

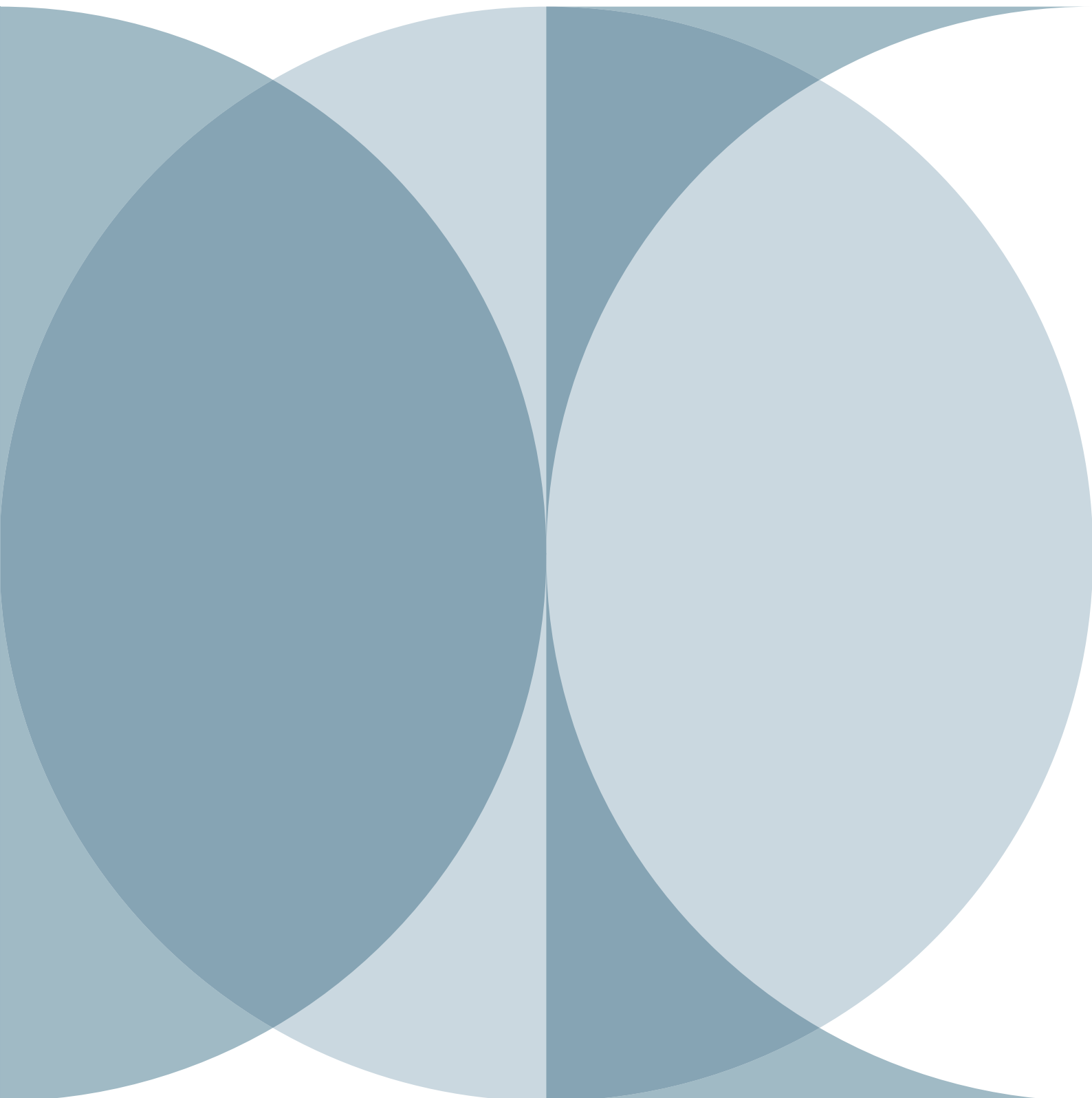


PENSIONS KASSEN

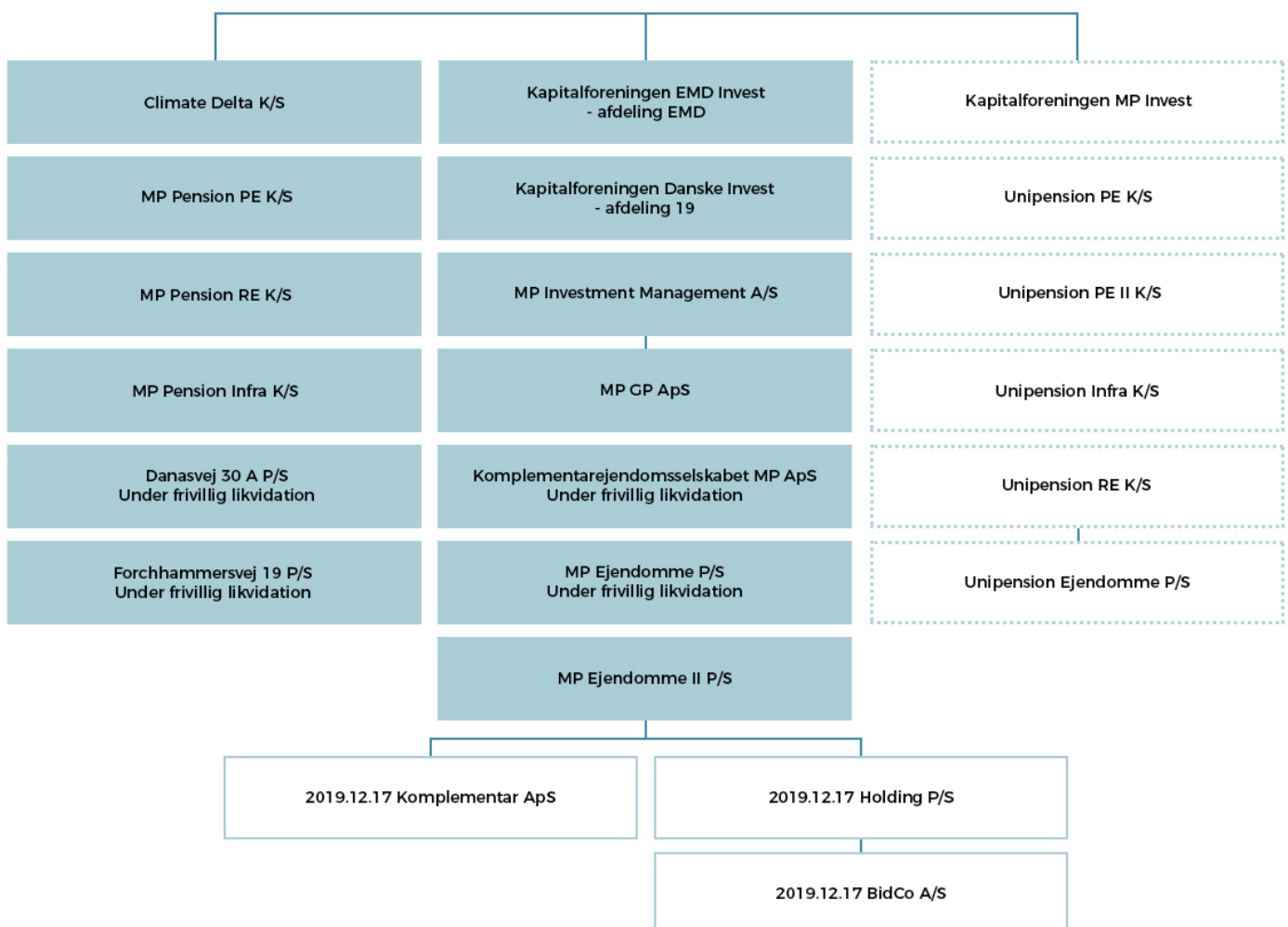
**Magistre
& Psykologer**

Årsrapport **2019**

Regnskabsperiode 1. januar - 31. december 2019
CVR-nr.: 20 76 68 16



“Pensionskassen har i 2019 skabt et afkast tæt på 15 % til vores medlemmer”



● Tilknyttede virksomheder ○ Fællesledede virksomheder ○ Tilknyttede virksomheder med øvrige investorer

Ovenstående selskaber i MP koncernen har foretaget en række investeringer, 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.

Indhold

Ledelsens beretning

Flot afkast og 16 kandidater til bestyrelsesvalget	4
Nøgletal og femårsoversigt	7
Nøgletal og femårsoversigt, fortsat	8
Høje afkast i 2019	9
Risiko og solvens	11
Samfundsansvar og ansvarlige investeringer	16
Resultat og balance	18
Forventninger til 2020	20

Regnskab

Ledelsens påtegning	22
Påtegning fra medlemsrevisor	23
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	24
Resultatopgørelse	28
Balance	29
Egenkapitalopgørelse	31
Noter til regnskabet	34
Noter til resultatopgørelsen	39
Noter til balancen	43

Flot afkast og 16 kandidater til bestyrelsesvalget

Tæt på 15 procent i 2019

Som pensionskasse er vores hovedfokus at levere et højt afkast på et ansvarligt grundlag. Derfor er vi også glade for, at afkastet i 2019 landede tæt på 15 procent. I kroner og øre er medlemmernes formue vokset med 16,4 milliarder. De penge er med til at sikre, at vores medlemmer står stærkere rustet i det lavrentesamfund, som vi befinder os i, og som med al sandsynlighed vil give lavere afkast i de kommende år. Men lige nu skal vi naturligvis glæde os over det høje afkast, som vi kan være stolte af.

Høj kontorente og markedsrente

Medlemmer på markedsrente kan glæde sig over det høje afkast på næsten 15 procent. Til gengæld måtte disse medlemmer nøjes med minus 1,9 procent i 2018, hvor medlemmer med betinget gennemsnitsrente fik 3,6 procent i kontorente. I 2020 får medlemmer med betinget gennemsnitsrente en kontorente på 5,43 procent før skat og 4,60 procent efter skat. Uanset om man har gennemsnitsrente eller markedsrente, går al afkast til vores medlemmer. Men de to pensionsordninger er skruet forskelligt sammen, og derfor får medlemmerne pengene på forskellige måder og på forskellige tidspunkter. På markedsrenteordningen får medlemmerne 98 procent af deres penge indsat på eget depot. De sidste 2 procent bliver hensat til overskudskapital, som bliver udbetalt efter pensionering. På gennemsnitsrenteordningen får medlemmerne kun 75 procent sat ind på deres egne depoter. De sidste 25 procent står i pensionskassens kollektive midler og bliver udbetalt som tillægspensioner til pensionisterne. I løbet af de seneste ti år er der udbetalt over 3 milliarder i tillægspensioner, og i 2019 blev der udbetalt mere end 600 millioner.

Ansvarlighed er stærkt forankret

Vi har en ambition om at være Danmarks mest ansvarlige pensionskasse. Vi fortsatte derfor med at øge vores investeringer i den grønne omstilling i 2019. Ved udgangen af 2019 havde vi grønne og klimavenlige investeringer for 7,5 milliarder kroner. De investeringer, som vi har lavet gennem vores særlige klimapulje, har i 2019 skaffet et rigtig flot afkast på hele 21 procent. Det bekræfter os i, at afkast og ansvarlighed kan og skal gå hånd i hånd. I marts måned besluttede bestyrelsen, at vi ikke længere skulle have investeringer i tobak, og vi frasolgte investeringer for 240 millioner kroner. I september solgte vi vores aktier i de ti største olieselskaber, som blandt andet omfatter ExxonMobile og Shell. Vi frasolgte olieaktier for 675 millioner kroner, og inden udgangen af 2020 har vi frasolgt alle aktier i olieselskaber, som ikke er kompatible med Paris-aftalen.

16 kandidater til bestyrelsesvalget

Vi er medlemmernes pensionskasse og har stort fokus på fællesskabet. Derfor prioriterer vi også vores medlemsdemokrati og bestyrelsesvalg højt. Der var i 2019 tre bestyrelsesmedlemmer på valg, og aldrig har så mange kandidater stillet op. Hele 16 kandidater meldte sig på banen og kæmpede om de tre pladser. Det blev et genvalg til Ingrid Stage og Per Clausen, og så kom der også et nyt medlem ind i bestyrelsen, Maja Holm. Ved bestyrelsesvalget i 2015 stemte 9.526, i 2017 stemte 18.761 og i 2019 stemte hele 19.849 medlemmer. Selv om der var flere, der stemte, faldt selve stemmeprocenten fra 15,6 i 2017 til 15,2 i 2019. En stemmeprocent på 15 er et flot resultat - især når man sammenligner med andre pensionskasser, der slås med stemmeprocenter på langt under 10 procent.

Opsparingstal skaber klarhed

Det kan være vanskeligt for vores medlemmer at gennemskue, om der er sparet nok op til en tryk tilværelse som pensionist. Derfor har vi lanceret et nyt opsparingstal, som skal hjælpe vores medlemmer med at vurdere deres opsparing. MP anbefaler medlemmerne, at deres pensionsopsparing giver dem en månedlig udbetaling, som svarer til 65-80 procent af deres løn. Det er naturligvis individuelt, hvor meget det enkelte medlem kan klare sig for, men opsparingstallet giver medlemmerne mulighed for at tage stilling til deres levestandard som pensionist. Medlemmerne har taget godt imod opsparingstallet, og 45 procent af modtagergruppen har besøgt deres personlige opsparingstal. Vi fortsætter med at bruge opsparingstallet i 2020, så endnu flere medlemmer får lejlighed til at overveje, om de sparer nok op.

Pension for begyndere

I foråret 2019 satte vi vores kvindelige medlemmer i fokus og arrangerede en møderække med titlen Kvinder og pension. Møderne blev et tilløbsstykke og der var fyldte sale. I efteråret 2019 satte vi fokus på alle de medlemmer, som pension er helt nyt for - Pension for begyndere. Det var først og fremmest de nye og yngre medlemmer, som vi havde i tankerne, men det viste sig, at der også var ældre medlemmer, der opfattede sig som begyndere i forhold til pension. Det er skønt, at interessen for pension og MP's aktiviteter fortsat er stigende. Derfor fortsætter vi med nye og flere medlemsmøder i 2020.



Egon Kristensen
Formand for bestyrelsen

Nøgletal og femårsoversigt



Nøgletal og femårsoversigt

(Beløb i mio. kr.)	2019	2018	2017	2016	2015
Resultatopgørelse:					
Medlemsbidrag	4.704	4.366	3.964	3.859	3.788
Investeringsafkast før skat	17.007	-1.813	9.546	7.926	4.128
Pensionsafkastskat	-2.511	545	-1.417	-1.193	-598
Pensionsydelse	-3.138	-3.317	-2.743	-2.527	-2.409
Ændring i pensionshensættelser	-12.334	-4.804	-6.886	-4.255	-3.785
Ændring i overskudskapital	-699	441	-383	-625	-220
Pensionsmæssige administrationsomkostninger	-65	-72	-65	-57	-58
Pensionsteknisk resultat	659	-4.968	257	1.682	127
Årets resultat - koncernen	2.964	-4.654	2.018	3.128	847
Årets resultat - pensionskassen	2.543	-5.024	1.945	3.128	847
Aktiver:					
Ejendomme	1.658	1.543	1.493	811	1.311
Kapitalandele (aktier mv.)	55.980	50.379	54.764	44.834	41.233
Investeringsforeningsandele	2.256	1.910	1.460	1.599	3.270
Obligationer	73.645	65.444	62.048	64.963	57.031
Indlån i kreditinstitutter	1.883	2.169	2.871	2.025	1.745
Aktiver tilknyttet markedsrente	4.393	3.135	2.173	-	-
Likvide beholdninger og andre aktiver	14.435	8.439	6.069	10.684	7.697
Aktiver i alt - koncernen	154.250	133.019	130.877	124.916	112.287
Aktiver i alt - pensionskassen	128.399	113.822	114.886	106.867	98.636
Passiver:					
Egenkapital	24.220	22.542	27.604	23.321	21.427
Overskudskapital	5.830	5.131	5.572	5.189	4.756
Pensionshensættelser	100.877	88.517	83.545	76.161	70.849
Gæld og periodeafgrænsningsposter	23.323	16.829	14.155	20.246	15.256
Passiver i alt - koncernen	154.250	133.019	130.877	124.916	112.287
Egenkapital kun pensionskassen	20.770	18.857	24.288	23.321	21.427

Nøgletal og femårsoversigt, fortsat

	2019	2018	2017	2016	2015
Nøgletal:					
Afkast før pensionsafkastskat, gennemsnitsrente	14,7%	-1,9%	9,0%	8,1%	4,4%
Afkast før pensionsafkastskat, markedsrente	14,7%	-1,9%	9,0%	-	-
Nøgletallet risiko på afkast til markedsrente	2,000	-	-	-	-
Omkostningsprocent af hensættelser	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Omkostninger per medlem (Kr.)	520	537	507	490	529
Egenkapitalforrentning efter skat	12,9%	-23,3%	8,2%	14,0%	4,0%
Forrentning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapitalen	12,5%	-7,2%	9,0%	8,1%	4,4%
Medlemstal:					
Erhvervsaktive medlemmer primo	113.519	108.751	103.417	98.685	93.164
Tilgang	8.513	8.455	8.727	7.950	8.209
Afgang: Pensioneringer	-1.359	-1.530	-1.626	-1.431	-1.305
Dødsfald	-81	-91	-106	-92	-74
Udtrædelser	-2.009	-2.066	-1.661	-1.695	-1.309
Erhvervsaktive medlemmer ultimo	118.583	113.519	108.751	103.417	98.685
Pensionerede medlemmer ultimo	16.439	15.526	14.430	13.123	12.040
Ægtefælle- og børnepensionister ultimo	3.263	3.124	3.032	2.818	2.687
Medlemmer i alt	138.285	132.169	126.213	119.358	113.412

Alle forsikringsmæssige nøgletal er beregnet og præsenteret for pensionskassen

Høje afkast i 2019

Høje afkast i 2019, der har været et rigtigt godt år. Alle større aktivklasser har vist et flot afkast.

De finansielle markeder i 2019

Slutningen af 2018 var præget af stor usikkerhed og markante fald på alle markeder. Det vendte i 2019, som bød på markante positive afkast i alle aktivklasser. Afkastene var markant højere end forventet, og det på trods af den fortsatte politiske usikkerhed rundt om i verden.

Handelskrigen mellem USA og Kina fyldte meget i 2019. Troen på en aftale var medvirkende til aktiekursstigninger i årets første fem måneder og igen i fjerde kvartal. Perioden derimellem var præget af frygt for yderligere toldforhøjelser og en eskalering af konflikten. Samtidig gik forventningerne til selve aftalen fra en stor aftale, der skulle omfatte stort set alle varegrupper, til en faseaftale, hvor det i første omgang primært er landbruget, der bliver omfattet. Ambitionsniveauet blev således reduceret markant. Der er fortsat en risiko for at yderligere forhandlinger mellem USA og Kina ikke kommer videre, før efter præsidentvalget i USA. Trump har også flere gange rettet sit fokus mod handlen med Europa, uden at det dog har resulteret i markante toldforhøjelser.

Langt om længe fik vi en afklaring på Brexit. Der venter dog fortsat vanskelige forhandlinger i 2020, men det vigtigste er, at det tilsyneladende lykkedes at undgå en "hård" Brexit. Det er meget positivt for Europa.

Den globale økonomi udviklede sig som forventet i 2019. Vækstraterne faldt globalt til et niveau i overensstemmelse med uforandret inflation og ledighed. Det er primært den globale fremstillingsindustri, der har vist svaghedstegn. Handelskrigen gav øget usikkerhed med faldende investeringer til følge. Dertil kom nye standarder inden for bilsektoren, som specifikt ramte både Tyskland og Kina hårdt. I slutningen af 2019 var

der tegn på en udfladning af faldene i industriproduktionen. Servicesektorerne klarede sig generelt bedre. Lav ledighed kombineret med stigende lønninger gav øget købekraft og holdt hånden under privatforbruget, indtil videre. Yderligere protektionistiske tiltag vil kunne øge presset på servicesektoren, ikke mindst hvis det medfører stigende ledighed.

Emerging Markets oplevede generelt en vækstfremgang sidst på året, primært som følge af markante rentenedsættelser i de fleste lande.

Inflationen holdt sig i ro i 2019 på trods af en pæn stigning i olieprisen. Fødevarerpriserne faldt generelt, hvilket blandt andet kan forklares med handelskrigen, som medførte aftagende efterspørgsel. Uro i Mellemøsten anses for den største risiko for olieprisen i 2020.

Obligationer

I begyndelsen af 2019 var der forventninger om, at centralbankerne ville sætte renterne op i løbet af året, hvilket ville medføre stigende lange renter. Lavere vækst, handelskrig og fraværende inflation ændrede imidlertid dette billede markant. Den amerikanske centralbank satte renten ned tre gange i løbet af året, og der blev lempet i både Europa og Kina. Selv om renterne var historisk lave, blev de endnu lavere, og samtidig blev forventningerne til tidspunktet for de første renteforhøjelser udskudt.

De lange renter blev påvirket af denne udvikling og faldt markant gennem året. Den tiårige rente i USA faldt fra 2,68 procent til ca. 1,8 procent. De europæiske renter faldt fra 0,24 procent til -0,32 procent, og de har endda været markant lavere i løbet af året. Negative lange renter er ikke set nogensinde før.

“Ved udgangen af 2019 udgjorde medlemmernes samlede formue 127 milliarder kroner”

De lavere renter på statsobligationer smittede også af på kreditobligationer og renteforskellen mellem de to aktivklasser blev indsnævret yderligere.

Aktier

2019 var et jubelår for aktieinvestorer. Alle væsentlige markeder har givet markante afkast. Verdensindekset steg med ca. 20 procent. USA var helt i front med en stigning på 25 procent. I starten af året var investorernes holdning, at faldende markeder ultimo 2018 gav en vis grund for optimisme i 2019. Der var dog ingen, der havde forventet så store stigninger. De markante stigninger skyldtes primært de store fald i renterne, hvilket gjorde aktier mere attraktive som investeringsobjekter. Således var dividenderne i perioder højere end afkastet på obligationer. Det betød, at investorerne var villige til at betale væsentlig mere for aktierne.

Væksten i indtjeningen i virksomhederne skuffede generelt i 2019, og forventningerne blev nedjusteret gennem det meste af året. Forholdet mellem aktiernes pris og deres indtjening var derfor markant under det forventede niveau ved udgangen af året.

Handelskrigen fyldte meget i 2019, og forhåbningerne om et positivt udfald var en drivkraft bag den positive udvikling. Derfor vil nye problemer vedrørende handelskrigen være en risiko for markederne.

Forventningerne til 2020

Væksten i 2020 forventes at stabilisere sig på det niveau, som markedet oplevede i sidste del af 2019. Aktiviteten vil dog fortsat være så høj, at risikoen for større udsving i ledighed og inflation må anses som begrænset.

I USA vil præsidentvalget og håndteringen af dette blive afgørende for optimismen og dertil kommer udviklingen i handelskrigen, som også kan få indflydelse. I Europa vil der også være stort fokus på handelskrigen - bliver Europa inddraget eller ej? Der vil også være fokus på bilsektoren, som har trukket væksten markant ned de seneste to år. Asien udgør en større og større del af verdensøkonomien, og der er udsigt til stigende aktivitet, ikke mindst som følge af de lavere renter.

Den politiske usikkerhed betyder, at hovedscenariet om et lavere positivt afkast i 2020, vil kunne blive afspejlet i større udsving på de finansielle markeder, end vi så i 2019.

De korte renter er nu historisk lave, og vi mener ikke at yderligere nedsættelser vil have nogen realøkonomisk effekt. Vi vurderer derfor, at sandsynligheden for ændringer er begrænset. De lange renter er også meget lave, og derfor kan en stabilisering af den globale politiske situation medføre, at renterne stiger i forhold til de nuværende niveauer. Så længe der fortsat er styr på inflationen og centralbankerne fastholder de lave korte renter, er risikoen for markante stigninger begrænset.

Aktier er isoleret set dyre i en historisk sammenligning, hvilket taler for et begrænset stigningspotentiale. Det vil dog fortsat være svært for investorer at finde aktiver med positive afkastforventninger. Derfor vil der fortsat være en efterspørgsel efter aktier. Vi vurderer, at et større fald i indtjeningsforventningerne, er den største risiko.

Risiko og solvens

MP's risikostyring understøtter vores arbejde med at skabe gode langsigtede afkast. De markedsmæssige 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, som sikrer, at 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.

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 modsat 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 risikostyrings- og kontrolsystem.

Risikoprofil

I MP har vi opdelt vores risici i fire grupper:

- **Markedsmæssige risici**
- **Forsikringsmæssige risici**
- **Strategiske risici**
- **Operationelle risici**

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

I forhold til de markedsmæssige risici, er det særligt risici knyttet til aktiekursfald, som er den væsentligste risiko. MP kan imidlertid klare et fald i aktiekurserne på 80 procent og stadig være solvent.

Ser vi på de forsikringsmæssige risici, er det særligt risikoen for, at medlemmerne i gennemsnit skal have pension i længere tid end forudsat og renterisikoen på pensionsansættelserne, 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 ri-

sici bliver opdateret, når det er relevant. Risici rapporteres til bestyrelsen og direktionen med en frekvens, som afspejler deres væsentlighed.

Klimarelaterede finansielle risikooplysninger

The Financial Stability Board nedsatte i 2015 arbejdsgruppen Task Force for Climate-related Financial Disclosures (TCFD), der understøtter organisationer med at forstå og håndtere klimarelaterede risici og muligheder. MP støtter op om anbefalingerne fra TCFD.

Nedenfor er MP's rapportering på TCFD's anbefalinger beskrevet i summarisk form. Den fulde redegørelse kan læses på vores hjemmeside: www.mppension.dk/tcfd

MP's summariske TCFD-redegørelse

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

MP 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.

MP arbejder med klima ud fra bestyrelsens hensigtserklæring fra 2016, hvor investeringspolitikken er indrettet inden for en overordnet ramme, der skal understøtte Paris-aftalens mål om maksimalt 2 graders global opvarmning og så tæt på 1,5 grader som muligt. Bestyrelsen bliver løbende informeret om MP's klimarelaterede arbejde, ligesom der kvartalsvist bliver orienteret om klimarelaterede beslutninger og analyser på MP's komité på ansvarlige investeringer. Komitéen består af forretnings- og investeringsledelsen, samt teamet for ansvarlige investeringer.

MP foretager løbende markeds- og virksomhedsanalyser af selskaber i pensionskassens investeringsunivers. Desuden deltager MP og følger udviklingen i relevante klimarelaterede initiativer, for eksempel Climate Action 100+ og Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC).

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.

I løbet af 2019 er der kommet flere klimarapporter og research, der beskriver de store konsekvenser af stigende temperaturer.¹ Samlet vil det påvirke de selskaber, som MP investerer i, og være med til både at skabe udfordringer og muligheder i de finansielle markeder. Vi har derfor integreret klimaforandringerne som en af de indirekte markedsræssige risici, der ikke blot har indvirkning på enkelte investeringer, men også har potentiel indvirkning på verdensøkonomien - og dermed også på det afkast, vi som pensionskasse kan tilbyde vores medlemmer. Klimarelaterede risici og muligheder er derfor en del af MP's risikostyring, der understøtter vores arbejde med at skabe langsigtede, risikojusterede afkast.

MP's strategi for frasalg af fossile selskaber kan læses i MP's Standpunktspapir om Fossil Energi.² I 2019 har MP ekskluderet verdens ti største olieselskaber. Selskaberne er blevet frasolgt, da MP vurderer, at selskabernes langsigtede forretningsmodeller ikke er forenelige med klimamålene i Paris-aftalen. Aktierne i de resterende selskaber bliver senest ekskluderet d. 31. december 2020, hvis selskaberne ikke omstiller deres forretningsmodel til at være forenelig med Paris-aftalen.

Investeringsporteføljen indeholder en særlig allokering - Klimapuljen - med mål om at investere 5 procent af den samlede portefølje i investeringer, der skal fremme omstillingen mod et klimamæssigt bæredygtigt samfund og samtidig levere risikojusteret afkast på niveau med den øvrige portefølje. Ultimo 2019 var der investeringer for 3,5 milliarder kroner på tværs af aktivklasser i klimapuljen. MP har desuden investeringer for 7,6 milliarder kroner, der kan karakteriseres som klimavenlige. Det er for eksempel investeringer i selskaber som Vestas og Ørsted³.

¹ Se f.eks. <https://www.ipcc.ch/> eller <https://www.unenvironment.org/resources/emissions-gap-report-2019>

² <https://mppension.dk/globalassets/pdf/standpunkt/standpunkt-fossil.pdf>

³ Læs mere på mppension.dk/klimapulje

Risikostyring – Hvordan MP 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.

MP 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 dialogen med A.P. Møller-Mærsk. Vi benytter også vores stemmerettigheder og stemmer på selskabernes generalforsamlinger. I 2019 har MP stemt for en række klimaslag på selskabers generalforsamling i 2019.

MP har i 2019 gennemført en vurdering af alle eksterne kapitalforvaltere af børsnoterede aktiver, hvor vi ligeledes opfordrer dem til at rapportere på TCFD's anbefalinger.

MP er medlem af investor-samarbejdet Principles for Responsible Investment (PRI), 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. MP har benyttet data fra MSCI ESG Manager portal, som giver mulighed for analyse af klimarelaterede risici og data på den børsnoterede aktieporteføljes udledninger. Beslutningen om at indrette investeringsstrategien efter Paris-aftalen, betyder at vores investeringer samlet set skal være CO₂-neutrale senest i 2050. Vi har desuden forpligtet os til senest i 2020, at sætte mere detaljerede reduktionsmålsætninger⁴ baseret på konsensus i klimavidenskaben. Vi redegør for vores aktieporteføljes 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 karbonkulstofets intensitet i overensstemmelse med TCFD's anbefalinger.

Der henvises til tabel 1, på side 14.

⁴ Læs mere her: <https://sciencebasedtargets.org/what-is-a-science-based-target/>

Tabel 1				
MP'S SAMLEDE CO₂ UDLEDNING (CARBON FOOT-PRINT) PÅ AKTIEPORTEFØLJEN				
	2019	2018	2017	2016
1. Værdien og procenten af MP's børsnoterede aktiebeholdninger, hvor der er CO ₂ e data.	USD 5,92 mia. (99 %)	USD 5,28 mia. (98 %)	USD 6,10 mia. (97 %)	USD 4,58 mia. (96 %)
2. Totale CO ₂ -udledninger (opgjort i tons CO ₂ e).	577.381	687.935	732.097	671.942
3. CO ₂ -udledninger pr. million US dollar investeret (opgjort i tons CO ₂ e/ million USD investeret i forhold til markedsværdi)	97,5	130,2	120	146,8
4. CO ₂ -intensitet (opgjort i tons CO ₂ e/million USD omsætning).	183,3	204,8	220,6	209,4
5. Vægtet gennemsnit for CO ₂ -intensitet (opgjort i tons CO ₂ e/million USD omsætning).	136,1	149,4	168,2	157,1

1. **Værdien af MP's 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):**

MP's totale CO₂-udledninger på børsnoterede aktier opgjort ved scope 1 og 2 emissioner.

3. **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. **CO₂-intensitet, det vil sige summen af selskabernes udledninger divideret med selskabernes omsætning pr. million US dollar (opgjort i tons CO₂e/million USD omsætning):**

CO₂-intensitet giver investorer mulighed for at måle mængden af emissioner pr. dollar omsætning i selskaberne i vores aktieportefølje, det vil sige summen af selskabernes udledninger divideret med selskabernes omsætning pr. million US dollar. Det giver os indblik i, hvor effektive selskaberne i vores aktieportefølje er til at generere omsætning i forhold til deres udledninger.

5. **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 MP's porteføljes vægtning i selskaber ganget med selskabernes udledninger i forhold til omsætning. Selskaber med høj CO₂-intensitet kan møde større risici (for eksempel 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 1.400 millioner kroner i 2018, men da kapitalgrundlaget tilsvarende er steget, kan vi fortsat klare solvenskapitalkravet 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. Pr. 31.12.2019 kan MP dog klare en aktiefald på 100 % 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 risikofaktorer. Oplysningerne er givet i pensionskassens SFCR-rapport, som kan læses her: www.mppension.dk/solvens

Tabel 2: Solvens (millioner kroner)	2019	2018	2017	2016	2015
SCR	8.805	7.359	9.959	8.979	6.375
Kapitalgrundlag	26.554	23.936	29.804	28.460	25.642
Solvensdækning	302 %	326 %	299 %	315 %	402 %

Samfundsansvar og ansvarlige investeringer

MP's interne arbejde med samfundsansvar

I MP arbejder vi strategisk og systematisk med vores eget samfundsansvar. Arbejdet er forankret i vores CSR-strategi, og i 2019 har vi haft særlig fokus på arbejdstagerrettigheder og på ansvarlig drift af MP's domicil.

Arbejdstagerrettigheder og retten til medarbejderes organisering er særlig vigtig for MP, fordi vi er en arbejdsmarkedspensionskasse. Derfor er det glædeligt, at MP i 2019 indgik en ny overenskomst med Finansforbundet. Overenskomsten omfatter ca. 2/3 af alle ansatte. Den resterende ca. 1/3 er omfattet af en overenskomst med HK. Alle ansatte i MP er dermed omfattet af en overenskomst.

Der er gennemført tiltag i forhold til grøn strøm, højere grad af økologi (ca. 60 procent), reduktion af madspild, sundere mad og affaldssortering. Effekten af MP's interne tiltag er minimale i en global sammenhæng, men vi ønsker at gå forrest og stiller derfor samme høje krav til os selv, som vi stiller til vores omverden. Det er i tråd med FN's Global Compact, ofte kaldet verdens største CSR-initiativ, som vi er tilsluttet.

I 2020 vil MP øge indsatsen yderligere. MP's domicil skal være mere fleksibelt og forbrugsneutralt – og det ultimative mål er, at vi bliver CO₂-neutrale.

Ansvarlige investeringer

Fodaftrykket af MP's investeringer på samfundet er langt større end fodaftrykket af vores interne arbejde med samfundsansvar. MP investerer på vegne af medlemmerne næsten 130 milliarder kroner i over 1700 selskaber, mens MP i sig selv blot er en mellemstor virksomhed med ca. 100 medarbejdere. Derfor lægger vi stor vægt på at investere ansvarligt og være transparent om indsatsen. Vi udgiver derfor en særskilt rapport om

Ansvarlige investeringer, som man kan finde på mppension.dk.

MP har i 2019 tilsluttet sig et fælles standpunkt for ansvarlig skat.

Rapporteringsstandard for CSR

MP ønsker også at være transparent om egne ansvarlighedsindsatser. Derfor har vi i 2019 tilsluttet os en fælles rapporteringsstandard for en række CSR-nøgletal. Vejledningen til nøgletallene er udarbejdet af blandt andre FSR – Foreningen for statsautoriserede revisorer og CFA Society Denmark.

MP har en ligestillingspolitik for kønsfordeling. Måltallet er 40-60 procent. MP opfylder måltallet for bestyrelse og medarbejdere, mens kønsdiversiteten blandt ledere afviger fra måltallet. Ved nyansættelser vægter vi kvalifikationer, diversitet og kulturelt match.

I forbindelse med valg eller udpegning til bestyrelsen orienterer vi om ligestillingspolitikken, men halvdelen af bestyrelsen bliver valgt demokratisk af medlemmerne ved direkte valg. Den demokratiske proces betyder, at det i sidste ende er medlemmerne, der bestemmer kønsfordelingen i MP's bestyrelse.

Arbejdet med de øvrige CSR-nøgletal - i tabellen på side 17 - er så nyt, at vi ikke endnu har fastsat meningsfyldte måltal. Vi har indledningsvis fokuseret på at indsamle data til rapporteringen. Næste skridt - der netop er igangsat - er analyse af de indsamlede data, således vi kan fastsætte meningsfyldte måltal. Derefter vil vi udarbejde procedurer og forretningsgange, der skal sikre en systematisk indsats for at opfylde måltallene. Vi forventer, at dette arbejde er færdiggjort i 2020, således vi i årsrapporten for 2020 kan foretage en samlet rapportering herom.

Tabel 3 - CSR Nøgletal					
Miljødata	Enhed	Måltal	2019	2018	2017
CO ₂ e, scope 1	Tons		1.117	1.126	1.121
CO ₂ e, scope 2	Tons		64,6	67,7	90,3
Energiforbrug	GJ		2.367	2.602	2.489
Vedvarende energiandel	%		55	52	55
Vandforbrug	m ³		155	153	150
Sociale data					
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE		93	90	85
<i>Kønsdiversitet</i>					
Kønsdiversitet ledere - Kvinder	%	40 - 60 %	30,0 %	36,4 %	43,5 %
Kønsdiversitet medarbejdere - Kvinder	%	40 - 60 %	50,0 %	52,2 %	53,1 %
<i>Lønforskel køn</i>					
Ledere - Mænd i forhold til kvinder	Gange		1,14	1,06	1,35
Medarbejdere - Mænd i forhold til kvinder	Gange		1,41	1,42	1,35
Medarbejderomsætningshastighed	%		12 %	13 %	18 %
Sygefravær	Dage/FTE		3	5	6
Fastholdelse af medlemmer	%		98,2 %	98,0 %	98,4 %
Ledelsesdata					
Bestyrelsens kønsdiversitet	%	40 - 60 %	50 %	40 %	20 %
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	%		94 %	94 %	97 %
Lønforskel mellem CEO og medarbejdere	Gange		4,8	4,6	4,7

Af tabellen ovenfor fremgår, at mandlige medarbejdere får en løn på 1,41 gange kvindelige medarbejdere. Denne forskel er ikke udtryk for manglende ligeløn mellem køn. MP har ligeløn mellem køn, hvor ansvar, opgavesammensætning og anciennitet kan sammenlignes. Det er derimod udtryk for en markant ulige kønsfordeling på specialstillinger, hvor lønnen typisk er noget højere. Disse observationer indgår som centrale elementer i forbindelse med nyansættelser, da vi er overbeviste om, at diversitet medfører bedre resultater.

For oversigt over direktionen og bestyrelsens sammensætning samt oplysning omkring øvrige ledeshverv henvises til årsrapportens side 58.

Resultat og balance

Resultatet for 2019 udgør 2.543 millioner kroner. Årets resultat foreslås overført til egenkapitalen.

Kommentarer til årets resultat

Årets resultat er positivt med 2.543 millioner kroner. Resultatet er primært drevet af årets høje investeringsafkast.

Renteresultatet viser forholdet mellem investeringsafkastet efter skat og den kontorente, som vi tilskriver medlemmernes depoter i gennemsnitsrente. Egenkapitalens andel af renteresultatet udgjorde netto 2.520 millioner kroner.

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

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 2019 har der været et risikoresultat på 31 millioner kroner vedrørende gennemsnitsrente. Egenkapitalen har fået sin relative andel af risikoresultatet i markedsrente, svarende til 20 millioner kr.

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 2019 har der været et

omkostningsoverskud 6 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 1 millioner kr.

Samlet set giver rente-, risiko- og omkostningsresultatet et positivt bidrag på 2.543 millioner kroner i 2019.

I 2019 fortsatte den positive udvikling i indbetalte medlemsbidrag. De indbetalte medlemsbidrag steg med 8 procent i forhold til 2018. Det skyldes en kombination af en positiv stigning i engangsindskud, som er steget 145 millioner kr. i forhold til 2018 samt at pensionskassens medlemstal er stigende.

I 2019 udgjorde de udbetalte pensionsydelse 3.747 millioner kroner, hvilket er en stigning på 5 procent sammenlignet med 2018. Denne udvikling kan i al væsentlighed tilskrives en stigning i udbetalingen af alderspensioner sammenlignet med sidste år. Egenkapitalen har i året finansieret tillægspension for mere end 600 millioner kroner.

Tabel 4: Resultat til egenkapitalen opdelt i del-elementer (millioner kroner)	2019	2018
Renteresultat	2.522	-5.016
Risikoresultat	20	-8
Omkostningsresultat	1	0
Årets resultat	2.543	-5.024

“Medlemmernes samlede formue i steg i 2019 med 14,5 milliarder kroner”

Kommentarer til balancen

Balancen er samlet set steget fra 113.822 millioner kroner i 2018 til 128.399 millioner kr. i 2019. Stigningen i balancen kan primært tilskrives det positive investeringsafkast på 14.076 millioner kr. efter skat.

Årets resultat overføres til egenkapitalen, som netto forøges med 1.913 millioner kroner. Ud over egenkapitalens finansiering af tillægspensioner på 608 millioner kroner til pensionskassens pensionister er der fra egenkapitalen i 2019 overført 26 millioner kroner til de medlemmer, der har foretaget omvalg fra gennemsnitsrente til markedsrente. Under posten "Anden totalindkomst" er opført året opskrivning af pensionskassens domicilejendom inkl. effekten af PAL.

Egenkapitalen udgør 20.770 millioner kroner pr. 31. december 2019.

Kapitalstyrken i pensionskassen

Det positive resultat i 2019 bidrager positivt til en i forvejen tilfredsstillende kapitalstyrke, idet MP's kapitalgrundlag udgør 302 procent af solvenskapitalkravet pr. 31.12.2019.

MP har valgt i 2019 at hæve kontorenten fra 4,25 procent før skat i 2019 til 5,43 procent før skat i 2020. Kontorenten fastsættes årligt af bestyrelsen ud fra den aktuelle kapital-situation samt en forventning til det fremtidige afkast.

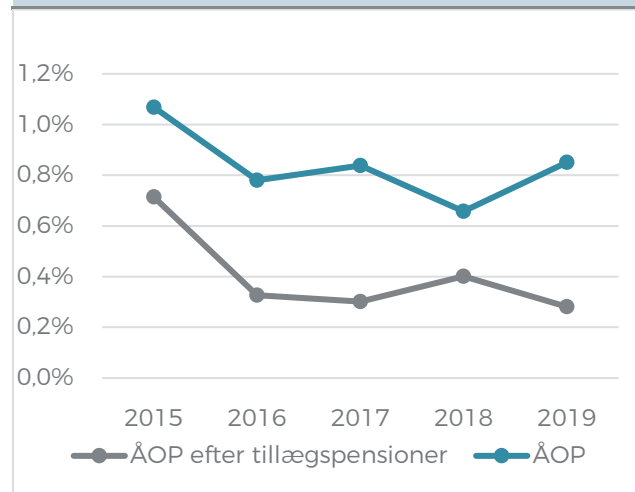
Kommentar til udviklingen i de samlede omkostninger

Det officielle nøgletal ÅOK (årliche omkostninger i kroner) viser de samlede omkostninger, som medlemmerne har betalt. Det risikotillæg, som medlemmerne betaler i opsparingsperioden, betragtes også som en

omkostning. I MP bliver risikotillægget dog betalt tilbage til medlemmerne som tillægspension, når de er pensionister. Risikotillægget er således ikke en omkostning for medlemmerne i MP, hvorfor det fratrækkes ÅOK, når det tilbagebetales som tillægspension.

Udviklingen i det gennemsnitlige ÅOP (ÅOK omregnet til procent) siden 2015 er illustreret i figur 1.

Figur 1: Gennemsnitlig ÅOP for medlemmer i MP



Faldet i "ÅOP efter tillægspension" i 2019 skyldes en højere tilbagebetaling af risikotillæg i form af tillægspensioner til pensionisterne end tidligere år. I 2019 udgør tillægspensionerne over 600 millioner kroner. Stigningen i "ÅOP" skyldes risikotillægget samt højere investeringsomkostninger som følge af de høje investeringsafkast.

Begivenheder efter balancedatoen

Der er ikke indtrådt forhold i tiden efter 31. december 2019 og indtil regnskabets godkendelse, der efter ledelsens vurdering påvirker pensionskassens finansielle stilling væsentligt.

Forventninger til 2020

I 2020 budgetterer vi med et investeringsafkast før skat på 5 procent.

I 2019 gav både obligationer og aktier høje afkast. Det høje afkast skyldes primært, at markederne blev understøttet af en lempelig penge- og finanspolitik. Vi forventer et mere beskedent afkast i 2020 på 5 procent. Faktorer som handelskrigen mellem USA og Kina og det amerikanske præsidentvalg kan påvirke markederne og få stor indflydelse på afkastene.

I 2020 forventer vi fortsat en moderat vækst i medlems-tallet hos MP. Ved udgangen af 2019 havde MP 138.285 medlemmer og ved udgangen af 2020 forventer vi at have omkring 145.000.

MP's bestyrelse har ved udgangen af 2019 vedtaget Strategi 2025. Et væsentligt element i Strategi 2025 er at fortsætte og videreudvikle vores arbejde med at skabe tryghed for vores medlemmer gennem fokus på medlemshenvendte aktiviteter. Vi fortsætter og fastholder også fokus på at skabe gode afkast på et ansvarligt grundlag. Og vi vil også arbejde videre på at udbygge vores egne CSR-tiltag.

Regnskab



Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for MP Pension – Pensionskassen for Magistre & Psykologer for regnskabsåret 2019. 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 aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december

2019 samt af resultatet af pensionskassens og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019. 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 27. februar 2020

Direktion

Jens Otto Munch Holst

Bestyrelse

Egon Kristensen, formand

Lis Skovbjerg, næstformand

Henrik Klitmøller Rasmussen

Sigrid Jørgensen

Janne Gleerup

Nikolai Cerisier Roitmann

Tobias Bornakke Bramsen

Maja Holm

Per Clausen

Ingrid Stage

Påtegning fra medlemsrevisor

Jeg har gennemgået årsrapporten for 2019 for MP Pension – Pensionskassen for Magistre & Psykologer – med særligt 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 derom.

Kontrollen gav ikke anledning til bemærkninger.

Gentofte, den 27. februar 2020

Jens Oluf Brandorff
Medlemsrevisor

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i MP Pension - Pensionskassen for Magistre & Psykologer.

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MP Pension - Pensionskassen for Magistre & Psykologer for regnskabsåret 01.01.2019 – 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 – 31.12.2019 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 MP Pension - Pensionskassen for Magistre & Psykologer den 21.04.2008 for regnskabsåret 2008. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 12 år frem til og med regnskabsåret 2019.

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 01.01.2019 – 31.12.2019. 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 18.083 mio. kr. pr. 31. december 2019 (15.096 mio. kr. pr. 31. december 2018), 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 100.877 mio. kr. pr. 31. december 2019 (88.517 mio. kr. pr. 31. december 2018). 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 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 pensionskassens 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 pensionskassens 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 pensionskassen 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.

København, den 27. februar 2020

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.

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	
		2019	2018	2019	2018
Medlemsbidrag	<u>2</u>	4.703.923	4.366.422	4.703.923	4.366.422
Afkast af investeringsaktiver					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		-	-	18.750.138	322.923
Indtægter af investeringsejendomme		53.894	34.170	14.656	15.620
Renteindtægter og udbytter mv.	<u>3</u>	5.424.533	5.231.334	171.552	341.225
Kursreguleringer	<u>4</u>	12.015.375	-6.606.083	-2.266.336	-2.815.789
Renteudgifter		-14.076	-73.548	-1.920	-1.504
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	<u>5</u>	-472.439	-399.332	-81.833	-48.233
Investeringsafkast før skat		17.007.287	-1.813.459	16.586.257	-2.185.759
Pensionsafkastskat m.v.	<u>6</u>	-2.510.848	544.882	-2.510.385	545.220
Investeringsafkast efter skat		14.496.439	-1.268.577	14.075.872	-1.640.539
Pensionsydelse					
Udbetalte ydelser	<u>7</u>	-3.138.316	-3.317.032	-3.138.340	-3.317.060
Pensionsydelse, i alt		-3.138.316	-3.317.032	-3.138.340	-3.317.060
Ændring i pensionshensættelser	<u>24</u>	-11.102.302	-4.009.344	-11.102.302	-4.009.344
Ændring i pensionshensættelser, markedsrente	<u>25</u>	-1.231.690	-794.792	-1.231.690	-794.792
Ændring i pensionshensættelser		-12.333.993	-4.804.135	-12.333.993	-4.804.135
Ændring i overskudskapital	<u>23</u>	-699.031	440.985	-699.031	440.985
Administrationsomkostninger	<u>8</u>	-65.461	-71.771	-65.461	-69.358
Overført investeringsafkast		-2.304.289	-313.803	-2.304.289	-313.803
Pensionsteknisk resultat		659.273	-4.967.912	238.682	-5.337.489
Egenkapitalens investeringsafkast		2.763.645	-465.723	2.763.645	-465.723
Resultat før skat		3.422.918	-5.433.634	3.002.327	-5.803.211
Pensionsafkastskat for egenkapitalen		-459.356	779.526	-459.356	779.526
Årets resultat		2.963.562	-4.654.108	2.542.971	-5.023.685
Minoritetsinteressers andel af resultat, tilbageført		-420.591	-369.577	-	-
Pensionskassens andel af resultat		2.542.971	-5.023.685	2.542.971	-5.023.685
Anden totalindkomst		5.264	-	5.264	-
Skat vedrørende anden totalindkomst		-805	-	-805	-
Anden totalindkomst i alt		4.459	-	4.459	-
Totalindkomst		2.547.429	-5.023.685	2.547.429	-5.023.685

Balance

(Alle beløb i 1.000 kr.)

Aktiver	Note	Koncernen		Pensionskassen	
		2019	2018	2019	2018
Immaterielle aktiver					
IT-programmer	<u>9</u>	30.519	34.599	30.519	34.599
Immaterielle aktiver, i alt		30.519	34.599	30.519	34.599
Materielle aktiver					
Driftsmidler	<u>10</u>	3.655	4.309	3.634	4.291
Domicilejendom	<u>11</u>	68.972	66.000	68.563	66.000
Materielle aktiver, i alt		72.628	70.309	72.196	70.291
Investeringsaktiver					
Investeringsejendomme	<u>12</u>	1.658.479	1.542.812	398.762	584.005
Investeringer i tilknyttede virksomheder					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	<u>13</u>	-	-	121.524.848	106.251.336
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		-	-	121.524.848	106.251.336
Andre finansielle investeringsaktiver					
Kapitalandele	<u>14</u>	55.979.593	50.379.233	1.208.547	804.522
Investeringsforeningsandele med kapitalandele	<u>14</u>	2.255.715	1.909.876	-	-
Obligationer	<u>15</u>	73.645.468	65.444.281	350	428.959
Obligationssudlån	<u>15</u>	1.158.219	-	-	-
Indlån i kreditinstitutter	<u>16</u>	1.882.782	2.169.194	-	-
Afledte finansielle instrumenter	<u>17</u>	1.214.822	164.496	-	1.725
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		136.136.598	120.067.080	1.208.897	1.235.206
Investeringsaktiver, i alt		137.795.077	121.609.892	123.132.506	108.070.547
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrente	<u>18</u>	4.392.943	3.135.246	4.392.943	3.135.246
Tilgodehavender					
Tilgodehavender hos medlemmer		211.659	194.541	211.659	194.541
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		-	-	-	1.800
Andre tilgodehavender	<u>20</u>	8.677.371	2.375.212	199.840	173.484
Tilgodehavender, i alt		8.889.031	2.569.753	411.500	369.825
Andre aktiver					
Likvide beholdninger	<u>21</u>	2.284.598	2.875.843	171.143	322.069
Udskudt skatteaktiv		-	1.635.220	-	1.635.220
Andre aktiver, i alt		2.284.598	4.511.063	171.143	1.957.290
Periodeafgrænsningsposter					
Tilgodehavende renter samt optjent leje	<u>22</u>	595.813	904.948	485	2.928
Andre periodeafgrænsningsposter		189.141	183.467	187.507	181.344
Periodeafgrænsningsposter, i alt		784.954	1.088.415	187.993	184.272
Aktiver, i alt		154.249.750	133.019.277	128.398.800	113.822.068

Balance

(Alle beløb i 1.000 kr.)

Passiver	Note	Koncernen		Pensionskassen	
		2019	2018	2019	2018
Egenkapital					
Overført overskud		20.769.516	18.856.706	20.769.516	18.856.706
Pensionskassens andel af egenkapital		20.769.516	18.856.706	20.769.516	18.856.706
Minoritetsinteresser		3.450.219	3.685.244	-	-
Egenkapital, i alt		24.219.735	22.541.950	20.769.516	18.856.706
Ansvarlig lånekapital					
Overskudskapital	23	5.830.031	5.131.001	5.830.031	5.131.001
Ansvarlig lånekapital, i alt		5.830.031	5.131.001	5.830.031	5.131.001
Hensættelser til pensionsaftaler					
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente	24	96.484.333	85.382.031	96.484.333	85.382.031
Pensionshensættelser, markedsrente	25	4.392.943	3.135.246	4.392.943	3.135.246
Hensættelser til pensionsaftaler, i alt		100.877.276	88.517.277	100.877.276	88.517.277
Gæld					
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		10	26	10	26
Gæld til kreditinstitutter	26	21.427.525	15.079.020	-	2.987
Afledte finansielle instrumenter	27	704.976	326.164	-	25.554
Aktuelle skatteforpligtelser		871.790	1.249.242	871.332	1.248.903
Anden gæld		277.352	142.209	20.145	27.391
Gæld, i alt		23.281.653	16.796.661	891.487	1.304.862
Periodeafgrænsningsposter					
Periodeafgrænsningsposter		41.054	32.389	30.489	12.223
Periodeafgrænsningsposter, i alt		41.054	32.389	30.489	12.223
Passiver, i alt		154.249.750	133.019.277	128.398.800	113.822.068

Anvendt regnskabspraksis	1
Opgørelse af dagsværdi	19
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	28
Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi i 2018	29
Følsomhedsoplysninger	30
Risikooplysninger	31
Nøgletal og femårsoversigt	32

Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2019	2018	2019	2018
Egenkapital				
Saldo 1. januar	22.541.950	27.603.994	18.856.706	24.288.327
Overførsel til markedsrente ved omvalg	-26.007	-167.728	-26.007	-167.728
Årets resultat	2.963.562	-4.654.108	2.542.971	-5.023.685
Anden totalindkomst	5.264	-	5.264	-
SKAT vedr. anden totalindkomst	-805	-	-805	-
Kapitalforhøjelser/nedsættelser	-655.616	-	-	-
Øvrige bevægelser (tillægspensioner)	-608.612	-240.208	-608.612	-240.208
I alt	24.219.735	22.541.950	20.769.516	18.856.706
Minoritetsinteresser				
Saldo 1. januar	3.685.244	3.315.667		
Kapitalforhøjelser/nedsættelser	-655.616	-		
Andel af årets resultat	420.591	369.577		
Minoritetsinteresser	3.450.219	3.685.244		
Pensionskassens andel af egenkapital, i alt	20.769.516	18.856.706	20.769.516	18.856.706
Kapitalgrundlag				
Egenkapital			20.769.516	18.856.706
Overskudskapital			5.830.031	5.131.001
- Solvenskrav i koncernvirksomheder			-15.395	-17.256
- Immaterielle aktiver			-30.519	-34.599
Kapitalgrundlag, i alt			26.553.633	23.935.852

Egenkapitalopgørelse - fortsat

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Pensionskassen	
	2019	2018
Fordeling af resultat		
Realiseret resultat		
Pensionsteknisk resultat	238.682	-5.337.489
Overført investeringsafkast (efter skat)	2.304.289	313.803
Periodens tilskrevne bonus	2.859.262	6.867.691
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	7.377.258	-3.023.230
Ændring i overskudskapital	699.031	-440.985
Realiseret resultat efter pensionsafkastskat	13.478.522	-1.620.210
Pensionsafkastskat	2.510.385	-545.220
Realiseret resultat	15.988.907	-2.165.429
Medlemmernes andel		
Årets tilskrevne bonus	2.859.262	6.867.691
Årets ændring i kollektivt bonuspotentiale	7.377.258	-3.023.230
Forrentning og risikoforrentning til overskudskapital (efter skat)	687.159	-90.495
Overskudskapitalens andel af negativt realiseret resultat	-	-295.505
Anden ændring i overskudskapital	6.210	-53.114
Fordelt til medlemmer	10.929.889	3.405.347
Andel af omkostnings- og risikoresultat, overskudskapital	5.662	-1.871
Medlemmers andel af skat	2.051.029	234.306
Fordelt til medlemmer, i alt	12.986.580	3.637.782
Egenkapitalens andel		
Forrentning og risikoforrentning til egenkapitalen (efter skat)	2.522.163	-394.467
Egenkapitalens andel af negativt realiseret resultat	-	-1.288.110
Ekstra bonus til medlemmerne, ifm. opdaterede dødeligheder	-	-3.332.951
Fordelt til egenkapital	2.522.163	-5.015.528
Andel af omkostnings- og risikoresultat, egenkapital	20.808	-8.157
Egenkapitalens andel af skat	459.356	-779.526
Resultat før skat	3.002.327	-5.803.211

Noter til regnskabet

Noter til regnskabet

Note 1: Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

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.

MP har ultimo 2019 opdateret bedste skøn over dødeligheden, invaliditeten, genkøbs- og fripolicehyppigheden samt omkostningerne. Dødeligheden er ændret fra Finanstilsynets 2017-benchmark til 2018-benchmark. Samtidig er rentekurven ændret til 31.12.2019 niveau. Samtidig har MP udløst betingelsen på de betingede garantier. Effekten fremgår af tabel 5-6 nedenfor.

Omkostningerne er sat til de anmeldte 2. ordens omkostninger for 2019, som er budgetteret til at dække de forventede faktiske omkostninger. Effekten af ændringerne fra sidste års forudsætninger (MV19) til dette års forudsætninger (MV20) fremgår af tabel 5. Den væsentligste årsag til effekten er en opdatering af rentekurven pr. 31. december 2019.

(Mio. kr.)

Tabel 5: Effekt af opdaterede bedste skøn	Betinget	Ubetinget	Forskel	Relativt
Bedste skøn over ydelser, omkostninger og bidrag	921	-100	821	-2,3%
Risikomargen	94	-23	71	-2,3%
Individuel Bonus	-1.016	0	-1.016	2,6%
Samlet effekt på gennemsnitsrente	-	-123	-123	-0,1%

Tabel 6: Udløsning af betingelsen	Før	Efter	Forskel	Relativt
Bedste skøn over ydelser, omkostninger og bidrag	44.376	36.975	-7.401	-16,7%
Risikomargen	2.821	4.456	1.635	58,0%
Individuel Bonus	33.132	38.897	5.765	17,4%
Samlet effekt på betinget gennemsnitsrente	80.329	80.329	0	0,0%

Ny regnskabsbekendtgørelse gældende fra 1. januar 2019

Finanstilsynet har udstedt en ændringsbekendtgørelse til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, gældende pr. 1. januar 2019. Implementering af ændringsbekendtgørelsen har ingen effekt på anvendt regnskabspraksis.

Koncernregnskabet

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

- MP Ejendomme P/S under frivillig likvidation
- Danasvej 30 A P/S under frivillig likvidation
- Forchhammersvej 19 P/S under frivillig likvidation
- Komplementarejendomsselskabet MP ApS under frivillig likvidation
- MP Ejendomme II P/S
- MP Investment Management A/S,
- MP GP ApS,
- Climate Delta K/S,
- MP Pension Infra K/S,
- MP Pension PE K/S,
- MP Pension RE K/S,
- Kapitalforeningen MP Invest, F.M.B.A,
- Kapitalforeningen Danske Invest, afd. 19,
- Kapitalforeningen EMD Invest, afd. EMD,
- Unipension PE K/S,
- Unipension PE II K/S,
- Unipension Infra K/S,
- Unipension RE K/S,
- Unipension Ejendomme P/S.

Tilknyttede virksomheder

Koncernregnskabet omfatter MP Pension og de virksomheder og investeringsforeninger, hvor MP Pension har en bestemmende indflydelse på de økonomiske og driftsmæssige beslutninger. MP Pension har bestemmende indflydelse, når faktiske rettigheder giver MP Pension 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 MP Pension 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.

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. MP anvender de London-baserede GMT 1600-valutakurser som lukkekurser.

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. MP 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 ressource-trækket. 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 % 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 pensionsydelser. Egenkapitalens andel af udbetalte pensionsydelser 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 bonuspotentialer 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 MP 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 0,30 % for betingede tilsagn respektive 0,55 % 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

henlæggelse til kollektive bonuspotentialer. Egenkapitalen og overskudskapitalen får ikke risikoforrentning i år med negativt realiseret resultat.

Medlemmernes andel af et negativt realiseret resultat nedbringer først et eventuelt kollektivt bonuspotentialer, indtil dette er opbrugt. Herefter bliver individuelle bonuspotentialer (Risikomargen og Skønnede ydelser af fremtidig bonus) nedbragt for det enkelte medlem med medlemmets forholdsmæssige andel af det negative resultat i det omfang, det kan rummes i medlemmets bonuspotentialer. Et resterende negativt resultat dækkes i forhold til deres primoværdier af egenkapitalen og overskudskapitalen.

Anden totalindkomst

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

I 2019 har vi indregnet stigningen i domicilejendommens omvurderede værdi i anden totalindkomst.

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

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 ikke indhentet mæglervurdering ved fastsættelsen af dagsværdien på balancedagen pr. 31. december 2019.

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 MP's 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.

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 MP's 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 medlemsskab) 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.

MP har én kontributionsgruppe.

Overskudskapital

MP 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 % af medlemsbidraget i gennemsnitsrente og 2 % 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 MP's kapitalgrundlag.

Nøgletal

MP's 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	
	2019	2018	2019	2018
Note 2				
Medlemsbidrag				
Ordinære bidrag	4.451.486	4.243.781	4.451.486	4.243.781
Engangsindskud	595.318	450.103	595.318	450.103
Bidragsfritagelse	-727	-633	-727	-633
Medlemsbidrag, brutto	5.046.077	4.693.250	5.046.077	4.693.250
Indeholdt arbejdsmarkedsbidrag	-342.154	-326.828	-342.154	-326.828
Medlemsbidrag, i alt	4.703.923	4.366.422	4.703.923	4.366.422
Ordinære bidrag fordelt efter medlemmernes bopæl:				
Danmark			4.376.048	4.172.705
Andre EU-lande			44.602	40.783
Øvrige lande			30.835	30.293
I alt			4.451.486	4.243.781
Antal medlemmer (inkl. ægtefælle- og børne-pensionister ved årets udgang)			138.285	132.169
Note 3				
Renteindtægter og udbytter mv.				
Kapitalandele (aktier mv.)	3.190.925	3.055.024	158.600	337.454
Obligationer (inkl. indeksregulering)	2.233.608	2.176.310	12.952	3.771
Renteindtægter og udbytter, i alt	5.424.533	5.231.334	171.552	341.225
Note 4				
Kursreguleringer				
Investeringsejendomme	116.282	44.594	15.408	35.129
Domicilejendom	-	264	-	264
Kapitalandele (aktier mv.)	10.685.258	-2.049.442	-138.651	-338.314
Obligationer	2.431.355	-1.794.696	-11.497	-10.959
Pantesikrede udlån	5.369	-82.423	-	-
Finansielle instrumenter	-1.230.814	-2.771.818	-2.128.932	-2.501.000
Likvide beholdninger	7.925	47.438	-2.663	-909
Kursreguleringer, i alt	12.015.375	-6.606.083	-2.266.336	-2.815.789

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2019	2018	2019	2018
Note 5				
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed				
Handelsomkostninger og eksternt formueforvaltning	-362.429	-300.054	-33.829	-1.461
Intern formueforvaltning, jf. note 8	-110.011	-99.278	-48.004	-46.772
Administrationsomkostninger, i alt	-472.439	-399.332	-81.833	-48.233
Note 6				
Pensionsafkastskat m.v.				
Pensionsafkastskat for året	-2.532.516	384.055	-2.532.516	384.055
Regulering til pensionsafkastskat i tidligere år	22.131	161.165	22.131	161.165
Selskabsskat i koncernselskaber	-463	-338	-	-
Pensionsafkastskat m.v., i alt	-2.510.848	544.882	-2.510.385	545.220
Note 7				
Udbetalte ydelser				
Alderspensioner	-2.657.593	-2.418.271	-2.657.593	-2.418.271
Invalidepensioner	-217.673	-226.491	-217.673	-226.491
Ægtefællepensioner	-228.865	-210.113	-228.865	-210.113
Børnepensioner	-49.243	-48.785	-49.243	-48.785
Ratepensioner	-12.594	-8.282	-12.594	-8.282
Løbende ydelser	-3.165.967	-2.911.942	-3.165.967	-2.911.942
Engangsydelser ved pensionering	-162.750	-172.233	-162.750	-172.233
Engangsydelser ved død	-12.938	-13.433	-12.938	-13.433
Udtrædelsesgodtgørelser	-350.634	-387.265	-350.634	-387.265
Præmie til gruppeforsikring	-54.639	-72.366	-54.664	-72.394
Udbetalte ydelser, i alt	-3.746.928	-3.557.240	-3.746.952	-3.557.268
Indregnet i resultatopgørelsen, side 28	-3.138.316	-3.317.032	-3.138.340	-3.317.060
Udlodning fra egenkapitalen, side 31	-608.612	-240.208	-608.612	-240.208
Udbetalte ydelser, i alt	-3.746.928	-3.557.240	-3.746.952	-3.557.268

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2019	2018	2019	2018
Note 8				
Administrationsomkostninger				
Løn og vederlag mv.:				
Løn mv.	-67.656	-77.845	-53.061	-50.270
Pension	-7.577	-7.056	-5.456	-4.930
Andre udgifter til social sikring	-785	-747	-617	-578
Lønsumsafgift	-12.039	-10.393	-9.256	-7.867
Løn og vederlag mv. i alt	-88.057	-96.040	-68.390	-63.645
Øvrige administrationsomkostninger	-87.414	-75.009	-45.572	-53.328
Administrationsomkostninger, brutto	-175.471	-171.050	-113.963	-116.974
Adm. godtgørelse fra tilknyttede virksomheder	-	-	499	843
Overført til investeringsomkostninger, jf. note 5	110.011	99.278	48.004	46.772
Administrationsomkostninger, i alt	-65.461	-71.771	-65.461	-69.358

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2019	2018	2019	2018
Note 8 fortsat				
I løn og vederlag mv. indgår løn og vederlag til direktion og bestyrelse:				
Løn og vederlag til Jens Munch Holst	-3.372	-3.146	-3.372	-3.146
Fast løn inkl. pensionsbidrag mv. til andre ansatte, som kan tage risici	-21.529	-20.972	-12.657	-11.537
Antal personer	16	15	10	9
Variabel løn til andre ansatte, som kan tage risici	-2.505	-5.837	-679	-1.327
Antal personer	9	12	5	6
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 herudover 6 personer fra investeringsområdet.				
Honorar til bestyrelsens formand, Egon Kristensen	-370	-370	-320	-320
Honorar til næstformand, Lis Skovbjerg	-285	-285	-235	-235
Honorar til uafh. medlem, Henrik Klitmøller Rasmussen	-250	-250	-200	-200
Honorar til Anders Christian Rasmussen (udpeget af DM) udtrådt 14. januar 2019	-9	-110	-9	-110
Honorar til Arne Grønborg Johansen (udpeget af DP) udtrådt 30. juni 2018	-	-55	-	-55
Honorar til Peter Madsen (udpeget af GL) udtrådt 31. december 2018	-	-110	-	-110
Honorar til Søren Kogsbøll udtrådt pr. 31. december 2019	-135	-135	-135	-135
Honorar til Ingrid Stage	-110	-110	-110	-110
Honorar til Per Clausen	-110	-110	-110	-110
Honorar til Tobias Bornakke Jørgensen	-110	-110	-110	-110
Honorar til Nikolai Cerisier Roitmann indtrådt 1. juli 2018	-110	-55	-110	-55
Sigrid Jørgensen indtrådt 1. januar 2019 (udpeget af GL)	-110	-	-110	-
Janne Gleerup indtrådt 15. januar 2019 (udpeget af DM)	-101	-	-101	-
Maja Holm indtrådt 1. januar 2020	-	-	-	-
Honorar til medlemsrevisor Jens Oluf Brandorff	-10	-10	-10	-10
Yderligere oplysninger om pensionskassens lønpolitik findes på https://mppension.dk/om-mp-pension/publikationer/				
Gennemsnitligt antal heltidsansatte	93	94	75	72
Honorar til den valgte revision, Deloitte:				
Lovpligtig revision	-1.309	-1.185	-485	-493
Andre erklæringsopgaver	-109	-109	-65	-109
Skatterådgivning	-	-	-	-
Andre ydelser	-194	-101	-194	-88
I alt	-1.612	-1.395	-744	-690

Noter til balancen

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2019	2018	2019	2018
Note 9				
IT-programmer				
Anskaffelsespris 1. januar	158.930	155.385	158.207	154.661
Årets tilgang	8.541	3.546	8.541	3.546
Anskaffelsespris 31. december	167.471	158.930	166.748	158.207
Afskrivninger og nedskrivninger 1. januar	-124.331	-112.008	-123.608	-111.285
Årets afskrivninger og nedskrivninger	-12.621	-12.323	-12.621	-12.323
Afskrivninger og nedskrivninger 31. december	-136.952	-124.331	-136.228	-123.608
Regnskabsmæssig værdi	30.519	34.599	30.519	34.599
Note 10				
Driftsmidler				
Anskaffelsespris 1. januar	33.032	29.934	32.838	29.740
Årets tilgang	712	3.098	712	3.098
Årets afgang	-	-	-	-
Anskaffelsespris 31. december	33.744	33.032	33.550	32.838
Afskrivninger 1. januar	-28.617	-27.412	-28.423	-27.218
Årets afskrivninger	-1.364	-1.205	-1.364	-1.205
Afskrivninger 31. december	-29.981	-28.617	-29.787	-28.423
Regnskabsmæssig værdi	3.763	4.415	3.763	4.415
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	107	106	129	124
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	3.655	4.309	3.634	4.291

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2019	2018	2019	2018
Note 11				
Domicilejendomme				
Omvurderet værdi 1. januar	66.264	-	66.264	-
Årets tilgange, herunder forbedringer	-	66.000	-	66.000
Årets afgang	-	-	-	-
Omvurderet værdi efter til- og afgang	66.264	66.000	66.264	66.000
Afskrivninger 1. januar	-264	-	-264	-
Årets afskrivninger	-264	-264	-264	-264
Afskrivninger 31. december	-528	-264	-528	-264
Værdiregulering, indregnet i anden totalindkomst	5.264	-	5.264	-
Værdiregulering, indregnet i resultatopgørelsen	-	264	-	264
Omvurderet værdi 31. december	71.000	66.000	71.000	66.000
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	2.028	-	2.437	-
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	68.972	66.000	68.563	66.000
Note 12				
Investeringsejendomme				
Dagsværdi 1. januar	1.580.670	1.518.099	600.870	559.826
Årets tilgang (nyanskaffelser og forbedringer)	27.563	17.977	25.537	5.915
Årets afgang	-	-	-221.429	-
Kursreguleringer	99.004	44.594	7.959	35.129
Dagsværdi 31. december	1.707.237	1.580.670	412.937	600.870
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	48.757	37.858	14.175	16.864
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	1.658.479	1.542.812	398.762	584.005
Ved beregning af ejendommenes dagsværdi er der i gennemsnit anvendt følgende afkastprocenter:				
Boligejendomme	4,2 %	3,8 %	4,2 %	3,5 %
Erhvervs ejendomme	4,6 %	4,8 %	4,2 %	5,3 %
Alle ejendomme	4,6 %	4,0 %	4,2 %	4,4 %

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Pensionskassen	
	2019	2018
Note 13		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	103.074.385	105.502.843
Tilgang i året	24.876.737	7.053.789
Afgange i året	-27.013.327	-9.482.248
Kostpris 31. december	100.937.795	103.074.385
Værdiregulering 1. januar	6.245.146	5.951.223
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-100	-29.000
Andel af årets resultat	18.750.138	322.923
Værdiregulering 31. december	24.995.184	6.245.146
Regnskabsmæssig værdi	125.844.870	109.319.531
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	4.320.022	3.068.195
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	121.524.848	106.251.336

Tilknyttede virksomheder udgøres af:	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
MP Ejendomme P/S under frivillig likvidation, Gentofte	100 %	824	6.160
MP Ejendomme II P/S, Gentofte	50 %	11.970	439.703
Komplementarejendomsselskabet MP ApS under frivillig likvidation, Gentofte	100 %	8	93
Danasvej 30 A P/S under frivillig likvidation, Gentofte	100 %	7.750	152.401
Forchhammersvej 19 P/S under frivillig likvidation, Gentofte	100 %	1.573	55.807
MP Investment Management A/S, Gentofte	100 %	1.555	20.816
Climate Delta K/S, Gentofte	100 %	22.252	270.859
MP Pension PE K/S, Gentofte	100 %	74.643	981.045
MP Pension RE K/S, Gentofte	100 %	50.335	896.916
MP Pension Infra K/S, Gentofte	100 %	169.267	1.582.461
Unipension PE K/S, Gentofte	80 %	741.675	3.181.580
Unipension PE II K/S, Gentofte	83 %	664.966	3.026.243
Unipension Infra K/S, Gentofte	83 %	99.401	3.187.450
Unipension RE K/S, Gentofte	83 %	284.047	2.403.755
Kapitalforeningen MP Invest, København (ejerandel ultimo året, varierer)	99 %	16.816.078	93.124.948
Kapitalforeningen Danske Invest, Lyngby	100 %	239.028	1.012.010

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2019	2018	2019	2018
Note 14				
Kapitalandele				
Børsnoterede danske kapitalandele	6.558.675	5.357.159	25.664	26.584
Unoterede danske kapitalandele	1.681.039	1.291.635	974.025	494.182
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	32.984.044	31.162.500	-	-
Unoterede udenlandske kapitalandele	16.401.573	13.804.153	251.819	306.988
Investeringsforeningsandele med kapitalandele	2.322.030	1.956.741	-	-
Regnskabsmæssig værdi, i alt	59.947.361	53.572.188	1.251.509	827.754
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	1.712.053	1.283.079	42.962	23.232
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	58.235.307	52.289.109	1.208.547	804.522
På mppension.dk/ansvarlige-investeringer/verdenskort-over-aktier/ findes en fortegnelse over samtlige pensionskassens kapitalandele				
Note 15				
Obligationer				
Danske obligationer	47.504.006	43.278.621	363	441.346
Udenlandske obligationer	28.306.557	23.771.542	-	-
Obligationsudlån	1.192.269	-	-	-
Regnskabsmæssig værdi, i alt	77.002.832	67.050.164	363	441.346
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	2.199.145	1.605.883	12	12.387
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	74.803.687	65.444.281	350	428.959
Note 16				
Indlån i kreditinstitutter				
Indlån i kreditinstitutter	1.938.133	2.222.422	-	-
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	55.352	53.228	-	-
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	1.882.782	2.169.194	-	-

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2019	2018	2019	2018
Note 17				
Afledte finansielle instrumenter				
Valutakontrakter: valutaterminer (udløber i 2020)	583.367	30.093	-	1.774
Aktiekontrakter: futures/optioner/warrants m.fl.	97.971	51.901	-	-
Kreditkontrakter: credit default swaps	173.212	35.170	-	-
Rentekontrakter: swaps/swaptioner	395.987	51.368	-	-
Regnskabsmæssig værdi, i alt	1.250.537	168.532	-	1.774
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	35.714	4.036	-	50
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	1.214.822	164.496	-	1.725
Note 18				
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrente				
Investeringsejendomme	48.757	37.858	14.175	16.864
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	4.320.022	3.068.195
Kapitalandele	1.645.738	1.236.214	42.962	23.232
Investeringsforeningsandele med kapitalandele	66.316	46.865	-	-
Obligationer	2.165.095	1.605.883	12	12.387
Obligationsudlån	34.050	-	-	-
Indlån i kreditinstitutter	55.352	53.228	-	-
Andre finansielle instrumenter	35.714	4.036	-	50
I alt	4.051.022	2.984.083	4.377.172	3.120.728
Øvrige poster				
Andre tilgodehavender	255.105	58.283	7.104	5.010
Domicilejendomme	2.028	-	2.437	-
Driftsmidler	107	106	129	124
Likvide beholdninger	67.165	70.568	6.084	9.300
Tilgodehavende renter samt optjent leje	17.516	22.206	17	85
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrente, i alt	4.392.943	3.135.246	4.392.943	3.135.246

(Alle beløb i 1.000 kr.)

		Koncernen 2019	
		Aktiver	Forpligtelser
Note 19			
Opgørelse af dagsværdi			
Niveau 1			
Obligationer inkl. uafviklede handler		84.414.437	
Aktier		41.864.749	
Likviditet		1.938.133	
Niveau 2			
Obligationer		1.192.269	
Lån			-21.427.525
Struktureret kredit			
Afledte finansielle instrumenter		1.250.537	-704.976
Niveau 3			
Ejendomme		1.707.237	
Infrastruktur		5.038.579	
Private Equity		12.880.477	
Andet		163.555	
Værdi pr. 31. december 2019		150.449.974	-22.132.501

Årets ændringer i niveau 3	Ejendomme	Infrastruktur	Private Equity	Andet
Værdi pr. 31. december 2019	1.580.670	4.737.915	10.507.383	168.585
Overførsel til/fra andre niveauer				
Kursreguleringer indregnet i totalindkomst	126.567	-243.996	1.474.084	-5.030
Køb/salg/afvikling		544.660	899.010	
Værdi pr. 31. december 2019	1.707.237	5.038.579	12.880.477	163.555

Principper for værdiansættelse af niveau 3 investeringer.

Investerings ejendomme:

Koncernens investeringsejendomme værdiansættes baseret på en DCF model. DCF modellen baseres på en kombination af faktiske lejelindtægter, 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 cash calls og distributions. 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	
	2019	2018	2019	2018
Note 20				
Andre tilgodehavender				
Andre tilgodehavender	8.932.476	2.433.496	206.945	178.494
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	255.105	58.283	7.104	5.010
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	8.677.371	2.375.212	199.840	173.484
Note 21				
Likvide beholdninger				
Likvide beholdninger	2.351.763	2.946.411	177.227	331.370
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	67.165	70.568	6.084	9.300
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	2.284.598	2.875.843	171.143	322.069
Note 22				
Tilgodehavende renter samt optjent leje				
Tilgodehavende renter samt optjent leje	613.329	927.154	503	3.012
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i balancen	17.516	22.206	17	85
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrenteprodukter	595.813	904.948	485	2.928

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2019	2018	2019	2018
Note 23				
Overskudskapital, gennemsnitsrente				
Overskudskapital primo	5.068.134	5.526.868	5.068.134	5.526.868
Bidrag	189.086	186.146	189.086	186.146
Pensionsydelse	-178.365	-208.291	-178.365	-208.291
Overført til overskudskapital, markedsrente	-7.779	-38.276	-7.779	-38.276
Andel af omkostningsresultat	-3.904	-4.372	-3.904	-4.372
Andel af risikoresultat	-5.350	-6.335	-5.350	-6.335
Grøppeforsikringspræmie	-3.389	-4.487	-3.389	-4.487
Andel af risikoresultat for markedsrente	187	-68	187	-68
Andel af omkostningsresultat for markedsrente	5.388	-1.781	5.388	-1.781
Forrentning, jf. egenkapitalopgørelse	676.622	-381.271	676.622	-381.271
Ændring i overskudskapital, i alt	672.496	-458.734	672.496	-458.734
Overskudskapital, gennemsnitsrente, i alt	5.740.630	5.068.134	5.740.630	5.068.134
Overskudskapital, markedsrente				
Overskudskapital primo	62.867	45.118	62.867	45.118
Bidrag	16.215	10.486	16.215	10.486
Overført fra overskudskapital gennemsnitsrente	3.032	14.280	3.032	14.280
Pensionsydelse	-2.398	-2.184	-2.398	-2.184
Andel af omkostningsresultat	-186	-112	-186	-112
Andel af risikoresultat	-513	201	-513	201
Grøppeforsikringspræmie	-240	-169	-240	-169
Andel af risikoresultat for markedsrente	3	-1	3	-1
Andel af omkostningsresultat for markedsrente	84	-22	84	-22
Forrentning, jf. egenkapitalopgørelse	10.537	-4.729	10.537	-4.729
Ændring i overskudskapital, i alt	26.534	17.749	26.534	17.749
Overskudskapital, markedsrente, i alt	89.401	62.867	89.401	62.867
Overskudskapital, i alt	5.830.031	5.131.001	5.830.031	5.131.001

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2019	2018	2019	2018
Note 24				
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente				
Garanterede ydelser	51.225.246	42.906.759	51.225.246	42.906.759
Individuelt bonuspotentiale	37.881.830	42.475.273	37.881.830	42.475.273
Kollektivt bonuspotentiale	7.377.258	-	7.377.258	-
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente, i alt	96.484.333	85.382.031	96.484.333	85.382.031
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente				
Pensionshensættelser primo	85.382.031	78.349.457	85.382.031	78.349.457
Pensionshensættelser 1. januar	85.382.031	78.349.457	85.382.031	78.349.457
Fortjenstmargen primo	-	-	-	-
Akkumuleret værdiregulering primo	-3.219.079	-2.922.612	-3.219.079	-2.922.612
Retrospektive hensættelser primo	82.162.951	75.426.845	82.162.951	75.426.845
Kollektivt bonuspotentiale primo	-	3.023.230	-	3.023.230
Pensionshensættelser primo	85.382.031	78.349.457	85.382.031	78.349.457
Medlemsbidrag	3.889.264	3.841.933	3.889.264	3.841.933
Rentetilskrivning (grundlagsrente og rentebonus)	2.695.590	3.382.984	2.695.590	3.382.984
Ekstra rentebonus som følge af opdaterede dødeligheder	-	3.332.951	-	3.332.951
Pensionsydelse	-2.789.312	-2.932.857	-2.789.312	-2.932.857
Overført til markedsrente	-117.833	-507.978	-117.833	-507.978
Omkostningstillæg efter tilskr. af omkostningsbonus	-63.154	-59.537	-63.154	-59.537
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-30.606	-74.142	-30.606	-74.142
GruppEForsikringspræmie	-54.821	-61.101	-54.821	-61.101
Overført til overskudskapital	-189.086	-186.146	-189.086	-186.146
Retrospektive hensættelser ultimo	85.502.994	82.162.951	85.502.994	82.162.951
Akkumuleret værdiregulering ultimo	3.604.081	3.219.079	3.604.081	3.219.079
Pensionshensættelser ultimo	89.107.075	85.382.031	89.107.075	85.382.031
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	7.377.258	-	7.377.258	-
Fortjenstmargen ultimo	-	-	-	-
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente, i alt	96.484.333	85.382.031	96.484.333	85.382.031
Nøgletal vedrørende pensionshensættelser, gennemsnitsrente:				
Bonusgrad	8,6 %	0,0 %	8,6 %	0,0 %
Omkostningsresultat i 1.000 kr.	6.060	-4.058	6.060	-4.058
Omkostningsresultat i pct.	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-0,0 %
Risikoresultat i 1.000 kr.	30.606	74.142	30.606	74.142
Risikoresultat i pct.	0,0 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
Forrentning af medlemsmidler inkl. overskudskapital	5,0 %	4,8 %	5,0 %	4,8 %

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2019	2018	2019	2018
Note 24 fortsat				
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente, opdelt på grundlagsrente				
Pensionshensættelser opdelt på grundlagsrente*				
Ubetingede garantier (grundlagsrente 1,5 % - 4,25 %)	8.778.283	8.404.990	8.778.283	8.404.990
Betingede garantier (grundlagsrente 0 %)	80.328.793	76.977.041	80.328.793	76.977.041
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente, opdelt på grundlagsrente, i alt	89.107.076	85.382.032	89.107.075	85.382.031
* Pensionskassen har én kontributionsgruppe, men opdeler hensættelserne i henhold til garantiernes karakter.				
Ændring i pensionshensættelser jf. resultatopgørelsen				
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente	3.725.044	7.032.574	3.725.044	7.032.574
Kollektivt bonuspotentiale	7.377.258	-3.023.230	7.377.258	-3.023.230
Ændring i pensionshensættelser jf. resultatopgørelse	11.102.302	4.009.344	11.102.302	4.009.344

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2019	2018	2019	2018
Note 25				
Pensionshensættelser, markedsrente				
Garanterede ydelser	4.389.525	3.132.052	4.389.525	3.132.052
Individuelt bonuspotentiale	3.418	3.193	3.418	3.193
Pensionshensættelser, markedsrente, i alt	4.392.943	3.135.245	4.392.943	3.135.245
Pensionshensættelser, markedsrente				
Pensionshensættelser primo	3.135.246	2.172.727	3.135.246	2.172.727
Fortjenstmargen primo	-	-	-	-
Pensionshensættelser primo	3.135.246	2.172.727	3.135.246	2.172.727
Medlemsbidrag	810.731	524.296	810.731	524.296
Overført fra gennemsnitsrente	125.613	546.254	125.613	546.254
Overført ved omvalg	26.007	167.728	26.007	167.728
Rentetilskrivning	477.962	-141.753	477.962	-141.753
Pensionsydelse	-116.552	-105.364	-116.552	-105.364
Omkostningsbidrag	-9.255	-5.396	-9.255	-5.396
Risikoresultat	-25.582	9.661	-25.582	9.661
Gruppieforsikringspræmie	-11.980	-8.142	-11.980	-8.142
Overført til overskudskapital	-19.247	-24.766	-19.247	-24.766
Pensionshensættelser, markedsrente, i alt	4.392.943	3.135.246	4.392.943	3.135.246
Nøgletal vedrørende pensionshensættelser markedsrente:				
Omkostningsresultat i 1.000 kr.	888	-368	888	-368
Omkostningsresultat i pct.	0,0 %	-0,0 %	0,0 %	-0,0 %
Risikoresultat i 1.000 kr.	25.582	-9.661	25.582	-9.661
Risikoresultat i pct.	-0,7 %	0,4 %	-0,7 %	0,4 %
Forrentning af medlemsmidler inkl. overskudskapital	12,9 %	-1,9 %	12,9 %	-1,9 %
Ændring i pensionshensættelser jf. resultatopgørelsen				
Pensionshensættelser, markedsrente	1.257.697	962.520	1.257.697	962.520
Pensionshensættelser, markedsrente finansieret af egenkapitalen	-26.007	-167.728	-26.007	-167.728
Ændring i pensionshensættelser jf. resultatopgørelsen	1.231.690	794.792	1.231.690	794.792
Note 26				
Gæld til kreditinstitutter				
Gæld ifm. med aftaler om genkøb af obligationer (repo-forretninger)	21.427.525	15.079.020	-	2.987
Gæld til kreditinstitutter, i alt	21.427.525	15.079.020	-	2.987

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2019	2018	2019	2018
Note 27				
Afledte finansielle instrumenter				
Valutakontrakter: terminer/options	272.663	37.493	-	25.554
Aktiekontrakter: futures/options/warrants m.fl.	3.508	53.828	-	-
Kreditkontrakter: credit default swaps	33.912	28.085	-	-
Rentekontrakter: swaps/swaptioner	394.894	206.758	-	-
Afledte finansielle instrumenter, i alt	704.976	326.164	-	25.554

Note 28

Nærtstående parter

Pensionskassen har følgende transaktioner med tilknyttede virksomheder.

Pensionskassen sælger administrative ydelser til følgende tilknyttede virksomheder:

Danasvej 30 A P/S under frivillig likvidation, Gentofte
Forchhammersvej 19 P/S under frivillig likvidation, Gentofte

MP Ejendomme P/S under frivillig likvidation, Gentofte
MP Ejendomme II P/S, Gentofte

Komplementarejendomsselskabet MP ApS under frivillig likvidation, Gentofte

MP GP ApS, Gentofte

Climate Delta K/S, Gentofte

MP Pension PE K/S, Gentofte

MP Pension RE K/S, Gentofte

MP Pension Infra K/S, Gentofte

Unipension PE K/S, Gentofte

Unipension PE II K/S, Gentofte

Unipension Infra K/S, Gentofte

Unipension RE K/S, Gentofte

MP Investment Management A/S, Gentofte

Kapitalforeningen MP Invest, København

Kapitalforeningen EMD Invest, København

Kapitalforeningen Danske 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	
	2019	2018
Note 29		
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
Følgende aktiver til bogført værdi er optaget i registret efter § 167 i lov om finansiel virksomhed:		
Statsobligationer	11.779.860	11.906.115
Erhvervsobligationer	46.851.915	34.426.872
Kapitalandele	39.518.025	36.564.115
Kollektive investeringsinstitutter	8.872.623	11.454.862
Strukturerede værdipapirer	-	663
Registrerede aktiver, i alt	107.022.423	94.352.626

Pensionskassen og pensionskassens tilknyttede virksomheder MP Ejendomme II P/S og UniPension ejendomme P/S er frivilligt momsregistreret på enkelte erhvervsjendomme. 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. MP Pension - Pensionskassen for Magistre og Psykologer er valgt som administrationselskab i momsmæssigt henseende.

Pensionskassen har givet tilsagn om deltagelse i investering i noterede kapitalandele med 13.012 mio. kr.

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Afkast før skat	Pensionskassen	
		2019	2018
Note 30			
Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi 2019			
Grunde og bygninger	3,3 %	484.781	677.288
Noterede kapitalandele	30,2 %	42.407.303	39.252.272
Unoterede kapitalandele	14,5 %	12.805.850	10.857.378
Kapitalandele i alt	26,7 %	55.213.153	50.109.650
Stats- og realkreditobligationer	4,9 %	38.971.794	34.154.795
Indeksobligationer		-	-
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	16,0 %	28.719.800	22.802.470
Udlån m.v.		-	-
Obligationer og udlån i alt	9,1 %	67.691.594	56.957.264
Dattervirksomheder	10,3 %	3.631.237	2.844.444
Øvrige investeringsaktiver		625.160	953.341
Totalt	14,9 %	127.645.926	111.541.988

Note 31

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 32

Nøgletal og femårsoversigt

I beretningen gengives nøgletal og femårsoversigten, og der henvises derfor til beretningen, side 8

Bestyrelsens og
direktionens
øvrige ledelseshverv



Bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv					
Stamdata	Uddannelse og ansættelse	Anciennitet i bestyrelsen	Valgperiode/ udpegning	Medlem af MP	Andre tillids- og ledeshverv
Egon Kristensen, 66 år, medlemsvalgt, formand	Cand. mag.	7 år	Januar 2018 til december 2021	Ja	Næstformand for bestyrelsen i MP Investment Management A/S.
Lis Skovbjerg, 72 år, valgt på generalforsamlingen, næstformand	Særligt sagkyndigt bestyrelsesmedlem	7 år	April 2019 til april 2022	Nej	Næstformand for revisions- og risikoudvalget i MP Pension samt medlem af bestyrelsen i MP Investment Management A/S. Bestyrelsesmedlem i Pædagogernes Pensionskasse og formand for revisionsudvalget i PBU.
Henrik Klitmøller Rasmussen, 60 år, valgt på generalforsamlingen	Cand.scient.pol., selvstændig konsulent, Klitmøller ledelsesrådgivning. Særligt sagkyndigt bestyrelsesmedlem	6 år	April 2017 til april 2020	Nej	Formand for revisions- og risikoudvalget i MP Pension 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, 71 år, medlemsvalgt	Cand.mag. og universitetslektor. Ejer af kursus- og oversættelsesvirksomhed "Fitting English"	4 år	Januar 2020 til december 2023	Ja	Medlem af revisions- og risikoudvalget i MP Pension.
Janne Gleerup, 46 år, udpeget af Dansk Magisterforening	Cand.mag og Ph.d. Ansat ved Institut for Mennesker og Teknologi	1 år.	Udpeget januar 2019	Ja	Medlem af Dansk Magisterforenings hovedbestyrelse.
Nikolai Cerisier Roitmann, 38 år, udpeget af Dansk Psykolog Forening	Cand.psych., specialkonsulent i Veterancentret under Forsvarsmi-nisteriet	1½ år	Udpeget juli 2018	Ja	Medlem af bestyrelsen i Dansk Psykologforening (næstformand pr. 1. marts 2020) og bestyrelsesmedlem i komitéen for Sundhedsoplysning.
Tobias Bor-nakke Bram-sen, 34 år, medlemsvalgt	PhD., partner i Analyse og Tal F.M.B.A.	2 år	Januar 2018 til december 2021	Ja	

Stamdata	Uddannelse og ansættelse	Anciennitet i bestyrelsen	Valgperiode/udpegning	Medlem af MP	Andre tillids- og ledelseshverv
Per Clausen, 65 år, medlemsvalgt	Cand.phil. i samfundsfag	4 år	Januar 2020 til december 2023	Ja	Formand for Magistrenes 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 FGU Aalborg, medlems af KL's bestyrelse og medlem af byrådet i Aalborg.
Sigrid Jørgensen, 62 år, udpeget af Gymnasieskolernes Lærerforening	Cand.mag., Gymnasielærer på Bagsværd Kostskole og Gymnasium	1 år	Udpeget januar 2019	Ja	Næstformand i bestyrelsen for MA, Magistrenes Arbejdsløshedskasse og medlem af bestyrelsen for Gymnasieskolernes Lærerforening.
Maja Holm, 33 år, medlemsvalgt	Cand.scient., Gymnasielærer på Stenhus Gymnasium	0 år	Januar 2020 til december 2023	Ja	
Jens Otto Munch Holst, 55 år, direktør	Cand.merc.aud., Direktør i MP Pension				Bestyrelsesformand i MP Investment Management A/S og MP Ejendomme II P/S (helejede tilknyttede virksomheder). Bestyrelsesmedlem i Risk Intelligence A/S og medejer af Askehaven I/S.



MP Pension

Pensionskassen for Magistre og Psykologer

Smakkedalen 8

2820 Gentofte

www.mppension.dk

