

2020

ÅRSRAPPORT FOR PÆDAGOGERNES PENSION



PBU

Pædagogernes Pension

CVR-nr.: 17 34 04 84

Indholdsfortegnelse

Forord	3
Ledelsesberetning 2020	5
Formueafkast	5
Forventninger til 2021	5
Kommunikation og helhedsrådgivning.....	6
Samfundsansvar	7
Investeringsvirksomhed	9
Risikostyring	11
Resultat, balance og egenkapital.....	13
Produkter og medlemmer	15
Ledelse og organisation	17
5-års oversigter: Hovedtal og Finanstilsynets nøgletal 2016-2020	22
Ledelsespåtegning.....	24
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	25
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	29
Balance - Aktiver	30
Balance - Passiver	31
Egenkapitalopgørelse	32
Noter	34



Rådgivning af høj kvalitet, lave omkostninger, høj værdiskabelse for pædagoger og det bedst drevne pensionsselskab

Året 2020 blev på alle måder et år, som ingen kunne have forudset. Da coronakrisen var på sit højeste, var det med kulsorte skyer over alle finansmarkeder verden rundt og med udsigt til store tab på pensionsopsparingerne. Men efter en sommer, hvor optimismen bredte sig, og med efterårets positive vaccinationsnyheder opnåede Pædagogernes Pension igen i 2020 et tilfredsstillende positivt afkast. Eksterne analyser viser, at Pædagogernes Pension fortsat ligger blandt de selskaber, som kunne levere de højeste afkast for medlemmer i alle aldersklasser. Endnu bedre ser det ud, når man sammenligner de seneste 3 eller 5 års afkast, hvor Pædagogernes Pension er placeret i top-3 for de fleste aldersklasser. For en 45-årig med middelfrisiko ligger Pædagogernes Pension nr. 1 og nr. 2 på henholdsvis 3 og 5 års sigt.

Omkostningerne til administration pr. medlem og investeringsomkostningerne forventes fortsat at være blandt de laveste på det danske pensionsmarked. Vi ser ind i en virkelighed, hvor lave omkostninger kommer til at betyde mere og mere for vores pædagoger, idet det forventede fremtidige afkast ventes at være lavere end tidligere. En lav ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) vil derfor blive endnu mere afgørende for størrelsen af det afkast, der går ind på vores pædagogers pensionsopsparing. Derfor har vi i 2020 hos Pædagogernes Pension indledt en lang række omkostningsreducerende tiltag. Vi har blandt andet iværksat en reduktion i antallet af dyre private equity investeringer og i stedet vendt fokus mod ejendomme og infrastruktur, som er kendetegnet ved en større

omkostningsbevidsthed uden store bonusprogrammer. Vores mål er at være landets billigste og mest effektive pensionsselskab.

Vi har ligeledes iværksat en konsolidering af vores aktiebeholdning og har allerede i 2020 reduceret antallet af børsnoterede virksomheder fra ca. 3.500 til ca. 600. Målet er at ende helt ned på 300 børsnoterede virksomheder. Det gør, at vi i endnu højere grad end tidligere kan stå på mål for de virksomheder, vi investerer medlemmernes penge i.

I starten af 2020 slog Pædagogernes Pension dørene op for et nyt rådgivningscenter i Pædagogernes Hus. Rådgivningscenteret er bemandet med både erfarne pensionsrådgivere og med pædagoger, der alle er efteruddannet til pensionsrådgivere. Det nye rådgivningscenter har åbnet op for en unik og endnu mere pædagogisk rådgivning, og det har været en ubetinget succes. Der har i 2020 været rekordmange opkald, og medlemstilfredsheden har aldrig været højere. Den pædagogiske rådgivning har også medført, at flere pædagoger sparer mere op til deres alderdom. Således har pædagogerne i 2020 for første gang overført og indbetalt mere end 100 mio. kr. på den supplerende opsparing PBU Ekstra.

Pædagogerne skal kunne identificere sig med det, vi gør i Pædagogernes Pension. Gennem tæt dialog med de medlemsvalgte repræsentanter i delegeretforsamlingen inddrages pædagogerne i drøftelserne om de væsentlige forhold, der

vedrører dem. I 2020 har vi fortsat den positive og aktive dialog, som gør Pædagogernes Pension til et relevant talerør for en god udvikling for mennesker, samfund og miljø. Bestyrelsen og direktionen lægger i denne sammenhæng afgørende vægt på bæredygtighed og transparens i Pædagogernes Pension, hvor en ansvarlig investeringspolitik og etisk forretningsførelse er ligestillede mål med gode afkast og andre nøgletal. Vi har i 2020 givet et stort investeringstilsagn til en fond, som understøtter Pædagogernes Pensions fokus på kvinders rettigheder og vilkår.

Pædagogernes Pension gennemførte i 2020 en omfattende analyse af udviklingen i helbredsnydelserne. I den forbindelse fandt vi behov for at ændre vores skøn over varigheden for midlertidige bidragsfritagelser. Det har ført til en stigning i hensættelserne i omegnen af 300 mio. kr. Forøgelsen har ikke haft væsentlig betydning for vores solvensdækning.

Pædagogernes Pension er medlemsejet af de pædagoger, der er medlem af BUPL, og modtager kun indbetalinger fra pædagoger. Alt overskud tilfalder vores medlemmer. Vi er et uafhængigt pensionsselskab, hvis eneste formål er at skabe mest mulig værdi for medlemmerne. Bestyrelsen noterer med tilfredshed, at resultaterne i 2020 endnu engang underbygger dette:

- Et afkast, der lå i top for alle aldersgrupper blandt arbejdsmarkedspensioner i markedsrente. For medlemmer under 46 år betød det et afkast på 9,0 pct., mens det for medlemmer på 70 år og derover betød et afkast på 3,9 pct. Samlet set har pædagogerne fået 5 mia. kr. før pensionsafkastskat i afkast i 2020, hvilket vi er stolte af i et år præget af COVID-19
- Administrationsomkostninger er fortsat blandt de laveste i Danmark. I 2020 udgjorde administrationsomkostningerne, målt på nøgletallet N5, kun 285 kr. pr. medlem
- De samlede omkostninger målt ved ÅOP på 0,58 pct. er fortsat blandt de laveste i Danmark
- Pensionsindbetalingerne nåede i 2020 op på over 3,1 mia. kr.
- Pædagogerne har i stigende grad supplerende private pensionsopsparinger i PBU Ekstra. Tendensen fra de seneste år med stigende indbetalinger er fortsat. Prisen er uændret, idet administrationsomkostningerne fortsat er 0 kr. i PBU Ekstra. Det fås ikke billigere og vil medføre en højere pension for vores medlemmer
- Pædagognær rådgivning i øjenhøjde med vores medlemmer
- En rekordhøj medlemstilfredshed

Meget af dette har resulteret i, at Pædagogernes Pension i en artikel i InsideBusiness i november 2020 blev kåret til landets bedst drevne pensionsselskab, hvilket vi er meget stolte af.



Ledelsesberetning 2020

Formueafkast

I 2020 udgjorde formueafkastet på markedsrente med aldersafhængig investeringspolitik (livscyklus) 9 pct. for de yngste medlemmer under 46 år, som udgør ca. 40 pct. af medlemsgruppen, mens det gennemsnitlige afkast på livscyklus er endt på 6,6 pct.

Det gennemsnitlige årlige formueafkast på markedsrente har for 10 års-perioden 2011 til 2020 udgjort 7,1 pct. og udgør i perioden siden markedsrenteordningens start i 2003 6,6 pct.

Tabel 1. Gennemsnitligt formueafkast i markedsrente

Gennemsnit 2003-2020	Gennemsnit 2011-2020	2020	2019
6,6%	7,1%	6,6%	15,2%

Anm.: Beregnet som tidsvægtet afkast.

Det er Pædagogernes Pensions opfattelse, at markedsrenteordningen giver medlemmerne en bedre mulighed for en højere forrentning og dermed en højere pension, end hvis opsparingen var sket i en garanteret gennemsnitsrenteordning.

Den gennemsnitlige årlige depotrente til medlemmerne under 46 år har siden markedsrenteordningens start i 2003 været 7,0 pct. før skat. Dette er betydeligt højere end inflationen i samme periode, og pensionens købekraft er derfor øget.

Forventninger til 2021

Afkastene i 2021 forventes ikke at blive højere end i 2020. Men der er betydelig usikkerhed forbundet med dette skøn. Verden kan i skrivende stund så småt begynde at se enden på den globale COVID-19-pandemi. Det taler for, at verdensøkonomien kommer op i tempo igen i løbet af 2021. Men det forudsætter, at vaccineudrulningen ikke bliver afsporet, eller at der sker andre ting, der udsætter genåbningen markant. En genåbning i løbet af 1. halvår 2021 sammen med en betydelig lempelse af den globale økonomiske politik taler umiddelbart for, at afkastene fra specielt aktier kunne blive på højde med 2020, fordi virksomhedernes indtjening stiger. Kursen på de fleste aktier er desuden primo 2021 stadig klart under niveauet fra før COVID-19-pandemien, også selvom aktierne allerede i 2020 nok har taget forskud på glæderne ved genåbningen.

Renterne kommer formentlig også til at stige lidt fra de nuværende meget lave niveauer, selvom centralbankerne aktivt forsøger at holde renterne nede på obligationer med kort løbetid. Som udgangspunkt forventer Pædagogernes Pension dog ikke store rentestigninger, primært fordi vi ikke forventer højere, vedvarende inflation. Vi forventer heller ikke, at den store stigning i statsgælden, og dermed et meget større udbud af statsobligationer i mange lande i kølvandet på de mange hjælpepakker, kommer til at presse renterne synderligt op.

Skulle rentestigningerne mod forventning blive mere mærkbare, kommer obligationerne til at trække ned i Pædagogernes Pensions afkast det kommende år, ligesom aktierne meget vel kan komme til at skuffe. Det sidste skyldes, at markant

faldende renter i 2020 i sig selv bidrog til at presse aktiekurserne opad, fordi obligationer ikke længere var et attraktivt alternativ til aktier. I det øjeblik renterne stiger, er der en klar risiko for, at "trafikken kommer til at gå i modsat retning", det vil sige, at aktiekurserne falder, også selvom virksomhedernes indtjening faktisk stiger lidt.

Pædagogernes Pension forventer, at 2021 vil vise en fortsat positiv udvikling i medlemsantallet og medlemsbidrag. Desuden forventes et fortsat faldende samlet omkostningsniveau med fokus på investeringsomkostningerne.

Medlemmernes afkast forventes på lang sigt at blive positivt påvirket af markedsrenteordningen med aldersafhængig investeringspolitik (livscyklus).

Pædagogernes Pension har et godt udgangspunkt for at kunne sikre medlemmerne en endnu bedre service fremover blandt andet med en enkel og letforståelig pensionsordning kombineret med vores nye rådgivningscenter og et moderne medlemsunivers på pbu.dk. Her kan medlemmerne til enhver tid se opsparingen og forsikringerne i deres pensionspakke, ligesom der er mulighed for selvbetjening døgnet rundt på en række områder.

Efterfølgende begivenheder

Der har i perioden efter 31. december 2020 – statusdagen – og frem til regnskabs aflæggelse ikke været begivenheder, som påvirker regnskabsaflæggelsen for 2020.

Kommunikation og helhedsrådgivning

I Pædagogernes Pension ønsker vi at være tæt på og i øjenhøjde med pædagogerne i vores kommunikation og rådgivning. Det vil sige, at vi vil være relevante for alle vores medlemmer gennem forståelig, differentieret kommunikation og målrettede produkter og samtidig være til stede på de kanaler, som medlemmerne benytter.

Kommunikation

Ligesom i de foregående år har medlemskommunikationen i 2020 primært bestået af differentierede budskaber og anbefalinger. Gennem digitaliseret og segmenteret kommunikation modtager de medlemmer, der har afgivet samtykke dertil, budskaber og information tilpasset deres alder og livssituation.

Den generelle nyhedsformidling foregik også i 2020 på hjemmesiden pbu.dk, sociale medier og via et elektronisk nyhedsbrev, som hver måned sendes ud til knap 40.000 medlemmer. Pædagogernes Pension publicerer desuden hvert år pjecer, der giver overblik over pensionsordningen og vejledning og inspiration til at planlægge pensionstilværelsen.

I 2020 lancerede Pædagogernes Pension et nyt seniorunivers på pbu.dk målrettet pædagoger på 55 år og derover. Senioruniverset med navnet Plus55 er blevet til i samarbejde med BUPL og BUPL-A for at samle de informationer, som pædagogerne har brug for, når de står overfor at overveje den sidste del af arbejdslivet eller planlægge overgangen til pensionslivet. Plus55 er blevet flittigt besøgt, siden det gik i luften i juni måned.

Medlemsundersøgelser

Medlemmernes meninger og holdninger har stor betydning for de beslutninger, Pædagogernes Pension træffer, og den måde, vi agerer på. I 2020 foretog Pædagogernes Pension derfor en større spørgeskemaundersøgelse blandt medlemmerne om centrale områder af arbejdet i Pædagogernes Pension samt medlemmernes oplevelser og tilfredshed med os. Undersøgelsen viste blandt andet, at medlemmernes tilfredshed er steget siden sidste undersøgelse i 2015 og nu ligger samlet set på 71 pct.

I samarbejde med aldringsforsker ved Københavns Universitet, Aske Juul Lassen, fik Pædagogernes Pension foretaget en kvalitativ undersøgelse af medlemmernes syn på overgangen til pension og de udfordringer, medlemmerne møder. Undersøgelsens resultater og konklusioner er blandt andet blevet brugt i udarbejdelsen af indholdet til det nye seniorunivers på pbu.dk.

Helhedsrådgivning

Langt størstedelen af medlemmerne betjenes via de digitale løsninger, som Pædagogernes Pension tilbyder: Selvbetjening på pbu.dk, appen Mit PBU, e-Boks og e-mail. Det betyder lavere administrationsomkostninger og en bedre service.

En del medlemmer har dog brug for yderligere og mere dybdegående rådgivning. Til dem tilbyder Pædagogernes Pension én-til-én support på telefon og chat samt fælles rådgivningsmøder og personlige rådgivningsmøder over hele landet. I Pædagogernes Pension arbejder vi hele tiden på at tilbyde et unikt pædagognært rådgivningstilbud af høj kvalitet. Det understøttes blandt andet ved at ansætte pædagoger, som uddannes til pensionsrådgivere.

Nyt, unikt rådgivningscenter

Det er oftest medlemmer, der nærmer sig pensionsalderen, som interesserer sig mest for deres pensionsordning. Men det er relevant og vigtigt for alle at forstå sin pensionsordning og have mulighed for en professionel rådgivning. For at videreudvikle og styrke dette satte Pædagogernes Pension et helt nyt og unikt rådgivningscenter i søen i 2020. Rådgivningscentret er bemandet med erfarne pensionsrådgivere og pædagoger, som er efteruddannet til pensionsrådgivere, for at kunne møde alle medlemmer uanset alder og vidensniveau med en rådgivning over telefon og chat, som er tæt på pædagogerne.

Rådgivningsmøder

Vores populære fælles rådgivningsmøder, der foregår rundt omkring i landet og normalt trækker flere tusinde pædagoger på 55 år og derover til i løbet af året, blev ligesom mange andre arrangementer berørt af de restriktioner, der fulgte med COVID-19, og måtte derfor aflyses. Vi udvidede vores faste tilbud om personlige rådgivningsmøder, og sammen med tilbuddet af online rådgivningsmøder var det alligevel muligt at give pædagogerne rådgivning om planlægning af deres pension og pensionsordning. Vi har i løbet af året fulgt myndighedernes retningslinjer i forbindelse med COVID-19 og justeret mødeformerne derefter. Det har bevirket, at mødeaktiviteten har været høj ligesom i de foregående år, men i perioder er foregået på alternative måder.

Møder og arrangementer

Pædagogernes Pension deltager så vidt muligt i alle de sammenhænge, hvor det er relevant for vores medlemmer, og hvor vi kan bidrage med viden og input. 2020 blev på dette område meget anderledes, end det plejer. På grund af restriktionerne i forbindelse med COVID-19 og deraf begrænsede deltagerantal eller aflysninger var det ikke muligt at deltage i alle de møder og arrangementer, hvor vi normalt plejer at være til stede. Det gælder fx BUPL's lokale generalforsamlinger, BUPL's kongres, BUPL's Ledertræf og Folkemødet på Bornholm. Her benyttede vi i stedet andre (elektroniske) kanaler til at kommunikere vores budskaber ud til medlemmer, delegerede og tillidsrepræsentanter. I årets begyndelse var vi dog blandt deltagerne i KL's Børn og Unge topmøde, hvor vi med overskriften "Har din kommune pædagoger nok i fremtiden?" blandt andet satte fokus på seniorordninger og andre tilbud i de enkelte kommuner, der kan bidrage til at afhjælpe manglen på pædagoger.

Samfundsansvar

Pædagogernes Pension opfatter arbejdet med samfundsansvar som en vigtig og integreret del af vores virksomhed. Vi er tilsluttet FN's Global Compact og de FN-støttede principper for ansvarlig investering (PRI). Pædagogernes Pension indarbejder hensyn til respekt for menneskerettigheder, varetagelse af arbejdstagerrettigheder, beskyttelse af miljø og klima samt bekæmpelse af korruption i vores investeringer og i vores aktive ejerskabsstrategi. Vi redegør for vores samfundsansvar i den årlige rapportering til Global Compact i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser § 132.

Investeringerne vurderes på deres påvirkning af sociale, klima- og miljømæssige forhold samt god selskabsledelse (ESG). ESG-funktionen i Pædagogernes Pension er en integreret del af investeringsprocessen og har indsigelsesret i forhold til nye investeringer og godkendelse af nye og eksisterende forvaltere.

En medlemsundersøgelse gennemført i 2020 viste, at 9 ud af 10 medlemmer synes, det er meget vigtigt eller vigtigt, at Pædagogernes Pension investerer ansvarligt og bæredygtigt. Undersøgelsen viste også, at medlemmerne (84 pct. af de adspurgte) har en høj grad af tillid til den måde, deres pensionselskab arbejder med sit samfundsansvar på. For medlemmerne er det vigtigste område i forhold til samfundsansvar børns rettigheder, efterfulgt af klima, sundhed, miljøbeskyttelse og ansvarlig skat.

Bestyrelsen vedtog i 2020 første del af sin klimastrategi, der indebærer eksklusion af et større antal virksomheder inden for fossil energi med fokus på de mest forurenende og klimaskadelige sektorer; termisk kuludvinding, kulbaserede kraftværker og oliesand. I klimastrategien indgår også at måle investeringernes klimapåvirkninger og at bane vejen for, at Pædagogernes Pensions investeringer samlet set er CO₂-neutrale senest i 2050. Klimastrategien er udformet med respekt for, at fossile investeringer (primært olie og gas) i en årrække fortsat vil indgå i porteføljen, men også, at Pædagogernes Pension ser sig som en del af den nødvendige transformation af økonomien mod mindre afhængighed af fossil energi til mere vægt på alternative energiformer samt grønne og bæredygtige teknologier.

Helt centralt i tilgangen til investeringerne er opfattelsen, at Pædagogernes Pension har et medansvar for at påvirke investeringerne i en ansvarlig og bæredygtig retning. Af samme årsag er der gennemført en betydelig konsolidering af aktie- og virksomhedsobligationsporteføljen for at styrke kendskabet til investeringerne. Med øje for vigtigheden af det aktive ejerskab er ESG-funktionens interne analysekapacitet blevet styrket.

Udøvelsen af Pædagogernes Pensions aktive ejerskab sker i samarbejde med eksterne rådgivere, der løbende overvåger vores investeringer og rapporterer til os om eventuelle brud på lovgivning og internationale konventioner samt om væsentlige

udfordringer for virksomhedernes langsigtede værdiskabelse. Den løbende overvågning suppleres - inden for rammerne af den mere koncentrerede og overskuelige portefølje - af en styrket dialog med de eksterne kapitalforvaltere vedrørende deres kendskab og tillid til selskaber i porteføljen.

Overvågningen følges op af dialog med selskaberne samt af stemmeafgivning på børsnoterede virksomheders generalforsamlinger. I 2020 har Pædagogernes Pension været i dialog med 155 virksomheder på globalt plan og stemt på 820 generalforsamlinger. Dialogen med selskaber i Pædagogernes Pensions investeringsportefølje har i 2020 været koncentreret om fortsat opfølgning på Paris-aftalen, god selskabsledelse, herunder diversitet og ledelsesafkløning samt på anstændige jobs og arbejdstagerforhold, navnlig under påvirkning af COVID-19.

Dialog- og stemmeaktiviteten er detaljeret beskrevet i Rapport om Samfundsansvar 2020. Denne er tilgængelig både på Pædagogernes Pensions hjemmeside under pbu.dk/ansvarlighed-section/social-ansvarlighed og på Global Compacts hjemmeside unglobalcompact.org.

Vores fokus på ansvarlighed understreges af, at Pædagogernes Pensions ESG-ansvarlige siden 2018 har varetaget formandsposten i Dansif, som er et netværksforum for professionelle investorer, rådgivningsvirksomheder og andre i Danmark, der beskæftiger sig med ansvarlige investeringer. Pædagogernes Pension var for ti år siden med til at stifte Dansif.

I 2018 gjorde Pædagogernes Pension det sociale område i vores arbejde med ESG og aktivt ejerskab til fokusområde for de kommende tre-fire år. Til det formål er der udviklet en social platform, som er vejledende for arbejdet med ansvarlig investering og aktivt ejerskab. Den sociale platform i Pædagogernes Pension består af fire delområder: Kvinders rettigheder og ligeløn, børns rettigheder, arbejdstagerrettigheder og ansvarlig skat. Platformen er udarbejdet med reference til tre af FN's verdensmål vedrørende ligestilling mellem kønnene, anstændige jobs og økonomisk vækst samt mindre ulighed.

Den sociale platform understøtter Pædagogernes Pensions syn på ikke at medvirke til aggressiv skatteplanlægning og til at opfordre selskaberne til, at de betaler en fair og gennemsigtig skat. Pædagogernes Pension har i 2020 forlænget samarbejdet med ligesindede investorer om at screene for kontroversiel skatteadfærd og være i dialog med udvalgte virksomheder indenfor pharma-, IT- og techindustri. Der er øget opmærksomhed på og opbakning til ansvarlig skat i den danske pensionsbranche og internationalt. Pædagogernes Pension har bidraget væsentligt til dette siden lanceringen af vores skattepolitik i 2017. Skattepolitikken er revideret i 2020 med respekt for den udvikling, der er sket i sektoren.

Pædagogernes Pension gennemfører desuden målrettede investeringer, der understøtter den sociale platform. Investeringerne sammentænker finansielt afkast med sociale og

miljømæssige forbedringer, såkaldte impact investeringer. Pædagogernes Pension har i 2020 gennemført en ny investering i en fond rettet imod unoterede investeringer. Fonden investerer i sektorer med høj vækst i Vietnam, Filippinerne og Indonesien og har et særligt fokus på kvindelige entreprenører, virksomheder ledet af kvinder og inden for brancher med et højt element af kvindelig arbejdskraft, og som har fokus på ligestilling mellem kønnene.

Herudover har Pædagogernes Pension investeringer i mikrofinans og finansiell inklusion med fokus på kvinder i Asien, Latinamerika og Afrika. Området for fremtidige investeringer med en social og økonomisk dobbelt bundlinje er under fortsat udvikling.

Om Pædagogernes Pension

Pædagogernes Pension er en arbejdsmarkedspensionsordning, der efter aftale mellem Kommunernes Landsforening (KL) og Børne- og Ungdomspædagogernes Landsforbund (BUPL) i sin adfærd udlever værdier, som pædagogerne kan identificere sig med, og som samtidig leverer et konkurrencedygtigt livsforsikrings- og pensionsprodukt til pædagogerne.



Investeringsvirksomhed

Afkast 2020

Afkastet på markedsrente i 2020 udgjorde knap 9 pct. på livscyklus for medlemmer i Pædagogernes Pension under 46 år. Afkastet var bedre end forventet ved årets start og klart bedre end frygtet i foråret, efter at COVID-19-pandemien var brudt ud. Det kan især henføres til et godt afkast på aktier, men også nominelle obligationer, ejendomme og infrastruktur bidrog

positivt, jf. tabel 2. De gode afkast på aktier skyldtes, at penge- og finanspolitikken blev lempet globalt i et hidtil uset omfang og tempo, at renterne faldt markant i USA, og at der løbende kom positive nyheder om hurtig udvikling af vacciner, der gav håb om, at størstedelen af jordens befolkning vil blive vaccineret i løbet af 2021.

Tabel 2. Afkast i markedsrente på aktivtyper før skat 2016-2020

(pct.)	2020	2019	2018	2017	2016
Nominelle obligationer	2,1	2,2	1,7	3,5	6,4
Virksomhedsobligationer	-1,9	16,7	2,5	4,9	9,3
Obligationer udstedt af udviklingslande	-4,4	15,9	-1,0	2,5	14,3
Indeksobligationer	4,1	5,0	-1,0	1,9	9,0
Børsnoterede aktier	8,4	30,4	-8,1	11,0	9,6
Infrastruktur	5,5	15,4	14,1	-	-
Andre alternativer	0,5	-0,4	12,7	-	-
Ejendomme	9,7	6,0	12,9	10,3	7,6

Aktivsammensætningen

I tabel 3 fremgår den gennemsnitlige aktivsammensætning for Pædagogernes Pensions markedsrenteordning.

Tabel 3. Gennemsnitlig aktivsammensætning for markedsrente, ultimo 2020

(pct.)	2020
Nominelle obligationer*	23
Virksomhedsobligationer	10
Obligationer udstedt af udviklingslande	3
Indeksobligationer	3
Børsnoterede aktier	48
Infrastruktur	3
Andre alternativer	3
Ejendomme	8

*Inklusive eventuelle likvide beholdninger

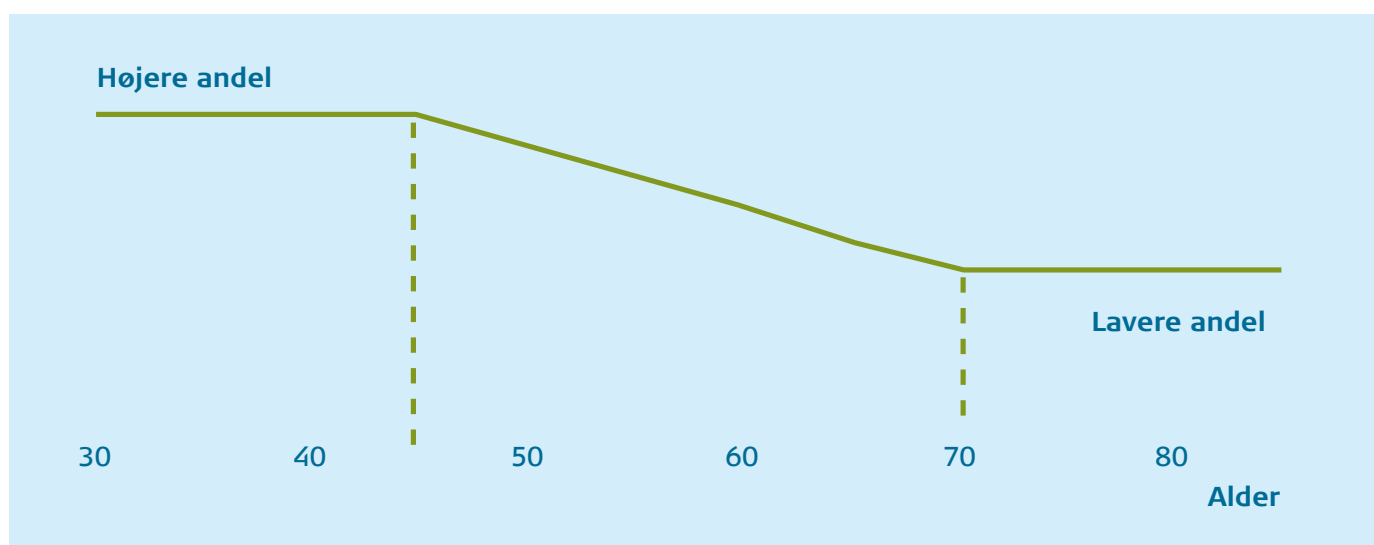
Pædagogernes Pensions portefølje har en spredning på en række aktivklasser med hovedvægten på børsnoterede aktier og nominelle obligationer (danske stats- og realkreditobligationer). Som det fremgår af tabel 3, har Pædagogernes Pension en lav andel af unoterede aktiver, herunder infrastruktur, andre alternativer og ejendomme. Porteføljen af unoterede aktiver består hovedsageligt af investeringer i fonde og enkelte direkte investeringer i danske ejendomme.

Livscyklus – aldersafhængig investeringspolitik

Pædagogernes Pension udvidede sit markedsrentepro-
dukt med livscyklus fra den 1. januar 2015. Formålet med

livscyklusmodellen er at sikre mulighed for en aldersafhængig investeringspolitik, hvor det særligt er medlemmerne i de yngre år, der har en større andel af risikofyldte aktiver. Risikofyldte aktiver forventes på lang sigt at give et højere afkast og dermed en større opsparing, som giver en højere pension. På livscyklus falder andelen af risikofyldte aktiver i takt med alderen, og når pensionstidspunktet nærmer sig – eller er nået – vil andelen af risikofyldte aktiver være lavere og andelen af mindre risikable aktiver – fx obligationer – tilsvarende højere.

Figur 1. Livscyklusprodukt - andel af risikoaktiver



Pædagogernes Pension er til for pædagogerne. Vi tager derfor ansvar for at sikre, at pædagogernes pensionsordning dækker pædagogernes behov såvel i arbejdslivet som i pensionstilværelsen.

Pædagogernes Pension tilbyder derfor pædagogerne en enkel ordning med lave administrationsomkostninger, og at alle medlemmer har den samme ordning. Det betyder, at der kan kommunikeres ud fra samme grundlag og dermed opnås en gennemsigtighed, der er unik på pensionsmarkedet. Det understøtter vores mål om at være den bedste pensionsordning for pædagoger



Risikostyring

Pensionsordningen for pædagogerne i Pædagogernes Pension er altovervejende en markedsrenteordning med opsparing på livscyklus med aldersafhængig investeringsrisiko og ensartede kollektive forsikringsdækninger, dog med mulighed for enkelte individuelle tilvalg for fx ledere.

I en markedsrenteordning er det medlemmerne, som bærer egne markeds- og livsforsikringsrisici, og denne risiko bliver ikke indregnet i Pædagogernes Pensions solvenskapitalkrav (SCR). Udover solvensstyring er der derfor i Pædagogernes Pensions risikostyringssystem etableret yderligere måling af medlemmernes risici på markedsrente gennem en pensionsrisikomodel. Modellen giver et dækkende og korrekt grundlag for fx investeringsbeslutninger og beslutninger om beregningsgrundlag samt for den efterfølgende risikostyring i forhold til disse og dermed i forhold til medlemmernes pensionsyndelser.

Risikostyringssystemet er udmøntet gennem en politik fastsat af bestyrelsen og er organisatorisk forankret i risikostyringsfunktionen, som ledes af nøglepersonen på risikostyringsområdet. Politikken skal sikre, at risikostyringssystemet, udover solvensstyringen, bidrager til et underbygget beslutningsgrundlag, der sikrer, at medlemmernes investeringer på livscyklus sker med en tilpas investeringsrisiko, der er forudsætningen for et attraktivt (risikojusteret) afkast. Men også så det sikres, at de pensionsyndelser, som medlemmerne stilles i udsigt i pensionsprognoserne, er realistiske og ikke svinger mere end nødvendigt for at opnå afkastet. På markedsrente vil der dog altid være risiko for en lavere pension, hvis kapitalmarkederne udvikler sig ugunstigt. Hertil kommer risikoen for, at medlemmerne lever længere end forventet, hvilket ligeledes vil sænke den årlige pensionsydelse, da pensionen skal strække længere.

De risici Pædagogernes Pension primært er eksponeret overfor er markedsrisici, modpartsrisiko, sundhedsforsikringsrisici, livsforsikringsrisici, operationelle risici samt øvrige risici.

- **Markedsrisici** er risikoen for, at aktivernes og passivernes værdi ændres som følge af bevægelser på de finansielle

markeder, det kan være på rente-, kapital-, valuta- og kreditmarkeder.

- **Modpartsrisici** er risikoen for, at pensionsselskabets modparter på især finansielle instrumenter misligholder deres forpligtelser, fx som følge af konkurs. Pensionsselskabet afdækker denne risiko ved at forlange sikkerhedsstillelse for store udestående fordringer.
- **Sundhedsforsikringsrisici** er risikoen for, at pensionsselskabets estimater for invaliditet og kritisk sygdom undervurderer den fremtidige udvikling i disse.
- **Livsforsikringsrisici** er risikoen for, at pensionsselskabets estimater for dødsfald, levetid og omkostninger undervurderer den fremtidige udvikling i disse.
- **Operationelle risici** er blandt andet risikoen for, at menneskelige og tekniske fejl kan opstå i pensionsselskabets processer. Pensionsselskabet søger at minimere denne risiko ved at have effektive systemer og forretnings- og arbejdsgange.
- **Øvrige risici** er alle andre risici, som er svære at kvantificere i et kapitalkrav. Det kunne fx være risici, der opstår ved ændret politisk klima (fx ændring i lovgivning), skattesystem, omdømme og cyberkriminalitet.

Solvenskapitalkrav og solvensdækning

Solvenskapitalkravet (SCR) og minimumskapitalkravet (MCR) opgøres efter standardmodellerne under Solvens II, det vil sige uden anvendelse af muligheden for lempelser.

Bestyrelsen gennemgår mindst én gang årligt opgørelsesmetoden, og der gennemføres følsomhedsanalyser i forhold til SCR for at vurdere styrken overfor yderligere ændringer i de væsentligste risici, fx aktie-, rente-, valutakursrisiko samt levetidsrisiko. Følsomhedsanalyserne viser, at Pædagogernes Pension ultimo 2020 er robust overfor endnu større stød, end der indregnes i SCR.

Solvensdækningen – det anvendelige kapitalgrundlag fratrukket risikomargin i forhold til solvenskapitalkravet, SCR – er 319 pct. pr. 31. december 2020, hvilket er et fald fra 344 pct. pr. 31. december 2019.

Tabel 4. Solvenskapitalkrav og overdækning, ultimo 2020

(mio. kr.)	2020	2019	2018	2017	2016
Anvendelig kapitalgrundlag til dækning af kapitalkrav (SCR og MCR)	2.856	2.748	3.462	3.837	3.699
Solvenskapitalkrav (SCR)	896	800	921	1.440	1.246
Overdækning i forhold til SCR	1.960	1.948	2.541	2.397	2.453
Minimumskapitalkrav (MCR)	403	360	414	655	526
Overdækning i forhold til MCR	2.453	2.388	3.048	3.182	3.173
Solvensdækning, pct.	319	343	376	266	297

Følsomheder

Pædagogernes Pension udarbejder kvartalsvist og ved behov følsomhedsanalyser og stresstests på det opgjorte solvenskapitalkrav. Følsomhederne rapporteres regelmæssigt til bestyrelsen. For præsentation og gennemgang af følsomhederne, henvises der til Rapport om solvens og finansiell situation (SFCR), der findes på vores hjemmeside pbu.dk/om-os/fakta-om-pbu2/rapporter/.

Vurdering af Pædagogernes Pensions egen risiko og solvens

Bestyrelsen udarbejder mindst en gang årligt en vurdering af Pædagogernes Pensions egen risiko og solvens (ORSA) i henhold til reglerne under Solvens II og ledelsesbekendtgørelsen. Risikovurderingen gennemføres på baggrund af en grundig proces med en fastlæggelse af risikobilledet i bestyrelsen efter forudgående behandling i revisions- og risikoudvalget.

Risikobilledet følges løbende i risikokomiteén, som er centralt for risikostyringssystemet og risikostyringsfunktionens arbejde. Alle fagansvarlige risikoejere, aktuarfunktionen og compliancefunktionen deltager i risikokomiteén, så alle de væsentlige risici for Pædagogernes Pension og for pædagogerne med pensionsordning i Pædagogernes Pension identificeres.

Risikovurderingen i 2020 viser, at Pædagogernes Pension på 1 års sigt med et sikkerhedsniveau på 99,5 pct. svarende til en 200 års begivenhed kan modstå risici i forhold til overholdelse af solvenskapitalkravet. Kapitalplanen, der er en fremskrivning af udviklingen i basiskapitalen og solvenskapitalkravet ved gennemførsel af forretningsmodellen, viser, at forretningsmodellen med stor sikkerhed kan gennemføres over den strategiske horisont – det vil sige mindst de kommende 5 år.

Medlemmerne er det centrale udgangspunkt for alle aktiviteter i Pædagogernes Pension, og det tilstræbes at leve op til de høje etiske standarder, som afspejler pædagogernes værdier. Det opnås blandt andet ved at være i front på ESG-området, hvor den medlemsvalgte delegeretforsamling inddrages i alle værdimæssige spørgsmål, og ved at lade afkast og ansvarlighed gå hånd i hånd.



Resultat, balance og egenkapital

Resultat til fordeling

Resultatet til fordeling mellem medlemmerne og egenkapitalen udgøres af summen af rente-, risiko- og

omkostningsresultaterne (driftsresultatet) samt regulering som følge af ændringen i diskonteringsrente og udviklingen i medlemmernes sammensætning på fx alder.

Tabel 5. Resultat til fordeling

(mio. kr.)	2020	2019
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	4.148	8.189
Tilskrivning af afkast og grundlagsrente til medlemmerne før bonus	-3.934	-7.715
Renteresultat før bonus, i alt	214	475
Risikoresultat	-431	65
Omkostningsresultat før bonus	7	3
Driftsresultat, i alt	-210	542
Markedsværdiregulering af pensionshensættelser, i alt	-67	-58
Realiseret resultat til fordeling	-277	484

Anm.: Der er foretaget afrundinger i tabellen, og tallene summer ikke nødvendigvis.

Det realiserede resultat på -277 mio. kr. tillagt pensionsafkastskat på 741 mio. kr. udgør 464 mio. kr. Af dette vedrører -98 mio. kr. de bonusberettigede forsikringer og 562 mio. kr. de ikke-bonusberettigede forsikringer.

Renteresultatet består af det opnåede investeringsresultat fratrasket forrentningen af medlemmernes opsparing og udgør 214 mio. kr.

Risikoresultatet er de opkrævede risikopræmier fratrasket udgiften til risikoydelser og udgjorde -431 mio. kr. Medlemmerne har i alt fået udbetalt 494 mio. kr. som ydelser ved død til efterladte, invalideydelser og ved kritisk sygdom.

Risikoresultatet er negativt påvirket af flere faktorer. Dels er udgifterne til invalideydelser steget som følge af udbetaling ved tilkendelse af offentlig senorpension, som blev indført fra starten af året, og dels er der hensat ca. 70 mio. kr. til ændring af udløbsalder for visse invalidepensioner under udbetaling. Endelig er der foretaget en ændring af det regnskabsmæssige skøn for varigheden af bidragsfritagelse for medlemmer i fleksjob, hvilket har øget hensættelserne til invalideydelser med ca. 314 mio. kr.

Omkostningsresultatet før bonus er de opkrævede omkostningsbidrag fratrasket de faktiske administrationsomkostninger og udgjorde 7 mio. kr. i 2020. Det lave omkostningsniveau kommer medlemmerne til gode i form af fortsat lavere omkostningsbidrag.

Driftsresultatet udgjorde derfor -210 mio. kr. mod 542 mio. kr. i 2019.

Resultat

Pædagogernes Pension har anmeldt regler for overskudsfordeling til Finanstilsynet. Reglerne fastlægger fordelingen af overskuddet mellem medlemmernes pensionsordninger og medlemmerne som ejere. Medlemmernes andel som ejere – egenkapitalforrentningen eller resultatet, inkl. udlodning – udgør 38 mio. kr. i 2020.

Tabel 6. Disponering af resultat til fordeling

(mio. kr.)	2020	2019
Realiseret resultat til fordeling	-277	484
Medlemmers bonustilskrivning	-4	-4
Tilskud ved overgang til alderspension	0	1
Tilskud fra egenkapital	0	1.073
Årets ændring i overskudskapital	57	93
Årets ændring i risikomargen	-2	-1
Årets ændring i individuel bonus	0	-10
Årets ændring af kollektivt bonuspotentiale til risikomargen	2	11
Årets ændring i risikofond	-255	-34
Årets ændring i kollektivt bonuspotentiale	-113	214
Fordelt til medlemmerne	-315	1.343
Fordelt til egenkapitalen	38	-859

Medlemmernes pensionsordninger før bonus er opskrevet med 3.934 mio. kr. i form af afkast og grundlagsrente, jf. tabel 5. Med en nettonedskrivning på -315 mio. kr. i form af tilskud fra egenkapital, bonus og nedskrivning af risikofond og bonuspotentiale er medlemmernes depoter i alt opskrevet med 3.619 mio. kr. i 2020.

Medlemsbidrag og udbetalinger

Medlemsbidrag udgjorde 3.134 mio. kr. i 2020 mod 3.033 mio. kr. i 2019. Dette svarer til en stigning på 101 mio. kr. eller 3,3 pct.

I 2020 udbetalte Pædagogernes Pension i alt ydelser på 1.855 mio. kr. mod 1.864 mio. kr. i 2019. Et fald på 0,5 pct., der alene kan forklares i, at overførsler og udtrædelser falder med 38 pct. i forhold til 2019.

Ydelserne fordeler sig overordnet med:

- 1.119 mio. kr. til alderspensioner
- 282 mio. kr. til invalideydelser
- 175 mio. kr. til ydelser ved død
- 37 mio. kr. til kritisk sygdom
- 242 mio. kr. til overførsler og udtrædelser vedrørende medlemmer, der ophævede pensionsordningen i Pædagogernes Pension

Pædagogernes Pension har fortsat langt flere bidragsbetalende medlemmer end pensionister, men et stigende antal betalende medlemmer vil gå på pension i de kommende år. Derfor vil de udbetalte pensionsydelser procentuelt stige forholdsvis meget. I kroner vil medlemsbidragene over den kommende årrække dog fortsat overstige udbetalingerne med bred margin.

Egenkapital og konsolidering

Egenkapitalen udgjorde 2.042 mio. kr. pr. 31. december 2020, hvilket er 38 mio. kr. mere end ved indgangen til året svarende til årets resultat på 38 mio. kr.

Produkter og medlemmer

Pensionspakken

Alle medlemmer i Pædagogernes Pension er omfattet af Pensionspakken. Denne er en enkel og fremtidssikret pensionsordning, hvor flest mulige penge går til pension. Samtidig har medlemmerne gode forsikringer ved sygdom og død. Der tages løbende stilling til størrelsen af forsikringerne, så de sammen med den offentlige pension og ATP giver en tilstrækkelig dækning for en typisk pædagog. Medlemmernes opsparing bliver forrentet med markedsrente gennem hele pensionsordningens levetid. Det giver efter bestyrelsens opfattelse den bedste forrentning over tid.

PBU Ekstra

Medlemmerne har mulighed for at spare ekstra op til pension dels via supplerende indbetaling til hovedordningen

i Pædagogernes Pension, dels via PBU Ekstra. I PBU Ekstra er der mulighed for at vælge mellem ratepension og skattefri aldersopsparing. Medlemmerne har således mulighed for at indbetale til den supplerende pensionsopsparing, der passer bedst sammen med den obligatoriske pensionsordning og medlemmets ønsker og behov.

Medlemsudviklingen

Pædagogernes Pension har 121.773 medlemmer inkl. børne- og ægtefællepensionister ultimo 2020, jf. tabel 7. Antallet af betalende medlemmer er steget, mens antallet af hvilende medlemmer tilsvarende er faldet. Antallet af pensionerede medlemmer er stigende.

Tabel 7. Medlemmer og pensionister, ultimo

(antal)	2020	2019
Betalende medlemmer*	75.085	71.757
Hvilende medlemmer	23.706	25.665
Pensionerede medlemmer	21.429	20.025
Medlemmer, i alt	120.220	117.447
Alderspensionister	18.861	17.549
Invalidepensionister	2.568	2.476
Pensionerede medlemmer, i alt	21.429	20.025
Ægtefællepensionister	1.103	1.087
Børnepensionister	450	478
Børne- og ægtefællepensionister, i alt	1.553	1.565
Medlemmer inkl. børn og ægtefæller, i alt	121.773	119.012

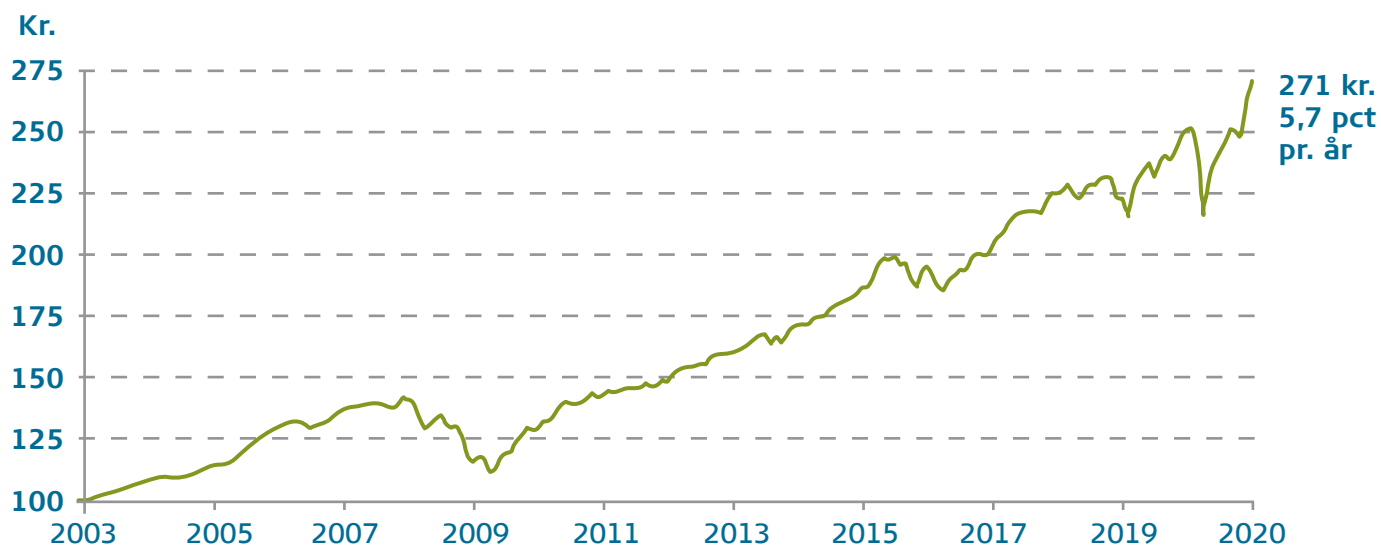
* Inklusive bidragsfrit dækkede og bidragsfritagelse

Forrentning af medlemmernes pensionsopsparing

I Pensionspakken bliver medlemmernes opsparing forrentet med en depotrente, der svarer til det direkte afkast på investeringsaktiverne fratrasket pensionsafkastskat og investeringsomkostninger. I 2020 var depotrenten for et medlem i Pædagogernes Pension under 46 år 7,8 pct. Og som det fremgår af figur 2 har gennemsnittet for et medlem under 46 år udgjort 5,7 pct. pr. år. siden etableringen af Pensionspakken i 2003. 100 kr. indbetalt i 2003 og forrentet

med depotrenten er vokset til 271 kr. ved udgangen af 2020. Den finansielle krise i 2008-2009 er dermed mere end indhentet, og medlemmerne har over perioden fået en depotrente, der langt overstiger inflationen.

På en markedsrenteordning må det forventes, at der fra tid til anden vil være år med negative depotrenter. Det er bestyrelsens opfattelse, at depotrenten over længere perioder på en markedsrenteordning vil være højere end en garanteret grundlagsrente på gennemsnitsrente.

Figur 2. For en 45-årig er 100 kr. fra 2003-2020 vokset til

Fortsat lave omkostninger giver højere pensioner

Administrationsomkostninger pr. medlem i Pædagogernes Pension var på 285 kr. i 2020. Pædagogernes Pension har derved fortsat nogle af markedets absolut laveste administrationsomkostninger. Omkostningsprocenten, der viser omkostningerne til administration af medlemmernes pensionsordning i forhold til de indbetalte bidrag fra medlemmerne, endte på 1,2 pct. mod 1,3 pct. i 2019.

Overgangen til fuld markedsrente, forenklingen af ordningen og en målrettet anvendelse af digitalisering giver en mere effektiv administration. Dette medfører lavere administrationsomkostninger både i Pædagogernes Pensions egen administration og hos vores outsourcingpartnere. Ligeledes er fokus på

investeringsområdet styrket, og en målrettet indsats skal sikre, at investeringsomkostninger fortsat er blandt de laveste i markedet, samtidig med at et konkurrencedygtigt afkast fastholdes.

SKAT udsendte ultimo 2015 et såkaldt styresignal om betydningen af EU-dommen for momspraksis for danske pensionselskaber, herunder Pædagogernes Pension. Ultimo 2019 udsendte SKAT et nyt styresignal, som lægger op til en skærpet definition af investeringsforeninger, herunder at pensionselskaber med garantiprodukter ikke kan sidestilles med investeringsforeninger. Jf. note 16 i regnskabet er det ikke endeligt afklaret, hvad styresignalet konkret indebærer for Pædagogernes Pension.

Ledelse og organisation

Generalforsamling og delegeretforsamling

På generalforsamlingen 2020 var de to medlemsvalgte – Torstein Grubb og Steffen Poulsen – på valg. Torstein Grubb stillede ikke op til genvalg. Steffen Poulsen og Mette Pernille Riis blev begge valgt for en 4-årig periode.

Delegeretforsamlingen har i 2020 på grund af COVID-19-situationen ikke afholdt nogen møder. Delegeretforsamlingen består af 35 delegerede, der vælges af og blandt medlemmerne i Pædagogernes Pension. Der vælges 3 delegerede fra hvert område svarende til BUPL's lokale fagforeninger, dog kun 1 fra Bornholm. Der vælges desuden 1 delegeret fra Landsforeningen for Socialpædagoger (LFS). Delegeretforsamlingen består af 19 mænd og 16 kvinder.

Bestyrelsen

Kommunernes Landsforening (KL) og Børne og Ungdomspædagogernes Landsforbund (BUPL) udpeger hver 2 medlemmer til Pædagogernes Pensions bestyrelse. På generalforsamlingen vælges der 3 medlemsvalgte medlemmer til bestyrelsen. Desuden vælges der på generalforsamlingen 2 uafhængige og særlig kyndige medlemmer til bestyrelsen for en 2-årig periode.

Bestyrelsen har i 2020 afholdt 10 møder, herunder 5 ordinære møder, 4 ekstraordinære telefonmøder samt 1 møde i tilknytning til Pædagogernes Pensions generalforsamling.

Revisions- og risikoudvalget

Pædagogernes Pensions bestyrelse har i henhold til gældende lovgivning nedsat et revisions- og risikoudvalg. Udvalgets opgave er at have særlig fokus på at overvåge Pædagogernes Pensions regnskabsaflæggelse og overvåge, om vores interne kontrol- og risikosystemer fungerer effektivt.

Revisions- og risikoudvalget består af 4 bestyrelsesmedlemmer, herunder de 2 uafhængige og særligt kyndige medlemmer af bestyrelsen. Lis Skovbjerg er af bestyrelsen udpeget som formand for revisions- og risikoudvalget og Leif Hasager som næstformand. Desuden er bestyrelsesformand Uffe Jensen og bestyrelsesmedlem Kim Hyttel medlemmer af udvalget.

Revisions- og risikoudvalget har i 2020 afholdt 3 møder. Udvalget kvalificerer og forbereder drøftelserne i bestyrelsen

inden for udvalgets virke, som overordnet omfatter regnskab, revision, compliance og risiko. Revisionsudvalget skiftede ultimo 2019 navn til revisions- og risikoudvalget.

Direktionen

Administrerende direktør Sune Schackenfelt udgør direktionen.

Ledelse og styring

Som en del af Solvens II har Finanstilsynet fastsat en række krav til ledelsen og styringen af livsforsikringsselskaber og pensionsselskaber, herunder Pædagogernes Pension. Det overordnede formål med kravene er at sikre en sund virksomhed med effektive former for virksomhedsstyring.

Der er etableret funktioner indenfor områderne aktuariat, compliance, risikostyring og internal audit, ligesom der er udpeget nøglepersoner indenfor hvert af disse områder.

Aflønningspolitik

Bestyrelsen har i henhold til gældende lovgivning fastlagt en aflønningspolitik for Pædagogernes Pension. Aflønningspolitikken indebærer blandt andet, at ingen medarbejdere eller medlemmer af direktionen og bestyrelsen modtager variable lønde, herunder bonus.

Aflønningspolitikken kan ses på Pædagogernes Pensions hjemmeside under pbu.dk/globalassets/aflonningspolitik-i-paagogernes-pension.pdf.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Pædagogernes Pensions bestyrelse skal i henhold til gældende lovgivning opstille et måltal for det underrepræsenterede køn med henblik på at opnå en ligelig repræsentation mellem kønne på posterne i hvert af de øverste ledelseslag. Bestyrelsen opfatter en ligelig kønsfordeling som en repræsentation af hvert køn med mindst 33 pct.

Bestyrelsen i Pædagogernes Pension består af 3 kvinder og 6 mænd.

Bestyrelsen, delegeretforsamlingen og daglig ledelse

Bestyrelsen



Uffe Jensen *
Formand
Borgmester, Odder Kommune



Lasse Bjerg Jørgensen **
1. næstformand
Hovedkasserer, BUPL



Kim Hyttel ***
2. næstformand
Pædagog



Steffen Poulsen ***
Pædagog



Mette Pernille Riis ***
Formand for BUPL Nordsjælland



Bitten Persson **
Forretningsudvalgsmedlem i BUPL



Lis Skovbjerg ***
Særligt kvalificeret medlem



Leif Hasager ***
Særligt kvalificeret medlem



Carsten Rasmussen *
Borgmester, Lejre Kommune

* Udpeget af Kommunernes Landsforening (KL)

** Udpeget af Børne- og Ungdomspædagogernes Landsforbund (BUPL)

*** Valgt af medlemmerne

Delegeretforsamlingen fra den 1. januar 2020

Bjarne Kofoed	Hovedstaden
Bjarne Benda	Hovedstaden
Ulla Mathiesen	Hovedstaden
Per B. Andersen	Storkøbenhavn
Brigitte Christensen	Storkøbenhavn
Lene Due	Storkøbenhavn
Ole L. Nielsen	Nordsjælland
Mette Pernille Riis	Nordsjælland
Christa Thestrup	Nordsjælland
Torstein Grubb	Midtsjælland
Kay Abrahamsen	Midtsjælland
Pia Ungstrup Petersen	Midtsjælland
Mette Laurentzius	Sydøstsjælland
Joakim Rex Blankschøn	Sydøstsjælland
Anne-Marie Knudsen	Sydøstsjælland
Susanne B. Frederiksen	Bornholm
Marianne Carlsen	Fyn
Johannes Nissen	Fyn
Lone Reinholdt	Fyn
Per Wössner	Syddjylland
Merete Wittrup Lauesen	Syddjylland
Lasse Porsgaard Birkelund	Syddjylland
Kim Hyttel	MidtVestjylland
Jonna Uhre	MidtVestjylland
Jens Jensen	MidtVestjylland
Lone Brask Bay	Østjylland
Bettina Laursen	Østjylland
Rikke W. Ganderup	Østjylland
Steffen Poulsen	Århus
Lars Møller	Århus
Linda Hedegaard Bjerre	Århus
David Nordstrøm	Nordjylland
Peter Leth Nielsen	Nordjylland
Grethe Kirstine Nielsen	Nordjylland
Hanne Rosenqvist	LFS

Bestyrelsens ledelseshverv

Bestyrelsesformand Uffe Jensen

Borgmester og formand for Økonomi- og Erhvervsudvalget, Odder kommune
Medlem af KL's repræsentantskab, KKR - Kommunekontaktrådet for Region Midtjylland, herunder uddannelsesudvalget
Bestyrelsesmedlem i Erhvervshus Midtjylland
Bestyrelsesmedlem i Østjyllands Brandvæsen
Bestyrelsesmedlem i UdviklingOdder
Bestyrelsesmedlem i Odder Gymnasium
Medlem af den politiske styregruppe for Business Region Aarhus og Kredsrådet i Østjyllands Politi
Formand for bestyrelsen i FGU - Forberedende Grund Uddannelse Sydøstjylland
Medlem af formandskabet i Kattegatkomitéen
Medlem af Letbanerådet
Medlem af revisions- og risikoudvalget i Pædagogernes Pension

1. næstformand Lasse Bjerg Jørgensen

Hovedkasserer i BUPL
Formand for BUPL-A
Bestyrelsesmedlem i Danske A-kasser
Bestyrelsesmedlem i Ulandssekretariatet
Medlem af Regeringens Beskæftigelsesråd
Medlem af repræsentantskabet i Lån & Spar Bank A/S

2. næstformand Kim Hyttel

Kritisk revisor for BUPL
Kritisk revisor for BUPL-A
Kasserer i Danske Ølsamlere
Medlem af revisions- og risikoudvalget i Pædagogernes Pension

Bestyrelsesmedlem Steffen Poulsen

Ingen

Bestyrelsesmedlem Mette Pernille Riis

Formand for BUPL Nordsjælland
Bestyrelsesmedlem i FH Hovedstaden

Bestyrelsesmedlem Bitten Persson

Næstformand i BUPL-A
Medlem af forretningsudvalget i BUPL

Bestyrelsesmedlem Lis Skovbjerg

Næstformand i AkademikerPension
Næstformand i MP Ejendomme P/S
Bestyrelsesmedlem i MP Investment Management A/S
Næstformand i revisions- og risikoudvalget i AkademikerPension
Formand for revisions- og risikoudvalget i Pædagogernes Pension

Bestyrelsesmedlem Leif Hasager

Bestyrelsesmedlem i KJK Sicav, SIF og RAIF
Næstformand i revisions- og risikoudvalget i Pædagogernes Pension

Bestyrelsesmedlem Carsten Rasmussen

Borgmester, Lejre kommune
Næstformand i KKR Region Sjælland
Medlem af Skatterådet
Næstformand i ROMU's bestyrelse
Bestyrelsesmedlem af Nationalparken Skjoldungerne

Direktionens ledelseshverv

Administrerende direktør Sune Schackenfeldt

Bestyrelsesformand for PBU Bolig P/S
Bestyrelsesformand for Ejendomsudvikling Kronborg Strand P/S
Bestyrelsesformand for PBU Invest Holding P/S
Bestyrelsesformand for Ejendomsudvikling Rådhus Have P/S
Bestyrelsesformand for Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S
Bestyrelsesmedlem i Forca A/S
Bestyrelsesformand for Landsforeningen til Bekæmpelse af Cystisk Fibrose
Alle disse hverv er ulønnede.

For yderligere oplysninger om Sunes CV, hverv og personlige oplysninger henvises til følgende link:
pbu.dk/om-os/fakta-om-pbu2/organisation/Ledelse/sune-schackenfeldt/

Ledelsesgruppen

Adm. direktør Sune Schackenfeldt
Matematisk direktør Frank Cederbye
Investeringsdirektør Carsten Warren Petersen
Økonomichef Christian Velløv
Chef for Jura, Compliance, Direktionssupport & Kommunikation Karina Hansen
Chef for Rådgivningscenter og Medlemsadministration Line Nexø Leth
Medlemschef Annie Kristensen

For yderligere oplysninger om ledelsesgruppen henvises til følgende link:
pbu.dk/om-os/fakta-om-pbu2/organisation/Ledelse/



5-års oversigter: Hovedtal og Finanstilsynets nøgletal 2016-2020

Tabel 8. Regnskabets hovedtal (pensionskassen)

(mio. kr.)	2020	2019	2018	2017	2016
Resultatopgørelsens hovedtal					
Medlemsbidrag	3.134	3.033	2.895	2.754	2.661
Pensionsydelse	1.855	1.864	1.706	1.511	1.490
Investeringsafkast efter PAL-skat	4.889	8.189	-1.695	4.511	3.842
Administrationsomkostninger	38	40	39	36	38
Pensionsteknisk resultat	-76	-1063	-249	-103	-14
Årets resultat	38	-859	-348	175	234
Balancens hovedtal					
Hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter, i alt	75.634	70.378	60.345	60.542	55.000
Egenkapital, i alt	2.042	2.004	3.555	3.903	3.728
Overskudskapital, i alt	931	836			
Aktiver, i alt	82.021	78.835	67.722	66.063	63.222

Anm.: Afrundinger kan medføre, at tallene ikke summer.



Tabel 9. Nøgletal (pensionskassen)

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter før pensionsafkastskat (N2)	6,9	15,3	-3,2	9,2	8,5
Afkastprocent for 45-årig	9,0	20,1	-5,2	10,4	9,6
Afkastprocent for 50-årig	8,0	17,9	-4,2	9,8	8,7
Afkastprocent for 60-årig	6,0	13,5	-2,2	8,6	8,2
Afkastprocent for 75-årig	3,9	9,3	-0,2	7,4	7,9
Afkastprocent relateret gennemsnitsrenteprodukter før pensionsafkastskat (N1)	4,1	11,7	-1,1	7,4	7,6
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter (N3)	3,75	3,25	3,75	3,25	3,75
Omkostningsprocent af hensættelser (N4)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Omkostninger pr. medlem (N5), kr.	285	310	313	296	321
Egenkapitalforrentning efter skat (N6) (pct.)	1,9	-35,3	-9,3	4,6	6,3
Forretning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapital (N7) (pct.)	5,8	11,6	-	-	-

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Pædagogernes Pension for regnskabsåret 2020.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionsselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og pensionsselskabets aktiviteter for regnskabsåret 2020.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen og aktiviteterne i koncernen og pensionsselskabet samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og pensionsselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. marts 2021

Direktionen

Sune Adam Wilhelm A. Schackenfeldt

Bestyrelsen

Uffe Jensen (Formand)

Lasse Bjerg Jørgensen (1. næstformand)

Kim Hyttel (2. næstformand)

Steffen Poulsen

Mette Pernille Riis

Bitten Persson

Carsten Rasmussen

Lis Skovbjerg

Leif Hasager

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne af Pædagogernes Pension – pensionskassen for pædagoger

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet (herefter benævnt "regnskaberne") for Pædagogernes Pension – pensionskassen for pædagoger for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiell 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Pædagogernes Pension – pensionskassen for pædagoger den 26. maj 2000 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 20 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Måling af hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter

Hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter udgør 75,6 mia. kr. pr. 31. december 2020 for pensionskassen. Heraf udgør hensættelser til markedsrenteprodukter 71,0 mia. kr. og pensionshensættelser til gennemsnitsrenteprodukter 4,6 mia. kr.

Måling af pensionshensættelser til gennemsnitsrenteprodukter involverer ledelsesmæssige skøn, der i væsentligt omfang påvirker den regnskabsmæssige værdi. Som følge heraf vurderes dette at være et centralt forhold i revisionen.

De væsentligste ledelsesmæssige skøn omfatter sandsynligheder for invaliditet, dødelighed og tilbagekøb.

Ledelsen har angivet oplysninger om hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter i note 19 og 20.

Hensættelser til markedsrenteprodukter er tegnet uden garantier. Vi anser ikke måling af disse hensættelser for forbundet med betydelige risici for fejlinformation, udover risici relateret til måling af unoterede investeringsaktiver.

Vores revision af hensættelse til pensionsaftaler og investeringskontrakter:

Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne måling af hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter.

Vores revision har omfattet gennemgang af de metoder, forudsætninger og data som ledelsen har anvendt i forbindelse med opgørelsen af hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter.

Revisionshandlingerne, der er udført i samarbejde med vores eksperter med aktuarmæssige kvalifikationer, har omfattet:

- Vurdering og test af nøglekontroller i de aktuarmæssige modeller, herunder vedrørende dataindsamling og –analyse samt processer for fastlæggelse af forudsætninger
- Vurdering af de anvendte metoder og parametre ved at anvende vores branchekendskab og erfaring, med fokus på ændringer sammenlignet med sidste år

- Vurdering af eventuelle væsentlige afvigelser i forudsætningerne i forhold til lov- og rapporteringsmæssige krav og branchestandarder
- Vurdering af forudsætninger om sandsynlighed for invaliditet, dødelighed og tilbagekøb, der er anvendt i opgørelsen, sammenholdt med historiske data og markedspraksis
- Afstemning af hensættelser til forsikringsystemet og analyse af udviklingen, især i rente-, risiko- og omkostningsresultater.

Måling af unoterede investeringsaktiver

Unoterede investeringsaktiver omfatter bl.a. investerings-ejendomme, investeringer i kapitalfonde, ejendomsfonde og unoterede aktier med en samlet værdi på 9,8 mia. kr. pr. 31. december 2020 for koncernen.

Måling af unoterede investeringsaktiver til dagsværdi vurderes at være et centralt forhold ved revisionen, idet målingen er påvirket af ledelsesmæssige skøn, ligesom ændringer i forudsætninger og de anvendte metoder kan have væsentlig indvirkning på målingen.

De væsentligste ledelsesmæssige skøn omfatter fastsættelse af markedsværdi på unoterede illikvide investeringsaktiver, fastsættelse af afkastkrav samt vurdering af fremtidige pengestrømme, herunder forventninger til udviklingen i markederne, hvor investeringerne er foretaget.

Ledelsen har angivet oplysninger om unoterede investeringsaktiver i note 1 og 31.

Vores revision af unoterede investeringsaktiver

Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne måling af unoterede investeringsaktiver.

Revisionshandlingerne har omfattet:

- Vurdering og test af nøglekontroller for måling af unoterede investeringsaktiver, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger, ledelsesgodkendelse og eventuelle ledelsesmæssige ændringer af skøn og kontrollernes effektivitet
- Vurdering af de anvendte metoder ved at anvende vores branchekendskab og erfaring, med fokus på bl.a. ændringer i forhold til sidste år
- Vurdering af de væsentligste forudsætninger for fremtidige pengestrømme samt fastlagte afkastkrav, herunder vurdering af investeringsejendommenes driftsafkast og individuelle afkastkrav benyttet i værdiansættelsen, sammenholdt med historiske data, mæglervurderinger og markedspraksis
- Afstemning af værdier til modtagne rapporteringer fra eksterne forvaltere af de unoterede investeringsaktiver.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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. Fejlinformationer 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 regnskaberne.

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 regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 regnskaberne 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.

København, den 25. marts 2021
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Allan Lunde Pedersen
statsaut. revisor
mne34495





Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

		Pensionskassen		Koncernen	
Alle beløb i tusind kr.	Note	2020	2019	2020	2019
PENSIONS VIRKSOMHED					
Bruttomedlemsbidrag	2	3.134.201	3.033.125	3.134.201	3.033.125
Medlemsbidrag f.e.r., i alt		3.134.201	3.033.125	3.134.201	3.033.125
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		191.146	41.849		
Indtægter fra associerede virksomheder		-96.966	40.266	-96.966	40.266
Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver		27.721	24.744	195.442	92.498
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.453.589	1.502.381	2.562.297	2.445.379
Kursreguleringer	3	3.423.358	8.148.480	2.512.291	7.329.397
Renteudgifter		-5.156	-6.608	-10.933	-10.318
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	7	-104.478	-91.037	-272.615	-237.341
Investeringsafkast, i alt		4.889.213	9.660.075	4.889.516	9.659.881
Pensionsafkastskat	4	-741.252	-1.470.965	-741.252	-1.470.965
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		4.147.962	8.189.110	4.148.264	8.188.915
Pensionsydelse f.e.r., i alt	5	-1.855.381	-1.863.965	-1.855.381	-1.863.965
Ændring i pensionshensættelser f.e.r.	6	-5.255.741	-10.033.020	-5.255.741	-10.033.020
Ændring i overskudskapital		-94.792	-144.548	-94.792	-144.548
Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	7	-38.166	-40.134	-38.166	-40.134
Overført investeringsafkast		-114.321	-203.179	-114.321	-203.179
PENSIONSTEKNISK RESULTAT		-76.239	-1.062.612	-75.937	-1.062.806
Egenkapitalens investeringsafkast		134.749	239.675	134.749	239.675
RESULTAT FØR SKAT		58.510	-822.937	58.812	-823.131
Pensionsafkastskat for egenkapital		-20.428	-36.496	-20.428	-36.496
ÅRETS RESULTAT FØR MINORITETSINTERESSER ANDEL		38.082	-859.432	38.384	-859.626
Minoritetsinteressernes andel				-302	194
ÅRETS RESULTAT		38.082	-859.432	38.082	-859.432
Værdiregulering af domicilejendomme		5.368	2.787	5.368	2.787
Anden totalindkomst overført til hensættelser til forsikringskontrakter		-5.025	-2.680	-5.025	-2.680
Anden totalindkomst, i alt		343	108	343	108
ÅRETS TOTALINDKOMST		38.424	-859.325	38.425	-859.325

Årets totalindkomst overføres til egenkapitalen.

Balance - Aktiver

Alle beløb i tusind kr.	Note	Pensionskassen		Koncernen	
		2020	2019	2020	2019
Driftsmidler	8	1.738	0	1.738	0
Domicilejendomme	9	33.941	34.591	33.941	34.591
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		35.679	34.591	35.679	34.591
Investerings ejendomme og andre investeringsaktiver	10	39.328	40.793	216.034	215.590
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		214.768	192.692	-	-
Udlån til tilknyttede virksomheder		36.466	22.123	-	-
Kapitalandele i associerede virksomheder		165.157	166.142	165.157	166.142
Udlån til associerede virksomheder		0	15.275	0	15.275
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		416.391	396.232	165.157	181.417
Kapitalandele		570.002	571.624	3.481.976	3.337.671
Investeringsforeningsandele		4.149.647	4.192.365	13.505	17.097
Obligationer		2.410.821	2.912.681	3.617.030	4.237.606
Indlån i kreditinstitutter	11	333.403	67.629	397.489	162.800
Afledte finansielle instrumenter	12	39.974	13.805	59.611	37.418
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		7.503.847	7.758.105	7.569.611	7.792.591
INVESTERINGS AKTIVER, I ALT		7.959.566	8.195.130	7.950.802	8.189.597
INVESTERINGS AKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTETPRODUKTER	13	73.095.508	69.745.269	72.993.014	69.673.584
Tilgodehavender i forbindelse med direkte pensionsaftaler hos medlemmer		6.495	7.712	6.495	7.712
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	75	0	0
Andre tilgodehavender	14	3.921	15.973	22.746	42.986
TILGODEHAVENDER, I ALT		10.416	23.761	29.241	50.698
Udskudt pensionsafkastskat	4	545.651	460.844	545.651	460.844
Likvide beholdninger		190.465	174.118	190.465	174.118
ANDRE AKTIVER, I ALT		736.116	634.962	736.116	634.962
Tilgodehavende renter		49.608	80.892	227.274	271.046
Andre periodeafgrænsningsposter	15	133.773	120.464	349.011	260.859
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT		183.380	201.357	576.286	531.905
AKTIVER, I ALT		82.020.665	78.835.070	82.321.138	79.115.337
Eventualaktiver	16				

Balance - Passiver

Alle beløb i tusind kr.	Note	Pensionskassen		Koncernen	
		2020	2019	2020	2019
Sikkerhedsfond		118.986	118.986	118.986	118.986
Opskrivningshenlæggelse		450	108	450	108
Overført resultat		1.922.862	1.884.780	1.922.862	1.884.780
EGENKAPITAL		2.042.298	2.003.873	2.042.298	2.003.873
Minoritetsinteresse		-	-	2.000	2.302
EGENKAPITAL, I ALT	17	2.042.298	2.003.873	2.044.298	2.006.176
Overskudskapital		930.742	835.950	930.742	835.950
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT	18	930.742	835.950	930.742	835.950
Hensættelser til markedsrenteprodukter	19	70.975.705	66.148.216	70.975.705	66.148.216
Pensionshensættelser til gennemsnitsrenteprodukter	20	4.658.065	4.229.814	4.658.065	4.229.814
HENSÆTTELSE TIL PENSIONSÅFTALER OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		75.633.770	70.378.029	75.633.770	70.378.029
Gæld angående afledte finansielle instrumenter		9.838	36.016	25.993	66.922
Gæld til kreditinstitutter	21	2.488.310	4.169.925	2.488.310	4.169.925
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	11.066	-	-
Skyldig pensionsafkastskat		800.853	1.316.311	800.853	1.316.311
Anden gæld	22	70.763	60.567	353.080	318.691
GÆLD, I ALT		3.369.765	5.593.884	3.668.237	5.871.849
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	23	44.091	23.333	44.091	23.333
PASSIVER, I ALT		82.020.665	78.835.070	82.321.138	79.115.337
Anvendt regnskabspraksis	1				
Eventualforpligtelser	24				
Nærtstående parter	25				
Femårsoversigt og nøgletal	26				
Realiserede resultat	27				
Finansielle risici	28				
Specifikation af investeringsaktiver og afkast - markedsrenteprodukter	29				
Specifikation af investeringsaktiver og afkast - gennemsnitsprodukter	30				
Oplysninger om dagsværdi	31				

Egenkapitalopgørelse

Alle beløb i tusind kr.	Sikkerheds-fond	Opskrivnings-henlæggelse	Overført resultat	Egenkapital i alt
Moderselskab				
1. januar 2019	118.986	0	3.435.614	3.554.600
Ændring 1. januar, overført til overskudskapital			-691.402	-691.402
Korrigeret egenkapital 1. januar 2019	118.986	0	2.744.212	2.863.198
Årets resultat			-859.432	-859.432
Anden totalindkomst		108		108
31. december 2019	118.986	108	1.884.780	2.003.873
1. januar 2020	118.986	108	1.884.780	2.003.873
Årets resultat			38.082	38.082
Anden totalindkomst		343		343
31. december 2020	118.986	450	1.922.862	2.042.298
Koncern				
1. januar 2019	118.986	0	3.435.614	3.554.600
Ændring 1. januar, overført til overskudskapital			-691.402	-691.402
Korrigeret egenkapital 1. januar 2019	118.986	0	2.744.212	2.863.198
Årets resultat			-859.432	-859.432
Anden totalindkomst		108		108
31. december 2019	118.986	108	1.884.780	2.003.873
Minoritetsinteresser 1. januar 2019				1.497
Årets regulering				805
Minoritetsinteresser 31. december 2019				2.302
31. december 2019				2.006.176
1. januar 2020	118.986	108	1.884.780	2.003.873
Årets resultat			38.082	38.082
Anden totalindkomst		343		343
31. december 2020	118.986	450	1.922.862	2.042.298
Minoritetsinteresser 1. januar 2020				2.302
Årets regulering				-302
Minoritetsinteresser 31. december 2020				2.000
31. december 2020				2.044.298



Noter

NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernens og pensionskassens årsregnskab er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Regnskabspraksis er, med undtagelse af ændringer som følge af implementering af ændrede regnskabsregler for leasing, uændret i forhold til sidste år.

I resultatet, balancen, noter og tabeller kan afrundinger medføre, at summer ikke kan afstemmes.

Effekt af nye regnskabsregler for leasing

Med virkning fra 1. januar 2020 har koncernen implementeret ændrede regnskabsregler for indregning af leasingaftaler. Pædagogernes Pension har valgt at anvende overgangsmetoden, hvor leasingaftaler indgået før 1. januar 2020 ikke indregnes i balancen. Sammenligningstal er således ikke tilpasset.

Implementeringen af de ændrede regnskabsregler for indregning af leasing betyder i forhold til tidligere, at alle leasingaftaler skal indregnes i balancen. Undtaget er leasing af immaterielle aktiver og aktiver leaset af en dattervirksomhed eller en associeret virksomhed, som indregnes til indre værdi, samt leasingaftaler med en løbetid under 12 måneder samt leasingaftaler med en lav værdi, som i Pædagogernes Pension er defineret som aftaler med en værdi på under 5 t. usd. (ca. 30 t. kr.).

Leasingaftaler, som er indgået fra 1. januar 2020 eller senere, indregnes i balancen med et leasingaktiv (en brugsret til aktivet) og en leasingforpligtelse.

Leasingforpligtelsen opgøres som nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser og tilbagediskonteres med CIBOR, løbetid 3 måneder, der pr. 1. januar 2020 var -0,4 pct. p.a.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Pensionskassen har i 2020 foretaget ændring i skøn over udløbsalder for visse invalidepensioner under udbetaling. Derudover har pensionskassen foretaget ændring i skøn over varighed af bidragsfritagelse for medlemmer i fleksjob. De ændrede skøn medfører en samlet forøgelse af hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter på 384 mio. kr. i 2020.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes skøn og vurdering, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser.

De væsentligste skøn og vurderinger vedrører værdiansættelsen af unoterede investeringsaktiver (kapitalandele og investerings-ejendomme) samt løbetidsafhængig diskonterings-sats og forudsætninger om invaliditet og dødelighed ved opgørelsen af hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter.

Hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter

Opgørelse af hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter på gennemsnitsrente foretages på grundlag af aktuarmæssige forudsætninger om bl.a. levetid, invaliditet og medlemsadfærd samt ved anvendelse af den af EIOPA offentliggjorte diskonteringsrentekurve uden tillæg. For levetid anvender Pædagogernes Pension det af Finanstilsynet i 2020 opdaterede benchmark for forudsætninger om levetid.

Pædagogernes Pension (fremover tiltalt som PBU) har i mindre omfang ugaranterede ordninger på gennemsnitsrente. PBU's præsentation i regnskabet af hensættelser på disse ordninger på forsikringsklasse I vises med garanterede ydelser, uagtet at disse er ugaranterede.

Dagsværdi af finansielle investeringsaktiver og forpligtelser

For finansielle instrumenter med noterede priser fra et aktivt marked (niveau 1), eller hvor værdiansættelserne bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata (niveau 2), er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata (niveau 3), er værdiansættelsen påvirket af skøn. Det gælder blandt andet kapitalinteresser i tilknyttede eller associerede virksomheder med investeringer i investeringsejendomme og infrastruktur, for unoterede kapitalandele i private equity fonde, infrastruktur-fonde og ejendomsfonde mv. samt for domicilejendommen.

Obligationer, der er handlet de seneste tre handelsdage, henføres til niveau 1, mens obligationer, der ikke er handlet de seneste tre handelsdage, henføres til niveau 2.

Værdiansættelsen af investeringsejendomme og infrastruktur i tilknyttede og associerede virksomheder bygger på nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow i en given planlægningsperiode samt en kapitaliseret terminalværdi. Planlægningsperioden for investeringsejendommene baserer sig på et skøn om horisont frem til stabiliseret cash flow (typisk 11-12 år), mens den er mellem 25 og 30 år for infrastrukturinvesteringerne. For investeringsejendommene er beregningsmetoden – Discounted Cash Flow (DCF) – defineret i bilag 7 i regnskabsbekendtgørelsen. De væsentligste skøn knytter sig til fastsættelsen af diskonteringsrenten, som er sammensat af en individuel afkastprocent og den forventede inflation samt enkelte elementer i det forventede cash flow – især de budgetterede lejeindtægter, som afhænger af lejers bonitet, markedslejeniveauer og tomgangsperioder mv., udgifter til vedligeholdelse og istandsættelse samt en såkaldt terminalværdi ved planlægningsperiodens udløb. Den individuelle afkastprocent fastsættes med udgangspunkt i referencer over stedfundne handler med lignende ejendomme og/eller under hensyn til ejendommens kontraktuelle forhold,

beliggenhed, alder, anvendelse og vedligeholdelsesstand mv. Som supplement til denne værdiansættelse indhentes årligt en vurdering fra en ekstern rådgiver eller ejendomsmægler på dagsværdi. Ejendomme der er sat til salg, vurderes til forventet salgspris.

Domicilejendommen værdiansættes til dagsværdi efter de samme principper som pensionskassens investeringsejendomme, se afsnittet ovenfor.

For infrastrukturinvesteringerne, primært koncentreret i sol- og vindenergi, i associerede virksomheder forøger den lange planlægningsperiode på mellem 25 og 30 år usikkerheden om det forventede fremtidige cash flow og derved aktiverens aktuelle dagsværdi. Som ved investeringsejendommene er de væsentligste skøn knyttet til fastsættelsen af diskonteringsrenten samt de særlige infrastrukturelementer med stor betydning for det budgetterede cash flow, herunder sol og vindprognoser, udviklingen i elpriserne, regulering, land, udgifter til vedligeholdelse, samt udgifterne ved nedtagning af anlæg ved periodens udløb. Diskonteringsrenten er foruden ovenstående sammensat af en risikofri rente med tillæg af illikviditetspræmie og den forventede inflation. Pensionskassen har ikke direkte infrastrukturinvesteringer, men har investeringer igennem associerede virksomheder.

Værdiansættelsen af de unoterede kapitalandele i private equity fonde, infrastrukturfonde, obligationsfonde og ejendomsfonde er i høj grad baseret på oplysningerne fra fondene selv, herunder ved rapporteringer, som ofte ligger forud for balancedagen. Der er etableret interne processer og procedurer, der skal sikre kvaliteten af de oplysninger, der indgår i dagsværdiansættelsen. Det indebærer blandt andet, at der tages højde for; tidsforskydninger i regnskabsdata mellem seneste rapportering og balancedagen, at der bliver indhentet supplerende oplysninger fra udvalgte fonde og forvaltere, at der løbende opsamles intern viden om større transaktioner i de enkelte fonde samt en vurdering af markedsudviklingen siden seneste rapportering. Herudover følges der generelt op på kvaliteten af den modtagne rapportering, herunder en back test.

De anlagte skøn er i sagens natur forbundet med en vis usikkerhed. Nye oplysninger og/eller fremtidige begivenheder kan derfor medføre ændringer til disse skøn og derved de opgjorte dagsværdier.

For en nærmere beskrivelse af værdiansættelsen på dette område henvises til afsnittet omkring investeringsaktiver, samt note 30, som indeholder en opdeling af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser efter dagsværdihierarkiet (niveau 1-3) og herunder en specifikation og yderligere oplysninger om værdiansættelsen af niveau 3-aktiver.

Principper for fordeling af overskud

Bonus vedrørende rente, risiko og administration gives forlods til medlemmerne i henhold til de bonussatser, der anmeldes til Finanstilsynet forud for eller i løbet af året. For markedsrenteordninger opgøres og fordeles årets afkast efter fradrag af investeringsomkostninger. Årets regnskabsmæssige resultat

fordeles derefter mellem medlemmerne og egenkapitalen i overensstemmelse med kontributionsprincippet og efter regler anmeldt til Finanstilsynet. Efter de anmeldte principper tilfalder 20 pct. af risikoresultatet egenkapitalen, mens administrationsresultatet fuldt ud tilfalder egenkapitalen. Herudover tildeles egenkapitalen en andel af renteresultatet svarende til 5 pct. af forsikringsklasse I's forholdsmæssige andel af egenkapitalen. Tab vedrørende de enkelte kontributionsgrupper, der dækkes af egenkapitalen, kan, hvis det er muligt, hentes i det efterfølgende regnskabsår fra de enkelte gruppers individuelle og kollektive bonuspotentialer.

Koncernforhold og konsolideringspraksis

Koncernregnskab omfatter Pædagogernes Pension – pensionskassen for pædagoger (moderselskab), det 100 pct. ejede PBU Invest Holding P/S, det 100 pct. ejede ejendomsaktieselskab PBU Bolig P/S, det 100 pct. ejede selskab PBU Ejendomsudvikling ApS, de 95 pct. ejede ejendomsudviklingselskaber Nyborg Midtermole ApS, Brahesbakke P/S og Rådhus Have P/S, samt investeringsforeninger og afdelinger heraf, der er under PBU's kontrol. Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede regnskaber for de virksomheder, der indgår i konsolideringen. Konsolideringen er foretaget ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter og ved eliminerings af koncernmellemværender samt af koncerninterne indtægter og udgifter. Der er foretaget udgligning af den bogførte værdi af kapitalandelene for de dattervirksomheder, der indgår i konsolideringen, med andelen i dattervirksomhedernes egenkapital. Koncerninterne transaktioner er foretaget på et skriftligt grundlag og afregnes på markedsvilkår eller på omkostningsdækkende basis. Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet eller fra det tidspunkt, der opnås bestemmende indflydelse. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de konsoliderede virksomheders resultat og egenkapital opføres særskilt i tilknytning til resultatopgørelsen og som en del af egenkapitalen.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde PBU, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når en tidligere begivenhed medfører en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå PBU, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afviklingsdagen, og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv og passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget. Købs- eller salgstransaktioner, som på balancedagen endnu ikke er afviklet, indgår i resultatopgørelsen med deres avance eller tab. Ved første

indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog indregnes materielle aktiver ved første indregning til kostpris. PBU og koncernen har på nuværende tidspunkt ingen materielle aktiver. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Indtægter og udgifter periodiseres pr. balancedagen efter almindeligt anerkendte principper. Gevinster og tab samt værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen, uanset om de er realiserede eller urealiserede.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner til transaktionsdagens valutakurs. Ved opgørelse af dagsværdien af aktiver og forpligtelser i fremmed valuta sker omregningen til lukkekursen for den pågældende valuta på balancedagen. Såvel realiserede som urealiserede valutakursgevinster og -kursstab medtages i resultatopgørelsen under posten kursreguleringer.

Resultatopgørelse og anden totalindkomst

Medlemsbidrag

Medlemsbidrag, engangsindskud og overførsler fra pensionsordninger medtages i resultatopgørelsen for den periode, de vedrører. Indtægten er fratrasket arbejdsmarkedsbidrag.

Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder

PBU's forholdsmæssige andel af det samlede resultat i datterselskaber og associerede virksomheder.

Indtægter af investeringsejendomme

Resultat af driften af investeringsejendomme efter fradrag af udgift til ejendomsadministration. Reguleringer til dagsværdien af investeringsejendomme er indeholdt i posten kursreguleringer.

Renteindtægter og udbytter m.v.

Indeholder renter af obligationer, andre værdipapirer, indlån og tilgodehavender. Herudover indgår modtagne udbytter og provisionsindtægter på finansielle aktiver. Periodiserede og beregnede ikke forfaldne poster er medtaget.

Kursreguleringer

Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under posten Kursreguleringer og opgøres ud fra ultimo- eller realisationsværdien i forhold til primo balancen eller anskaffelsesprisen, hvis aktivet er erhvervet i regnskabsåret. Værdireguleringer samt gevinster og tab, der kan henføres til valutakursforskelle ved omregning til danske kroner, indgår ligeledes under denne post.

Renteudgifter

Posten indeholder primært renteudgifter i forbindelse med repoforretninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger opdeles i administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed og pensionsmæssige driftsomkostninger. Omkostninger, som ikke umiddelbart kan henføres til en af disse kategorier, fordeles på basis af en vægtet arbejdstidsfordeling.

Administrationsomkostninger består af et administrationshonorar i henhold til administrationsaftalen med Forca A/S samt direkte afholdte omkostninger, der ikke er omfattet af aftalerne. Derudover omfatter administrationsomkostninger løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner samt andre administrationsomkostninger, herunder årets af- og nedskrivninger på materielle aktiver mv. Fordelingen af indirekte afholdte omkostninger er sket ud fra et skønnet forbrug af omkostninger vedrørende henholdsvis pensions- og investeringsvirksomhed.

Posten administrationsomkostninger, i forbindelse med investeringsvirksomhed, indeholder desuden omkostninger ved køb og salg af værdipapirer, forvaltningsafgifter samt henførte omkostninger til administration af investeringsvirksomheden.

Pensionsafkastskat

I pensionsafkastskat (PAL) indgår individuel PAL og institut PAL. Individuel PAL er skat af det afkast, der er tilskrevet det enkelte medlems depot i regnskabsåret reduceret for PAL for friholdte medlemmer. Institut PAL er forskellen mellem individuel PAL før PAL for friholdte medlemmer og skat af årets samlede investeringsafkast reduceret med omkostninger til formueforvaltning samt korrigeret for lempelser for skat betalt i udlandet.

Pensionsafkastskat, der påhviler det pensionsafkastskattepligtige afkast, indgår i resultatopgørelsen, uanset om pensionsafkastskatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder.

Udbetalte ydelser

Udbetalte ydelser indeholder årets udbetalte pensionsydelser.

Ændring i pensionshensættelser

Årets ændringer i pensionshensættelserne.

Overført investeringsafkast

Den del af det samlede investeringsafkast (efter PAL), der kan henføres til egenkapitalen i henhold til kontributionsbekendtgørelsen, og de regler PBU har anmeldt til Finanstilsynet.

Pensionsteknisk resultat

Det pensionstekniske resultat er fratrasket overført formueafkast, der udgør egenkapitalens andel af formueafkast med fradrag af PAL.

Pensionsafkastskat for egenkapitalen

I Pensionsafkastskat for egenkapitalen indgår den PAL, der påhviler egenkapitalens andel af det pensionsafkastskattepligtige afkast.

Anden totalindkomst

Anden totalindkomst præsenteres i forlængelse af resultatopgørelsen. I Anden totalindkomst indgår i al væsentlighed værdireguleringer af domicilejendomme. Skatteeffekten af posterne indgår ligeledes i Anden totalindkomst.

Balance

Materielle aktiver (Leasing)

Driftsmidler består af leasede aktiver.

Leasing- og lejeaftaler indregnes i balancen med henholdsvis et leasingaktiv (retten til at anvende aktivet) og en leasingforpligtelse. Undtaget er leasing af immaterielle aktiver og aktiver leaset af en dattervirksomhed eller en associeret virksomhed, som indregnes til indre værdi, samt leasingaftaler med en løbetid under 12 måneder samt leasingaftaler med en lav værdi, som i PBU er defineret som aftaler med en værdi på under 5 t. usd. (ca. 30 t. kr.)

Leasingaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede levetid (4 år) og leje- og leasingydelse opdeles i en afdragsdel, som fragår leasinggælden og en rentedel, som udgiftsføres under finansielle omkostninger.

Leasingforpligtelsen opgøres som nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse og tilbagediskonteres med CIBOR, løbetid 3 måneder, der pr. 1. januar 2020 var -0,4 pct. p.a.

Domicilejendomme

Domicilejendomme værdiansættes til omvurderet værdi svarende til dagsværdi på balancetidspunktet. Stigningen i omvurderet værdi indregnes i anden totalindkomst, med mindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen. Et fald i den omvurderede værdi indregnes i resultatopgørelsen, med mindre faldet modsvarer en værdistigning, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

Værdireguleringer på domicilejendomme indgår som en del af det afkast, der tilskrives medlemmerne.

Domicilejendomme afskrives lineært baseret på en skønnet brugstid på (50 år) og en forventet scrapværdi.

Materielle aktiver

PBU og koncernen har på nuværende tidspunkt ingen materielle aktiver.

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme måles til en beregnet dagsværdi efter Discounted Cash Flow (DCF) i henhold til Finanstillsynets vejledning. Dagsværdien opgøres på grundlag af den enkelte ejendoms forventede driftsafkast efter markedsforholdene og et til ejendommen knyttet forrentningskrav. Såfremt driftsafkastet efter markedsforholdene ikke umiddelbart kan opnås, er der ved værdiansættelsen tages højde herfor.

Da PBU's domicilejendom indtil 14. april 2019 udgjorde en ubetydelig andel (under 20 pct.) af en større investeringsejendom, behandles den samlede ejendom inklusive domicilejendommen frem til 14. april 2019 som en investeringsejendom. Fra 15. april 2019 udgør pensionskassens domicilejendom en betydelig del af en investeringsejendom, hvorfor domicilejendommen fra og med 15. april 2019 er indregnet som domicilejendom.

Investeringsjendomme, som er sat til salg, måles til en forventet salgspris. Hvis ejendommen sælges som udstykkede ejerlejligheder, reguleres den forventede salgspris med et fradrag svarende til usikkerheden på grund af den tidsmæssige forskydning i salget af lejlighederne. Ejendomme under opførelse indregnes til dagsværdi efter samme principper som investeringsejendomme.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indeholder dattervirksomheder, hvor PBU har bestemmende indflydelse. Det er som udgangspunkt tilfældet, når PBU har mere end 50 pct. af stemmerettighederne. Det vurderes dog for den enkelte virksomhed, om PBU har reel indflydelse ud fra muligheden for at påvirke aktiviteter, ledelsesstruktur og andre væsentlige økonomiske dispositioner.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er opgjort efter koncernens regnskabspraksis, og måles til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi med udgangspunkt i virksomhedens senest aflagte årsrapport.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100 pct. af PBU, indarbejdes fuldt ud i koncernregnskabet. Minoritetsandelene vises herefter på separate linjer i hhv. resultatopgørelsen og under egenkapitalen.

Da investeringsforeninger og afdelinger heraf, der er under PBU's kontrol, i al væsentlighed vedrører investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, indgår de som investeringsforeningsandele i PBU's regnskab.

Udlån til tilknyttede virksomheder

Koncerninterne lån ydes i henhold til skriftlige aftaler og er på markedsvilkår. Måles efter første indregning til amortiseret kostpris.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indeholder virksomheder, hvor PBU som udgangspunkt har mellem 20 og 50 pct. af stemmerettighederne. Det vurderes dog for den enkelte virksomhed, om PBU har reel indflydelse ud fra muligheden for at påvirke aktiviteter, ledelsesstruktur og andre væsentlige økonomiske dispositioner.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi med udgangspunkt i virksomhedens senest aflagte årsrapport.

Andre finansielle investeringsaktiver

Andre finansielle investeringsaktiver, der består af aktier, investeringsforeningsandele, obligationer, indlån i

kreditinstitutter og afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Køb og salg af finansielle investeringsaktiver indregnes på afregningsdatoen. Dagsværdien af børsnoterede finansielle investeringsaktiver fastsættes ud fra lukkekursen på balancedagen eller, hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer opgøres som nutidsværdi af obligationerne. Dagsværdien af unoterede finansielle investeringsaktiver fastlægges ved hjælp af værdiansættelsesmetoder, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på måletidspunktet imellem uafhængige parter.

Værdipapirer, der er solgt som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger, beholdes i balancen under den respektive hovedpost (typisk obligationer), og det modtagne beløb indregnes og forrentes som gæld til modparten. Værdipapirer erhvervet som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger optages som tilgodehavender hos modparten, og afkastet indregnes under renter.

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter udgør de samlede depoter pr. aldersgruppe ekskl. gæld til kreditinstitutter i forbindelse med repoforretninger. Indregning og måling sker efter samme principper som anført for øvrige investeringsaktiver.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles efter første indregning til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger ved værdiforringelse.

Udskudt pensionsafkastskat

Udskudt pensionsafkastskat opstår fra uudnyttede underskud vedrørende institutbeskatningsgrundlaget fra indeværende eller tidligere år. Udskudt pensionsafkastskat mindskes i fremtidige overskud i institut-beskatningsgrundlaget.

Den del af PBU's udskudte pensionsafkastskat, der er opstået i forbindelse med udlodning til medlemmer, som ikke er udnyttet inden for fem år fra den udskudte pensionsafkastskats oprindelsesår, vil PBU kunne få udbetalt af SKAT.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af indlån i kreditinstitutter, der ikke er aftaleindskud. Likvide beholdninger måles til dagsværdi.

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

Periodeafgrænsningsposter omfatter tilgodehavenderenter og optjent leje samt afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris.

Eventualaktiver

Der oplyses om aktiver, der eksisterer på balancedagen på baggrund af tidligere begivenheder i regnskabsåret, som kan medføre fremtidige økonomiske fordele for PBU, men hvor værdien og eksistensen først bekræftes af en begivenhed, der er uden for PBU's kontrol.

Egenkapital

Egenkapital består af opskrivningshenlæggelser, sikkerhedsfond, overført resultat og minoritetsinteresser. Opskrivningshenlæggelser omfatter værdiregulering af domicilejendomme til senest omvurderet værdi med fradrag af efterfølgende akkumulerede afskrivninger.

Overskudskapital

Medlemsmidler (Individuelle særlige bonushensættelser) er en del af basiskapitalen og er opgjort for hvert enkelt medlem. De er afsat til senere udbetaling til det enkelte medlem.

Sikkerhedsfond

Sikkerhedsfondens midler kan efter tilladelse fra Finanstilsynet anvendes til dækning af tab ved afvikling af de pensionsmæssige forpligtelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede.

Minoritetsinteresser

Posten omfatter minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen.

Hensættelser til markedsrenteprodukter

Hensættelser til markedsrenteprodukter opgøres som markedsværdien af investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter på balancedagen, inklusive den del af gælden angående afledte finansielle instrumenter og gæld til kreditinstitutter, der vedrører markedsrenteprodukter, jf. note 9.

Fortjenstmargen på pensionskontrakter

Fortjenstmargen er nutidsværdien af den endnu ikke optjente fortjeneste på kontrakterne, og som forventes indregnet i resultatopgørelsen i takt med, at der ydes forsikringsdækning under kontrakten. Med baggrund i PBU's anmeldelser til Finanstilsynet er fortjenstmargen opgjort til 0 kr.

Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter

Pensionshensættelserne udgør PBU's samlede forpligtelser over for medlemmerne.

Pensionshensættelserne består af Garanterede ydelser, Individuelt bonuspotentiale, Kollektivt bonuspotentiale og Risikomargen. Pensionshensættelserne er regnet ud fra EIOPA's rentekurve uden tillæg.

Garanterede ydelser

Garanterede ydelser opgøres som markedsværdien af de forventede betalingsstrømme for hver forsikring. Markedsværdien beregnes ved diskontering de enkelte betalinger med en rente opgjort af den europæiske tilsynsmyndighed, EIOPA, reduceret med pensionsafkastskat. Garanterede ydelser indeholder et skønnet beløb til dækning af fremtidige forsikringsydelser, som stammer fra forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret, men som endnu ikke var anmeldt på balancedagen.

Individuelt bonuspotentiale

Individuelt bonuspotentiale er værdien af forpligtelser til at yde bonus på baggrund af det enkelte bonusberettigede forsikringsdepot.

Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale er forsikringsbestandens andel af realiserede resultater, som er hensat kollektivt til de bonusberettigede forsikringer.

Risikomargen

Risikomargen er det forventede beløb for, at en anden pensionsvirksomhed vil overtage risikoen for at afvikle bestanden. Risikomargen dækkes så vidt muligt af forsikringernes individuelle eller kollektive bonuspotentiale – eller subsidiært kapitalgrundlaget.

Dødeligheds-, invalide- og genkøbsforudsætninger m.v.

Dødeligheds-, invalide- og genkøbsforudsætninger m.v. er skønnet ud fra en analyse af de konstaterede forhold. Parametrene vedrørende dødelighed er for ikke-invalide fastsat i forhold til Finanstilsynets benchmark for levetid og med indregning af forventet levetidsforbedring. For invalide er der fastsat en særskilt højere dødelighed.

Omkostningsforudsætningerne

Omkostningsforudsætningerne er skønnet ud fra PBU's nuværende omkostningsforhold. Der er ikke indregnet forventede fremtidige forbedringer af omkostningsniveauet i PBU.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi på balancen. Værdireguleringer føres i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter måles til amortiseret kostpris.

Skyldig pensionsafkastskat

Skyldig pensionsafkastskat indregnes i balancen med det beløb, der er beregnet på grundlag af årets forventede PAL-skattepligtige indkomst, modregnet indbetalte aconto-skatter.

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst.

Anden gæld

Anden gæld består primært af skyldig A-skat, AMB, moms og administrationsomkostninger, beregnet feriepengeforpligtelse samt mellemværender med lejere ultimo året og måles til kostpris. Endvidere indgår nutidsværdien af restleasingforpligtelserne på leasing- og lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Periodeafgrænsningsposter (passiver) omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris.

Eventualforpligtelser

Der oplyses om eventualforpligtelser og andre forpligtende aftaler, som kan, men sandsynligvis ikke vil, kræve et træk på koncernens ressourcer. Endvidere oplyses om aktuelle forpligtelser, der ikke er indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre træk på koncernens ressourcer.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.



	Pensionskassen		Koncernen	
Alle beløb i tusind kr.	2020	2019	2020	2019
NOTE 2 - BRUTTOMEDLEMSBIDRAG				
Direkte forsikring med bonusordning				
Medlemsbidrag	2.577.495	2.497.393	2.577.495	2.497.393
Medlemsindskud	273.084	291.218	273.084	291.218
Gruppelivsforsikringspræmie	283.621	244.514	283.621	244.514
Bruttomedlemsbidrag, i alt	3.134.201	3.033.125	3.134.201	3.033.125
Medlemsbidrag fordelt på lande:				
Danmark	3.125.282	3.025.879	3.125.282	3.025.879
Andre EU-lande	6.923	6.183	6.923	6.183
Øvrige lande	1.996	1.063	1.996	1.063
Præmien for direkte forsikring kan fordeles således:				
Individuelt tegnede forsikringer	77.617	56.260	77.617	56.260
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	2.772.963	2.732.351	2.772.963	2.732.351
Gruppelivsforsikrede	283.621	244.514	283.621	244.514
Bruttobidrag fordeling på ordninger med og uden bonus:				
Bidrag på ordninger uden bonus	0	0	0	0
Bidrag på ordninger med bonus	283.651	244.565	283.651	244.565
Markedsrenteordninger (forsikrede bærer investeringsrisikoen)	2.850.550	2.788.560	2.850.550	2.788.560
Opgørelse af antal forsikrede:				
Individuelt tegnet	6.642	5.485	6.642	5.485
Tegnet i ansættelsesforhold	121.773	119.012	121.773	119.012
Gruppelivsforsikrede	75.371	72.043	75.371	72.043
NOTE 3 - KURSREGULERINGER				
Domicilejendomme	5.368	2.787	5.368	2.787
Investeringsjendomme og andre investeringsaktiver	7.100	8.911	36.603	-13.479
Kapitalandele	-705.648	-607.244	2.396.607	6.817.177
Investeringsforeningsandele	3.050.388	9.559.865	-992.438	1.338.750
Obligationer	107.480	29.639	107.480	29.639
Afledte finansielle instrumenter	988.245	-854.741	988.245	-854.741
Likvide beholdninger	-29.575	9.263	-29.575	9.263
Kursreguleringer, i alt	3.423.358	8.148.480	2.512.291	7.329.397

	Pensionskassen		Koncernen	
Alle beløb i tusind kr.	2020	2019	2020	2019
NOTE 4 - PENSIONSFAKASTSKAT				
Årets pensionsafkastskat - individuel	-799.958	-1.345.541	-799.958	-1.345.541
Årets pensionsafkastskat - institut	0	0	0	0
Årets regulering af udskudt PAL - aktiv	58.244	-123.692	58.244	-123.692
Regulering af pensionsafkastskat for tidligere år	463	-1.733	463	-1.733
Pensionsafkastskat	-741.252	-1.470.965	-741.252	-1.470.965
Skattesats	15,3%	15,3%	15,3%	15,3%
Udskudt PAL - aktiv pr. 1. januar	460.844	563.711	460.844	563.711
Regulering af udskudt PAL - aktiv for tidligere år	-3.509	-13.966	-3.509	-13.966
Lempelse vedrørende udenlandske udbytter	30.071	34.791	30.071	34.791
Årets regulering af udskudt PAL - aktiv	58.244	-123.692	58.244	-123.692
Udskudt PAL - aktiv pr. 31. december	545.651	460.844	545.651	460.844
Årets regulering af udskudt PAL - aktiv fremkommer således:				
Beskatningsgrundlag - individuel PAL	-5.228.487	-8.794.387	-5.228.487	-8.794.387
Beskatningsgrundlag - institut PAL	4.897.413	9.652.162	4.897.413	9.652.162
Lempelser m.m.	-49.606	-49.334	-49.606	-49.334
Beskatningsgrundlag - institut PAL efter fradrag af individuel PAL	-380.680	808.441	-380.680	808.441
Årets regulering af udskudt PAL - aktiv (15,3%)	58.244	-123.692	58.244	-123.692

NOTE 5 - PENSIONSÝDELSE F.E.R.

Summer ved død	74.070	61.830	74.070	61.830
Summer ved invaliditet	111.510	80.513	111.510	80.513
Summer ved kritisk sygdom	37.300	34.500	37.300	34.500
Summer ved udløb	103.707	77.142	103.707	77.142
Pensions- og renteydelser	1.286.938	1.217.871	1.286.938	1.217.871
Tilbagekøb/udtrædelsesgodtgørelser	241.857	392.110	241.857	392.110
Udbetalte ydelser	1.855.381	1.863.965	1.855.381	1.863.965

NOTE 6 - ÆNDRING I PENSIONSHENSÆTTELSE F.E.R.

Ændring Individuel bonuspotentiale	0	-2.722	0	-2.722
Ændring Garanterede ydelser	532.079	64.379	532.079	64.379
Ændring i Risikomargen, livsforsikring	1.623	519	1.623	519
Ændring Kollektiv bonuspotentiale, livsforsikring	-9.086	131.386	-9.086	131.386
Ændring Kollektiv bonuspotentiale, gruppeliv	-104.020	82.495	-104.020	82.495
Ændring i hensættelse, markedsrente	4.835.145	9.756.963	4.835.145	9.756.963
Ændring i pensionshensættelser f.e.r. i alt	5.255.741	10.033.020	5.255.741	10.033.020

	Pensionskassen		Koncernen	
Alle beløb i tusind kr.	2020	2019	2020	2019
NOTE 7 - PENSIONSMESSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER F.E.R.				
Pensionsvirksomhed				
Andel af administrationsomkostninger	-38.166	-40.134	-38.166	-40.134
Investeringsvirksomhed				
Andel af administrationsomkostninger	-98.817	-82.760	-98.817	-82.760
Direkte investeringsomkostninger	-24.864	-26.954	-193.001	-173.258
Omkostningsrefusion fra investeringsforeninger	19.203	18.677	19.203	18.677
Investeringsvirksomhed, i alt	-104.478	-91.037	-272.615	-237.341
Der er i året afholdt følgende udgifter til personale ansat i PBU:				
Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til direktion, i alt	-3.941	-3.879	-3.941	-3.879
Tvangsudbetaling af indefrosne feriepenge	-521	0	-521	0
Sune Adam W.A. Schackenfeldt	-4.462	-3.879	-4.462	-3.879
Løn og vederlag til bestyrelsen, i alt	-707	-712	-707	-712
Uffe Jensen, Formand	-120	-50	-120	-50
Claus Omann Jensen, udtrådt 31. juli 2019	0	-70	0	-70
Lasse Bjerg Jørgensen, Næstformand	-55	-55	-55	-55
Steffen Poulsen	-45	-45	-45	-45
Kim Hyttel	-85	-57	-85	-57
Thorstein Grubb, udtrådt 22. juni 2020	-28	-55	-28	-55
Mette Pernille Riis, indtrådt 22. juni 2020	0	0	0	0
Mette Skovhus Larsen, udtrådt 2. december 2020	-45	-45	-45	-45
Carsten Rasmussen, indtrådt 12. februar 2020	-9	0	-9	0
Anne Madsen, udtrådt 31. december 2019	-30	-45	-30	-45
Lis Skovberg, Særligt kval. medlem	-160	-160	-160	-160
Leif Hasager, Særligt kval. medlem	-130	-130	-130	-130
Løn inkl. indefrosne feriepenge til risikotagere	-8.225	-8.431	-8.225	-8.431
Pensionsbidrag til risikotagere	-977	-700	-977	-700
Løn inkl. indefrosne feriepenge til medarbejdere	-22.883	-16.142	-22.883	-16.142
Pensionsbidrag	-3.283	-2.363	-3.283	-2.363
Andre udgifter til social sikring	-89	-68	-89	-68
Lønsumsafgift mv.	-5.955	-4.248	-5.955	-4.248
Personaleudgifter, i alt	-46.582	-36.541	-46.582	-36.541
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i året	39	30	39	30

	Pensionskassen		Koncernen	
Alle beløb i tusind kr.	2020	2019	2020	2019

NOTE 7 - PENSIONSMESSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER F.E.R. (fortsat)

Udover direktionen er følgende medarbejdere væsentlige risikotagere i PBU:

Investeringsdirektøren

Matematisk direktør

Økonomichefen

Compliance officeren

Direktionsjuristen

Chef for risikostyring

Antal væsentlige risikotagere	6	5	6	5
-------------------------------	---	---	---	---

Hverken direktion eller væsentlige risikotagere har variable lønde

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
(generalforsamlingsrevisor, PBU)

Lovpligtig revision af årsregnskabet	713	461	1.102	920
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	28	27	72	52
Skatterådgivning	468	371	468	392
Andre ydelser	16	109	16	109

Honorar til til generalforsamlingsvalgt revisor, i alt	1.225	968	1.657	1.473
---	--------------	------------	--------------	--------------

Honorar for ikke-revisionsydelser til pensionskassens generalforsamlingsvalgte revisor EY Godkendt Revisionspartnerselskab omfatter primært erklæringer til offentlige myndigheder, assistance med selvangivelser i udlandet samt gennemgang af pensionskassens risikostyring.

Honorar til revisor i Forca, i alt	506	463	506	463
Honorar til revisorer i alt	1.731	1.431	2.164	1.936

	Pensionskassen		Koncernen	
Alle beløb i tusind kr.	2020	2019	2020	2019
NOTE 8 - DRIFTSMIDLER				
Kostpris pr. 1. januar	0	0	0	0
Tilgang i året	2.828	0	2.828	0
Afgang i året	-268	0	-268	0
Kostpris, i alt	2.559	0	2.559	0
Ned- og afskrivninger pr. 1. januar	0	0	0	0
Årets afskrivninger	-874	0	-874	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	54	0	54	0
Ned- og afskrivninger, i alt	-821	0	-821	0
Driftsmidler, i alt	1.738	0	1.738	0
I driftsmidler indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	1.738	0	1.738	0

NOTE 9 - DOMICILEJENDOM

Dagsværdi pr. 1. januar	313.400	0	313.400	0
Tilgang i året	6.332	310.613	6.332	310.613
Afgang i året	0	0	0	0
Årets værdiregulering til dagsværdi	5.368	2.787	5.368	2.787
Andre ændringer i året	0	0	0	0
Dagsværdi, i alt	325.100	313.400	325.100	313.400
Heraf tilknyttet markedsrenteprodukter	291.159	278.809	291.159	278.809
Heraf tilknyttet pensioner omfattet af gennemsnitsrenteprincippet	33.941	34.591	33.941	34.591
Vægtet gennemsnitlig afkastprocent, som indgår ved fastsættelse af dagsværdi:				
Ejendomme til erhvervsudlejning	3,50	4,00	3,50	4,00
Eksterne vurderinger har været anvendt ved målingen af domicilejendom				

NOTE 10 - INVESTERINGSEJENDOMME

Dagsværdi pr. 1. januar	369.600	641.539	1.953.300	2.521.944
Tilgang i året	0	0	159.625	107.716
Afgang i året	0	-280.850	-78.531	-677.057
Årets værdiregulering til dagsværdi	7.100	8.911	34.872	697
Dagsværdi, i alt	376.700	369.600	2.069.266	1.953.300
Heraf tilknyttet markedsrenteprodukter	337.372	328.807	1.853.232	1.737.711
Heraf tilknyttet pensioner omfattet af gennemsnitsrenteprincippet	39.328	40.793	216.034	215.590
Vægtet gennemsnitlig afkastprocent, som indgår ved fastsættelse af dagsværdi:				
Ejendomme til boligudlejning	-	-	4,14	4,19
Ejendomme til erhvervsudlejning	4,75	4,41	4,75	4,50
Eksterne vurderinger har været anvendt ved målingen af investeringsejendomme				

	Pensionskassen		Koncernen	
Alle beløb i tusind kr.	2020	2019	2020	2019
NOTE 11 - SIKKERHEDSSTILLELSE				
Pensionskassen har til sikkerhed for opfyldelsen af forpligtelser overfor pengeinstitutter deponeret likvider	9.872	70.791	9.872	70.791
Vedrørende markedsrenteproduktet	8.756	63.370	8.756	63.370

NOTE 12 - AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter 2019	Bogført værdi	Udløb år	Hovedstol
Future, statsobligationer	0	0-1	672.522
Renteswap, reference rente EURIBOR 6 Month	0	1-10	0
Valutaterminsforretninger (CHF, EUR, GBP, JPY, USD)	96.365	0-1	18.406.827
	96.365		
Bogført værdi kan specificeres således:			
Afledte finansielle instrumenter med positiv bogført værdi	13.805		
Afledte finansielle instrumenter med negativ bogført værdi	-36.016		
Afledte finansielle instrumenter, der kan henføres til markedsrenteprodukter	118.576		
	96.365		
Afledte finansielle instrumenter 2019 koncern			
Coveret warrant, udenlandske noterede aktier	204.993	0-1	2.288
Coveret warrant, udenlandske noterede aktier	28.825	0-10	474
Right (tegningsrettigheder)	220	0	13
Future, statsobligationer	600	0-1	7.385.122
Renteswap, reference rente EURIBOR 6 Month	-716	1-10	4.445.937
Valutaterminsforretninger (CHF, EUR, GBP, JPY, USD)	95.944	0-1	105.443.001
	329.866		
Bogført værdi kan specificeres således:			
Afledte finansielle instrumenter med positiv bogført værdi	37.418		
Afledte finansielle instrumenter med negativ bogført værdi	-66.922		
Afledte finansielle instrumenter, der kan henføres til markedsrenteprodukter	359.372		
	329.867		

	Pensionskassen		Koncernen	
Alle beløb i tusind kr.	2020	2019	2020	2019

NOTE 12 - AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter 2020	Bogført værdi	Udløb år	Hovedstol
Future, statsobligationer	0	0-1	0
Renteswap, reference rente EURIBOR 6 Month	0	1-10	0
Valutaterminsforretninger (CHF, EUR, GBP, JPY, USD)	395.990	0	0
	395.990		
Bogført værdi kan specificeres således:			
Afledte finansielle instrumenter med positiv bogført værdi	39.974		
Afledte finansielle instrumenter med negativ bogført værdi	-9.838		
Afledte finansielle instrumenter, der kan henføres til markedsrenteprodukter	365.854		
	395.990		
Afledte finansielle instrumenter 2020 koncern			
Coveret warrant, udenlandske noterede aktier	237.371	0-1	9.425
Coveret warrant, udenlandske noterede aktier	4.030	0-10	1.906
Warrant (tegningsretter)	0	0-10	158
Right (tegningsrettigheder)	115	0-	1.301
Future, statsobligationer	0	0-1	0
Renteswap, reference rente EURIBOR 6 Month	0	1-10	13.253
Valutaterminsforretninger (CHF, EUR, GBP, JPY, USD)	393.666	0	1.706.873
	635.181		
Bogført værdi kan specificeres således:			
Afledte finansielle instrumenter med positiv bogført værdi	59.611		
Afledte finansielle instrumenter med negativ bogført værdi	-25.993		
Afledte finansielle instrumenter, der kan henføres til markedsrenteprodukter	601.564		
	635.181		

Alle beløb i tusind kr.	Pensionskassen		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
NOTE 13 - INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTETPRODUKTER				
Domicilejendom	291.159	278.809	291.159	278.809
Investeringsejendomme og andre investeringsaktiver	337.372	328.807	1.853.232	1.737.711
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.730.564	1.540.603	0	0
Udlån til tilknyttede virksomheder	312.822	178.319	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.366.926	1.326.199	1.366.926	1.326.199
Udlån til associerede virksomheder	0	123.122	0	123.122
Kapitalandele	4.807.884	4.823.386	39.923.412	33.840.776
Investeringsforeningsandele	45.641.736	40.594.233	142.156	159.763
Obligationer	15.624.966	19.855.769	25.520.727	30.385.821
Indlån i kreditinstitutter	2.616.225	577.446	3.293.838	1.462.010
Afledte finansielle instrumenter	365.854	118.576	601.564	359.372
Investeringsaktiver tilknyttet markedssrenteprodukter, i alt	73.095.508	69.745.269	72.993.014	69.673.584
Tilgodehavende renter vedrørende markedssrenteprodukter	42.988	70.545	202.150	240.165
Andre tilgodehavender vedrørende markedssrenteprodukter			213.680	162.326
Gældsposter, der vedrørende markedssrenteprodukter*	-2.162.791	-3.667.598	-2.433.137	-3.927.859
	70.975.705	66.148.216	70.975.705	66.148.216

*Der er stillet sikkerhed for 2.544,9 mio. kr. i forbindelse med repoforretninger

NOTE 14 - ANDRE TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender hos porteføljemanagere	257	9.567	257	9.567
Diverse tilgodehavender	3.664	6.406	3.664	6.406
Andre aktiver i ejendomme	0	0	18.825	27.012
Andre tilgodehavender, i alt	3.921	15.973	22.746	42.986

	Pensionskassen		Koncernen	
Alle beløb i tusind kr.	2020	2019	2020	2019
NOTE 15 - ANDRE PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER				
Diverse periodeafgrænsningsposter	9.160	7.182	224.397	147.576
Forudbetalte gruppeforsikringspræmier	0	0	0	0
Forudbetalte pensioner	124.613	113.282	124.614	113.283
Andre periodeafgrænsningsposter, i alt	133.773	120.464	349.011	260.859

NOTE 16 - EVENTUALAKTIV

I 2014 blev dansk momspraksis ændret, hvorefter visse ydelser til investeringsforeningslignende pensionskasser potentielt kan fritages for moms. Pensionskassen har i samarbejde med vores rådgivere udarbejdet foreløbig opgørelse, som vi mener os berettiget til baseret på EU-dommen.

Pensionskassen har i februar 2016 indsendt anmodning om tilbagebetaling af uberettiget opkrævet moms til Skattestyrelsen for perioden 2007 til og med 2015. Yderligere har pensionskassen i december 2018 indsendt anmodning til Skattestyrelsen om tilbagebetaling af uberettiget opkrævet moms for perioden 1. januar 2016 – 30. september 2018. Begge anmodninger afventer sagsbehandling.

Skattestyrelsen har i november 2019 præciseret yderligere krav til hvilke pensionskasser, der kan omfattes af momsfritagelsen, hvilket kan få begrænsende betydning for tilgodehavendet. Yderligere kan det betyde, at pensionskassen har en eventuel-forpligtelse for perioden 2016-2020 vedrørende moms på momsfrie ydelser faktureret til os.

Det er fortsat uklart i hvilket omfang pensionskassen vil opnå tilbagebetaling og dermed størrelsen af det forventede samlede tilgodehavende.

NOTE 17 - KAPITALGRUNDLAG

Kapitalgrundlag:

Egenkapital	2.042.298	2.003.873	2.044.298	2.006.176
Overskudskapital	930.742	835.950	930.742	835.950
Skatteaktiver i likvidationssituation	-116.819	-91.503	-116.819	-91.503
Kapitalgrundlag, i alt	2.856.221	2.748.321	2.858.221	2.750.623
Udlæg fra egenkapitalen				
Saldo pr. 1. januar	0	0		
Egenkapitalens andel af valgbonus og pensionistbonus mv.	-187	-1.047		
Beregnet forrentning af egenkapitalen iht. kontribution	129.329	-858.278		
Egenkapitalens andel af risikoresultat	-90.717	0		
Overført fra resultatopgørelsen	-38.424	859.325		
Saldo pr. 31. december	0	0		

	Pensionskassen		Koncernen	
Alle beløb i tusind kr.	2020	2019	2020	2019
NOTE 18 - OVERSKUDSKAPITAL				
Overskudskapital primo (2019: Overført fra egenkapitalen pr. 1. januar 2019)	835.950	691.402	835.950	691.402
Indbetalinger	84.028	81.509	84.028	81.509
Udbetalinger	-46.357	-30.002	-46.357	-30.002
Rentetilskrivning efter pensionsafkastskat	50.861	88.585	50.861	88.585
Risikoforretning	6.261	4.456	6.261	4.456
Overskudskapital i alt	930.742	835.950	930.742	835.950

**NOTE 19 - HENSÆTTELSE TIL
MARKEDSRENTEPRODUKTER**

Pensionshensættelser pr. 1. januar	66.148.216	56.422.188	66.148.216	56.422.188
Retrospektive hensættelser pr. 1. januar	66.148.216	56.422.188	66.148.216	56.422.188
Bruttobidrag	2.782.053	2.740.108	2.782.053	2.740.108
Rentetilskrivning	3.830.811	7.513.355	3.830.811	7.513.355
Pensionsydelse	-1.415.312	-1.476.341	-1.415.312	-1.476.341
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-41.434	-40.519	-41.434	-40.519
Risikogevinster efter tilskrivning af risikobonus	329.114	33.729	329.114	33.729
Reserveflyt: Erstatningshensættelser	-1	0	-1	0
Reserveflyt: Transformation 1.1.2016	0	7	0	7
Reserveflyt: Overgang til markedsrente	0	-10	0	-10
Reserveflyt: Ved bidragsfritagelse	-48.399	-29.151	-48.399	-29.151
Transformationsbonus	187	1.765.442	187	1.765.442
Overført til kollektive hensættelser vedrørende bidragsfritagelser	-318.734	-1.782	-318.734	-1.782
Overført til risikokonto	-255.476	-33.729	-255.476	-33.729
Overført til overskudskapital	-37.671	-742.909	-37.671	-742.909
Andet	2.351	-2.173	2.351	-2.173
Retrospektive hensættelser pr. 31. december	70.975.705	66.148.216	70.975.705	66.148.216
Hensættelser til markedsrenteprodukter, i alt	70.975.705	66.148.216	70.975.705	66.148.216
Heraf overført fra anden totalindkomst, markedsrente	4.807	2.511	4.807	2.511

	Pensionskassen		Koncernen	
Alle beløb i tusind kr.	2020	2019	2020	2019

NOTE 19 - HENSÆTTELSE TIL MARKEDSRENTETPRODUKTER (fortsat)

For markedsrenteprodukter oplyses afkast i procent og risiko for henholdsvis livscyklusprodukter og ikke livscyklusprodukter §101

År til pension	Procent af gennemsnitlige hensættelser	Procent af gennemsnitlige hensættelser
30 år (dvs. en 35-årig)	0,62%	0,62%
15 år (dvs. en 50-årig)	2,13%	2,01%
5 år (dvs. en 60-årig)	3,65%	3,58%
5 år efter (dvs. en 70-årig)	1,90%	1,55%
Ikke livscyklus	-	-
År til pension	Afkast i procent (før PAL)	Afkast i procent (før PAL)
30 år	11,01%	15,09%
15 år	9,55%	14,81%
5 år	7,21%	12,73%
5 år efter	4,13%	9,68%
Ikke livscyklus	-	-
År til pension	Risiko	Risiko
30 år	4,25	3,50
15 år	4,25	3,50
5 år	3,75	3,25
5 år efter	3,50	2,00
Ikke livscyklus	-	-
	Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat	Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat
Markedsrente	6,22%	15,23%

Alle beløb i tusind kr.	Pensionskassen		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
NOTE 20 - HENSÆTTELSE TIL GENNEMSNI TSRENT EPRODUKTER				
Pensionshensættelser pr. 1. januar	4.229.814	3.922.821	4.229.814	3.922.821
Kollektivt bonuspotentiale pr. 1. januar	-1.854.927	-1.641.046	-1.854.927	-1.641.046
Akkumuleret værdiregulering pr. 1. januar	-173.490	-115.896	-173.490	-115.896
Risikomargen pr. 1. januar	-15.053	-14.534	-15.053	-14.534
Retrospektive hensættelser pr. 1. januar	2.186.343	2.151.344	2.186.343	2.151.344
Bruttobidrag	352.148	293.017	352.148	293.017
Rentetilskrivning	23.067	23.775	23.067	23.775
Pensionsydelse r	-440.070	-387.624	-440.070	-387.624
Omkostninger efter tilskrivning af omkostningsbonus	-3.981	-3.415	-3.981	-3.415
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	170.172	72.382	170.172	72.382
Reserveflyt: Erstatningshensættelser	1	0	1	0
Reserveflyt: Transformation 1.1.2016	0	-7	0	-7
Reserveflyt: Overgang til markedsrente	0	10	0	10
Reserveflyt: Ved bidragsfritagelse	48.399	29.151	48.399	29.151
Transformationsbonus 1.1.2016 (efter PAL)	0	1	0	1
Overgangsbonus (efter PAL)	0	-1	0	-1
Overført til kollektive hensættelser vedrørende bidragsfritagelse r	318.734	1.782	318.734	1.782
Andet	5.794	5.929	5.794	5.929
Retrospektive hensættelser pr. 31. december	2.660.607	2.186.343	2.660.607	2.186.343
Kollektivt bonuspotentiale pr. 31. december	1.741.821	1.854.927	1.741.821	1.854.927
Akkumuleret værdiregulering pr. 31. december	238.961	173.490	238.961	173.490
Risikomargen	16.676	15.053	16.676	15.053
Hensættelse til gennemsnitsrenteprodukter, i alt	4.658.065	4.229.814	4.658.065	4.229.814
Heraf overført fra anden totalindkomst, gennemsnitsrente	218	168	218	168
Anvendt kollektivt bonuspotentiale	13.113	10.995	13.113	10.995
Anvendt individuelt bonuspotentiale	3.563	4.059	3.563	4.059
Hensættelse til gennemsnitsrenteprodukter kan specificeres således:				
Alle rentegrupper, samlet	3.078.643	2.567.453		
Gruppeliv	49.132	47.941		
Risikogrupper, samlet	1.530.290	1.614.420		
Omkostningsgrupper, samlet	0	0		
	4.658.065	4.229.814		

	Pensionskassen		Koncernen	
Alle beløb i tusind kr.	2020	2019	2020	2019

NOTE 20 - HENSÆTTELSE TIL GENNEMSNITSRENTEPRODUKTER (fortsat)

Fordelingen af hensættelserne efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet, §100 stk. 4:

	Garanterede ydelse	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	Risiko margen
Pensionshensættelser pr. 1. januar 2020				
Gennemsnitsrente	2.311.892	0	240.508	15.053
Gruppeliv	47.941	0	0	0
Alle rentegrupper	2.359.833	0	240.508	15.053
Pensionshensættelser pr. 31. december 2020				
Gennemsnitsrente	2.850.435	0	211.531	16.676
Gruppeliv	49.132	0	0	0
Alle rentegrupper	2.899.567	0	211.531	16.676

Fordelingen af kollektivt bonuspotentiale på risikogrupper og omkostningsgrupper samlet for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet, §100 stk. 5:

	Pensionskassen		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
Gruppeliv	1.360.711	1.464.731	1.360.711	1.464.731
Gennemsnitsrente	169.580	149.689	169.580	149.689
Risikogrupper, samlet	1.530.290	1.614.420	1.530.290	1.614.420

Gruppeliv (Risiko)

Risikoresultat efter bonus i beløb	-104.020	82.495
Risikoresultat efter bonus i procent	-6,80%	5,73%

Gennemsnitsrente (Risiko)

Risikoresultat efter bonus i beløb	24.863	21.211
Risikoresultat efter bonus i procent	0,83%	0,94%

Gennemsnitsrente (Omkostninger)

Omkostningsbidrag efter bonus	460	485
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	380	440
Omkostningsresultat, beløb	80	45
Omkostningsresultat, procent	0,00%	0,00%

	Pensionskassen		Koncernen	
Alle beløb i tusind kr.	2020 Afkast	2019 Afkast	2020 Bonusgrad	2019 Bonusgrad

NOTE 20 - HENSÆTTELSE TIL GENNEMSNIITSRENTEPRODUKTER (fortsat)

Afkastprocent og Bonusgrad for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet:
Gennemsnitsrente

4,06% 11,41% 8,10% 11,25%

Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat:
Gennemsnitsrente

12,66% 11,34%

Fordelingen af fortjenstmargen på relevante bestande § 101 a

	Pensionskassen		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019

Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale pr. 1. januar 1.854.927 1.641.046 1.854.927 1.641.046

Årets forbrug/hensættelse -113.106 213.881 -113.106 213.881

Kollektivt bonuspotentiale, i alt 1.741.821 1.854.927 1.741.821 1.854.927

Kollektivt bonuspotentiale kan specificeres således:

Afdeling D (rentegruppe) 211.531 240.508 211.531 240.508

Risikogrupper 1.530.290 1.614.420 1.530.290 1.614.420

Kollektivt bonuspotentiale, i alt 1.741.821 1.854.927 1.741.821 1.854.927

NOTE 21 - GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER

Gæld til kreditinstitutter vedrørende repoforretninger* 2.488.310 4.169.925 2.488.310 4.169.925

Gæld til kreditinstitutter, i alt 2.488.310 4.169.925 2.488.310 4.169.925

Gæld til kreditinstitutter vedrørende repoforretninger, der kan henføres markedsrenteprodukter 2.153.922 3.635.339 2.153.922 3.635.339

*Der er stillet sikkerhed for 2.544,9 mio. kr. i forbindelse med repoforretninger

NOTE 22 - ANDEN GÆLD

Diverse gæld 63.739 54.766 281.640 260.995

Deposita fra lejere 0 0 23.319 23.757

Anden gæld i ejendomme 7.023 5.801 48.121 33.940

Anden gæld, i alt 70.763 60.567 353.080 318.691

NOTE 23 - PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Diverse periodeafgrænsningsposter 44.091 23.333 44.091 23.333

Periodeafgrænsningsposter, i alt 44.091 23.333 44.091 23.333

	Pensionskassen	
Alle beløb i tusind kr.	2020	2019

NOTE 24 - EVENTUALFORPLIGTELSE

Investeringsaktiver til overtagelse efter regnskabsåret 193 mio. kr.

Pensionskassen har registeret aktiver til fordel for de forsikrede:

Domicilejendomme	325.100	313.400
Investeringsjendomme og andre investeringsaktiver	376.700	369.600
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.945.332	1.722.229
Udlån tilknyttede virksomheder	349.288	200.443
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.532.083	1.492.341
Udlån til associerede virksomheder	0	138.397
Kapitalandele	5.377.886	5.395.010
Investeringsforeningsandele	49.791.382	44.786.598
Obligationer	15.645.646	18.560.243
Indlån i kreditinstitutter	1.808.649	834.852
Tilgodehavende repo (indgår som i Indlån i kreditinstitutter)	1.193.234	0
Tilgodehavende renter	89.159	71.706
Afledte finansielle instrumenter	394.466	0
	78.828.926	73.884.818

Heraf vedrører investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter.

70.975.705

66.148.216

Der er afgivet investeringstilsagn overfor investeringsfonde med 3.564,8 mio. kr. pr. 31. december 2020.

Momsreguleringsforpligtelser vedrørende ejendomme udgør 0,5 mio. kr. for PBU og 5,8 mio. kr. for koncernen pr. 31. december 2020.

Datterselskaber, der er skattefritaget, afsætter ikke aktuel og udskudt skat. Såfremt selskaberne på et senere tidspunkt ikke længere måtte opfylde betingelserne for skattefrihed, udgør den samlede skatteforpligtigelse ca. 138 mio. kr.

Der foreligger ingen panthæftelser, kautions-, garanti- eller lignende forpligtigelser ud over, hvad der fremgår af regnskabet.

Alle beløb i tusind kr.	Pensionskassen	
	2020	2019

NOTE 25 - NÆRTSTÅENDE PARTER

Pædagogernes Pensions bestyrelse og direktion fremgår af note 7. De af bestyrelsens medlemmer, der har pensionsordning hos Pædagogernes Pension, er omfattet af pensionskassens regulativer.

PBU Bolig A/S

PBU Invest Holding PS

PBU Ejendomsudvikling ApS

Professionel forening Institutionel Investor FMBA

Ejendomsudvikling Nyborg Midtermole P/S

Ejendomsudvikling Rådhus Have P/S

Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S

Ejendomsudvikling Kronborg Strand P/S

Forca A/S

IFU Investment Partners K/S

Green Power Partners K/S

Green Power Partners II K/S

Dansk Ejendomsfond I/S

OPP Danmark P/S

Transaktioner med PBU Bolig A/S

Pædagogernes Pension (PBU) lejede i 1. kv. 2019

kontorlokaler i Ejendommen Østerfælled Torv 3, årlig leje

0

380

Lejeaftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.

Udbytte modtaget

70.000

442.000

Transaktioner med PBU Invest Holding A/S

PBU har i foretaget kapitalindskud med

121.931

194.864

PBU har i oppebåret et administrationsvederlag på

40

40

Transaktioner med PBU Ejendomsudvikling ApS

PBU har i oppebåret et administrationsvederlag på

20

20

Alle beløb i tusind kr.	Pensionskassen	
	2020	2019
NOTE 25 - NÆRTSTÅENDE PARTER (fortsat)		
Transaktioner med Ejendomsudvikling Nyborg Midtermole P/S		
PBU har i foretaget kapitalindskud med	94.940	105.914
PBU har i foretaget udlån med	-12.730	93.184
Renter med selskab	1.756	1.694
Transaktioner med Ejendomsudvikling Rådhus Have P/S		
PBU har i foretaget kapitalindskud med	107.911	0
PBU har i foretaget udlån med	153.683	43.883
Renter med selskab	1.889	690
Transaktioner med Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S		
PBU har i foretaget kapitalindskud med	48.450	0
PBU har i foretaget udlån med	100.665	50.645
Renter med selskab	1.570	412
Transaktioner med Ejendomsudvikling Kronborg Strand P/S		
PBU har i foretaget kapitalindskud med	70.500	0
PBU har i foretaget indfrielse af lån med	-138.397	
PBU har i foretaget udlån med	0	138.397
Renter med selskab	735	2.023
Transaktioner med IFU Investment Partners K/S		
PBU har i foretaget kapitalindskud med	983	1.763
Udbytte fra IFU Investment Partners K/S	0	0
Transaktioner med Green Power Partners K/S		
Udbytte Green Power Partners K/S	85.953	0
Transaktioner med Green Power Partners II K/S		
Udbytte Green Power Partners II K/S	199.775	0
Transaktioner med Dansk Ejendomsfond I A/S		
Udbytte Dansk Ejendomsfond I A/S	30.000	125.000
Transaktioner med OPP Danmark P/S		
Kapitalindskud OPP Danmark P/S	95.225	14.980

Løbende mellemværender forrentes på markedsvilkår

Pensionskassen	
Alle beløb i tusind kr.	2020
NOTE 25 - NÆRTSTÅENDE PARTER (fortsat)	
Pensionskassen har kapitalandele i følgende tilknyttede virksomheder:	
PBU Bolig A/S med hjemsted i København.	
Aktivitet: Eje og udleje af fast ejendom	
Ejerandel : 100 pct.	
Virksomhedens resultat	61.246
Virksomhedens egenkapital	1.406.214
PBU Invest Holdning P/S med hjemsted i Gentofte.	
Aktivitet: Eje andel af fonde	
Ejerandel : 100 pct.	
Virksomhedens resultat	115.337
Virksomhedens egenkapital	480.512
PBU Ejendomsudvikling ApS med hjemsted i København.	
Aktivitet: Udøve virksomhed som komplementar i partnerselskaber	
Ejerandel : 100 pct.	
Virksomhedens resultat	104
Virksomhedens egenkapital	421
Professionel forening Institutionel Investor FMBA med hjemsted i København.	
Aktivitet: Investeringsadministration	
Ejerandel : 100 pct.	
Virksomhedens resultat	3.050.089
Virksomhedens egenkapital	49.791.382
Professionel forening Institutionel Investor FMBA indgår som investeringsforeningsandele i pensionskassens regnskab	
Ejendomsudvikling Nyborg Midtermole P/S med hjemsted i København.	
Aktivitet: Udøve virksomhed med ejendomsudvikling	
Ejerandel : 95 pct.	
Virksomhedens resultat	2
Virksomhedens egenkapital	43.969
Ejendomsudvikling Rådhus Have P/S med hjemsted i København.	
Aktivitet: Udøve virksomhed med ejendomsudvikling	
Ejerandel : 95 pct.	
Virksomhedens resultat	-3.174
Virksomhedens egenkapital	-10.258
Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S med hjemsted i København.	
Aktivitet: Udøve virksomhed med ejendomsudvikling	
Ejerandel : 95 pct.	
Virksomhedens resultat	-2.876
Virksomhedens egenkapital	6.289

Pensionskassen	
Alle beløb i tusind kr.	2020
NOTE 25 - NÆRTSTÅENDE PARTER (fortsat)	
Pensionskassen har kapitalandele i følgende associerede virksomheder:	
Ejendomsudvikling Kronborg Strand P/S med hjemsted i København	
Aktivitet: Udøve virksomhed med ejendomsudvikling	
Ejerandel : 47 pct.	
Virksomhedens resultat	20.804
Virksomhedens egenkapital	305.608
Forca A/S med hjemsted i Gentofte	
Aktivitet: Udøve virksomhed med administration af pensionsvirksomhed	
Ejerandel : 33,33 pct.	
Virksomhedens resultat	-86.279
Virksomhedens egenkapital	306.152
IFU Investment Partners K/S med hjemsted i København	
Aktivitet: Deltage som en co-investor i store IFU projekter sammen med danske virksomheder	
Ejerandel : 50 pct.	
Virksomhedens resultat	-17.169
Virksomhedens egenkapital	393.961
Green Power Partners K/S med hjemsted i København	
Aktivitet: Opkøbe, investere i, udvikle, drive og sælge projekter vedrørende vedvarende energi med særlig fokus på solar PV-anlæg i Europa	
Ejerandel : 30 pct.	
Virksomhedens resultat	36.578
Virksomhedens egenkapital	785.363
Green Power Partners II K/S med hjemsted i København	
Aktivitet: Opkøbe, investere i, udvikle, drive og sælge projekter vedrørende vedvarende energi	
Ejerandel : 49,95 pct.	
Virksomhedens resultat	64.188
Virksomhedens egenkapital	884.563
Dansk Ejendomsfond I A/S med hjemsted i Glostrup	
Aktivitet: Drive virksomhed inden for investering og udlejning af fast ejendom	
Ejerandel : 25 pct.	
Virksomhedens resultat	137.793
Virksomhedens egenkapital	1.501.858
OPP Danmark P/S med hjemsted i Ballerup	
Aktivitet: Opføre, udleje og drive flere ejendomme i København og Næstved og dermed beslægtet virksomhed.	
Ejerandel : 25 pct.	
Virksomhedens resultat	12.200
Virksomhedens egenkapital	1.025.100

NOTE 26 - FEMÅRSOVERSIGT OG NØGLETAL

Femårsoversigten og nøgletal fremgår af ledelsesberetningen tabel 8-9.

NOTE 27 - REALISEREDE RESULTAT

Principper for fordeling af det realiserede resultat fremgår af Anvendt regnskabspraksis note 1. Fordeling af det realiserede resultat fremgår af ledelsesberetningen tabel 6.

NOTE 28 - FINANSIELLE RISICI

Beskrivelse af politikker mv. vedr. finansielle risici fremgår af ledelsesberetningen side 11-12.

NOTE 29 - SPECIFIKATION AF INVESTERINGSAKTIVER OG AFKAST - MARKEDSRENTEPRODUKTER

Alle beløb i mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i % p.a. før skat
	Primo	Ultimo	
Grunder og bygninger	5.107	5.495	8,12%
Noterede kapitalandele	26.585	30.293	6,75%
Unoterede kapitalandele	4.279	4.187	5,33%
Kapitalandele i alt	30.864	34.480	6,58%
Stat- og realkreditobligationer	18.827	14.421	2,04%
Indeksobligationer	2.559	2.561	3,01%
Kreditobligationer og emirging markets obligationer	9.859	8.808	-3,52%
Udlån m.v.	2.418	4.268	27,50%
Obligationer og udlån i alt	33.663	30.058	2,85%
Dattervirksomheder			
Øvrige investeringsaktiver	582	2.610	0,43%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringer af aktiver og passiver	87	357	

Afkast i pct. er tidsvægtet på baggrund af afkastet på månedsbasis. Der er foretaget reklassifikation i forhold til sidste årsregnskab

NOTE 30 - SPECIFIKATION AF INVESTERINGSAKTIVER OG AFKAST - GENNEMSNITSPRODUKTER

Alle beløb i mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i % p.a. før skat
	Primo	Ultimo	
Grunder og bygninger	362	407	8,12%
Noterede kapitalandele	1.108	1.143	6,75%
Unoterede kapitalandele	282	347	5,33%
Kapitalandele i alt	1.390	1.491	6,58%
Stat- og realkreditobligationer	1.785	1.654	2,04%
Indeksobligationer	220	247	3,01%
Kreditobligationer og emirging markets obligationer	705	690	-3,52%
Udlån m.v.	101	161	27,5%
Obligationer og udlån i alt	2.811	2.752	2,85%
Dattervirksomheder			
Øvrige investeringsaktiver	38	224	0,43%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringer af aktiver og passiver	6	24	

Afkast i pct. er tidsvægtet på baggrund af afkastet på månedsbasis. Der er foretaget reklassifikation i forhold til sidste årsregnskab

**NOTE 31 - OPDELING EFTER VÆRDANSÆTTELSE AF
INVESTERINGSAKTIVER OG FINANSIELLE FORPLIGTELSE****Oplysning om dagsværdi (koncern 2020)**

Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser er indregnet til dagspris eller amortiseret kostpris, jf. nærmere herom i note 1. Dagsværdien er den pris, der kan opnås ved salg af et aktiv, eller der skal betales for overdragelse af en forpligtelse i en normal transaktion mellem uafhængige parter på måletidspunktet. Dagsværdien bestemmes ud fra nedenstående hierarki:

Niveau 1: Noterede priser

Noterede priser anvendes, hvor der eksisterer et aktivt marked for børsnoterede kapitalandele, obligationer, afledte finansielle instrumenter m.m. Som udgangspunkt anvendes lukkekursen på balancedagen.

Niveau 2: Observerbare input

For noterede aktiver, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, fastsættes dagsværdien ud fra noterede kurser

på lignende aktiver eller forpligtelser eller ud fra andre værdiansættelsesmetoder, som baseres på observerbare markedsinput, fx indikative priser eller input fra banker eller brokere. For afledte finansielle instrumenter anvendes vurderingsteknikker, som er baseret på observerbare markedsbetingelser som rentekurver og valutakurser mv. I denne kategori hører blandt andet afledte finansielle instrumenter og visse typer af unoterede obligationer.

Niveau 3: Ikke-observerbare input

For en væsentlig andel af aktiverne kan værdiansættelsen ikke alene baseres på observerbare markedssdata. Det drejer sig om unoterede kapitalandele, herunder kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt om domicilejendomme. For disse aktiver anvendes værdiansættelsesmodeller, der kan indebære skøn over aktuelle markedsforskel og den fremtidige udvikling heri. I note 1 – Anvendt regnskabspraksis – er de anvendte værdiansættelsesmodeller beskrevet nærmere.

2019 Alle beløb i tusind kr.	Noterede kurser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
Domicilejendomme	0	0	34.591	34.591
Investeringsvejendomme	0	0	215.589	215.589
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	166.142	166.142
Udlån til associerede virksomheder	0	0	15.275	15.275
Kapitalandele	2.511.411	0	826.260	3.337.671
Investeringsforeningsandele	8.143	8.954	0	17.097
Obligationer	2.199.031	2.037.080	1.495	4.237.606
Indlån i kreditinstitutter	114.847	35.062	12.891	162.800
Afledte finansielle instrumenter	20.128	17.289	0	37.418
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	43.344.581	15.304.189	11.024.813	69.673.583
Investeringsaktiver til dagsværdi	48.198.142	17.402.573	12.297.056	77.897.771
Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter	0	-7.265	0	-7.265
Gæld til kreditinstitutter	0	-534.586	0	-534.586
Finansielle forpligtelser til dagsværdi	0	-541.851	0	-541.851
Værdiansættelse baseret på ikke observerbare input				
Dagsværdi primo			9.650.883	
Overførsler til/fra andre niveauer			0	
Køb/Salg netto			4.123.192	
Værdiregulering			-1.477.019	
Dagsværdi ultimo			12.297.056	

NOTE 31 - OPDELING EFTER VÆRDANSÆTTELSE AF INVESTERINGSAKTIVER OG FINANSIELLE FORPLIGTELSE (fortsat)**2019****Opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser tilknyttet markedsrenteproduktet**

Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser tilknyttet markedsrenteproduktet er indregnet til dagsværdi eller amortiseret kostpris jf. nærmere herom i note 1 Anvendt regnskabspraksis.

Alle beløb i tusind kr.	Noterede kurser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
Domicilejendomme	0	0	278.809	278.809
Investeringssejendomme	0	0	1.737.711	1.737.711
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	1.326.199	1.326.199
Udlån til associerede virksomheder	0	0	123.122	123.122
Kapitalandele	26.403.906	0	7.436.870	33.840.776
Investeringsforeningsandele	86.543	73.220	0	159.763
Obligationer	15.566.765	14.804.793	14.263	30.385.821
Indlån i kreditinstitutter	1.073.457	280.714	107.839	1.462.010
Afledte finansielle instrumenter	213.910	145.462	0	359.372
Investeringsaktiver til dagsværdi	43.344.581	15.304.190	11.024.813	69.673.583
Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter	0	-59.657	0	-59.657
Gæld til kreditinstitutter	0	-3.635.339	0	-3.635.339
Finansielle forpligtelser til dagsværdi	0	-3.694.996	0	-3.694.996
Dagsværdi primo			7.863.400	
Overførsler til/fra andre niveauer			0	
Køb/Salg netto			4.469.519	
Værdiregulering			-1.308.106	
Dagsværdi ultimo			11.024.813	

NOTE 31 - OPDELING EFTER VÆRDIANSÆTTELSE AF INVESTERINGSAKTIVER OG FINANSIELLE FORPLIGTELSE (fortsat)

2020 Alle beløb i tusind kr.	Noterede kurser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
Domicilejendomme	0	0	33.941	33.941
Investeringsejendomme	0	0	216.034	216.034
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	165.157	165.157
Udlån til associerede virksomheder	0	0	0	0
Kapitalandele	2.850.214	0	631.762	3.481.976
Investeringsforeningsandele	7.472	6.034	0	13.505
Obligationer	2.311.783	1.304.162	1.085	3.617.030
Indlån i kreditinstitutter	226.521	170.968	0	397.489
Afledte finansielle instrumenter	18.120	41.490	0	59.611
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	52.130.084	12.114.417	8.748.512	72.993.013
Investeringsaktiver til dagsværdi	57.544.194	13.637.071	9.796.491	80.977.757
Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter	0	-2.721	0	-2.721
Gæld til kreditinstitutter	0	-334.495	0	-334.495
Finansielle forpligtelser til dagsværdi	0	-337.217	0	-337.217

Specifikation af udviklingen fra primo til ultimo af niveau 3	Primo	Overført til/fra andre niveauer	Kurs- reguleringer	Køb/salg/ afvikling	Ultimo
Domicilejendomme	34.591	0	560	-1.210	33.941
Investeringsejendomme	215.589	0	352	93	216.034
Kapitalandele i associerede virksomheder	166.142	0	17.546	-18.531	165.157
Udlån til associerede virksomheder	15.275	0	0	-15.275	0
Kapitalandele	826.260	-224.144	38.440	-8.795	631.762
Investeringsforeningsandele	0	0	0	0	0
Obligationer	1.495	0	-61	-349	1.085
Indlån i kreditinstitutter	12.891	-12.891	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	11.024.813	-2.489.878	440.157	-226.579	8.748.512
Finansielle forpligtelser til dagsværdi	12.297.056	-2.726.913	496.996	-270.647	9.796.491

NOTE 31 - OPDELING EFTER VÆRDIANSÆTTELSE AF INVESTERINGSAKTIVER OG FINANSIELLE FORPLIGTELSE (fortsat)**2020****Opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser tilknyttet markedsrenteproduktet**

Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser tilknyttet markedsrenteproduktet er indregnet til dagsværdi eller amortiseret kostpris jf. nærmere herom i note 1 Anvendt regnskabspraksis.

Alle beløb i tusind kr.	Noterede kurser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
Domicilejendomme	0	0	291.159	291.159
Investeringssejendomme	0	0	1.853.232	1.853.232
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	1.366.926	1.366.926
Udlån til associerede virksomheder	0	0	0	0
Kapitalandele	34.697.601	0	5.225.811	39.923.412
Investeringsforeningsandele	92.116	50.040	0	142.156
Obligationer	14.941.792	10.567.551	11.384	25.520.727
Indlån i kreditinstitutter	2.175.181	1.118.657	0	3.293.838
Afledte finansielle instrumenter	223.395	378.169	0	601.564
Investeringsaktiver til dagsværdi	52.130.084	12.114.417	8.748.512	72.993.013
Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter	0	-23.272	0	-23.272
Gæld til kreditinstitutter	0	-2.153.815	0	-2.153.815
Finansielle forpligtelser til dagsværdi	0	-2.177.087	0	-2.177.087

Specifikation af udviklingen fra primo til ultimo af niveau 3	Primo	Overført til/fra andre niveauer	Kurs- reguleringer	Køb/salg/ afvikling	Ultimo
Domicilejendomme	278.809	0	4.807	7.542	291.159
Investeringssejendomme	1.737.711	0	3.020	112.501	1.853.232
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.326.199	0	171.950	-131.223	1.366.926
Udlån til associerede virksomheder	123.122	0	0	-123.122	0
Kapitalandele	7.436.870	-2.382.039	259.927	-88.946	5.225.811
Investeringsforeningsandele	0	0	0	0	0
Obligationer	14.263	0	452	-3.331	11.384
Indlån i kreditinstitutter	107.839	-107.839	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser til dagsværdi markedsrenteprodukt	11.024.813	-2.489.878	440.157	-226.579	8.748.512

NOTE 31 - OPDELING EFTER VÆRDANSÆTTELSE AF INVESTERINGSAKTIVER OG FINANSIELLE FORPLIGTELSE (fortsat)**Måleusikkerheder niveau 3 aktiver**

Aktivtype	Dagsværdi i tusinde kr.	Dagsværdiens følsomhed
Niveau 3 investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter		
Investerings ejendomme og domicilejendom	249.975	-26.622 / 31.140 tusinde kr. ⁴⁾
Kapitalandele i associerede virksomheder ¹⁾	165.157	Ikke tilstrækkelig adgang til oplysninger og intervaller, der belyser usikkerheden ved værdiansættelsen
Udlån til associerede virksomheder ²⁾	-	-1.360 / 1.670 tusinde kr. ⁴⁾
Kapitalandele ¹⁾	631.762	Ikke tilstrækkelig adgang til oplysninger og intervaller, der belyser usikkerheden ved værdiansættelsen
Investeringsforeningsandele	-	-
Obligationer ³⁾	1.085	Ikke tilstrækkelig adgang til oplysninger og intervaller, der belyser usikkerheden ved værdiansættelsen
Indlån i kreditinstitutter		Ikke tilstrækkelig adgang til oplysninger og intervaller, der belyser usikkerheden ved værdiansættelsen
Afledte finansielle instrumenter	-	-
Niveau 3 investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		
Investerings ejendomme og domicilejendom	2.144.391	-228.380 / 292.860 tusinde kr. ⁴⁾
Kapitalandele i associerede virksomheder ¹⁾	1.366.926	Ikke tilstrækkelig adgang til oplysninger og intervaller, der belyser usikkerheden ved værdiansættelsen
Udlån til associerede virksomheder ¹⁾	-	-11.640 / 14.330 tusinde kr. ⁴⁾
Kapitalandele ¹⁾	5.225.811	Ikke tilstrækkelig adgang til oplysninger og intervaller, der belyser usikkerheden ved værdiansættelsen
Investeringsforeningsandele	-	-
Obligationer ²⁾	11.384	Ikke tilstrækkelig adgang til oplysninger og intervaller, der belyser usikkerheden ved værdiansættelsen
Indlån i kreditinstitutter		Ikke tilstrækkelig adgang til oplysninger og intervaller, der belyser usikkerheden ved værdiansættelsen
Afledte finansielle instrumenter	-	-

¹⁾ Alle aktiver herunder er fondsbaserede og dækker blandt andet: Ejendomme, OPP-projekter, Private Equity, Private Equity FoF og Infrastruktur. Der henvises til afsnittet i note 1 vedrørende Dagsværdi af finansielle instrumenter for en beskrivelse af værdiansættelsesmetoder.

²⁾ Udlån til boligbyggeprojektet Kronborg Strand, som Pædagogernes Pension ejer 47 pct. af.

³⁾ Alle aktiver herunder er fondsbaserede og dækker primært Distressed Debt. Der henvises til afsnittet i note 1 vedrørende Dagsværdi af finansielle instrumenter for en beskrivelse af værdiansættelsesmetoder.

⁴⁾ En ændring i afkastkravet på +/- 50 bp.



Pædagogernes Pension
Sundkrogsgade 13
2100 København Ø
Telefon 70 11 20 11
pbu.dk

PBU
Pædagogernes Pension