



PENSIONSKASSEN

Magistre & Psykologer

Halvårsrapport

1. januar 2011 – 30. juni 2011

Ledelsesberetning

Pensionsvirksomheden

Der er en tilfredsstillende medlemsvækst der i 1. halvår 2011 har resulteret i medlemsbidrag på 1.498 mio. kr. Sammenlignet med 1. halvår 2010 er medlemsbidragene 6,8 pct. højere.

Kontorenten har siden 1. januar 2011 været 4,0 pct. efter pensionsafkastskat.

Medlemsudviklingen 2007-2011	2007	2008	2009	2010	Q2-2011
Erhvervsaktive medlemmer primo	54.147	57.350	60.473	65.961	70.754
Tilgang	4.406	4.631	6.964	6.451	4.255
Afgang: Pensioneringer	882	1.108	764	966	510
Dødsfald	65	54	40	66	42
Udtrædelse	256	346	672	626	671
Erhvervsaktive medlemmer ultimo	57.350	60.473	65.961	70.754	73.786
Pensionerede medlemmer ultimo	5.090	5.899	6.524	7.260	7.637
Ægtefælle- og børnepensionister ultimo	2.225	2.334	2.365	2.354	2.373
I alt	64.665	68.706	74.850	80.368	83.796

Årets første halvdel har været præget af arbejdet med at udvikle og implementere tiltag, som forbedrer servicen for vores medlemmer.

- Vi tilbyder som det første pensionselskab i Danmark vores medlemmer pensionsrådgivning hjemme i stuen med direkte videolink til en rådgiver.
- Vi har lanceret et klik- og søgbart Google Maps verdenskort over vores aktieinvesteringer. Et tiltag, der skal medvirke til at skabe åbenhed om pensionskassens investeringer.
- Vi har sammen med resten af pensionsbranchen lanceret nøgletallene Årlige omkostninger i procent (ÅOP) og Årlige omkostninger i kroner (ÅOK) for at øge åbenheden og gennemsigtigheden omkring vores omkostninger.

På pensionskassens hjemmeside www.mppension.dk kan du læse mere om din pensionsordning og din pensionskasse.

Investeringsvirksomheden

I første halvår af 2011 har verdensøkonomien været påvirket af en række begivenheder som har øget usikkerheden på de finansielle markeder.

Gældskrisen i de sydeuropæiske lande er taget til i styrke, hvor specielt Grækenlands evne til at kunne klare sin gældsbyrde har været i fokus, men også Portugal, som har modtaget en hjælpepakke fra EU, og Spanien har bidraget til usikkerheden.

Jordskælvskatastrofen i Japan med efterfølgende tsunami og A-kraftulykke har skabt forøget usikkerhed om den økonomiske udvikling i Japan. Andre lande i regionen har ligeledes været påvirket af katastrofen.

Endeligt har uroen i Mellemøsten, herunder krigen i Libyen, bidraget til øget usikkerhed, som kan lægge en dæmper på verdensøkonomien.

Der har således været rigeligt med usikkerhedsmomenter for den globale økonomi i første halvår. På trods heraf har aktiemarkedene klaret sig hæderligt med en stigning i det globale aktieindeks MSCI World på 2,2 pct. (opgjort i lokal valuta). Et bidrag til det positive aktieafkast har været pæne virksomhedsregnskaber på globalt plan, som blandt andet skyldes, at virksomhederne har fået omstillet sig til de mere udfordrende tider. Herudover har uroen i Mellemøsten kun forårsaget moderate olieprisstigninger, hvilket skyldes at olieproduktionen i de største olieproducerende lande, herunder særligt Saudi-Arabien, ikke har været påvirket.

Det danske aktiemarked (OMXC Total) faldt i 1. halvår med 7,1 pct. Det negative afkast skyldes primært fald i de indekstunge aktier A. P. Møller – Mærsk, Vestas og Danske Bank, der alle har været markant påvirket af udfordringerne i den globale økonomi.

På obligationsmarkederne er den 10-årige danske statsobligationsrente omtrent uændret siden årsskiftet. De korte renter med løbetider under 10 år er derimod steget, hvilket primært skyldes øgede forventninger om renteforhøjelser fra den europæiske centralbank, som reaktion på stigende inflation fra energi- og fødevarerpriser.

På kreditobligationer - High Yield og Emerging Markets - har afkastet været på omtrent 5 pct. i 1. halvår (opgjort i lokal valuta).

Det tidsvægtede afkast af de enkelte aktivkategorier fremgår af tabellen nedenfor. Det realiserede afkast for 1. halvår 2011 er med 1,6 pct., 0,9 procentpoint bedre end benchmark. I tabellen er obligations- og aktieafkast for både portefølje og benchmark opgjort ekskl. valutaafdækning, som først medregnes i det samlede investeringsafkast.

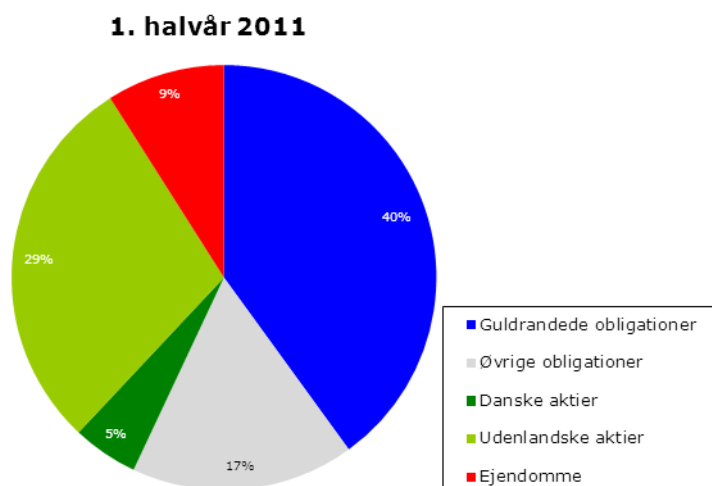
Nøgletal 1 er det pengevægtede investeringsafkast før skat. I perioden er det 1,6 pct. Nøgletal 2 er det pengevægtede investeringsafkast efter skat. Det pengevægtede afkast er baseret på den gennemsnitligt investerede investeringsportefølje. Bevægelserne er baseret på regnskabstal og ikke de faktiske bevægelser i investeringsporteføljen. Det tidsvægtede afkast er efter pensionskassens vurdering en mere præcis opgørelse af investeringsafkastet, men metoden afviger fra Finanstilsynets afkastnøgletal. Et udvalg af disse nøgletal er vist på halvårsrapportens sidste side.

Afkast før skat (pct.)	1. halvår 2011
Guldrandede obligationer**	1,3
Øvrige obligationer**	-1,8
Danske aktier**	-4,8
Udenlandske aktier**	-2,9
Ejendomme	2,1
Strategisk valutaafdækning	2,2
Samlet afkast	1,6
Benchmark	0,7
Samlet merafkast ift. benchmark	0,9

* Afkast af investeringsforeninger er medregnet under den aktivkategori, som foreningerne investerer i.

** Inklusive afkast af afledte finansielle instrumenter.

De samlede nettoinvesteringsaktiver udgør pr. 30. juni 2011 66.745 mio. kr. Aktivernes fordeling vises i nedenstående figur.



Risiko

Pensionskassen er fortsat i det grønne lys i Finanstilsynets trafiklys-scenarier. Det betyder, at pensionskassens kapital kan dække en meget negativ markedsudvikling, med bl.a. et samtidigt aktiekursfald på 30 pct., en ændring i den lange rente på 1 procentpoint og et fald i ejendomspriserne på 12 pct.

Siden 2007 har der været krav om, at pensionskasser skal beregne et individuelt solvensbehov. Det blev indført for at sikre, at kapitalkravet blev mere risikobaseret. Det individuelle solvensbehov er baseret på identificering og vurdering af de risici, pensionskassen kan blive udsat for.

Opgørelsen af pensionskassens individuelle solvensbehov sker på baggrund af en intern model, der godkendes af bestyrelsen minimum én gang årligt. Bestyrelsen orienteres desuden løbende om opgørelsen af pensionskassens individuelle solvensbehov. Pensionskassen har ved halvåret fortsat en stor overdækning i forhold det individuelle solvensbehov.

Pensionskassens basiskapital, solvenskrav og solvensprocenter er vist i tabellen nedenfor. Med en solvensprocent (individue) på 621 pct. er pensionskassen godt polstret, således at pensionskassen kan fastholde investeringsstrategien, selv når der er modvind på de finansielle markeder.

(mio. kr.)

Basiskapital

	2010	1. halvår 2011
Egenkapital	11.176	11.111
Særlige bonushensættelser	2.923	2.948
- Immaterielle aktiver	-63	-58
Basiskapital	14.036	14.001

Solvenskrav

Skematisk solvenskrav	1.597	1.543
Individueelt solvenskrav	2.803	2.254
Solvensprocent skematisk	879%	907%
Solvensprocent individuelt	501%	621%

Resultat

Periodens resultat, -64,5 mio. kr. henlægges til egenkapitalen, som herefter udgør 11.111 mio. kr.

Ved periodens udgang er der brugt 158,3 mio. kr. af Bonuspotentiale på hvilende pensioner, hvilket skal tilbagebetales, før der igen kan tilskrives forrentning eller risikoforrentning til basiskapitalen.

Den manglende forrentning/risikoforrentning for perioden er tillagt den såkaldte skyggekonto, som efter tilskrivning af forrentning/risikoforrentning af saldoen ved årets begyndelse, udgør 4.450 mio. kr. ved periodens udgang. Den tilsvarende skyggekonto for de særlige bonushensættelser udgør 151,5 mio. kr.

Renteresultatet viser forholdet mellem investeringsafkastet efter skat og den forrentning, som pensionskassen tilskriver medlemmernes depoter i form af kontorenten. I første halvår 2011 har pensionskassens investeringsafkast langt fra afspejlet tilskrivningen til medlemmernes depoter, hvilket fører til et negativt renteresultat på -144,8 mio. kr.

Risikoresultatet viser forholdet mellem de opkrævede priser for forsikringsdækningerne og de faktiske forsikringsudbetalinger. Risikoresultatet er positivt for 1. halvår 2011 med 46,9 mio. kr.

Omkostningsresultatet viser forholdet mellem de opkrævede omkostningsbidrag og de faktiske administrationsomkostninger. Omkostningsresultatet er negativt for 1. halvår 2011 med -1,8 mio. kr.

Resultatets sammensætning fremgår af nedenstående tabel:

<i>(mio. kr.)</i>	
Resultatet, opdelt på enkeltdele	1. halvår 2011
Renteresultat	-144,8
Risikoresultat	46,9
Omkostningsresultat	-1,8
Lån i hvilende pensioner	158,3
Ydelser finansieret af egenkapitalen	-123,1
Periodens resultat	-64,5

Balancen

I forhold til årets begyndelse er pensionskassens balance steget til 68.357 mio. kr., eller med 1.066 mio. kr. Stigningen kommer primært fra kursregulering af investeringsaktiverne. En specifikation af pensionskassens beholdning af kapitalandele og obligationer er vist i note 1 og 2 til regnskabet.

Pensionsmæssige hensættelser

Pensionshensættelserne er opgjort efter bedste skøn over den aktuelle markedsrente, risici (dødelighed, invaliditet m.m.) samt omkostninger.

Finanstilsynet offentliggjorde 9. december 2010 et benchmark for dødeligheden og et benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer. Finanstilsynet bad alle selskaber om at redegøre for selskabernes erfaringer i forhold til dette benchmark inden 1. juli 2011.

Analyserne af pensionskassens erfaringer viste som ventet, at disse akademikerbestande har en længere forventet restlevetid end de forsikringsbestande, som tilsynet har baseret deres benchmark på.

Effekten på hensættelserne er yderst beskeden: en stigning på knapt 0,4 % i de samlede hensættelser, svarende til en styrkelse på 198,4 mio. kr. Dette skyldes, at langt hovedparten af medlemmerne har bonuspotentialer, som opfanger stigningen i værdierne i de garanterede ydelser pga. forventede længere udbetalingsperioder.

Forventninger til 2011

Der forventes en fortsat vækst i medlemstallet og dermed i bidragsindtægterne.

Årets resultat vil afhænge af udviklingen på de finansielle markeder. Udviklingen i de finansielle markeder efter 30. juni og frem til redaktionens afslutning har medført en betydelig forværring i pensionskassens afkast. Generelt er udviklingen i såvel de danske som de internationale markeder præget af stor usikkerhed, blandt andet som følge af gældskriserne i Eurolandene og USA, og derved er de finansielle markeders påvirkning af pensionskassens resultat usikker.

Pensionskassen har et stærkt kapitalgrundlag og derved forventer vi ikke at udviklingen på de finansielle markeder vil give anledning til solvensmæssige problemer. Pensionskassen har som følge heraf mulighed for at fastholde en investeringsstrategi med en høj aktieandel.

Om halvårsrapporten

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2010. Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Koncernregnskabet fremkommer ved en sammenlægning af regnskaberne for pensionskassen og pensionskassens dattervirksomhed, ejendomsselskabet MP Ejendomme og pensionskassens andel af investeringsforeningen Unipension Invest f.m.b.a.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2011 for MP Pension, Pensionskassen for Magistre & Psykologer. Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens regler herom.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og halvårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Gentofte, 23. august 2011

Direktion:

Erik Adolphsen

Bestyrelse:

Sigrid Jørgensen
(formand)

Henning Sørensen
(næstformand)

Finn Scheibye

Tina Mose

Arne Grønberg Johansen

Lars Kalsen

Søren Kogsbøll

Claus Fynbo Sørensen

Henrik Prebensen

Resultatopgørelse

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	1/1 - 30/6 2011	1/1 - 30/6 2010	1/1 - 30/6 2011	1/1 - 30/6 2010
Medlemsbidrag	1.497.727	1.403.010	1.497.727	1.403.010
Afkast af investeringsaktiver				
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	8.504	18.251
Indtægter fra associerede virksomheder	8.153	117	8.153	117
Indtægter af investeringsejendomme	107.414	120.050	97.500	101.122
Renteindtægter og udbytter mv.	1.076.505	912.470	74.064	785.140
Kursreguleringer	-52.928	2.932.089	893.102	3.045.359
Renteudgifter	-1.873	-705	-182	-705
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-92.883	-55.950	-36.753	-41.667
Investeringsafkast før skat	1.044.388	3.908.071	1.044.388	3.907.618
Pensionsafkastskat	-156.676	-562.660	-156.676	-562.660
Investeringsafkast efter skat	887.712	3.345.411	887.712	3.344.957
Pensionsydelse				
Udbetalte ydelser	-975.001	-841.902	-975.001	-841.902
Ændring i erstatningshensættelser	0	0	0	0
Pensionsydelse i alt	-975.001	-841.902	-975.001	-841.902
Ændring i pensionshensættelser	-761.452	-1.433.092	-761.452	-1.433.092
Bonus				
Årets tilskrevne bonus	-659.003	-495.592	-659.003	-495.592
Ændring i særlige bonushensættelser	-25.627	-165.577	-25.627	-165.577
Bonus, i alt	-684.630	-661.169	-684.630	-661.169
Administrationsomkostninger	-28.896	-30.030	-28.896	-29.577
Overført investeringsafkast	-365.730	-406.842	-365.730	-406.842
PENSIONSTEKNISK RESULTAT	-430.271	1.375.386	-430.271	1.375.386
Egenkapitalens investeringsafkast	430.271	478.637	430.271	478.637
RESULTAT FØR SKAT	0	1.854.024	0	1.854.023
Pensionsafkastskat af egenkapitalens investeringsafkast	-64.541	-71.796	-64.541	-71.796
ÅRETS RESULTAT	-64.541	1.782.228	-64.541	1.782.228

Balance per 30. juni 2011

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	30/6 2011	2010	30/6 2011	2010
Aktiver				
Immaterielle aktiver				
It-programmer	58.401	62.868	58.401	62.868
Immaterielle aktiver i alt	58.401	62.868	58.401	62.868
Materielle aktiver				
Driftsmidler	12.957	14.703	12.950	14.694
Materielle aktiver i alt	12.957	14.703	12.950	14.694
Investeringsaktiver				
Investeringsejendomme	5.403.642	5.478.905	4.519.380	4.597.223
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder:				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	879.365	870.860
Kapitalandele i associerede virksomheder	515.385	74.717	515.385	74.717
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	515.385	74.717	1.394.749	945.577
Andre finansielle investeringsaktiver:				
1 Kapitalandele (aktier mv.)	21.580.380	19.782.491	2.693.667	1.841.025
1 Investeringsforeningsandele med kapitalandele	2.003.187	2.372.997	20.840.800	20.412.349
2 Obligationer	34.528.132	34.387.830	0	8.933
2 Investeringsforeningsandele med obligationer	6.354.518	8.946.124	37.640.088	38.610.510
Pantesikrede udlån	100	125	100	125
Indlån i kreditinstitutter	0	0	0	0
Valutaterminer	355.737	0	355.737	0
Rentederivater	179.014	315.867	0	0
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	65.001.069	65.805.435	61.530.393	60.872.943
Investeringsaktiver i alt	70.920.096	71.359.056	67.444.522	66.415.743
Tilgodehavender				
Tilgodehavender hos medlemmer	138.999	221.669	138.999	221.669
Andre tilgodehavender	812.643	161.379	160.403	168.291
Tilgodehavender i alt	951.642	383.049	299.403	389.960
Andre aktiver				
Tilgodehavende pensionsafkastskat	0	0	0	0
Likvide beholdninger	991.712	729.215	324.234	407.285
Andre aktiver i alt	991.712	729.215	324.234	407.285
Periodeafgrænsningsposter				
Tilgodehavende renter	552.440	503.048	0	6
Andre periodeafgrænsningsposter	217.058	3.515	217.027	355
Periodeafgrænsningsposter i alt	769.498	506.563	217.027	361
Aktiver i alt	73.704.305	73.055.455	68.356.536	67.290.912

Balance per 30. juni 2011

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note <u>Passiver</u>	Koncernen		Pensionskassen	
	30/6 2011	2010	30/6 2011	2010
Egenkapital				
Overført overskud	11.111.322	11.175.863	11.111.322	11.175.863
Egenkapital i alt	11.111.322	11.175.863	11.111.322	11.175.863
Hensættelser til pensionsaftaler				
Pensionshensættelser				
Garanterede ydelser	19.131.353	19.060.716	19.131.353	19.060.716
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	16.899.006	15.917.424	16.899.006	15.917.424
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	16.914.998	16.546.762	16.914.998	16.546.762
Pensionshensættelser i alt	52.945.357	51.524.902	52.945.357	51.524.902
Erstatningshensættelser	9.680	9.680	9.680	9.680
Kollektivt bonuspotentiale	0	0	0	0
Særlige bonus-hensættelser	2.948.395	2.922.767	2.948.395	2.922.767
Hensættelser til pensionsaftaler i alt	55.903.432	54.457.350	55.903.432	54.457.350
Gæld				
Gæld til kreditinstitutter	5.287.207	5.105.519	4.607	4.671
Gæld til associerede virksomheder	1.873	6.244	1.873	6.244
Afledte finansielle instrumenter	926.066	865.376	926.066	424.590
Anden gæld	451.487	1.253.087	389.702	1.189.781
Gæld i alt	6.666.632	7.230.226	1.322.248	1.625.286
Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter	22.919	192.017	19.534	32.414
Periodeafgrænsningsposter i alt	22.919	192.017	19.534	32.414
Passiver i alt	73.704.305	73.055.455	68.356.536	67.290.912

Noter til halvårsregnskabet

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	30/6 2011	2010	30/6 2011	2010
1 Kapitalandele (aktier mv.)				
Børsnoterede danske kapitalandele	3.107.880	3.291.312	28.168	27.549
Unoterede danske kapitalandele	479.575	435.822	479.575	435.822
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	14.579.485	14.676.374	0	0
Unoterede udenlandske kapitalandele	1.873.661	913.154	661.629	911.909
Investeringsforeningsandele med kapitalandele	2.003.187	2.372.997	20.840.800	20.412.349
Værdi af aktiefutures	56.944	16.158	56.944	16.158
Værdi af valutaterminer	1.428.427	449.671	1.412.942	449.586
Værdi Hedge funds	54.407	0	54.407	0
Dagsværdi 30/6 2011 i alt	23.583.568	22.155.488	23.534.468	22.253.374
2 Obligationer				
Danske obligationer	22.810.579	24.550.678	0	0
Udenlandske obligationer	11.717.552	9.828.218	0	0
Investeringsforeningsandele med obligationer	6.354.518	8.946.124	37.640.088	38.610.510
Værdi af valutaterminer	0	8.933	0	8.933
Dagsværdi 30/6 2011 i alt	40.882.650	43.333.954	37.640.088	38.619.443

MP Pension - udvalgte nøgletal

	2009	2010	1. halvår 2011
N1 Investeringsafkast før pensionsafkastskat	16,2%	13,3%	1,6%
N2 Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	13,9%	11,5%	1,3%
N3 Omkostningsprocent af medlemsbidrag	1,8%	1,6%	1,9%