



PENSIONSKASSEN

**Magistre  
& Psykologer**

# **HALVÅRS RAPPORT 2016**

MP Pension – Pensionskassen for Magistre & Psykologer, Smakkedalen 8, DK-2820 Gentofte

Telefon 3915 0102, fax 3915 0199, mail: [post@unipension.dk](mailto:post@unipension.dk), CVR nr. 2076 6816

# Indholdsfortegnelse

<b>Ledelsesberetning .....</b>	<b>3</b>
Pensionsvirksomheden .....	3
Investeringsvirksomheden .....	3
Risici .....	4
Resultat og balance .....	5
Forventninger til resten af 2016 .....	6
<b>Ledelsens påtegning .....</b>	<b>7</b>
<b>Resultatopgørelse .....</b>	<b>8</b>
<b>Balance .....</b>	<b>9</b>
<b>Egenkapitalopgørelse .....</b>	<b>11</b>
<b>Noter .....</b>	<b>12</b>

## Ledelsesberetning

Udvalgte nøgletal (pct.)	1. halvår 2016	2015	2014	2013	2012
N1 Investeringsafkast før pensionsafkastskat	3,0	4,4	10,2	8,3	12,7
N2 Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	2,5	3,8	8,6	7,0	10,8
N3 Omkostningsprocent af medlemsbidrag	1,3	1,5	1,5	1,4	1,6
N5 Omkostninger per medlem	204 kr.	529 kr.	520 kr.	506 kr.	578 kr.
N15 Forrentning af pens.hens. efter omk. før skat	4,8	4,2	6,3	4,6	6,5

### Pensionsvirksomheden

Bidragsindbetalingen udgjorde 1.917,4 mio. kr. i 1. halvår 2016, hvilket er en stigning på 53,8 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2015, svarende til 2,9 pct. Heraf udgør ændringen i løbende bidrag 69,3 mio. kr., svarende til en stigning på 4,1 pct. Ændringen i indskud udgør -17,1 mio. kr., svarende til et fald på 13,4 pct.

Antallet af erhvervsaktive medlemmer er siden 31/12 2015 steget med 1.977, svarende til en stigning på 2,0 pct.

Medlemsudviklingen 2012 - 2016	1. halvår 2016	2015	2014	2013	2012
Erhvervsaktive medlemmer primo	98.685	93.164	87.622	82.056	77.113
Tilgang	3.360	8.209	8.150	8.218	7.383
Afgang: Pensioneringer	-596	-1.305	-1.315	-1.232	-1.076
Dødsfald	-28	-74	-89	-52	-88
Udtrædelser	-759	-1.309	-1.204	-1.368	-1.276
<b>Erhvervsaktive medlemmer ultimo</b>	<b>100.662</b>	<b>98.685</b>	<b>93.164</b>	<b>87.622</b>	<b>82.056</b>
Pensionerede medlemmer ultimo	12.448	12.040	11.012	10.016	9.006
Ægtefælle- og børnepensionister ultimo	2.761	2.687	2.612	2.537	2.509
<b>I alt</b>	<b>115.871</b>	<b>113.412</b>	<b>106.788</b>	<b>100.175</b>	<b>93.571</b>

### Investeringsvirksomheden

De finansielle markeder har i 1. halvår 2016 været præget af øget usikkerhed. Svækkelse af den kinesiske økonomi, usikkerhed om kapital situationen i europæiske banker, reducerede forventninger til den økonomiske aktivitet som følge af Brexit afstemningen i UK, hvor et flertal stemte for at UK skal melde sig ud af EU, har alle bidraget til denne usikkerhed. Centralbankerne i USA og Europa har reageret på den negative udvikling ved at komme med udmeldinger om øgede pengepolitiske stimuli i form af færre forventede renteforhøjelser i USA end tidligere udmeldt, samt rentenedsættelse og øgede opkøb af obligationer fra den europæiske centralbank.

De globale aktiemarkeder har i halvåret været negativt påvirket af de øgede usikkerhedselementer, mens de øgede pengepolitiske stimuli har påvirket positivt. Samlet er det globale aktiemarked (MSCI World inkl. udbytte, lokal valuta) faldet med 0,3 pct. i 1. halvår 2016. Det danske aktiemarked (OMXC Total inkl. udbytte) er i 1. halvår 2016 faldet 3,6 pct.

På obligationsmarkederne har den øgede usikkerhed om den økonomiske vækst kombineret med øgede pengepolitiske stimuli resulteret i markante rentefald i de mere kreditsikre statsobligationer, herunder statsobligationer fra Danmark og Tyskland. Renten på den 10-årige danske statsobligation er således faldet med 0,85 pct. point til 0,07 pct., mens renten på den tilsvarende tyske er faldet med 0,76 pct. point til -0,13 pct. Det er første gang vi ser en negativ rente på tyske 10-årige statsobligationer.

Rentefaldet har bidraget til pæne afkast på danske stats- og realkreditobligationer. Markedsafkastet på danske statsobligationer har i 1. halvår 2016 været 8,6 pct., mens det for realkreditobligationer har været 6,0 pct.

På High Yield og Emerging Markets obligationer har markedsafkastet været på hhv. 9,3 pct. og 10,3 pct. i 1. halvår 2016 (opgjort i lokal valuta). Afkastene har været positivt påvirket af de faldende renter.

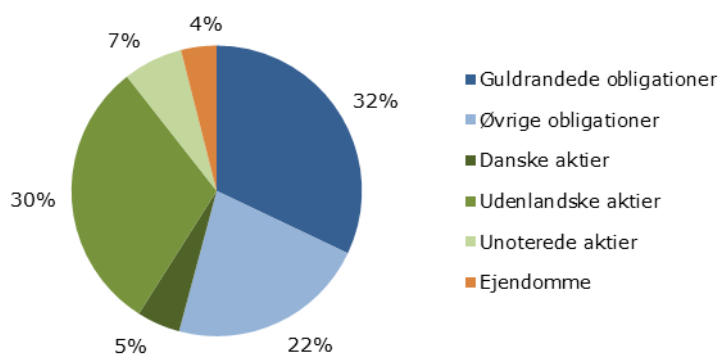
Det tidsvægtede afkast af de enkelte aktivkategorier for 1. halvår 2016 fremgår af tabellen nedenfor. Det samlede afkast for 1. halvår 2016 er på 3,0 pct. efter omkostninger og før skat. I tabellen er obligations- og aktieafkastene opgjort ekskl. valutaafdækning, der vises på en linje for sig.

<b>Afkast før skat (pct.)</b>	<b>1. halvår 2016</b>
Guldrandede obligationer	7,5 %
Øvrige obligationer	5,7 %
Danske aktier	-3,8 %
Udenlandske aktier	-2,3 %
Unoterede aktier	-1,3 %
Danske ejendomme	0,5 %
Udenlandske ejendomme	2,4 %
Effekt af valutaafdækning	0,6 %
<b>Samlet afkast</b>	<b>3,0 %</b>
Benchmark	3,7 %
Samlet merafkast ift. benchmark	-0,7 %

Opgøres afkastet som finanstilsynets Nøgletal 1, der er det pengevægtede afkast efter investeringsomkostninger og før skat, er afkastet for perioden på 3,0 pct. Det pengevægtede afkast er baseret på regnskabstal fra resultatopgørelse og balance, mens det tidsvægtede afkast alene baseres på investeringsporteføljen. Det tidsvægtede afkast er efter pensionskassens vurdering en mere præcis opgørelse af afkastet, men det opgjorte afkast kan afvige fra Finanstilsynets afkastnøgletal. Et udvalg af Finanstilsynets nøgletal er vist i starten af denne beretning.

De samlede investeringsaktiver udgør pr. 30. juni 2016 100,3 mia. kr. Aktivfordelingen er vist i nedenstående figur.

### Aktivfordeling 30. juni 2016



### Risici

Det overordnede formål med den finansielle risikostyring er at afbalancere risikoen på aktiverne i forhold til pensionshensættelserne for herigennem at opnå en tilfredsstillende afvejning mellem afkast og risiko. Til dette formål anvendes Asset/Liability Management-analyser, som bygger på en samtidig simulering af både aktiver og pensionshensættelser.

Styring og overvågning af investeringsrisici er et hovedfokusområde for pensionskassen. Risikostyring i forbindelse med investeringsaktiviteterne er derfor en integreret del af alle investeringsprocesser og foregår på alle niveauer. En effektiv risikostyring sikrer, at investeringsaktiviteterne foregår betryggende og understøtter pensionskassens målsætning om at være en attraktiv pensionsudbyder.

Der rapporteres løbende til direktion og bestyrelse om udviklingen i de investeringsmæssige risici, så der sikres et højt informationsniveau.

Pensionskassen er således godt rustet til at håndtere en eventuel "ny" finansiel krise.

Primo 2016 blev de nye EU solvensregler (Solvens II) indført. Siden 2007 har der været et krav om, at pensionskasser skulle beregne et individuelt solvensbehov, der har fungeret som en forløber til Solvens II reglerne. Indførelsen af de nye Solvens II regler har derfor ikke haft væsentlig indflydelse på pensionskassens solvenssituation.

Solvens II er baseret på identificering og vurdering af de risici, pensionskassen kan blive udsat for. Opgørelsen af pensionskassens Solvens II kapitalkrav sker på baggrund af Finanstilsynets standardmodel. Pensionskassen har ved halvåret en stor overdækning til Solvens II kapitalkravet.

<i>(mio. kr.)</i>	<b>1. halvår 2016</b>	<b>2015</b>
<b>Basiskapital</b>		
Egenkapital	20.529	21.427
Overskudskapital (Særlige bonushensættelser)	4.867	4.756
- Solvenskrav i koncernvirksomheder	-11	-11
- Reduktion for koncentrationsrisiko	0	-513
- Immaterielle aktiver	-29	-17
<b>Basiskapital</b>	<b>25.355</b>	<b>25.642</b>
<b>Solvenskrav</b>		
Skematisk solvenskrav	-	2.041
Individuelt solvensbehov	-	6.375
Solvenskapitalkrav (solvens II)	7.948	*
Basiskapital i % af skematisk solvenskrav	-	1.257 %
Basiskapital i % af individuelt solvensbehov	-	402 %
Solvensdækning	319 %	-

\* Solvenskapitalkravet opgjort efter solvens II reglerne udgør 8.622 mio. kr. pr. 1. januar 2016.

## Resultat og balance

Periodens resultat på 331,9 mio. kr. overføres til egenkapitalen, som herefter udgør 20.529 mio. kr.

Resultatets sammensætning fremgår af denne tabel:

<b>Resultat, opdelt i delelementer (mio. kr.)</b>	<b>1. halvår 2016</b>	<b>1. halvår 2015</b>
Renteresultat	368,4	1.214,6
Risikoresultat	-38,2	62,2
Omkostningsresultat	1,7	-3,4
<b>Periodens resultat</b>	<b>331,9</b>	<b>1.273,3</b>

*Renteresultatet* viser forholdet mellem investeringsafkastet efter skat og den forrentning, som pensionskassen tilskriver medlemmernes depoter i form af kontorenten. I 1. halvår 2016 har pensionskassens investeringsafkast oversteget rentetilskrivningen, hvorfor der er et positivt renteresultat på 368,4 mio. kr.

*Risikoresultatet* viser forholdet mellem de opkrævede priser for forsikringsdækningerne og de faktiske forsikringsudbetalinger. Risikoresultatet er negativt for 1. halvår 2016 med 38,2 mio. kr.

*Omkostningsresultatet* viser forholdet mellem de opkrævede omkostningsbidrag og de faktiske administrationsomkostninger. Omkostningsresultatet udgør 1,7 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Fordeling af periodens realiserede resultat mellem medlemmernes individuelle formue og medlemmernes fælles formue (egenkapital) fremgår herunder.

<i>(mio. kr.)</i>		
<b>Realiseret resultat</b>	<b>1. halvår 2016</b>	<b>1. halvår 2015</b>
Realiseret resultat før skat	2.208,4	4.034,5
Andel til medlemmernes individuelle formue	1.401,0	2.972,0
- Årets overførsel fra/til egenkapitalens skyggekonto	351,9	-373,5
Fordelt til individuel formue før skat	1.753,0	2.598,5
Andel til medlemmernes fælles formue (egenkapitalen)	807,4	1.062,4
+ årets overførsel til/fra egenkapitalens skyggekonto	-351,9	373,5
Fordelt til fælles formue før skat	455,5	1.435,9

Periodens resultat har ikke været tilstrækkeligt til at tilskrive egenkapitalen den anmeldte forrentning, hvorfor 351,9 mio. kr. overføres til egenkapitalens skyggekonto, som herefter udgør 989,0 mio. kr. Skyggekontoen består af forrentning/risikoforrentning, som det ikke har været muligt at tilskrive egenkapitalen i tidligere regnskabsperioder. Skyggekontoens saldo ved årets begyndelse forrentes på samme måde som egenkapitalen. Når hele regnskabsåret er gået, skal skyggekontoen, i henhold til nye regler, nedskrives med 20 % uanset om årets resultat er tilstrækkeligt eller ej.

I forhold til årets begyndelse er *pensionskassens balance* steget til 101.111 mio. kr., svarende til en stigning på 2.475 mio. kr. Stigningen skyldes primært forøgelsen af investeringsaktiver som følge af et positivt investeringsafkast. En specifikation af pensionskassens beholdning af kapitalandele (aktier mv.) og obligationer er vist i regnskabets note 2 og 3.

### **Forventninger til resten af 2016**

Årets resultat vil afhænge af udviklingen på de finansielle markeder. Generelt er udviklingen i såvel de danske og internationale markeder præget af stor usikkerhed, blandt andet som følge af Brexit, historisk lave renter og fortsat gældskrise i eurolandene. Hvordan de finansielle markeder påvirker pensionskassens resultat er derved også usikkert.

Pensionskassen har et stærkt kapitalgrundlag, og vi forventer ikke, at situationen på de finansielle markeder vil give anledning til solvensmæssige udfordringer. Pensionskassen har som følge heraf gode muligheder for at fastholde den aktive investeringsstrategi, der har givet gode resultater i en årrække.

Pr. 1. januar 2017 udtræder Arkitekternes Pensionskasse og Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrslæger af Unipensions samarbejdet. Pensionskassen er i fuld gang med en tilpasning af strategien.

## Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2016 for MP Pension – Pensionskassen for Magistre & Psykologer.

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

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

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

Gentofte, den 29. august 2016

### Direktion:

Jens Munch Holst

### Bestyrelse:

Egon Kristensen  
*Formand*

Lis Skovbjerg  
*Næstformand*

Per Clausen

Anders Christian Rasmussen

Søren Kogsbøll

Ingrid Stage

Magnus Skovrind Pedersen

Arne Grønborg Johansen

Peter Madsen

Henrik Klitmøller Rasmussen

# Resultatopgørelse

(Alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	1/1 - 30/6 2016	1/1 - 30/6 2015	1/1 - 30/6 2016	1/1 - 30/6 2015
<b>Medlemsbidrag</b>	<b>1.917.417</b>	<b>1.863.643</b>	<b>1.917.417</b>	<b>1.863.643</b>
<b>Afkast af investeringsaktiver</b>				
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	488	1.118
Indtægter fra associerede virksomheder	-168	-1.885	2.439	-919
Indtægter af investeringsejendomme	35.502	34.790	34.622	32.078
Renteindtægter og udbytter mv.	2.168.884	2.349.299	159.464	212.493
Kursreguleringer	856.873	1.773.227	2.732.974	3.690.052
Renteudgifter	-2.261	-52.696	-594	-686
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-155.718	-192.755	-26.282	-24.156
<b>Investeringsafkast før skat</b>	<b>2.903.111</b>	<b>3.909.980</b>	<b>2.903.111</b>	<b>3.909.980</b>
Pensionsafkastskat	-435.628	-563.161	-435.628	-563.161
<b>Investeringsafkast efter skat</b>	<b>2.467.482</b>	<b>3.346.818</b>	<b>2.467.482</b>	<b>3.346.818</b>
<b>Pensionsydelse</b>				
Udbetalte ydelser	-1.229.337	-1.137.061	-1.229.337	-1.137.061
<b>Pensionsydelse, i alt</b>	<b>-1.229.337</b>	<b>-1.137.061</b>	<b>-1.229.337</b>	<b>-1.137.061</b>
<b>Ændring i pensionshensættelser</b>	<b>-2.687.223</b>	<b>-2.559.158</b>	<b>-2.687.223</b>	<b>-2.559.158</b>
<b>Ændring i overskudskapital</b>	<b>-110.848</b>	<b>-209.482</b>	<b>-110.848</b>	<b>-209.482</b>
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-25.542</b>	<b>-31.461</b>	<b>-25.542</b>	<b>-31.461</b>
Overført investeringsafkast	-487.563	-712.972	-487.563	-712.972
<b>PENSIONSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>-155.614</b>	<b>560.327</b>	<b>-155.614</b>	<b>560.327</b>
Egenkapitalens investeringsafkast	611.099	875.589	611.099	875.589
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>455.485</b>	<b>1.435.915</b>	<b>455.485</b>	<b>1.435.915</b>
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-123.536	-162.616	-123.536	-162.616
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>331.949</b>	<b>1.273.299</b>	<b>331.949</b>	<b>1.273.299</b>
<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>				
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Skat vedrørende anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>331.949</b>	<b>1.273.299</b>	<b>331.949</b>	<b>1.273.299</b>



# Balance

## Aktiver

(Alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	30/06 2016	31/12 2015	30/06 2016	31/12 2015
<b>Immaterielle aktiver</b>				
IT-programmer	29.357	17.094	29.357	17.094
<b>Immaterielle aktiver, i alt</b>	<b>29.357</b>	<b>17.094</b>	<b>29.357</b>	<b>17.094</b>
<b>Materielle aktiver</b>				
Driftsmidler	4.017	2.088	4.017	2.076
<b>Materielle aktiver, i alt</b>	<b>4.017</b>	<b>2.088</b>	<b>4.017</b>	<b>2.076</b>
<b>Investeringsaktiver</b>				
Investeringsejendomme	1.375.417	1.310.623	1.141.568	1.194.558
<i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder:</i>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	287.221	144.079
Kapitalandele i associerede virksomheder	5.449	5.085	46.686	44.321
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	5.449	5.085	333.906	188.400
<i>Andre finansielle investeringsaktiver:</i>				
<b>2</b> Kapitalandele	40.073.298	41.234.859	1.189.275	1.333.578
<b>2</b> Investeringsforeningsandele med kapitalandele	3.410.660	3.263.534	42.699.761	43.217.085
<b>3</b> Obligationer	61.270.495	57.031.339	0	0
<b>3</b> Investeringsforeningsandele med obligationer	0	0	54.662.905	50.641.047
Indlån i kreditinstitutter	1.951.318	1.744.824	0	0
Afledte finansielle instrumenter	496.704	3.235.638	227.193	1.139.846
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	107.202.474	106.510.194	98.779.135	96.331.557
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	<b>108.583.340</b>	<b>107.825.903</b>	<b>100.254.609</b>	<b>97.714.515</b>
<b>Tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender hos medlemmer	191.062	186.931	191.062	186.931
Andre tilgodehavender	2.589.151	894.909	137.819	285.933
<b>Tilgodehavender, i alt</b>	<b>2.780.212</b>	<b>1.081.840</b>	<b>328.881</b>	<b>472.864</b>
<b>Andre aktiver</b>				
Likvide beholdninger	2.309.866	2.469.051	285.977	267.647
<b>Andre aktiver, i alt</b>	<b>2.309.866</b>	<b>2.469.051</b>	<b>285.977</b>	<b>267.647</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Tilgodehavende renter	634.832	728.376	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	211.573	162.476	208.069	161.397
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>	<b>846.405</b>	<b>890.852</b>	<b>208.069</b>	<b>161.397</b>
<b>Aktiver, i alt</b>	<b>114.553.197</b>	<b>112.286.828</b>	<b>101.110.909</b>	<b>98.635.592</b>

# Balance

## Passiver

(Alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	30/06 2016	31/12 2015	30/06 2016	31/12 2015
<b>Egenkapital</b>				
Overført overskud	20.528.824	21.426.626	20.528.824	21.426.626
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>20.528.824</b>	<b>21.426.626</b>	<b>20.528.824</b>	<b>21.426.626</b>
<b>Ansvarlig lånekapital</b>				
<b>4</b> Overskudskapital (Særlige bonushensættelser)	4.866.693	4.755.844	4.866.693	4.755.844
<b>Ansvarlig lånekapital, i alt</b>	<b>4.866.693</b>	<b>4.755.844</b>	<b>4.866.693</b>	<b>4.755.844</b>
<b>Hensættelser til pensionsaftaler</b>				
Pensionshensættelser	74.592.648	70.848.758	74.592.648	70.848.758
Fortjenstmargen	0	0	0	0
<b>5 Hensættelser til pensionsaftaler, i alt</b>	<b>74.592.648</b>	<b>70.848.758</b>	<b>74.592.648</b>	<b>70.848.758</b>
<b>Gæld</b>				
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	368	350	368	350
Gæld til kreditinstitutter	12.744.655	13.248.150	0	0
Afledte finansielle instrumenter	979.678	1.226.208	437.006	913.301
Aktuelle skatteforpligtelser	450.002	614.335	448.876	613.938
Anden gæld	345.549	115.358	206.288	46.159
<b>Gæld, i alt</b>	<b>14.520.253</b>	<b>15.204.401</b>	<b>1.092.537</b>	<b>1.573.748</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter	44.780	51.200	30.207	30.617
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>	<b>44.780</b>	<b>51.200</b>	<b>30.207</b>	<b>30.617</b>
<b>Passiver, i alt</b>	<b>114.553.197</b>	<b>112.286.828</b>	<b>101.110.909</b>	<b>98.635.592</b>

# Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	30/06 2016	31/12 2015	30/06 2016	31/12 2015
<b>Egenkapital</b>				
Saldo 1. januar	21.426.625	20.847.346	21.426.625	20.847.346
Værdiregulering 1. januar pga. ny regnskabsbkg.	-1.056.667	0	-1.056.667	0
Periodens resultat	331.949	846.946	331.949	846.946
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Øvrige bevægelser (tillægspensioner)	-173.083	-267.666	-173.083	-267.666
<b>Saldo</b>	<b>20.528.824</b>	<b>21.426.626</b>	<b>20.528.824</b>	<b>21.426.626</b>
<b>Basiskapital</b>				
Egenkapital			20.528.824	21.426.626
Overskudskapital (Særlige bonushensættelser)			4.866.693	4.755.844
- Solvenskrav i koncernvirksomheder			-11.010	-10.942
- Reduktion for koncentrationsrisiko			0	-512.770
- Immaterielle aktiver			-29.357	-17.094
<b>Basiskapital, i alt</b>			<b>25.355.150</b>	<b>25.641.664</b>
<b>Fordeling af resultat</b>				
<b>Realiseret resultat</b>				
Pensionsteknisk resultat			-155.614	127.309
Overført investeringsafkast (efter skat)			487.563	719.637
Periodens tilskrevne bonus			1.330.022	2.303.706
Ændring i overskudskapital			110.848	219.581
Realiseret resultat efter pensionsafkastskat			1.772.819	3.370.233
Pensionsafkastskat			435.628	597.505
<b>Realiseret resultat</b>			<b>2.208.448</b>	<b>3.967.738</b>
Princippet for beregning af realiseret resultat er beskrevet i Anvendt regnskabspraksis				
<b>Medlemmernes andel</b>				
Årets tilskrevne bonus			1.330.022	2.303.706
Forrentning og risikoforrentning til overskudskapital (efter skat)			159.670	238.083
Overført til/fra skyggekonto for overskudskapital			-66.264	-44.180
Anden ændring i overskudskapital			17.442	25.677
Fordelt til medlemmer			1.440.871	2.523.287
Medlemmers andel af skat			312.092	399.858
<b>Fordelt til medlemmer, i alt</b>			<b>1.752.963</b>	<b>2.923.145</b>
<b>Egenkapitalens andel</b>				
Forrentning og risikoforrentning til egenkapitalen (efter skat)			683.889	1.094.162
Årets overførsel fra skyggekonto (efter skat)			-351.940	-247.216
Fordelt til egenkapital			331.949	846.946
Egenkapitalens andel af skat			123.536	197.647
<b>Resultat før skat</b>			<b>455.485</b>	<b>1.044.593</b>
<b>Opsparet til senere forrentning af egenkapitalen (skyggekonto)</b>				
Skyggekonto 1. januar			621.335	360.677
Forrentning af skyggekonto (efter skat)			15.788	13.442
Årets overførsel til skyggekonto (efter skat)			351.940	247.216
<b>Skyggekonto</b>			<b>989.063</b>	<b>621.335</b>
<b>Opsparet til senere forrentning af overskudskapital (skyggekonto)</b>				
Skyggekonto 1. januar			44.180	0
Forrentning af skyggekonto (efter skat)			1.123	0
Årets overførsel til skyggekonto (efter skat)			66.264	44.180
<b>Skyggekonto</b>			<b>111.566</b>	<b>44.180</b>

# Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den seneste regnskabsbekendtgørelse (nr. 937 af 27/7-2015) for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

I forbindelse med overgang til den nye regnskabsbekendtgørelse er der foretaget en regulering af de samlede pensionshensættelser primo 2016. Primoreguleringen er indregnet som en korrektion til egenkapitalen primo 2016. Sammenligningstal er ikke ændret, da det ikke er praktisk muligt.

Den nye bekendtgørelse har følgende effekt på egenkapital og hensættelser primo 2016:

*(Alle beløb i mio. kr.)*

### Hensættelser pr. 31. december 2015 (tidligere bekendtgørelse)

Garanterede ydelser	12.984
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	35.635
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	22.228
<b>Pensionshensættelser</b>	<b>70.847</b>

### Hensættelser pr. 1. januar 2016 (ny bekendtgørelse)

Skønnede ydelser af indbetalte bidrag (BEL)	35.459
Risikomargen (RM)	3.682
Skønnede ydelser af fremtidig bonus (FDB)	32.762
<b>Pensionshensættelser</b>	<b>71.904</b>

Regulering Primo 2016 (stigning i hensættelser)	1.057
---	-------

### Effekt på egenkapital

Egenkapital jf. årsrapport 2015	21.427
Regulering primo 2016 (fald i egenkapital)	-1.057
<b>Egenkapital efter regulering primo 2016</b>	<b>20.370</b>

Den anvendte regnskabspraksis og de regnskabsmæssige skøn, er udover hvad der følger af den nye regnskabsbekendtgørelse uændret i forhold til foregående år.

Beløb i resultatopgørelse, balance og noter præsenteres i hele tusinde kroner, hvor andet ikke er specifikt anført. Hvert tal afrundes for sig, og der kan derfor forekomme mindre afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Pensionshensættelserne er opgjort efter EIOPA's rentekurve uden volatilitetsjustering, suppleret med bedste skøn over risici (dødelighed, invaliditet m.m.) samt forventede omkostninger.

Koncernregnskabet fremkommer ved en sammenlægning af regnskaberne for pensionskassen og pensionskassens tilknyttede virksomheder, MP Ejendomme P/S og Komplementarejendomsselskabet MP ApS samt pensionskassens andel af følgende fælles ledede virksomheder; Unipension I/S, Kapitalforeningen Unipension Invest, Unipension Forvalter af alternative Investeringsfonde A/S, Climate Delta K/S, Unipension PE K/S, Unipension PE II K/S, Unipension Infra K/S og Unipension RE K/S.

# Noter

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	30/06 2016	31/12 2015	30/06 2016	31/12 2015
<b>2 Kapitalandele</b>				
Børsnoterede danske kapitalandele	5.206.152	5.409.073	29.902	30.530
Unoterede danske kapitalandele	1.744.444	1.691.081	503.620	572.687
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	25.213.950	27.122.464	0	0
Unoterede udenlandske kapitalandele	7.908.751	7.012.241	655.753	730.362
Investeringsforeningsandele med kapitalandele	3.410.660	3.263.534	42.699.761	43.217.085
<b>Dagsværdi, i alt</b>	<b>43.483.958</b>	<b>44.498.393</b>	<b>43.889.037</b>	<b>44.550.663</b>
På <a href="http://www.unipensioninvest.dk/da/Investering/-Portefølje/Aktier/Aktiebeholdning">www.unipensioninvest.dk/da/Investering/-Portefølje/Aktier/Aktiebeholdning</a> findes en fortegnelse over samtlige pensionskassens kapitalandele				
<b>3 Obligationer</b>				
Danske obligationer	38.848.125	35.087.435	0	0
Udenlandske obligationer	22.422.370	21.943.905	0	0
Investeringsforeningsandele med obligationer	0	0	54.662.905	50.641.047
<b>Dagsværdi, i alt</b>	<b>61.270.495</b>	<b>57.031.340</b>	<b>54.662.905</b>	<b>50.641.047</b>

# Noter

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	30/06 2016	31/12 2015	30/06 2016	31/12 2015
<b>4 Overskudskapital (Særlige bonushensættelser)</b>				
Overskudskapital primo	4.755.844	4.536.263	4.755.844	4.536.263
Bidrag	92.938	182.105	92.938	182.105
Pensionsydelse	-73.696	-145.108	-73.696	-145.108
Andel af omkostningsresultat	-1.878	-3.971	-1.878	-3.971
Andel af risikoresultat	2.430	-2.352	2.430	-2.352
Gruppeforsikringspræmie	-2.352	-4.998	-2.352	-4.998
Forrentning, jf. Egenkapitalopgørelse	159.670	238.083	159.670	238.083
Overført fra skyggekonto jf. Egenkapitalopgørelse	-66.264	-44.180	-66.264	-44.180
Ændring i overskudskapital, i alt	110.848	219.581	110.848	219.581
<b>Overskudskapital (Særlige bonushensættelser), i alt</b>	<b>4.866.693</b>	<b>4.755.844</b>	<b>4.866.693</b>	<b>4.755.844</b>
<b>5 Hensættelser til pensionsaftaler</b>				
Pensionshensættelser, jf. specifikation nedenfor	74.588.571	70.846.925	74.588.571	70.846.925
Kollektivt bonuspotentiale	0	0	0	0
Erstatningshensættelser	4.077	1.832	4.077	1.832
<b>Hensættelser til pensionsaftaler, i alt</b>	<b>74.592.648</b>	<b>70.848.758</b>	<b>74.592.648</b>	<b>70.848.758</b>
<b>Pensionshensættelser</b>				
Pensionshensættelser primo, før primoregulering	70.846.925	67.062.097	70.846.925	67.062.097
Akkumuleret værdiregulering, primo *)	-1.657.424	-1.916.462	-1.657.424	-1.916.462
Retrospektive hensættelser primo	69.189.501	65.145.635	69.189.501	65.145.635
Medlemsbidrag	1.917.417	3.787.831	1.917.417	3.787.831
Rentetilskrivning (grundlagsrente og rentebonus)	1.246.450	2.764.844	1.246.450	2.764.844
Pensionsydelse	-1.119.041	-2.192.076	-1.119.041	-2.192.076
Omkostningstillæg efter tilskr. af omkostningsbonus	-27.242	-56.883	-27.242	-56.883
Risikotab efter tilskrivning af risikobonus	35.255	-6.150	35.255	-6.150
Gruppeforsikringspræmie	-34.121	-71.595	-34.121	-71.595
Overført til overskudskapital	-92.938	-182.105	-92.938	-182.105
Retrospektive hensættelser ultimo	71.115.282	69.189.501	71.115.282	69.189.501
Akkumuleret værdiregulering ultimo	3.473.289	1.657.424	3.473.289	1.657.424
<b>Pensionshensættelser, i alt</b>	<b>74.588.571</b>	<b>70.846.925</b>	<b>74.588.571</b>	<b>70.846.925</b>
*) Heri indgår en regulering på -1.056.667 t.kr. vedrørende ny regnskabsbekendtgørelse. Modposten hertil er egenkapitalen, jf. omtale under anvendt regnskabspraksis.				
<b>Pensionshensættelser opdelt på grundlagsrente **)</b>				
Ubetingede garantier (grundlagsrente 1,5 % - 4,25 %)	8.776.882	7.889.914	8.776.882	7.889.914
Betingede garantier (grundlagsrente 0 %)	65.811.689	62.957.011	65.811.689	62.957.011
<b>Pensionshensættelser opdelt på grundlagsrente, i alt</b>	<b>74.588.571</b>	<b>70.846.925</b>	<b>74.588.571</b>	<b>70.846.925</b>
**) Pensionskassen har én kontributionsgruppe, men opdeler hensættelserne i henhold til garantiernes karakter.				
<b>Ændring i hensættelser til pensionsaftaler:</b>				
Hensættelser til pensionsaftaler, ultimo	74.592.648	70.848.758	74.592.648	70.848.758
Hensættelser til pensionsaftaler, primo	70.848.758	71.601.638	70.848.758	71.601.638
<b>Ændring i hensættelser til pensionsaftaler, i alt</b>	<b>-3.743.891</b>	<b>752.881</b>	<b>-3.743.891</b>	<b>752.881</b>
<b>Ændring af pensionshensættelser, i alt, indregnes således:</b>				
<i>I resultatopgørelsen:</i>				
Ændring i pensionshensættelser	-2.684.979		-2.684.979	
Ændring i erstatningshensættelser	-2.245		-2.245	
<b>Ændring i hensættelser til pensionsaftaler i resultatopgørelsen</b>	<b>-2.687.223</b>		<b>-2.687.223</b>	
<i>På egenkapitalen:</i>				
Effekt på grund af ny regnskabsbekendtgørelse.	-1.056.667		-1.056.667	
<b>Ændring i hensættelser til pensionsaftaler på egenkapitalen</b>	<b>-1.056.667</b>		<b>-1.056.667</b>	
<b>Ændring i hensættelser til pensionsaftaler, i alt</b>	<b>-3.743.891</b>		<b>-3.743.891</b>	