores valg af investeringer og i vores valg af eksterne kapitalforvaltere, og det glæder også i de dialoger, som vi har med selvsamme i hverdagen.

Arbejdet med at investere ansvarligt rummer også en række dilemmaer, som vi er transparente omkring, og det er uddybet i vores Rapport om ansvarlige investeringer, som kan læses på www.akademikerpension.dk

Rapportering

I tabellen nedenfor findes nogle få nøgletal. Vi har valgt igen i år at præsentere et datasæt, som svarer til anbefalingerne i vejledningen fra FSR - danske revisorer, Finansforeningen og Nasdaq. Disse data skal ses i sammenhæng med information, som bliver publiceret i andre rammer. I relation til klimaforandringer støtter AkademikerPension op om anbefalingerne fra Task Force for Climate-related Financial Disclosures (TCFD) om håndtering af og rapportering om klimarelaterede risici og muligheder. Vi rapporterer selv om samme i afsnittet "Risiko" i nærværende rapport.

Rapport om ansvarlige investeringer 2020-2021 tilgode- ser AkademikerPensions rapporteringsforpligtelser i forhold til FN's Global Compact (Communication on Progress). Herudover publicerer vi også en række yderligere informationer om ansvarlighed og bæredygtighed på www.akademikerpension.dk, herunder alle stemmeafgivelser på selskabers generalforsamlinger, beholdningslister, eksklusionslister og status på udvalgte dialoger med selskaber.

Tabel 3 – CSR Nøgletal Miljødata		Enhed	Måltal	2020	2019	2018
CO ₂ e, scope 1	Tons	46	68,3	60,1	70,2	
CO ₂ e, scope 2	Tons	21	44	53,9	76,5	
Energiforbrug	GJ		2393	2361	2596	
Vedvarende energiandel	%		49	55	53	
Vandforbrug	m ³		148	155	153	
Sociale data						
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE		102	93	90	
Kønsdiversitet						
Kønsdiversitet ledere - Kvinder	%	40-60 %	40,9 %	30,0 %	36,4 %	
Kønsdiversitet øvrige funktionærer - Kvinder	%	40-60 %	48,1 %	50,0 %	52,2 %	
Lønforstel køn						
Ledere - Mænd i forhold til kvinder	Gange		1,23	1,15	1,06	
Øvrige funktionærer - Mænd i forhold til kvinder	Gange		1,42	1,36	1,42	
Medarbejderomsætningshastighed	%		16 %	12 %	13 %	
Sygefravær	Dage/FTE		4	3	5	
Fastholdelse af medlemmer	%		98,3 %	98,2 %	98,0 %	
Ledelsesdata						
Bestyrelsens kønsdiversitet	%	40-60 %	50 %	50 %	40 %	
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	%		94 %	94 %	94 %	
Lønforstel mellem CEO og medarbejdere	Gange		5,0	4,7	4,6	

Scope 1 og 2 emission af GHG

Beregning af emissioner følger de principper, som Erhvervsstyrelsens CO₂-beregner fra 2020 anvender, og for sammenlignelighedens skyld er tal for tidligere år genberegnet. I rapporten fra sidste år var der en fejl i beregning af CO₂-emissioner fra dieselolie, hvor der blev anvendt en forkert enhed og derfor indregnet en for stor mængde.

Ligeløn

Det fremgår af tabellen, at mandlige medarbejdere får en løn, der er 1,42 gange højere i forhold til kvinder. Denne forskel er ikke udtryk for manglende ligeløn mellem køn. AkademikerPension har ligeløn mellem køn i forhold til ansvar, opgavesammensætning og anciennitet. Tabellen udtrykker derfor en markant ulige kønsfordeling på specialiststillinger, hvor lønnen typisk er noget højere. Disse observationer indgår i vores arbejde med ligestilling, da vi ønsker ligestilling på alle niveauer.

Resultat og balance

Resultatet for 2020 udgør 1.606 millioner kroner. Årets resultat bliver overført til egenkapitalen.

Kommentarer til årets resultat

Årets resultat er positivt med 1.606 millioner kroner. Resultatet er primært drevet af årets investeringsafkast.

Renteresultatet viser forholdet mellem investeringsafkastet efter skat og den kontorente, som vi tilskriver medlemmernes depoter i gennemsnitsrente, samt det afkast som vi tilskriver medlemmernes depoter i markedsrente. Egenkapitalens andel af renteresultatet udgjorde netto 1.610 millioner kroner.

Egenkapitalen har fået sin respektive andel af det realiserede resultat som forrentning, hvorefter den resterende del er tilskrevet til medlemmerne som henholdsvis overskudskapital og kollektiv bonuspotentiale.

Tabel 4: Resultat til egenkapitalen opdelt i del-elementer (millioner kroner)

	2020	2019
Renteresultat	1.610	2.522
Risikoresultat	-4	20
Omkostningsresultat	0	1
Årets resultat	1.606	2.543

Risikoresultatet viser forholdet mellem den opkrævede pris for medlemmernes forsikringsdækninger og de faktiske forsikringsudbetalinger til medlemmerne. Vi har et princip om forsikringer til kostpris, og tilstræber derfor et risikoresultat så tæt på nul som muligt. I 2020 har der været et risikoresultat på 64 millioner kroner vedrørende gennemsnitsrente. Egenkapitalen har betalt sin relative andel af det negative risikoresultat i markedsrente, svarende til 4 millioner kroner.

Omkostningsresultatet viser forholdet mellem de opkrævede administrationsbidrag og de faktiske administrationsomkostninger. Vi har et princip om administration til kostpris og tilstræber derfor et omkostningsresultat så tæt på nul som muligt. I 2020 har der været et omkostningsoverskud 2 millioner kroner, hvilket er et

udtryk for, at der samlet set er afholdt færre omkostninger, end der er opkrævet hos medlemmerne. Omkostningsoverskuddet indgår som en del af det realiserede resultat, hvorved medlemmernes depoter modtager deres forholdsmæssige andel af overskuddet. Egenkapitalen har fået sin relative andel af omkostningsresultatet i markedsrente, svarende til 0,3 millioner kroner.

Samlet set giver rente-, risiko- og omkostningsresultatet et positivt bidrag på 1.606 millioner kroner i 2020.

I 2020 fortsatte den positive udvikling i indbetalte medlemsbidrag. De indbetalte medlemsbidrag steg med 8 procent i forhold til 2019. Det skyldes en kombination af en positiv stigning i engangsindskud, på 160 millioner kroner, i forhold til 2019, svarende til 27 procent, samt at antallet af medlemmer i pensionskassen er steget.

I 2020 udgjorde de udbetalte pensionsydelse 3.949 millioner kroner, hvilket er en stigning på 5 procent sammenlignet med 2019. Denne udvikling kan i al væsentlighed tilskrives en stigning i udbetalingen af alderspensioner sammenlignet med sidste år. Egenkapitalen har i året finansieret tillægspensioner på 313 millioner kroner.

Kommentarer til balancen

Balancen er samlet set steget fra 128.399 millioner kroner i 2019 til 139.127 millioner kroner i 2020. Stigningen i balancen kan primært tilskrives det positive investeringsafkast på 8.929 millioner kroner efter skat.

Årets resultat overføres til egenkapitalen, som netto øges med 1.272 millioner kroner. Ud over egenkapitalens finansiering af tillægspensioner på 313 millioner kroner til pensionskassens pensionister er der fra egenkapitalen i 2020 overført 29 millioner kroner til de medlemmer, der har foretaget omvalg fra gennemsnitsrente til markedsrente. Under posten "Anden totalindkomst" er opført årets opskrivning af pensionskassens domicilejendom inkl. effekten af PAL.

“Medlemmerne indbetalte 755 mio. kr. i ekstra-indbetalinger i 2020”

Egenkapitalen udgør 22.042 millioner kroner pr. 31. december 2020.

Kapitalstyrken i pensionskassen

Det positive resultat i 2020 bidrager positivt til en i forvejen tilfredsstillende kapitalstyrke, idet AkademikerPensions kapitalgrundlag udgør 284 procent af solvenskapitalkravet pr. 31.12.2020.

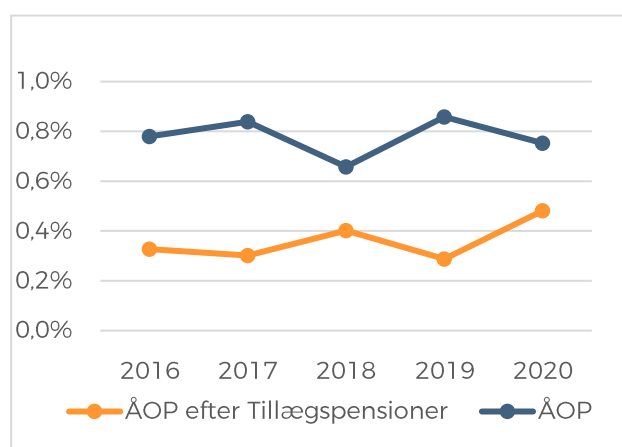
AkademikerPension har valgt at sænke kontorenten fra 5,43 procent før skat i 2020 til 4,43 procent før skat i 2021. Kontorenten fastsættes årligt af bestyrelsen ud fra den aktuelle kapitalsituation samt en forventning til det fremtidige afkast.

Kommentar til udviklingen i de samlede omkostninger

Det officielle nøgletal ÅOK (årlege omkostninger i kroner) viser de samlede omkostninger, som medlemmerne har betalt. Det risikotillæg, som medlemmerne betaler i opsparingsperioden, betragtes også som en omkostning. I AkademikerPension bliver risikotillægget dog betalt tilbage til medlemmerne som tillægspension, når de er pensionister. Risikotillægget er således ikke en omkostning for medlemmerne i AkademikerPension, hvorfor det fratrækkes ÅOK, når det tilbagebetales som tillægspension.

Udviklingen i det gennemsnitlige ÅOP (ÅOK omregnet til procent) siden 2016 er illustreret i figur 1.

Figur 1: Gennemsnitlig ÅOP for medlemmer i AkademikerPension



Faldet i ÅOP skyldes lavere investeringsomkostninger samt et lavere risikotillæg, sammenholdt med 2019.

Begivenheder efter balancedatoen

Der er ikke indtrådt forhold i tiden efter 31. december 2020 og indtil regnskabets godkendelse, der efter ledelsens vurdering påvirker pensionskassens finansielle stilling væsentligt.

Pr. 1. januar 2021 har AkademikerPension opløst de 4 helejede datterselskaber Climate Delta K/S, MP Pension PE K/S, MP Pension RE K/S og MP Pension Infra K/S. Selskabernes aktiver, forpligtelser samt aktiviteter drives videre i AkademikerPension.

Pensionskassen følger udviklingen i den igangværende corona-pandemi nøje. Udviklingen og effekten på de finansielle markeder, og dermed påvirkningen på pensionskassens investeringsafkast i 2021, er vanskeligt at forudsige.

Forventninger til 2021

I 2021 budgetterer vi med et investeringsafkast før skat på 5 procent.

Coronapandemien er fortsat et stort tema for de finansielle markeder. Der er nu godkendt flere vacciner, som i bedste fald bør være taget i brug i store dele af verden, inden for første halvår af 2021. I den mellemliggende periode vil der fortsat være udbrud af sygdommen og nedlukninger af lande og samfund, men i takt med, at risikogrupperne bliver vaccineret, må det antages, at restriktionerne bliver færre. Derfor vil vigtigheden af corona som tema aftage gennem første halvår – medmindre der kommer en mutation, som de nuværende vacciner ikke kan dæmme op for.

Det amerikanske valg er overstået med en demokratisk sejr, der betyder, at Joe Biden bliver præsident. Derfor kan det forventes, at den økonomiske politik kommer til at understøtte en højere vækst og en lavere ledighed i de kommende år. Politikken vil sandsynligvis blive indrettet på at rulle nogle af Trumps tiltag tilbage, for eksempel skattelettelser, og der vil komme øget fokus på restriktioner på teknologi- og medicinalsekskaber. I Europa kan arbejdet med de strukturelle reformer blive sat i gang, og fokus kan rette sig mod dette, da Brexitforhandlingerne er afsluttet.

De mange hjælpepakker, og en bedring i smittesituationen forventes at holde hånden under væksten i 2021. Især i andet halvår kan der forventes en pæn vækst. Situationen i 2022 og 2023 er dog fortsat meget usikker, da regningen for hjælpepakkerne vil falde før eller siden. Inflationen kan blive et tema i løbet af 2021. Stigende efterspørgsel på råvarer kombineret med en opsparet efterspørgsel kan medføre stigende inflation.

De korte renter forventes uforandrede de kommende par år. De lange renter vurderes at stige langsomt i takt med de bedre økonomiske forhold og stigende inflationsforventninger.

Aktier er fortsat meget dyre og markederne har inddiskonteret alle de positive udfald af vacciner og politiske forhold. En betydelig likviditet forventes dog at holde hånden under markederne i første halvår af 2021. Hvor indeksene ender i 2021, er vanskeligt at udtale sig om, men det forventes, at der vil ske en sektorrotation, som vil gavne de sektorer, der vil nyde godt af en åbning af økonomien.

Forventningen er på trods af de mange usikkerheder fortsat et positivt afkast i 2021.

Regnskab



Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for AkademikerPension for regnskabsåret 2020. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten efter vores opfattelse giver et retvisende billede af pensionskassens og koncernens aktiviteter, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af pensionskassens og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i pensionskassens og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som pensionskassen og koncernen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 23. februar 2021

Direktion

Jens Otto Munch Holst

Bestyrelse

Egon Kristensen, formand

Lis Skovbjerg, næstformand

Henrik Klitmøller Rasmussen

Sigrid Jørgensen

Janne Gleeurup

Nikolai Cerisier Roitmann

Tobias Bornakke Bramsen

Maja Holm

Per Clausen

Ingrid Stage

Påtegning fra medlemsrevisor

Jeg har gennemgået årsrapporten for 2020 for AkademikerPension – særligt med henblik på forhold, der ikke kontrolleres af de uafhængige revisorer eller af offentlig myndighed.

Jeg har i den forbindelse kontrolleret, at de udgifter, der knytter sig til afholdelse af generalforsamling, bestyrelsesvalg og bestyrelsens arbejde er rimelige og afholdt i overensstemmelse med pensionskassens retningslinjer.

Gennemgangen baserer sig på en kontrol af de relevante kontis bevægelser og analytiske handlinger. Som følge af corona og nedlukningen, er der ikke foretaget en kontrol af fysiske bilag.

Kontrollen gav ikke anledning til bemærkninger.

Gentofte, den 23. februar 2021

Jens Oluf Brandorff
Medlemsrevisor

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i AkademikerPension.

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AkademikerPension for regnskabsåret 01.01.2020 – 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 – 31.12.2020 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for AkademikerPension den 21.04.2008 for regnskabsåret 2008. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 13 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2020 – 31.12.2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Måling af unoterede investeringer

Unoterede investeringer udgør 19.259 mio. kroner pr. 31. december 2020 (18.083 mio. kroner pr. 31. december 2019), og består primært af investeringer i ejendomsfonde, kapitalfonde og infrastrukturfonde. Vi har vurderet, at måling af unoterede investeringer er et centralt forhold ved revisionen, idet målingen er påvirket af regnskabsmæssige skøn, herunder baseret på ledelsesmæssige vurderinger af værdiansættelsesmetoder, modeller og fremtidig indtjening. Ændringer i regnskabsmæssige skøn kan have væsentlig indvirkning på værdiansættelsen af unoterede investeringer.

De væsentligste ledelsesmæssige vurderinger og forudsætninger omfatter:

- Valg af værdiansættelsesmetoder.
- Vurdering af væsentlige begivenheder siden seneste rapportering.
- Fastsættelse af fremtidige pengestrømme.

Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for målingen af unoterede investeringer i anvendt regnskabspraksis.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af unoterede investeringer.

Vores revisionshandling har omfattet følgende:

- Test af nøglekontroller for værdiansættelse af unoterede investeringer, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger og kontrollernes operationelle effektivitet.
- For investeringer indregnet på baggrund af kurser indhentet fra eksterne parter har vi testet nøglekontroller til brug for validering af modtagne kurser og vurdering af behov for kursreguleringer, som følge af værdiudsving i perioden mellem tidspunktet for den seneste eksterne kurs og balancedagen.
- Vurdering af de væsentligste ledelsesmæssige vurderinger og forudsætninger, herunder stikprøvevis kontrol til underliggende dokumentation.

Måling af hensættelser til pensionsaftaler

Hensættelser til pensionsaftaler udgør 109.138 mio. kroner pr. 31. december 2020 (100.877 mio. kroner pr. 31. december 2019). Vi har vurderet, at målingen af hensættelser til pensionsaftaler er et centralt forhold ved revisionen, idet målingen er kendetegnet ved ledelsesmæssige skøn og stor kompleksitet, herunder forudsætninger vedrørende fremtidige begivenheder samt metoder og modeller. Ændringer i de ledelsesmæssige skøn samt anvendte metoder og modeller kan have væsentlig indvirkning på målingen af hensættelser til pensionsaftaler.

De væsentligste ledelsesmæssige skøn og forudsætninger omfatter:

- Opgørelse af risikomargen.
- Fastsættelse af forventninger til levetider, antagelser vedrørende omkostninger samt genkøbssandsynligheder.
- Fastsættelse af forventninger til invalidehyppigheder og reaktiveringsintensiteter.

Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af hensættelser til pensionsaftaler i anvendt regnskabspraksis samt note "Pensionshensættelser".

Forholdet er behandlet således i revisionen

Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af hensættelser til pensionsaftaler.

Vores revisionshandling, hvori vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende:

- Vurdering og test af nøglekontroller vedrørende ledelsens fastsættelse af forudsætninger, herunder om nøglekontrollerne er designet og implementeret hensigtsmæssigt samt, hvorvidt disse har fungeret effektivt i regnskabsåret.
- Vurdering af de anvendte invaliditets- og dødelighedsintensiteter samt reaktiveringsforudsætninger i forhold til historiske data og markedspraksis.
- Vurdering af anvendte forudsætninger samt metoder og modeller i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling samt tendenser.

Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed samt stikprøvevis gennemgang af aktuarmæssige beregninger og modeller.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan

omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 23. februar 2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 29421

Jacques Peronard
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 16613

Resultatopgørelse

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Note	Koncernen		Pensionskassen	
		2020	2019	2020	2019
Medlemsbidrag	2	5.060.247	4.703.923	5.060.247	4.703.923
Afkast af investeringsaktiver					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		-	-	10.512.324	18.750.138
Indtægter fra associerede virksomheder		-27.014	-	1.134	-
Indtægter af investeringsejendomme		47.852	53.894	4.720	14.656
Renteindtægter og udbytter mv.	3	5.043.022	5.424.533	46.121	171.552
Kursreguleringer	4	5.990.562	12.015.375	51.782	-2.266.336
Renteudgifter		-20.429	-14.076	-2.160	-1.920
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	5	-423.606	-472.439	-95.925	-81.833
Investeringsafkast før skat		10.610.388	17.007.287	10.517.996	16.586.257
Pensionsafkastskat m.v.	6	-1.589.500	-2.510.848	-1.588.697	-2.510.385
Investeringsafkast efter skat		9.020.888	14.496.439	8.929.300	14.075.872
Pensionsydelser					
Udbetalte ydelser	7	-3.636.598	-3.138.316	-3.636.618	-3.138.340
Pensionsydelser, i alt		-3.636.598	-3.138.316	-3.636.618	-3.138.340
Ændring i pensionshensættelser, gennemsnitsrente	28	-6.770.339	-11.102.302	-6.770.339	-11.102.302
Ændring i pensionshensættelser, markedsrente	29	-1.461.238	-1.231.690	-1.461.238	-1.231.690
Ændring i pensionshensættelser		-8.231.577	-12.333.993	-8.231.577	-12.333.993
Ændring i overskudskapital	27	-441.425	-699.031	-441.425	-699.031
Administrationsomkostninger	8	-73.677	-65.461	-73.677	-65.461
Overført investeringsafkast		-1.415.383	-2.304.289	-1.415.383	-2.304.289
Pensionsteknisk resultat		282.477	659.273	190.868	238.682
Egenkapitalens investeringsafkast		1.705.532	2.763.645	1.705.532	2.763.645
Resultat før skat		1.988.009	3.422.918	1.896.400	3.002.327
Pensionsafkastskat for egenkapitalen		-290.149	-459.356	-290.149	-459.356
Årets resultat		1.697.859	2.963.562	1.606.251	2.542.971
Minoritetsinteressers andel af resultat, tilbageført		-91.609	-420.591	-	-
Pensionskassens andel af resultat		1.606.251	2.542.971	1.606.251	2.542.971
Anden totalindkomst		8.679	5.264	8.679	5.264
Skat vedrørende anden totalindkomst		-1.328	-805	-1.328	-805
Anden totalindkomst i alt		7.351	4.459	7.351	4.459
Totalindkomst		1.613.602	2.547.429	1.613.602	2.547.429

Balance

(Alle beløb i 1.000 kr.)

Aktiver	Note	Koncernen		Pensionskassen	
		2020	2019	2020	2019
Immaterielle aktiver					
IT-programmer	9	27.758	30.519	27.126	30.519
Immaterielle aktiver, i alt		27.758	30.519	27.126	30.519
Materielle aktiver					
Driftsmidler	10	2.963	3.655	2.960	3.634
Domicilejendom	11	76.023	68.972	75.941	68.563
Materielle aktiver, i alt		78.986	72.628	78.901	72.196
Investeringsaktiver					
Investeringsjendomme	12	1.558.023	1.658.479	294.071	398.762
Investeringer i tilknyttede virksomheder					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13	-	-	130.000.917	121.524.848
Kapitalandele i associerede/fællesledede virksomheder	14	389.474	-	366.472	-
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		389.474	-	130.367.389	121.524.848
Andre finansielle investeringsaktiver					
Kapitalandele	15	58.663.959	55.979.593	1.411.565	1.208.547
Investeringsforeningsandele med kapitalandele	15	2.119.097	2.255.715	-	-
Obligationer	16	79.152.245	73.645.468	124	350
Obligationsudlån	16	757.250	1.158.219	-	-
Indlån i kreditinstitutter	17	2.375.934	1.882.782	-	-
Afledte finansielle instrumenter	18	1.389.010	1.214.822	0	0
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		144.457.494	136.136.598	1.411.689	1.208.897
Investeringsaktiver, i alt		146.404.990	137.795.077	132.073.149	123.132.506
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrente	19	6.614.558	4.392.943	5.885.842	4.392.943
Tilgodehavender					
Tilgodehavender hos medlemmer	21	214.735	211.659	214.502	211.659
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	22	2.876	-	2.873	-
Andre tilgodehavender	23	2.235.015	8.677.371	184.315	199.840
Tilgodehavender, i alt		2.452.626	8.889.031	401.690	411.500
Andre aktiver					
Likvide beholdninger	24	3.733.273	2.284.598	462.097	171.143
Andre aktiver, i alt		3.733.273	2.284.598	462.097	171.143
Periodeafgrænsningsposter					
Tilgodehavende renter samt optjent leje	25	567.104	595.813	50	485
Andre periodeafgrænsningsposter	26	192.741	189.141	198.450	187.507
Periodeafgrænsningsposter, i alt		759.845	784.954	198.501	187.993
Aktiver, i alt		160.072.037	154.249.750	139.127.305	128.398.800

Balance

(Alle beløb i 1.000 kr.)

Passiver	Note	Koncernen		Pensionskassen	
		2020	2019	2020	2019
Egenkapital					
Overført overskud		22.041.633	20.769.516	22.041.633	20.769.516
Pensionskassens andel af egenkapital		22.041.633	20.769.516	22.041.633	20.769.516
Minoritetsinteresser		3.307.361	3.450.219	-	-
Egenkapital, i alt		25.348.994	24.219.735	22.041.633	20.769.516
Ansvarlig lånekapital					
Overskudskapital	27	6.271.457	5.830.031	6.271.457	5.830.031
Ansvarlig lånekapital, i alt		6.271.457	5.830.031	6.271.457	5.830.031
Hensættelser til pensionsaftaler					
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente	28	103.254.672	96.484.333	103.254.672	96.484.333
Pensionshensættelser, markedsrente	29	5.883.006	4.392.943	5.883.006	4.392.943
Hensættelser til pensionsaftaler, i alt		109.137.677	100.877.276	109.137.677	100.877.276
Gældsposter tilknyttet markedsrente	30	731.552	-	2.837	-
Gæld					
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	31	11	10	11	10
Gæld til kreditinstitutter	32	15.842.112	21.427.525	16.982	0
Afledte finansielle instrumenter	33	355.468	704.976	-	-
Aktuelle skatteforpligtelser		1.610.375	871.790	1.609.575	871.332
Anden gæld	34	737.092	277.352	29.537	20.145
Gæld, i alt		18.545.058	23.281.653	1.656.104	891.487
Periodeafgrænsningsposter					
Periodeafgrænsningsposter	35	37.299	41.054	17.597	30.489
Periodeafgrænsningsposter, i alt		37.299	41.054	17.597	30.489
Passiver, i alt		160.072.037	154.249.750	139.127.305	128.398.800

Anvendt regnskabspraksis	1
Opgørelse af dagsværdi	20
Nærtstående parter	36
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	37
Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi i 2020	38
Risikooplysninger	39
Nøgletal og femårsoversigt	40

Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2020	2019	2020	2019
Egenkapital				
Saldo 1. januar	24.219.735	22.541.950	20.769.516	18.856.706
Overførsel til markedsrente ved omvalg	-28.824	-26.007	-28.824	-26.007
Årets resultat	1.697.859	2.963.562	1.606.251	2.542.971
Anden totalindkomst	8.679	5.264	8.679	5.264
SKAT vedr. anden totalindkomst	-1.328	-805	-1.328	-805
Kapitalforhøjelser/nedsættelser	-234.466	-655.616	-	-
Øvrige bevægelser (tillægspensioner)	-312.661	-608.612	-312.661	-608.612
I alt	25.348.994	24.219.735	22.041.633	20.769.516
Minoritetsinteresser				
Saldo 1. januar	3.450.219	3.685.244		
Kapitalforhøjelser/nedsættelser	-234.466	-655.616		
Andel af årets resultat	91.609	420.591		
Minoritetsinteresser	3.307.361	3.450.219		
Pensionskassens andel af egenkapital, i alt	22.041.633	20.769.516	22.041.633	20.769.516
Kapitalgrundlag				
Egenkapital			22.041.633	20.769.516
Overskudskapital			6.271.457	5.830.031
- Solvenskrav i koncernvirksomheder			-13.598	-15.395
- Immaterielle aktiver			-27.126	-30.519
Kapitalgrundlag, i alt			28.272.366	26.553.633

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Pensionskassen	
	2020	2019
Fordeling af resultat		
Realiseret resultat		
Pensionsteknisk resultat	190.868	238.682
Overført investeringsafkast (efter skat)	1.415.383	2.304.289
Periodens tilskrevne bonus	4.429.251	2.859.262
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	2.378.874	7.377.258
Ændring i overskudskapital	441.425	699.031
Realiseret resultat efter pensionsafkastskat	8.855.801	13.478.522
Pensionsafkastskat	1.588.697	2.510.385
Realiseret resultat	10.444.498	15.988.907
Medlemmernes andel		
Årets tilskrevne bonus	4.429.251	2.859.262
Årets ændring i kollektivt bonuspotentiale	2.378.874	7.377.258
Forrentning og risikoforrentning til overskudskapital (efter skat)	451.741	687.159
Anden ændring i overskudskapital	-9.295	6.210
Fordelt til medlemmer	7.250.571	10.929.889
Andel af omkostnings- og risikoresultat overskudskapital	-1.021	5.662
Medlemmers andel af skat	1.298.547	2.051.029
Fordelt til medlemmer, i alt	8.548.098	12.986.580
Egenkapitalens andel		
Forrentning og risikoforrentning til egenkapitalen (efter skat)	1.609.887	2.522.163
Fordelt til egenkapital	1.609.887	2.522.163
Andel af omkostnings- og risikoresultat egenkapital	-3.637	20.808
Egenkapitalens andel af skat	290.149	459.356
Resultat før skat	1.896.400	3.002.327

Noter til regnskabet



Noter til regnskabet

Note 1: Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år, ud over de punkter som beskrevet i afsnittet omkring ændring i anvendt regnskabspraksis.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

I 2020 har vi ændret den måde, hvorpå vi fordeler aktiver og forpligtelser til markedsrente. I 2019 og tidligere år er fordelingen sket baseret på de opgjorte investeringsaktiver. Fra og med 2020 er fordelingen sket baseret på både aktiver og forpligtelser. Ændringen har ikke haft nogen effekt på resultat eller egenkapital i 2019 eller 2020.

Generelt om indregning og måling

Vi indregner aktiver i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og når vi kan måle aktivets værdi pålideligt.

Vi indregner forpligtelser i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og når vi kan måle forpligtelsernes værdi pålideligt.

Ved første indregning måler vi aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tager vi hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten

aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregner vi indtægter i takt med, at de indtjenes, mens vi indregner omkostninger med de beløb, der vedrører regnskabet.

Regnskabsmæssige skøn og opdatering heraf

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med skøn og vurderinger, der påvirker størrelsen af disse aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører fastsættelse af dagsværdier på ejendomme, opgørelse af dagsværdier på unoterede kapitalandele og afledte finansielle instrumenter samt opgørelse af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter, herunder særligt fastlæggelse af forudsætninger om invaliditet og dødelighed.

Pensionskassen har ultimo 2020 opdateret bedste skøn over dødeligheden, invaliditeten, genkøbs- og fripolicehyppigheden samt omkostningerne. Dødeligheden er ændret fra Finanstilsynets 2018-benchmark til 2019-benchmark, rentekurven ændret til 31.12.2020-niveau og invaliditets-, genkøbs- og fripolicehyppigheder tilpasset de seneste erfaringer. Omkostningerne er sat til de anmeldte 2. ordens-omkostninger for 2021, som er budgetteret til at dække de forventede faktiske omkostninger.

Effekten af ændringerne fra sidste års forudsætninger til dette års forudsætninger fremgår af tabel 5. Den væsentligste årsag til effekten er en opdatering af rentekurven pr. 31. december 2020, der afspejler rentefaldet i løbet af 2020:

(Mio. kr.)

Tabel 5: Effekt af opdaterede bedste skøn	Betinget garanti	Ubetinget garanti	I alt	Relativt
Bedste skøn over ydelser, omkostninger og bidrag	5.505	561	6.066	12,4 %
Risikomargen	104	77	181	3,6 %
Individuel Bonus	-5.609	0	-5.609	-14,4 %
Samlet effekt på gennemsnitsrente	0	638	638	0,7 %

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet fremkommer ved sammenlægning (konsolidering) af årsregnskabet for AkademikerPension og årsregnskaberne for de tilknyttede virksomheder:

- MP Ejendomme II P/S
- MP Investment Management A/S,
- MP GP ApS,
- Climate Delta K/S – ophørt pr. 01.01.2021,
- MP Pension Infra K/S – ophørt pr. 01.01.2021,
- MP Pension PE K/S – ophørt pr. 01.01.2021,
- MP Pension RE K/S – ophørt pr. 01.01.2021,
- Kapitalforeningen MP Invest, F.M.B.A,
- Kapitalforeningen EMD Invest, afd. EMD,
- Unip PE K/S,
- Unip PE II K/S,
- Unip Infra K/S,
- Unip RE K/S,
- Unip Ejendomme P/S,
- LivData P/S.

Tilknyttede virksomheder

Koncernregnskabet omfatter AkademikerPension og de virksomheder og investeringsforeninger, hvor AkademikerPension har en bestemmende indflydelse på de økonomiske og driftsmæssige beslutninger. AkademikerPension har bestemmende indflydelse, når faktiske rettigheder giver AkademikerPension en aktuel evne til at styre de aktiviteter, der påvirker afkastet af den pågældende enhed væsentligt.

Vi har udarbejdet koncernregnskabet ved at sammenlægge poster med ensartet indhold. I forbindelse med denne sammenlægning eliminerer vi koncerninterne mellemværender og aktiebesiddelser, ligesom vi eliminerer koncerninterne transaktioner.

Koncerninterne transaktioner

De koncerninterne transaktioner omfatter godtgørelser til AkademikerPension for administration af og udleje af medarbejdere til tilknyttede virksomheder. Vi har fastsat godtgørelserne på enten omkostningsdækkende basis eller markedsvilkår.

Endvidere omfatter de koncerninterne transaktioner køb af investeringsrådgivning og handelsafvikling hos en tilknyttet virksomhed. Vi har fastsat godtgørelserne på enten omkostningsdækkende basis eller markedsvilkår.

Valuta

Vi omregner transaktioner i fremmed valuta til danske kroner til transaktionsdagens valutakurs. Ved opgørelse af dagsværdien i danske kroner af aktiver og forpligtelser i fremmed valuta sker omregningen til lukkekursen for

den pågældende valuta på balancedagen. AkademikerPension anvender de London-baserede GMT 1600-valutakurser som lukkekurser.

Resultatopgørelsen

Medlemsbidrag

Medlemsbidrag omfatter løbende præmier og indskud vedrørende regnskabsåret. Arbejdsmarkedsbidrag og bidragsfritagelse er fratrukket i posten.

Afkast af investeringsaktiver

Vi indregner alle realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver i årets resultat under posten Kursreguleringer. Gevinster og tab måler vi i forhold til værdien i primo balancen eller en efterfølgende kostpris for anskaffelser i året. Valutakursreguleringer indregner vi ligeledes i denne post.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne er opdelt i *administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed* og *administrationsomkostninger (ved pensionsvirksomhed)*. Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed er beregnet som direkte investeringsomkostninger tillagt et allokeret beløb fra den øvrige omkostningsmasse, svarende til ressourcetrækket. Samlet dækker Omkostninger til investeringsvirksomhed direkte som indirekte omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed.

Pensionsafkastskat (PAL)

Den beregnede pensionsafkastskat for indkomståret udgiftsfører/indtægtsfører vi i resultatopgørelsen. Med de gældende skatteregler skal der betales pensionsafkastskat på 15,3 procent af det skattepligtige afkast, som i hovedtræk svarer til det samlede investeringsafkast, reduceret med omkostninger til formueforvaltning. Den del af afkastet, vi kan henføre til pensionshensættelser opsparet forud for pensionsafkastbeskatningens (tidligere realrenteafgiftens) indførelse 1. januar 1983, er dog friholdt for beskatning.

Pensionsydelse

Pensionsydelse omfatter årets udbetalte pensionsydelse. Egenkapitalens andel af udbetalte pensionsydelse i form af tillægspensioner og øvrige overførsler er dog ført direkte under egenkapitalen.

Ændring i pensionshensættelser, gennemsnitsrente

Ændring i pensionshensættelser omfatter ændring i pensionshensættelser, som er indregnet i resultatopgørelsen, ændring i kollektiv bonuspotentiale og årets tilskrevne bonus.

Ændring i pensionshensættelser, markedsrente

Ændring i pensionshensættelser vedrørende markedsrente omfatter ændring i pensionshensættelser, som er indregnet i resultatopgørelsen.

Ændring i overskudskapital

Ændring i overskudskapital omfatter årets ændring i overskudskapital, som er indregnet i resultatopgørelsen.

Egenkapitalens investeringsafkast

Egenkapitalens investeringsafkast opgør vi i henhold til de regler om egenkapitalens forrentning, som AkademikerPension har anmeldt til Finanstilsynet, jf. afsnittet om fordeling af realiseret resultat. Den del af pensionsafkastskatten, som kan henføres til egenkapitalens investeringsafkast, opfører vi under posten Pensionsafkastskat af egenkapitalens investeringsafkast. Summen af Egenkapitalens investeringsafkast og Pensionsafkastskat af egenkapitalens investeringsafkast svarer dermed til resultatposten Overført investeringsafkast.

Fordeling af realiseret resultat

Realiseret resultat opgør vi efter reglerne i Finanstilsynets bekendtgørelse om kontributionsprincippet og den anmeldte overskudsdeling.

Årets realiserede resultat disponerer vi således, at egenkapitalen opnår et afkast, der svarer til årets formueafkast før skat opgjort som regnskabsnøgletal Investeringsafkast før pensionsafkastskat med tillæg af en risikoforrentning. Risikoforrentningen beregnes som 0,25 procent for betingede tilsagn respektive 0,55 procent for ubetingede tilsagn af de retrospektive pensionshensættelser primo året. Den beregnede risikoforrentning fordeles mellem egenkapitalen og overskudskapital efter deres forholdsmæssige størrelse primo året. Det resterende afkast fordeles til medlemmerne, herunder ved henlægning til kollektive bonuspotentiale. Egenkapitalen og overskudskapitalen får ikke risikoforrentning i år med negativt realiseret resultat.

Medlemmernes andel af et negativt realiseret resultat nedbringer først et eventuelt kollektivt bonuspotentiale, indtil dette er opbrugt. Herefter bliver individuelle bonuspotentiale (Risikomargen og Skønnede ydelser af fremtidig bonus) nedbragt for det enkelte medlem med medlemmets forholdsmæssige andel af det negative re-

sultat i det omfang, det kan rummes i medlemmets bonuspotentiale. Et resterende negativt resultat dækkes i forhold til deres primoværdier af egenkapitalen og overskudskapital.

Anden totalindkomst

Under anden totalindkomst indregner værdistigninger og værdiforringelser som i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser ikke skal indregnes i resultatopgørelsen.

I 2020 har vi indregnet stigningen i domicilejendommens omvurderede værdi i anden totalindkomst.

Effekten på anden totalindkomst er inkl. PAL som udgør 15,3 procent.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Herunder aktiverer vi it-programmer til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdi, når denne er lavere. Vi foretager vurderingen på baggrund af en nedskrivningstest, der er baseret på kapitalværdiberegninger, som er individuelt fastsat ved anvendelse af forventede betalingsstrømme.

Immaterielle anlægsaktiver afskriver vi lineært over den forventede brugstid, typisk tre til fem år.

Driftsmidler

Driftsmidler, der består af to biler, inventar og it-udstyr, som bliver anvendt i pensionskassens drift, samt driftsmidler på pensionskassens investeringsejendomme, indregner vi til kostpris og afskriver lineært over den forventede brugstid, typisk tre til fem år.

Domicilejendom

Domicilejendommen måles til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag for efterfølgende af- og nedskrivninger. Den omvurderede værdi opgøres efter en DCF model med udgangspunkt i en beregnet markedsleje, ejendomsudgifter og et afkastkrav til den pågældende type ejendom. Stigninger i den omvurderede værdi indregnes i anden totalindkomst, medmindre stigningen modsvarer et fald, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen. Fald i den omvurderede værdi indregnes i resultatopgørelsen, medmindre faldet modsvarer en stigning, som tidligere er indregnet i anden totalindkomst. Domicilejendomme afskrives lineært over den forventede brugstid på 50 år til den anslåede scrapværdi.

Afskrivningerne beregnes på den omvurderede værdi og indregnes i resultatopgørelsen. Der er pr. 31. december 2020 indhentet mægler vurdering som led i fastsættelsen af dagsværdien på balancedagen.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme indregner vi ved køb til kostpris, inklusive transaktionsomkostninger. Herefter måler vi ejendommene til dagsværdi med udgangspunkt i DCF, der er nærmere fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Eksterne eksperter har medvirket til fastsættelse af dagsværdierne. Der er i sagens natur en relativ stor usikkerhed forbundet med værdien af AkademikerPensions investeringsejendomme, men vi anser den anvendte metode for det bedste udtryk for dagsværdien.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måler vi til den regnskabsmæssige indre værdi.

Kapitalandele i associerede/fællesledede virksomheder

Kapitalandele i associerede/fællesledede virksomheder måler vi til den regnskabsmæssige indre værdi.

Andre finansielle investeringsaktiver

Køb og salg af andre finansielle investeringsaktiver indregner vi på handelsdagen til dagsværdi.

Børsnoterede investeringsaktiver (kapitalandele og obligationer med videre) måler vi herefter til dagsværdi baseret på seneste noterede kurs – lukkekursen – på balancedagen, eller, hvis en sådan ikke foreligger, til en anden offentliggjort kurs, der svarer bedst hertil. Udlånte obligationer indgår i balancen under Obligationer og er nærmere specificeret i noterne.

Unoterede investeringsaktiver måler vi til dagsværdi med udgangspunkt i de senest foreliggende regnskaber og supplerende oplysninger om sammenlignelige nøgletal, cash flow med videre.

Oplysninger om kurser, supplerende oplysninger, stedfundne handler med videre, der fremkommer efter regnskabsafslutningen, bliver alene medtaget, hvis de er væsentlige for vurderingen af årsrapporten.

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter, som for eksempel valutaterminsforretninger, aktiefutures og rente-swaps som en del af styringen af valuta-, rente og aktierisici. Afledte finansielle instrumenter er karakteriseret ved, at deres værdi afhænger af udviklingen i værdien af et underliggende instrument, indeks eller lignende. Anvendelsen gør det muligt at øge eller mindske eksponeringen overfor for eksempel markedsrisici.

Unoterede afledte finansielle instrumenter optager vi til dagsværdier, opgjort af eksterne parter. Dagsværdi er som udgangspunkt fastsat ud fra en relevant markedspris eller alternativt ved at inddrage observerbare, aktuelle markedsdata, som markedsdeltagere må antages at ville tage i betragtning.

Repo-forretninger måler vi ligeledes til dagsværdi og indregner under gæld til kreditinstitutter.

Pensionshensættelser vedrørende gennemsnitsrente

Pensionshensættelser vedrørende gennemsnitsrente omfatter pensionsforpligtelser over for medlemmerne. Hensættelserne er opgjort af AkademikerPensions ansvarshavende aktuar på baggrund af det tekniske grundlag, som er anmeldt til Finanstilsynet.

Vi opgør pensionshensættelserne som nutidsværdien af betalingsstrømme baseret på den aktuelle rentekurve fastsat af EIOPA, bedst mulige skøn over risikofaktorer (dødelighed, invaliditet, udtrædelse og overgang til hvilende medlemskab) og administrationsomkostninger.

Pensionshensættelserne for gennemsnitsrenteordningen opdeles i nutidsværdien af bedste skøn over de fremtidige betalingsstrømme for ydelser, omkostninger og bidrag, Risikomargen samt individuel bonus.

Medlemmernes andel af kollektiv bonuspotentiale indgår ligeledes i regnskabsposten.

Pensionshensættelser vedrørende markedsrente

Pensionshensættelser vedrørende markedsrente omfatter pensionshensættelser målt til dagsværdi og opgøres med udgangspunkt i værdien af de bagvedliggende aktiver. Pensionshensættelser i markedsrente er uden garanti og ret til bonus.

Kollektiv bonuspotentiale

Hensættelse til kollektiv bonus udgør pr. balancedagen en forpligtelse til at yde bonus ud over de bonusbeløb, som er tilført pensionshensættelserne. Beløbet er ikke fordelt til de enkelte medlemmer.

AkademikerPension har én kontributionsgruppe.

Overskudskapital

AkademikerPension har overskudskapital, som opgøres efter de samme principper som pensionskassens egenkapital.

Overskudskapital bliver opbygget af en individuel fastsat andel af det enkelte medlems andel af det realiserede samt et bidrag på 5 procent af medlemsbidraget i gennemsnitsrente og 2 procent i markedsrente.

Herudover forrentes overskudskapital efter samme princip som egenkapitalen i henholdt til de til Finanstilsynets anmeldte principper. Fordelingen af årets rentetilskrivning mellem henholdsvis gennemsnitsrente og markedsrente foretages som et vægtet gennemsnit over året.

Dermed sikres det, at de medlemmer, som har foretaget omvalg i løbet af året, får en fair forrentning af deres overskudskapital.

Overskudskapital indgår i opgørelsen af AkademikerPensions kapitalgrundlag.

Nøgletal

AkademikerPensions nøgletal udarbejder vi efter reglerne i Bekendtgørelse om Finansielle Rapporter for Forsikringsselskaber og Tværgående Pensionskasser. Alle nøgletal er beregnet og præsenteret for pensionskassen.

Noter til resultatopgørelsen

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2020	2019	2020	2019
Note 2				
Medlemsbidrag				
Ordinære bidrag	4.662.900	4.451.486	4.662.900	4.451.486
Engangsindskud	755.244	595.318	755.244	595.318
Bidragfritagelse	-1.100	-727	-1.100	-727
Medlemsbidrag, brutto	5.417.043	5.046.077	5.417.043	5.046.077
Indeholdt arbejdsmarkedsbidrag	-356.796	-342.154	-356.796	-342.154
Medlemsbidrag, i alt	5.060.247	4.703.923	5.060.247	4.703.923
Ordinære bidrag fordelt efter medlemmernes bopæl:				
Danmark			4.585.144	4.376.048
Andre EU-lande			45.080	44.602
Øvrige lande			32.676	30.835
I alt			4.662.900	4.451.486
Antal medlemmer (inkl. ægtefælle- og børne-pensionister ved årets udgang)			144.512	138.285
Note 3				
Renteindtægter og udbytter mv.				
Kapitalandele (aktier mv.)	2.778.513	3.190.925	41.394	158.600
Obligationer (inkl. indeksregulering)	2.264.509	2.233.608	4.727	12.952
Renteindtægter og udbytter, i alt	5.043.022	5.424.533	46.121	171.552
Note 4				
Kursreguleringer				
Investeringsejendomme	63.538	116.282	34.120	15.408
Kapitalandele (aktier mv.)	821.107	10.685.258	5.778	-138.651
Obligationer	1.866.531	2.431.355	-36	-11.497
Pantesikrede udlån	-42.245	5.369	-	-
Finansielle instrumenter	3.318.315	-1.230.814	-	-2.128.932
Likvide beholdninger	-36.683	7.925	11.922	-2.663
Kursreguleringer, i alt	5.990.562	12.015.375	51.782	-2.266.336

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2020	2019	2020	2019
Note 5				
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed				
Handelsomkostninger og eksternt formueforvaltning	-294.591	-362.429	-45.020	-33.829
Intern formueforvaltning, jf. note 8	-129.015	-110.011	-50.906	-48.004
Administrationsomkostninger, i alt	-423.606	-472.439	-95.925	-81.833
Note 6				
Pensionsafkastskat m.v.				
Pensionsafkastskat for året	-1.610.408	-2.532.516	-1.610.408	-2.532.516
Regulering til pensionsafkastskat i tidligere år*	21.712	22.131	21.712	22.131
Selskabsskat i koncernselskaber	-803	-463	-	-
Pensionsafkastskat m.v., i alt	-1.589.500	-2.510.848	-1.588.697	-2.510.385
Note 7				
Udbetalte ydelser				
Alderspensioner	-2.806.908	-2.657.593	-2.806.908	-2.657.593
Invalidepensioner	-224.651	-217.673	-224.651	-217.673
Ægtefællepensioner	-244.945	-228.865	-244.945	-228.865
Børnepensioner	-53.023	-49.243	-53.023	-49.243
Ratepensioner	-18.265	-12.594	-18.265	-12.594
Løbende ydelser	-3.347.792	-3.165.967	-3.347.792	-3.165.967
Engangsydelser ved pensionering	-148.061	-162.750	-148.061	-162.750
Engangsydelser ved død	-22.509	-12.938	-22.509	-12.938
Udtrædelsesgodtgørelser	-372.043	-350.634	-372.043	-350.634
Præmie til gruppeforsikring	-58.854	-54.639	-58.874	-54.664
Udbetalte ydelser, i alt	-3.949.259	-3.746.928	-3.949.279	-3.746.952
Indregnet i resultatopgørelsen, side 30	-3.636.598	-3.138.316	-3.636.618	-3.138.340
Udlodning fra egenkapitalen, side 33	-312.661	-608.612	-312.661	-608.612
Udbetalte ydelser, i alt	-3.949.259	-3.746.928	-3.949.279	-3.746.952

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2020	2019	2020	2019
Note 8				
Administrationsomkostninger				
Løn og vederlag mv.:				
Løn mv.	-92.169	-67.656	-59.128	-53.061
Pension	-8.174	-7.577	-6.208	-5.456
Andre udgifter til social sikring	-701	-785	-575	-617
Lønsumsafgift	-8.875	-12.039	-5.864	-9.256
Løn og vederlag mv. i alt	-109.919	-88.057	-71.774	-68.390
Øvrige administrationsomkostninger	-92.773	-87.414	-71.401	-57.391
Administrationsomkostninger, brutto	-202.692	-175.471	-143.175	-125.782
Adm. godtgørelse fra tilknyttede virksomheder	-	-	18.593	12.318
Overført til investeringsomkostninger, jf. note 5	129.015	110.011	50.906	48.004
Administrationsomkostninger, i alt	-73.677	-65.461	-73.677	-65.461
I løn og vederlag mv. indgår løn og vederlag til direktion og bestyrelse:				
Løn og vederlag til Jens Munch Holst	-3.731	-3.372	-3.731	-3.372
Fast løn inkl. pensionsbidrag mv. til andre ansatte, som kan tage risici	-19.883	-21.529	-11.768	-12.657
Antal personer	15	16	10	10
Variabel løn til andre ansatte, som kan tage risici	-4.823	-2.505	-1.168	-679
Antal personer	10	9	6	5
Bestyrelsen har i pensionskassen defineret "andre ansatte, som kan tage risici" som koncernens og pensionskassens ansvarshavende aktuar, risikostyringschef, nøgleperson for internal audit samt personer fra forretningsledelsen i Pensionskassen. I koncernen indgår ligeledes 5 personer fra ledelsesgruppen.				
Honorar til bestyrelsens formand, Egon Kristensen	-375	-370	-325	-320
Honorar til næstformand, Lis Skovbjerg	-300	-285	-250	-235
Honorar til uafh. medlem, Henrik Klitmøller Rasmussen	-270	-250	-220	-200
Honorar til Anders Christian Rasmussen (udpeget af DM) udtrådt 14 januar 2019	0	9	0	9
Honorar til Søren Kogsbøll udtrådt 31. december 2019	0	-135	0	-135
Honorar til Ingrid Stage	-140	-110	-140	-110
Honorar til Per Clausen	-115	-110	-115	-110
Honorar til Tobias Bornakke Jørgensen	-202	-110	-160	-110
Honorar til Nikolai Cerisier Roitmann indtrådt 1. juli 2018	-115	-110	-115	-110
Sigrid Jørgensen indtrådt 1. januar 2019 (udpeget af GL)	-115	-110	-115	-110
Janne Gleerup indtrådt 15. januar 2019 (udpeget af DM)	-115	-101	-115	-101
Maja Holm indtrådt 1. januar 2020	-115	-	-115	-
Honorar til medlemsrevisor Jens Oluf Brandorff	-10	-10	-10	-10
Gennemsnitligt antal heltidsansatte	101	93	84	75
Honorar til den valgte revision, Deloitte:				
Lovpligtig revision	-1.158	-1.309	-485	-485
Andre erklæringsopgaver	-65	-109	-65	-65
Skatterådgivning	-	-	-	-
Andre ydelser	-52	-194	-52	-194
I alt	-1.276	-1.612	-602	-744

Noter til balancen

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2020	2019	2020	2019
Note 9				
IT-programmer				
Anskaffelsespris 1. januar	167.471	159.430	166.248	158.207
Årets tilgang	12.245	8.541	11.617	8.541
Årets afgang	-	-500	-	-500
Anskaffelsespris 31. december	179.717	167.471	177.864	166.248
Afskrivninger og nedskrivninger 1. januar	-136.952	-124.331	-135.728	-123.608
Årets afskrivninger og nedskrivninger	-13.810	-12.621	-13.810	-12.121
Afskrivninger og nedskrivninger 31. december	-150.762	-136.952	-149.538	-135.728
Regnskabsmæssig værdi	28.955	30.519	28.326	30.519
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	1.196	-	1.200	-
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	27.758	30.519	27.126	30.519
Note 10				
Driftsmidler				
Anskaffelsespris 1. januar	33.744	33.032	33.550	32.838
Årets tilgang	825	712	825	712
Årets afgang	-333	-	-333	-
Anskaffelsespris 31. december	34.237	33.744	34.042	33.550
Afskrivninger 1. januar	-29.981	-28.617	-29.787	-28.423
Årets afskrivninger	-1.497	-1.364	-1.497	-1.364
Tilbageførte afskrivninger i forbindelse med salg	333	-	333	-
Afskrivninger 31. december	-31.146	-29.981	-30.952	-29.787
Regnskabsmæssig værdi	3.091	3.763	3.091	3.763
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	128	107	131	129
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	2.963	3.655	2.960	3.634

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2020	2019	2020	2019
Note 11				
Domicilejendomme				
Omvurderet værdi 1. januar, før afskrivninger	71.528	66.264	71.528	66.264
Årets tilgange, herunder forbedringer	-	-	-	-
Årets afgang	-	-	-	-
Omvurderet værdi efter til- og afgang	71.528	66.264	71.528	66.264
Afskrivninger 1. januar	-528	-264	-528	-264
Årets afskrivninger	-379	-264	-379	-264
Afskrivninger 31. december	-907	-528	-907	-528
Værdiregulering, indregnet i anden totalindkomst	8.679	5.264	8.679	5.264
Værdiregulering, indregnet i resultatopgørelsen	-	-	-	-
Andre ændringer	-	-	-	-
Omvurderet værdi 31. december	79.300	71.000	79.300	71.000
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	3.277	2.028	3.359	2.437
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	76.023	68.972	75.941	68.563
Note 12				
Investeringsejendomme				
Dagsværdi 1. januar	1.707.237	1.580.670	412.937	600.870
Årets tilgang (nyanskaffelser og forbedringer)	-5.618	27.563	-	25.537
Årets afgang	-149.164	-	-149.164	-221.429
Kursreguleringer	72.725	99.004	43.307	7.959
Dagsværdi 31. januar	1.625.179	1.707.237	307.079	412.937
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	67.156	48.757	13.008	14.175
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	1.558.023	1.658.479	294.071	398.762
Ved beregning af ejendommenes dagsværdi er der i gennemsnit anvendt følgende afkastprocenter:				
Boligejendomme	4,3 %	4,2 %	-	4,2 %
Erhvervsnejendomme	4,5 %	4,6 %	4,3 %	4,2 %
Alle ejendomme	4,5 %	4,6 %	4,3 %	4,2 %

(Alle beløb i 1.000 kr.)

Pensionskassen		
	2020	2019
Note 13		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	100.937.795	103.074.385
Tilgang i året	27.282.796	24.876.737
Afgange i året	-26.280.106	-27.013.327
Kostpris 31. december	101.940.485	100.937.795
Værdiregulering 1. januar	24.907.075	6.157.037
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-1.608.467	-100
Andel af årets resultat	10.512.324	18.750.138
Værdiregulering 31. december	33.810.931	24.907.075
Regnskabsmæssig værdi	135.751.416	125.844.870
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	5.750.499	4.320.022
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	130.000.917	121.524.848

Tilknyttede virksomheder udgøres af:	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
MP Ejendomme II P/S, Gentofte	100 %	44.577	484.280
MP Investment Management A/S, Gentofte	100 %	2.774	25.145
Climate Delta K/S, Gentofte - opløst pr. 01.01.2021	100 %	21.997	634.170
MP Pension PE K/S, Gentofte - opløst pr. 01.01.2021	100 %	-20.787	1.550.418
MP Pension RE K/S, Gentofte - opløst pr. 01.01.2021	100 %	4.967	1.245.690
MP Pension Infra K/S, Gentofte - opløst pr. 01.01.2021	100 %	124.372	2.562.053
Unip PE K/S, Gentofte	80 %	442.915	3.587.680
Unip PE II K/S, Gentofte	83 %	252.166	4.046.065
Unip Infra K/S, Gentofte	83 %	-310.489	2.671.353
Unip RE K/S, Gentofte	83 %	-74.373	2.369.100
Kapitalforeningen MP Invest, København (ejerandel ultimo året, varierer)	99 %	10.661.251	119.872.973
Kapitalforeningen EMD Invest - under opløsning	100 %	-2.425	2.345
LivData P/S, Gentofte	100 %	-10.070	9.930

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2020	2019	2020	2019
Note 14				
Kapitalandele i associerede/fællesledede virksomheder				
Kostpris 1. januar	-	-	-	-
Tilgang i året	428.952	-	381.499	-
Kostpris 31. december	428.952	-	381.499	-
Værdiregulering 1. januar				
Andel af årets resultat	-22.691	-	1.184	-
Værdiregulering 31. december	-22.691	-	1.184	-
Regnskabsmæssig værdi	406.261	-	382.683	-
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	16.788	-	16.211	-
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	389.474	-	366.472	-
Indtægter fra associerede virksomheder				
Årets værdireguleringer, jf. ovenfor	-26.964	-	1.184	-
Udbytte fra associerede virksomheder	-50	-	-50	-
Indtægter fra associerede virksomheder, i alt	-27.014	-	1.134	-
Associerede/fællesledede virksomhed består af:	Ejerandele		Ejerandele	
2019.12.17 Holding P/S	33%		33%	
Christians Brygge 24 Holding ApS	50%		50%	
Uniconta A/S	35%		-	

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2020	2019	2020	2019
Note 15				
Kapitalandele				
Børsnoterede danske kapitalandele	7.959.809	6.558.675	34.863	25.664
Unoterede danske kapitalandele	1.803.683	1.681.039	1.218.572	974.025
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	33.973.567	32.984.044	-	-
Unoterede udenlandske kapitalandele	17.455.523	16.401.573	220.570	251.819
Investeringsforeningsandele med kapitalandele	2.210.437	2.322.030	-	-
Regnskabsmæssig værdi, i alt	63.403.019	59.947.361	1.474.005	1.251.509
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	2.619.964	1.712.053	62.440	42.962
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	60.783.056	58.235.307	1.411.565	1.208.547
Note 16				
Obligationer				
Danske obligationer	46.001.999	47.504.006	129	363
Udenlandske obligationer	36.561.986	28.306.557	-	-
Obligationssudlån	789.890	1.192.269	-	-
Regnskabsmæssig værdi, i alt	83.353.875	77.002.832	129	363
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	3.444.381	2.199.145	5	12
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	79.909.495	74.803.687	124	350
Note 17				
Indlån i kreditinstitutter				
Indlån i kreditinstitutter	2.478.345	1.938.133	-	-
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	102.411	55.352	-	-
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	2.375.934	1.882.782	-	-
Note 18				
Afledte finansielle instrumenter				
Valutakontrakter: Valutaterminer	1.352.495	583.367	-	-
Aktiekontrakter: futures/optioner/warrants m.fl.	48.017	97.971	-	-
Kreditkontrakter: credit default swaps	25.433	173.212	-	-
Rentekontrakter: swaps/swaptioner	22.937	395.987	-	-
Regnskabsmæssig værdi, i alt	1.448.881	1.250.537	-	-
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	59.871	35.714	-	-
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	1.389.010	1.214.822	-	-

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2020	2019	2020	2019
Note19				
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrente				
Investeringsaktiver				
Investeringsejendomme	67.156	48.757	13.008	14.175
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	5.750.499	4.320.022
Kapitalandele i associerede virksomheder	16.788	-	16.211	-
Kapitalandele	2.528.623	1.645.738	62.440	42.962
Investeringsforeningsandele med kapitalandele	91.341	66.316	-	-
Obligationer	3.411.740	2.165.095	5	12
Obligationssudlån	32.640	34.050	-	-
Indlån i kreditinstitutter	102.411	55.352	-	-
Andre finansielle instrumenter	59.871	35.714	-	-
I alt	6.310.571	4.051.022	5.842.162	4.377.172
Øvrige aktiver				
Immaterielle aktiver	1.196	-	1.200	-
Driftsmidler	128	107	131	129
Domicilejendomme	3.277	2.028	3.359	2.437
Tilgodehavender hos medlemmer	9.256	-	9.488	-
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	124	-	127	-
Andre tilgodehavender	96.337	255.105	8.153	7.104
Likvide beholdninger	160.917	67.165	20.441	6.084
Tilgodehavende renter samt optjent leje	24.444	17.516	2	17
Andre periodeafgrænsningsposter	8.308	-	778	-
I alt	303.987	339.786	43.680	13.205
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrente, i alt	6.614.558	4.392.943	5.885.842	4.392.943

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen 2020		Koncernen 2019	
	Aktiver	Forpligtelser	Aktiver	Forpligtelser
Note 20				
Opgørelse af dagsværdi				
Niveau 1				
Obligationer inkl. uafviklede handler	76.535.645		84.414.437	
Aktier	42.119.998		41.864.749	
Likviditet	4.122.641		1.938.133	
Lån	3.035.551			
Struktureret kredit	7.692			
Afledte finansielle instrumenter		-26.828		
Niveau 2				
Obligationer		-13.926.305	1.192.269	
Aktier	1.072			
Likviditet		-909.370		
Lån	4.695.246			-21.427.525
Struktureret kredit	3.482.701			
Afledte finansielle instrumenter	1.091.496		1.250.537	-704.976
Andet				
Niveau 3				
Ejendomme	1.625.179		1.707.237	
Infrastruktur	5.233.406		5.038.579	
Private Equity	14.520.854		12.880.477	
Andet	158.165		163.555	
Værdi pr. 31. december	156.629.648	-14.862.502	150.449.974	-22.132.501
	Ejen- domme	Infrastruk- tur	Private Equity	Andet
Årets ændringer i niveau 3				
Værdi pr. 31. december 2019	1.707.237	5.038.579	12.880.477	163.555
Overførsel til/fra andre niveauer				
Kursreguleringer indregnet i totalindkomst	72.725	-733.865	717.563	-5.390
Køb/salg/afvikling	-154.783	928.692	922.814	-
Værdi pr. 31. december 2020	1.625.179	5.233.406	14.520.854	158.165

Principper for værdiansættelse af niveau 2 samt 3 investeringer.

Investeringsejendomme:

Koncernens investeringsejendomme værdiansættes af en ekstern valuar ved brug af en DCF-model. DCF-modellen baseres på en kombination af faktiske lejelijndtægter, budgetterede omkostninger på markedsniveau, samt et professionelt skøn over det fastsatte afkastkrav og inflationsrater. Væsentligste faktor på værdiansættelsen af ejendommene udgøres af afkastkravet.

Infrastruktur/Private Equity/Andet:

Alle vores investeringer i infrastruktur/Private Equity/Andet værdiansættes på baggrund af seneste kendte rapportering fra de eksterne forvaltere, med tillæg/fradrag af efterfølgende ind og udbetalinger. Herudover vurderer vi løbende, baseret på vores egen værdiansættelsesmodel, om udviklingen i de likvide markeder bør have effekt på værdiansættelsen af vores niveau 3 investeringer.

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2020	2019	2020	2019
Note 21				
Tilgodehavender hos medlemmer				
Tilgodehavender hos medlemmer	223.991	211.659	223.991	211.659
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	9.256	-	9.488	-
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	214.735	211.659	214.502	211.659
Note 22				
Tilgodehavender hos Associerede virksomheder				
Tilgodehavender hos Associerede virksomheder	3.000	-	3.000	-
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	124	-	127	-
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	2.876	-	2.873	-
Note 23				
Andre tilgodehavender				
Andre tilgodehavender	2.331.352	8.932.476	192.468	206.945
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	96.337	255.105	8.153	7.104
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	2.235.015	8.677.371	184.315	199.840
Note 24				
Likvide beholdninger				
Likvide beholdninger	3.894.190	2.351.763	482.537	177.227
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	160.917	67.165	20.441	6.084
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	3.733.273	2.284.598	462.097	171.143
Note 25				
Tilgodehavende renter samt optjent leje				
Tilgodehavende renter samt optjent leje	591.549	613.329	53	503
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i balancen	24.444	17.516	2	17
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrenteprodukter	567.104	595.813	50	485
Note 26				
Andre periodeafgrænsningsposter				
Andre periodeafgrænsningsposter	201.049	189.141	199.229	187.507
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i balancen	8.308	-	778	-
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrenteprodukter	192.741	189.141	198.450	187.507

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2020	2019	2020	2019
Note 27				
Overskudskapital, gennemsnitsrente				
Overskudskapital primo	5.740.630	5.068.134	5.740.630	5.068.134
Bidrag	192.171	189.086	192.171	189.086
Pensionsydelse	-206.735	-178.365	-206.735	-178.365
Overført til overskudskapital, markedsrente	-9.055	-7.779	-9.055	-7.779
Andel af omkostningsresultat	-4.243	-3.904	-4.243	-3.904
Andel af risikoresultat	-515	-5.350	-515	-5.350
Gruppeforsikringspræmie	-3.469	-3.389	-3.469	-3.389
Forrentning, jf. Egenkapitalopgørelse	443.053	676.622	443.053	676.622
Andel af risikoresultat for Markedsrente	76	187	76	187
Andel af omkostningsresultat for Markedsrente	-1.078	5.388	-1.078	5.388
Ændring i overskudskapital, i alt	410.207	672.496	410.207	672.496
Overskudskapital, gennemsnitsrente, i alt	6.150.838	5.740.630	6.150.838	5.740.630
Overskudskapital, markedsrente				
Overskudskapital primo	89.401	62.867	89.401	62.867
Bidrag	22.222	16.215	22.222	16.215
Overført fra overskudskapital gennemsnitsrente	3.649	3.032	3.649	3.032
Pensionsydelse	-2.845	-2.398	-2.845	-2.398
Andel af omkostningsresultat	-260	-186	-260	-186
Andel af risikoresultat	102	-513	102	-513
Gruppeforsikringspræmie	-318	-240	-318	-240
Andel af risikoresultat for Markedsrente	1	3	1	3
Andel af omkostningsresultat for Markedsrente	-21	84	-21	84
Forrentning, jf. Egenkapitalopgørelse	8.688	10.537	8.688	10.537
Ændring i overskudskapital, i alt	31.218	26.534	31.218	26.534
Overskudskapital, markedsrente, i alt	120.619	89.401	120.619	89.401
Overskudskapital, i alt	6.271.457	5.830.031	6.271.457	5.830.031

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2020	2019	2020	2019
Note 28				
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente				
Garanterede ydelser	54.910.837	51.225.246	54.910.837	51.225.246
Individuelt bonuspotentiale	38.587.704	37.881.830	38.587.704	37.881.830
Kollektivt bonuspotentiale	9.756.132	7.377.258	9.756.132	7.377.258
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente, i alt	103.254.672	96.484.333	103.254.673	96.484.333
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente				
Pensionshensættelser primo	89.107.075	85.382.031	89.107.075	85.382.031
Pensionshensættelser 1 januar	89.107.075	85.382.031	89.107.075	85.382.031
Akkumuleret værdiregulering primo	-3.604.081	-3.219.079	-3.604.081	-3.219.079
Retrospektive hensættelser primo	85.502.994	82.162.951	85.502.994	82.162.951
Kollektivt bonuspotentiale primo	7.377.258	-	7.377.258	-
Retrospektive hensættelser primo	85.502.994	82.162.951	85.502.994	82.162.951
Medlemsbidrag	3.948.609	3.889.264	3.948.609	3.889.264
Rentetilskrivning (grundlagsrente og rentebonus)	3.650.412	2.695.590	3.650.412	2.695.590
Pensionsydelse	-3.243.574	-2.789.312	-3.243.574	-2.789.312
Overført til markedsrente	-144.552	-117.833	-144.552	-117.833
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-63.024	-63.154	-63.024	-63.154
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-64.074	-30.606	-64.074	-30.606
Gruppeforsikringspræmie	-51.526	-54.821	-51.526	-54.821
Overført til overskudskapital	-192.171	-189.086	-192.171	-189.086
Retrospektive hensættelser ultimo	89.343.096	85.502.994	89.343.096	85.502.994
Akkumuleret værdiregulering ultimo	4.155.444	3.604.081	4.155.444	3.604.081
Pensionshensættelser, ultimo	93.498.540	89.107.075	93.498.540	89.107.075
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	9.756.132	7.377.258	9.756.132	7.377.258
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente, i alt	103.254.672	96.484.333	103.254.672	96.484.333
Nøgletal vedrørende pensionshensættelser, gennemsnitsrente:				
Bonusgrad	10,9 %	8,6 %	10,9 %	8,6 %
Omkostningsresultat i 1.000 kr.	1.756	6.060	1.756	6.060
Omkostningsresultat i pct.	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Risikoresultat i 1.000 kr.	64.074	30.606	64.074	30.606
Risikoresultat i pct.	0,1 %	0,0 %	0,1 %	0,0 %
Forrentning af medlemsmidler inkl. Overskudskapital	7,2 %	12,5 %	7,2 %	12,5 %

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2020	2019	2020	2019
Note 28 fortsat				
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente, opdelt på grundlagsrente				
Pensionshensættelser opdelt på grundlagsrente*				
Ubetingede garantier (grundlagsrente 1,5 % - 4,25 %)	9.182.380	8.778.283	9.182.380	8.778.283
Betingede garantier (grundlagsrente -0,75 %)	84.316.161	80.328.793	84.316.161	80.328.793
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente, opdelt på grundlagsrente, i alt	93.498.540	89.107.076	93.498.540	89.107.075
* Pensionskassen har én kontributionsgruppe, men opdeler hensættelserne i henhold til garantiernes karakter.				
Ændring i pensionshensættelser jf. resultatopgørelsen				
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente	4.391.465	3.725.044	4.391.465	3.725.044
Kollektivt bonuspotentiale	2.378.874	7.377.258	2.378.874	7.377.258
Ændring i pensionshensættelser jf. resultatopgørelse	6.770.339	11.102.302	6.770.339	11.102.302
Note 29				
Pensionshensættelser, markedsrente				
Pensionshensættelser primo	4.392.943	3.135.246	4.392.943	3.135.246
Pensionshensættelser primo	4.392.943	3.135.246	4.392.943	3.135.246
Medlemsbidrag	1.111.082	810.731	1.111.082	810.731
Overført fra gennemsnitsrente	153.606	125.613	153.606	125.613
Overført ved omvalg	28.824	26.007	28.824	26.007
Rentetilskrivning	384.095	477.962	384.095	477.962
Pensionsydelse	-138.291	-116.552	-138.291	-116.552
Omkostningsbidrag	-12.765	-9.255	-12.765	-9.255
Risikoresultat	5.013	-25.582	5.013	-25.582
Gruppeforsikringspræmie	-15.632	-11.980	-15.632	-11.980
Overført til overskudskapital	-25.870	-19.247	-25.870	-19.247
Pensionshensættelser, markedsrente, i alt	5.883.006	4.392.943	5.883.006	4.392.943
Nøgletal vedrørende pensionshensættelser markedsrente:				
Omkostningsresultat i 1.000 kr.	356	888	356	888
Omkostningsresultat i pct.	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Risikoresultat i 1.000 kr.	-5.013	25.582	-5.013	25.582
Risikoresultat i pct.	0,1 %	-0,7 %	0,1 %	-0,7 %
Forrentning af medlemsmidler inkl. Overskudskapital	8,1 %	14,8 %	8,1 %	14,8 %
Ændring i pensionshensættelser jf. resultatopgørelsen				
Pensionshensættelser, markedsrente	1.490.062	1.257.697	1.490.062	1.257.697
Pensionshensættelser, markedsrente finansieret af Egenkapitalen	-28.824	-26.007	-28.824	-26.007
Ændring i pensionshensættelser jf. resultatopgørelsen	1.461.238	1.231.690	1.461.238	1.231.690

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2020	2019	2020	2019
Note 30				
Gældsposter vedr. markedsrente				
Gældsposter				
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	0	-	0	-
Gæld til kreditinstitutter	682.851	-	751	-
Afledte finansielle instrumenter	15.322	-	-	-
Anden gæld	31.771	-	1.307	-
Periodeafgrænsningsposter	1.608	-	778	-
I alt	731.552	-	2.837	-
Note 31				
Gæld i forbindelse med direkte forsikring				
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	11	10	11	10
Heraf placeret under gældsposter tilknyttet markedsrenteprodukter i balancen	0	-	0	-
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrenteprodukter	11	10	11	-
Note 32				
Gæld til kreditinstitutter				
Gæld ifb. med aftaler om genkøb af obligationer (repoforretninger)	16.524.963	21.427.525	17.733	-
Heraf placeret under gældsposter tilknyttet markedsrenteprodukter i balancen	682.851	-	751	-
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrenteprodukter	15.842.112	21.427.525	16.982	-
Note 33				
Afledte finansielle instrumenter				
Valutakontrakter: terminer/options	122.896	272.663	-	-
Aktiekontrakter: futures/options/warrants m.fl.	57.488	3.508	-	-
Kreditkontrakter: credit default swaps	9.056	33.912	-	-
Rentekontrakter: swaps/swaptioner	181.350	394.894	-	-
Afledte finansielle instrumenter, i alt	370.790	704.976	-	-
Heraf placeret under gældsposter tilknyttet markedsrenteprodukter i balancen	15.322	-	-	-
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrenteprodukter	355.468	704.976	-	-
Note 34				
Anden Gæld				
Anden gæld	768.863	277.352	30.843	20.145
Heraf placeret under gældsposter tilknyttet markedsrenteprodukter i balancen	31.771	-	1.307	-
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrenteprodukter	737.092	277.352	29.537	20.145
Note 35				
Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter	38.906	41.054	18.376	30.489
Heraf placeret under gældsposter tilknyttet markedsrenteprodukter i balancen	1.608	-	778	-
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrenteprodukter	37.299	41.054	17.597	30.489

Note 36**Nærtstående parter**

Pensionskassen har følgende transaktioner med tilknyttede virksomheder.

Pensionskassen sælger administrative ydelser til følgende tilknyttede virksomheder:

MP Ejendomme II P/S, Gentofte

Climate Delta K/S, Gentofte - opløst pr. 01.01.2021

MP Pension PE K/S, Gentofte - opløst pr. 01.01.2021

MP Pension RE K/S, Gentofte - opløst pr. 01.01.2021

MP Pension Infra K/S, Gentofte - opløst pr. 01.01.2021

Unip PE K/S, Gentofte

Unip PE II K/S, Gentofte

Unip Infra K/S, Gentofte

Unip RE K/S, Gentofte

MP Investment Management A/S, Gentofte

Kapitalforeningen MP Invest, København

Kapitalforeningen EMD Invest, København

Pensionskassen køber formueforvaltning af MP Investment Management A/S

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på omkostningsdækkende basis eller markedsmæssige vilkår

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Pensionskassen	
	2020	2019
Note 37		
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
Følgende aktiver til bogført værdi er optaget i registret efter § 167 i lov om finansiel virksomhed:		
Statsobligationer	15.232.597	11.779.860
Erhvervsobligationer	46.667.453	46.851.915
Kapitalandele	41.887.927	39.518.025
Kollektive investeringsinstitutter	13.263.950	8.872.623
Registrerede aktiver, i alt	117.041.928	107.022.423

Pensionskassen og pensionskassens tilknyttede virksomheder MP Ejendomme II P/S og UniP ejendomme P/S er frivilligt momsregistreret på enkelte erhversejendomme. Der påhviler en almindelig momsreguleringsforpligtelse på pensionskassens ejendomme og i dennes tilknyttede virksomheder.

Pensionskassen og en række af pensionskassens helejede tilknyttede virksomheder indgår i en fællesregistrering for momsafregning og hæfter derfor solidarisk for momsbetalingen. AkademikerPension er valgt som administrationselskab i momsmæssig henseende.

Pensionskassen har givet tilsagn om deltagelse i investering i noterede kapitalandele med 14.659 mio. kr.

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Pensionskassen		
	Afkast før skat	2020	2019
Note 38			
Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi 2020			
Grunde og Bygninger	7,4%	771.888	484.781
Noterede kapitalandele	14,5%	45.520.260	42.407.303
Unoterede kapitalandele	3,5%	13.993.496	12.805.850
Kapitalandele i alt	11,7%	59.513.756	55.213.153
Stats- og realkreditobligationer	3,5%	36.577.520	34.730.917
Indeksobligationer			0
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	-0,8%	35.631.381	32.962.911
Udlån m.v.			
Obligationer og udlån i alt	1,4%	72.208.901	67.693.828
Dattervirksomheder	-1,2%	3.696.324	3.631.237
Øvrige investeringsaktiver		2.263.649	625.160
Totalt	8,2%	138.454.517	127.645.926

Note 39

Risikooplysninger

I beretningen er der redegjort for pensionskassens politikker og mål for styringen af finansielle risici, og der henvises derfor til beretningens side 11

Note 40

Nøgletal og femårsoversigt

I beretningen gengives nøgletal og femårsoversigten, og der henvises derfor til beretningen, side 7

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv



Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelsehverv

Stamdata	Uddannelse og ansættelse	Anciennitet i bestyrelsen	Valgperiode/udpeging	Medlem af AkademikerPension	Andre tillids- og ledelsehverv
Egon Kristensen, 67 år, medlemsvalgt, formand	Cand.mag.	8 år	Januar 2018 til december 2021	Ja	Næstformand for bestyrelsen i MP Investment Management A/S.
Lis Skovbjerg, 73 år, valgt på generalforsamlingen, næstformand	Særligt sagkyndigt bestyrelsesmedlem	8 år	April 2019 til april 2022	Nej	Næstformand for revisions- og risikoudvalget i AkademikerPension samt medlem af bestyrelsen i MP Investment Management A/S. Bestyrelsesmedlem i Pædagogernes Pensionskasse og formand for revisionsudvalget i PBU.
Henrik Klitmøller Rasmussen, 61 år, valgt på generalforsamlingen	Cand.scient.pol., selvstændig konsulent, Klitmøller ledelsesrådgivning. Særligt sagkyndigt bestyrelsesmedlem	7 år	April 2020 til april 2023	Nej	Formand for revisions- og risikoudvalget i AkademikerPension og medlem af bestyrelsen i MP Investment Management A/S. Desuden formand for Pensionskassen for Farmakonomerne og Farmakonomernes ejendomsaktieselskab, bestyrelsesmedlem i Keld Mortensens Fond og bestyrelsesmedlem i PKA A/S.
Ingrid Stage, 72 år, medlemsvalgt	Cand.mag. og universitetslektor. Ejer af kursus- og oversættelsesvirksomhed "Fitting English"	5 år	Januar 2020 til december 2023	Ja	Medlem af revisions- og risikoudvalget i AkademikerPension.
Janne Gleerup, 47 år, udpeget af DM	Cand.mag. og Ph.d. Ansat ved Institut for Mennesker og Teknologi	2 år.	Udpeget januar 2019	Ja	Medlem af DMs hovedbestyrelse.
Nikolai Cerisier Roitmann, 39 år, udpeget af Dansk Psykolog Forening	Cand.psych., afsnitsleder i Region Hovedstadens Psykiatri	2 ½ år	Udpeget juli 2018	Ja	Næstformand i bestyrelsen i Dansk Psykologforening og bestyrelsesmedlem i komitéen for Sundhedsoplysning.
Tobias Bornakke Bramsen, 35 år, medlemsvalgt	PhD., partner i Analyse og Tal F.M.B.A.	3 år	Januar 2018 til december 2021	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Investment Management A/S. Bestyrelsesmedlem i Demokratisk Erhvervsnetværk.

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelsehverv

Stamdata	Uddannelse og ansættelse	Anciennitet i bestyrelsen	Valgperiode/udpegning	Medlem af AkademikerPension	Andre tillids- og ledelsehverv
Per Clausen, 66 år, medlemsvalgt	Cand.phil. i samfundsfag	5 år	Januar 2020 til december 2023	Ja	Formand for Magistrernes A-kasse. Medlem af bestyrelsen i Aalborg Havn A/S, Aalborg Vand Holding A/S, Aalborg Vand A/S og Aalborg Kloak A/S, Aalborg Enterprise A/S, Aalborg Service A/S, Ejendomsselskabet af 1. juni 1991 Aalborgs ApS og Reno Nord, næstformand i FCU Aalborg, medlems af KL's bestyrelse og medlem af byrådet i Aalborg.
Sigrid Jørgensen, 63 år, udpeget af Gymnasieskolernes Lærerforening	Cand.mag., Gymnasielærer på Bagsværd Kostskole og Gymnasium	2 år	Udpeget januar 2019	Ja	Næstformand i bestyrelsen for MA, Magistrernes Arbejdsløshedskasse og medlem af hovedbestyrelsen for Gymnasieskolernes Lærerforening.
Maja Holm, 34 år, medlemsvalgt	Cand.scient., Gymnasielærer på Stenhus Gymnasium	1 år	Januar 2020 til december 2023	Ja	
Jens Otto Munch Holst, 56 år, direktør	Cand.merc.aud., Direktør i AkademikerPension				Bestyrelsesformand i MP Investment Management A/S og MP Ejendomme II P/S samt LivData P/S. Bestyrelsesmedlem i Risk Intelligence A/S og medejer af Askehaven I/S.

NOTER



NOTER



NOTER



AkademikerPension
Smakkedalen 8
2820 Gentofte
www.akademikerpension.dk

