

Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrlæger

Tuborg Havnevej 14

2900 Hellerup

Cvr.nr. 30 18 60 28

Årsrapport 1. januar – 31. december 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling den 25. april 2022

Dirigent: Tina Øster Larsen; Partner Bech-Bruun

Årsrapport

2021



pensionskassen
Jordbrugsakademikere & Dyrleger

Fotos i rapporten er fra
aktuelle investeringer
i Valby Friplejehjem,
Energiselskabet NRGi
og PH Park i Hørsholm.

FOTO

Jakob Dall
Christoffer Regild (s.4 Erik Bisgaard Madsen)

DESIGN

Zoulmade.com

TRYK

Bohemian ApS



Indhold

	Forord.....	5
1	Ledelsesberetning.....	8-21
	Fem års hoved- og nøgletal.....	8
	Medlemmer og pensionsordninger.....	9
	Indbetalinger og udbetalinger.....	9
	Omkostninger.....	10
	Investeringer og afkast.....	11
	Samfundsansvar.....	14
	Resultat, solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag.....	19
	Forventninger til 2022.....	20
	Øvrige forhold.....	21
2	Oplysninger om pensionskassen.....	24-29
	Ledelsesstruktur.....	24
	Koncernstruktur.....	26
	Ledelse og ledelseshverv.....	27
3	Årsregnskab.....	33-62
	Pensionskasseregnskab.....	33
	Egenkapitalopgørelse.....	35
	Noter til regnskabet.....	36
	Ledelsespåtegning.....	55
	Intern revisions revisionspåtegning.....	56
	Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	57
	Nøgletalsdefinitioner.....	61

“Set over de seneste fem år er 100 kr. på en pensionsopsparing i PJD vokset til 132 kr. i gennemsnitsrentemiljøet”



Succesfuldt første år for ny pensionsordning

2021 blev på alle måder et begivenhedsrigt år i Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrslæger, selvom det desværre blev endnu et år i skyggen af corona. På investeringssiden bød året på rigtig flotte afkast til pensionskassens medlemmer.

I 2021 blev afkastet samlet set på 10,8 % mod 2,3 % året før, svarende til 1.634 mio. kr. mod 347 mio. kr. i 2020.

For en 50-årig pensionsopsparer med den nye ordning i markedsrente og moderat risiko blev det til et afkast på 20,7 % i 2021 - og til hele 23,1 % for en jævnaldrende med høj risiko.

Set over de seneste fem år er 100 kr. på en pensionsopsparing i PJD vokset til 132 kr. i gennemsnitsrentemiljøet.

Det højeste bidrag til afkastet kom fra de børsnoterede aktier, mens de unoterede aktier bidrog med det højeste procentvise afkast, som var på mere end 50 %.

Trods corona-restriktioner var der godt gang i de ressourcestærke økonomier sidste år, og generelt set havde finansmarkederne medvind i 2021 med gode afkast på de fleste risikofyldte aktivklasser.

Alle nye medlemmer af pensionskassen er siden starten af 2021 blevet optaget i den nye pensionsordning med markedsrente. Det havde knap 300 nye medlemmer af pensionskassen glæde af i løbet af året, og først på efteråret ramte tilbuddet om omvalg også den første gruppe af pensionskassens eksisterende medlemmer.

Den nye ordning har været flere år undervejs. Bestyrelsens oprindelige planer om at tilbyde pensionskassens medlemmer muligheden ved et kollektivt omvalg i 2019 satte først Finanstilsynet og efterfølgende Erhvervsankenævnet en stopper for. Siden er der blevet arbejdet intensivt på at give det enkelte medlem mulighed for at vælge den nye ordning. Det betyder naturligvis ikke, at der slækkes på indsatsen for at varetage interessen for de mange medlemmer, der fortsat har en pensionsordning i gennemsnitsrente.

Effekten af den brede og omfattende medlemskommunikation i forbindelse med omvalgskampagnen sidste år kunne ses på hjemmesiden, hvor antallet af besøg steg med 41 % i 2021.

67 % af de medlemmer, der læste tilbuddet i deres digitale postkasse i løbet af efteråret, sagde ja tak, og i alt har foreløbig mere end 2.200 medlemmer valgt at skifte til en ordning i markedsrente. Den første del af processen har været krævende og omfattende, og undervejs er der høstet mange erfaringer til gavn for næste runde af tilbuddet, som forventes sat i gang i løbet af foråret 2022.

Forårets generalforsamling blev afviklet digitalt, og på forhånd var det muligt at afgive fuldmagter. Det benyttede mange medlemmer sig af, og spørgsmålet om overgang til markedsrente blev vedtaget med 1.126 stemmer for og 5 imod.

Som en del af Sampension-fællesskabet, der udover Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrslæger tæller Sampension Liv, Arkitekternes Pensionskasse samt ISP Pension, har Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrslæger mulighed for at gøre en forskel, når det handler om klimaet.

I 2019 og 2020 faldt klimaaftrykket fra pensionskassens børsnoterede aktieportefølje, og faldet fortsatte i 2021 med knap 28 %.



Erik Bisgaard Madsen
Formand for bestyrelsen



An aerial photograph of a construction site. In the upper left, a yellow excavator is visible. In the lower right, a concrete mixer truck with a red and black drum is parked. The ground is dirt and gravel, with various pieces of construction equipment and materials scattered around. A large green rectangular area is overlaid on the right side of the image, containing the title and table of contents.

Ledelsesberetning

1

Fem års hoved- og nøgletal	8
Medlemmer og pensionsordninger	9
Indbetalinger og udbetalinger	9
Omkostninger	10
Investeringer og afkast	11
Samfundsansvar	14
Resultat, solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag .	19
Forventninger til 2022	20
Øvrige forhold	21

Fem års hoved- og nøgletal

Fem års hovedtal Mio. kr.	2021	2020	2019	2018	2017
Medlemsbidrag	461,1	435,5	421,5	411,3	386,1
<i>Pensionsydelse, resultatopgørelse</i>	-319,4	-283,8	-259,7	-289,2	-282,4
<i>Pensionsydelse, egenkapitalen</i>	-103,9	-85,5	-87,9	-60,0	-38,8
Pensionsydelse i alt	-423,3	-369,3	-347,6	-349,1	-321,3
Investeringsafkast	1.633,8	346,8	1.409,7	-325,1	1.048,0
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	-6,0	-5,2	-5,1	-5,8	-5,6
Pensionsteknisk resultat	0,0	25,1	14,8	-10,0	2,4
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	1,7	-0,7	-1,5	-0,1	1,7
Årets resultat	319,3	93,6	312,7	-82,7	236,4
Pensionsmæssige hensættelser, i alt	12.584,3	10.818,0	10.487,5	9.513,9	9.587,7
Overskudskapital	880,4	812,4	794,7	728,9	735,9
Egenkapital	3.283,5	3.705,4	3.697,3	3.472,5	3.615,2
Aktiver, i alt	17.589,4	15.867,3	15.960,0	14.458,2	14.688,0
Aktiver, i alt koncern	17.589,4	15.868,5	15.961,1	14.459,3	14.689,1

Fem års nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkastnøgletal					
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	10,4%	2,3%	10,3%	-2,3%	8,1%
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	19,2%	-	-	-	-
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,50	-	-	-	-
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af hensættelser	0,05%	0,05%	0,05%	0,06%	0,06%
Omkostninger i kr. pr. medlem	546	480	489	560	552
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning efter skat	8,5%	2,5%	8,7%	-2,3%	6,7%
Forrentning af overskudskapital	9,7%	2,8%	10,3%	-2,3%	8,3%
Konsolideringsnøgletal					
Solvensdækning	320%	275%	316%	283%	360%
Syge- og ulykkesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	94,3%	129,5%	183,4%	95,2%	22,2%
Bruttoomkostningsprocent	5,6%	5,5%	5,8%	5,9%	6,9%
Combined ratio	100,0%	135,0%	189,2%	101,2%	29,1%
Operating ratio	100,0%	135,0%	189,2%	101,2%	29,1%

Der henvises til nøgletalsdefinitioner side 61.

Medlemmer og pensionsordninger

Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger (PJD) er en medlemsejet pensionskasse, som blev oprettet i 1983. PJD har 11.072 medlemmer. Størstedelen af medlemmerne er uddannet ved Det Natur- og Biovidenskabelige Fakultet (tidligere KVL) eller har en tilsvarende uddannelse. Pensionskassen optager også ansatte i virksomheder eller foreninger med tilknytning til faget.

PJD indgår i Sampension-fællesskabet. Udover PJD indgår Sampension Livsforsikring A/S (Sampension Liv), Arkitekternes Pensionskasse (AP) og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører (ISP) i Sampension-fællesskabet. Ejerkredsen i Sampension Administrationsselskab A/S (administrationsselskabet) består af Sampension Liv (88 %), AP (3 %), PJD (3 %) og ISP (6 %).

Pensionsordninger i PJD består af en opsparing til pension, og for de fleste bidragsbetalende og hvilende medlemmer også forsikringer ved visse kritiske sygdomme, tab af erhvervsevne og død.

Fra 1. januar 2021 optages alle nye medlemmer af pensionskassen i 3 i 1 Livspension, som er et nyt pensionsprodukt baseret på markedsrente. Herudover har der i efteråret 2021 været mulighed for, at visse medlemmer kunne vælge om fra gennemsnitsrente til 3 i 1 Livspension. Det benyttede mere end 2.200 medlemmer sig af. Pr. 31. december 2021 har godt 2.600 medlemmer således markedsrente.

PJD har følgende opsparingsprodukter:

Pensionsordninger	Investeringer og tilskrivninger af afkast
Markedsrente Livscyklusproduktet 3 i 1 Livspension Unit link produktet Linkpension	Medlemmerne får hver måned tilskrevet det faktisk opnåede afkast Opsparingen fordeles på årgangspuljer efter medlemmernes alder samt investeringsprofil efter medlemmets eget valg. Medlemmerne kan selv vælge, hvilke investeringsfonde opsparingen placeres i.
Gennemsnitsrente Traditionel gennemsnitsrente	Medlemmerne får tilskrevet en depotrente, som udjævner det faktisk opnåede afkast over tid Omfatter pensionsordninger med hhv. betingede og garanteret ydelser

Indbetalinger og udbetalinger

Medlemsbidrag på

461 mio. kr.

Indbetalinger

Medlemsbidrag steg i 2021 med 5,9 % til 461 mio. kr. mod 435 mio. kr. i 2020. Ordinære bidrag steg med 20 mio. kr., og engangsindskud og overførsler steg med 6 mio. kr.

Indbetalte medlemsbidrag Mio. kr.	2021	2020	Ændring i %
Ordinære bidrag	409	389	7,0
Engangsindskud mv.	52	46	13,7
Medlemsbidrag, i alt	461	435	5,9

Antal medlemmer udgjorde 11.072 ultimo 2021 mod 10.829 ved udgangen af 2020. Stigningen udgjorde 2,2 %.

Antal medlemmer	31.12.2021	31.12.2020	Ændring i %
Erhvervsaktive, der betaler bidrag	5.680	5.555	2,3
Fripolicer mv.	2.895	2.843	1,8
Pensionister	2.497	2.431	2,7
Medlemmer, i alt	11.072	10.829	2,2

Udbetalinger

De samlede pensionsudbetalinger udgjorde 423 mio. kr. i 2021 mod 369 mio. kr. i 2020 inklusive tillægspensioner, som finansieres af egenkapitalen. Stigningen vedrørte især løbende pensionsudbetalinger.

Omkostninger

PJD har gennem en årrække arbejdet målrettet på at reducere omkostningerne, som er blandt de laveste i branchen. Jo lavere omkostninger, desto større del af indbetalinger og afkast går til at styrke opsparingen. PJD har fokus på at sikre lave omkostninger både til investering og administration.

Effektiv investeringsforvaltning

Sampension-fællesskabet lægger stor vægt på effektivitet i både den interne og den eksterne forvaltning. Det opnås bl.a. ved at investere alle medlemmers pensionsopsparinger i de samme investeringsaktiver. Sammensætningen af disse aktiver kan variere meget medlemmerne imellem afhængig af deres konkrete opsparingsprodukt og valg af eventuel risikoprofil.

På baggrund af cost-benefit-analyser vurderes det, om de forskellige porteføljer skal forvaltes internt eller eksternt. Aktieinvesteringer er stort set lagt ud til eksterne forvaltere, mens obligationer og andre renteinstrumenter primært forvaltes internt. En række investeringer i mere risikofyldte kreditobligationer foretages via eksterne forvaltere, ligesom de fleste alternative investeringer i fx skove, hedgefonde og unoterede aktier administreres af eksterne forvaltere.

Investeringsomkostninger på 0,48 %

Investeringsomkostninger omfatter omkostninger afholdt af PJD, som fremgår direkte af regnskabet, samt indirekte omkostninger ved investeringer i eksterne fonde og investeringsforeninger mv.

Samlet set udgjorde investeringsomkostninger beregnet i forhold til medlemmernes depoter for 3 i 1 Livspension med moderat risiko 0,48 % i 2021. Investeringsomkostninger beregnet i forhold til medlemmernes depoter samt ufordelte midler for gennemsnitsrente udgjorde 0,54 % i 2021 mod 0,55 % for 2020.

Afkastnøgletal beregnes efter fradrag for direkte og indirekte investeringsomkostninger. Det er afkastet efter investeringsomkostninger, som er det altafgørende nøgletal, når bidrag til udvikling i medlemmernes pensionsopsparing skal vurderes.

Administrationsomkostninger udgjorde 546 kr. pr. medlem

Pensionsmæssige administrationsomkostninger udgjorde 6,0 mio. kr. i 2021 mod 5,2 mio. kr. i 2020. Stigningen vedrørte primært omkostninger i forbindelse med omvalg til markedsrente.

Administrations-
omkostninger pr.
medlem på

546_{kr.}

- Omkostninger pr. medlem udgjorde 546 kr. i 2021 mod 480 kr. i 2020. Uden omkostninger vedrørende omvalg ville omkostninger pr. medlem ligge på niveau med 2020.
- Omkostninger set i forhold til hensættelser er 0,05 % i 2021, hvilket er uændret i forhold til 2020.

ÅOP på 0,5 %

Information om årlige omkostninger i kroner (ÅOK) og i procent (ÅOP) kan ses på pjdension.dk. I det samlede ÅOP indgår administrationsomkostningsbidrag på 480 kr. pr. år pr. medlem, 0,1 % af medlemmets ordinære bidrag, investeringsomkostninger, jf. ovenfor.

ÅOP afhænger af depoternes størrelse. For et 55-årigt medlem med moderat risiko og med et depot på 1 mio. kr. samt årlige bidrag på 50.000 kr. udgjorde ÅOP for 2021 0,5 %.

ÅOP for gennemsnitsrente udgjorde 0,6 % i 2021 mod 0,9 % i 2020, beregnet for et medlem med betinget garanti og med et depot på 1 mio. kr. samt årlige bidrag på 50.000 kr. Faldet i forhold til 2020 skyldes, at der fra 2021 ikke længere beregnes risikoforrentning på 0,25 % for pensioner med betingede garantier.

Investeringer og afkast

På trods af corona-pandemien faldt de ressourcestærke økonomier ikke ned i dyb recession i 2021. Udrulning af vacciner og erfaringer fra foråret 2020 var to afgørende faktorer for, at det ikke skete.

Efter en start på året, hvor man i mange lande søgte at begrænse smittespredningen ved hjælp af nedlukning, gav udrulning af vaccineprogrammer mulighed for genåbning og tilbagevenden til arbejdspladserne hen over foråret. Derved blev den forholdsvis begrænsede negative vækst i årets første kvartal mere end indhentet i de følgende kvartaler.

Under nedlukningen valgte mange lande at støtte økonomisk med store finans- og pengepolitiske hjælpepakker, og da der igen kom gang i økonomien, var forbrugerne klar til at bruge nogle af de mange penge, som de havde sparet op. Den øgede efterspørgsel satte voldsom gang i økonomierne, og hurtigt manglede der kvalificeret arbejdskraft, varer og materialer. Sidstnævnte især pga. problemer med forsyningskæderne. Mange lande oplevede den højeste inflation i næsten 30 år. Det fik centralbankerne til at annoncere - og i en del tilfælde også gå i gang med - en tilbagerulning af deres meget ekspansive pengepolitik. Sidst på efteråret dukkede omikron-varianten af corona op og førte til en ny, men mere begrænset, nedlukning. Samtidig kom tredje tilbud om vaccination. 2021 endte således med kraftig vækst i de fleste lande, stort efterspørgselspres på arbejdsmarkedet, samt høj og stigende inflation.

Aktiemarkedene startede 2021 på en opadgående trend støttet af den meget ekspansive finans- og pengepolitik samt af nyheden om, at der var brugbare vacciner klar til udrulning. Det betød, at økonomierne hurtigt kunne komme op i fuldt gear igen. Men på sensommeren begyndte inflationen at stige kraftigt i mange lande, og nervøsiteten for, at centralbankerne ville rulle den ekspansive politik tilbage, begyndte at sprede sig. Det tog noget af pusten af aktiemarkedene, og sidst på året lagde omikron endnu en dæmper på markederne.

Det globale aktiemarkedsindeks steg med knap 21 % over året. Det amerikanske aktiemarked klarede sig bedst med en imponerende stigning på 28 %, det danske marked steg med 24 %, europæiske aktier med 23 % og aktiemarkedet i Storbritannien med 18 %. Med en stigning på henholdsvis 6 % og 2 % holdede Asien og emerging markets en del bagefter.¹

Renterne tog sig også nogle ordentlige ture i 2021 med en opadgående tendens støttet af spekulationer om centralbankernes fremtidige kurs.

Årets samlede afkast blev 1.634 mio. kr. svarende til 10,8 %

Det samlede afkast i PJD for 2021 var på 1.634 mio. kr. før pensionsafkastskat mod et afkast på 347 mio. kr. i 2020 – dog var der endnu intet markedsrentemiljø dette år. For yderligere specifikation af beholdninger og afkast henvises til regnskabets note 22.

I 2021 blev PJD's samlede afkast 10,8 % mod 2,3 % i 2020.

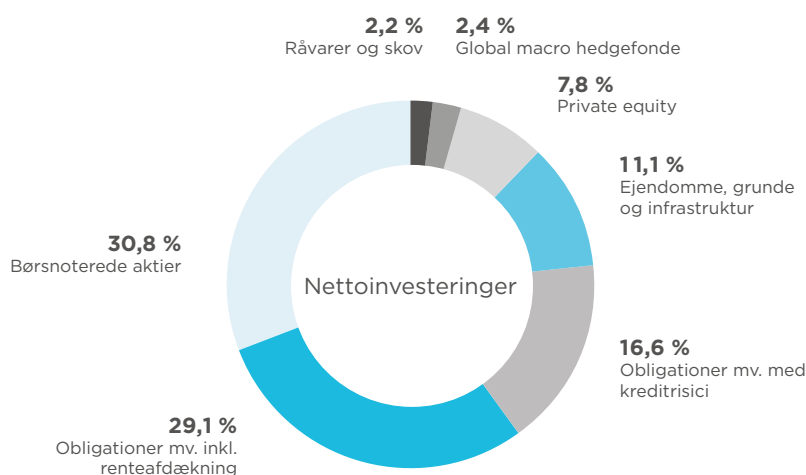
Investeringsafkast på

10,8%

Resultat af investeringer fordelt på miljøer Mio. kr.	2021	2020
3 i 1 Livspension	77	0
Gennemsnitsrente	1.557	347
Samlet resultat	1.634	347

Fordeling af nettoinvesteringer

Knap en tredjedel af nettoinvesteringsaktiverne var placeret i obligationer med mindre kreditrisici (fx danske stats- og realkreditobligationer), mens knap en tredjedel af aktiverne var placeret i børsnoterede aktier.



Investeringsstrategi i PJD's to investeringsmiljøer

PJD's investeringsstrategi sigter mod at levere det højeste langsigtede afkast på ansvarlig vis og inden for de givne risikorammer. Markedsrente- og gennemsnitsrentemiljøet deltager i al væsentlighed i de samme investeringer blot med forskellig vægt og volumen. Produktet 3 i 1 Livspension har forholdsvis en større andel af risikofyldte aktiver end det traditionelle gennemsnitsrentemiljø.

PJD's portefølje af direkte investeringer inden for lån, unoterede aktier og ejendomme er i disse år under fortsat opbygning. På trods af corona-pandemi-

¹ De angivne afkastprocenter er opgjort før omregning til danske kroner og er for de toneangivende aktieindeks for de respektive markeder.

en situation blev PJD's portefølje af direkte investeringer inden for lån, unoterede aktier og ejendomme fortsat udbygget gennem 2021. Således har PJD i 2021 sammen med de andre pensionselskaber i Sampension-fællesskabet blandt andet investeret i 49 % af det aarhusianske energiselskab NRGi's division for bæredygtig energi samt etableret et partnerskab med European Energy og Novo Holdings om opkøb og udvikling af landbrugsjord til vind- og solenergi. Desuden er der på ejendomssiden blevet investeret i et friplejehjem i Valby, seniorboliger i Frederikssund, en kontorejendom i Holte med potentiale for boligudvikling, samt co-investeret i et boligkompleks i Dallas. Private equity porteføljen er i 2021 blevet øget med to co-investeringer i software og healthcare samt fonde i Europa og USA med fokus på små og mellemstore selskaber samt venture. I skovporteføljen har Sampension-fællesskabet givet tilsagn om at investere i verdens største skovområde i det sydlige USA sammen med forvalteren Ressource Management Systems. I infrastrukturporteføljen er der foretaget en co-investering i Molslinjen i fællesskab med EQT Infrastructure.

Investeringer i markedsrentemiljøet

I 3 i 1 Livspension tilpasses investeringerne til medlemmernes alder i årgangspuljer med hver sin sammensætning af investeringsaktiver. Medlemmet kan vælge mellem tre forskellige investeringsprofiler – lav, moderat og høj.

Positive afkast i alle årgangspuljer i 3 i 1 Livspension

I 2021 leverede livscyklusproduktet positive afkast i alle årgangspuljerne på tværs af risikoprofiler. De yngste årgange, hvor en større andel af formuen er allokeret til især aktier, men også alternativer, opnåede det største afkast, hvilket ses i nedenstående tabel. Hovedparten af medlemmerne har valgt investeringsprofilen Moderat risiko.

Årgangspuljer 3 i 1 Livspension, udvalgte	Investeringsprofil		
	Lav	Moderat	Høj
Afkast i %			
25 år	15,0	20,7	23,1
55 år	12,9	18,0	20,6
65 år	6,3	9,4	12,3

For yderligere specifikation af beholdninger og afkast i 3 i 1 Livspension henvises til regnskabets note 22 og note 23.

Afkast i gennemsnitsrentemiljøet på 10,6 %

Gennemsnitsrentemiljøet omfatter primært pensioner med betingede garantier. Hensættelser til pensioner opgøres til markedsværdi. Herudover er egenkapitalen og overskudskapitalen investeret i gennemsnitsrentemiljøet.

Gennemsnitsrentemiljøets investeringer ultimo 2021, samt årets afkast fremgår af nedenstående tabel.

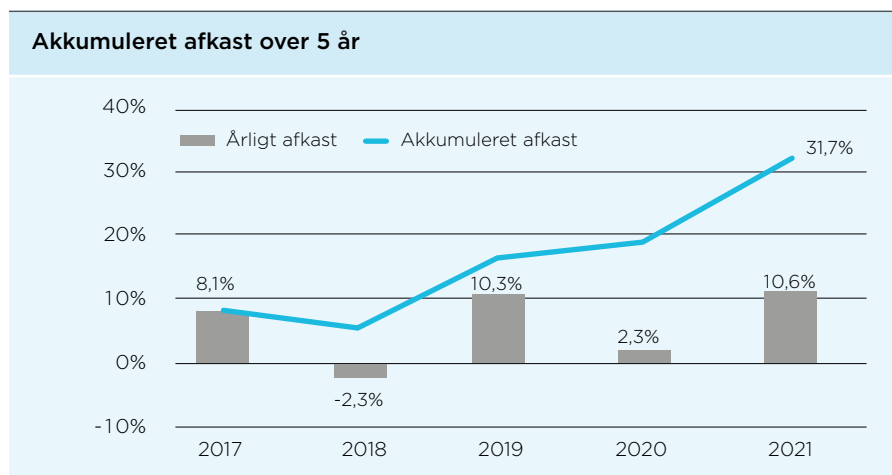
Gennemsnitsrente	Markedsværdi 31.12.2021 Mio. kr.	Afkastbidrag i %, beregnet tidsvægtet
Investeringsporteføljen i alt	13.500	10,6

I gennemsnitsrentemiljøet var PJD's nettoinvesteringsaktiver på 13,5 mia. kr. fordelt med næsten 52 % i obligationer mv., 26 % i børsnoterede aktier samt godt 22 % i alternative investeringer mv.

I 2021 blev afkastet i gennemsnitsrentemiljøet på 10,6 % før pensionsafkastskat. For yderligere specifikation af beholdninger og afkast i gennemsnitsrente henvises til regnskabets note 22.

Fem års afkast i gennemsnitsrentemiljøet

Set over de seneste fem år er en opsparing på 100 kr. vokset til knap 132 kr.



Afkast over 5 år på

31,7 %

Sharpe ratio (risikojusteret afkast) i gennemsnitsrentemiljøet

Nedenstående tabel viser det risikojusterede afkast målt over perioden 2017-2021. Det risikojusterede afkast måler, hvor godt afkastet har været i forhold til den påtagne risiko. Risikoen måles på baggrund af den historiske volatilitet (standardafvigelse) over en given periode. Jo højere et risikojusteret afkast, jo bedre har en investering været. Hvis det risikojusterede afkast opgøres på baggrund af merafkastet i forhold til en risikofri rente (her sat til nul %), kaldes det Sharpe ratio.

Sharpe ratio 2017-2021	Akkumuleret afkast	Annualiseret afkast	Annualiseret standardafvigelse	Risikojusteret afkast
PJD	31,7%	5,7%	6,0%	0,9

Samfundsansvar

Ud over at bidrage til den enkeltes økonomiske sikkerhed som pensionist er PJD som en del af overenskomsterne med til at sikre en samfundsøkonomisk bæredygtig udvikling med en god balance mellem offentlige ydelser og ydelser forankret i arbejdsmarkedet. Arbejdsmarkedspensionerne indskrives sig som en væsentlig grundpille i den danske model og har siden 1980'erne været medvirkende til den fortsatte udvikling af et sikkert og ansvarligt arbejdsmarked.

PJD har et ansvar for at forvalte pensionsordninger på en sådan måde, at medlemmernes interesser varetages bedst muligt. Det gøres ved at holde fokus på det væsentlige, som gør pensionsordninger mere værd:

- Høje afkast
- Lave omkostninger
- Fleksible pensionsprodukter
- Personlig kundeservice
- Helhedsorienterede rådgivningsværktøjer.

PJD løfter hermed en bredere samfundsopgave. Politikken for samfundsansvar er derfor tilrettelagt som et forretningsdrevet samfundsansvar, hvor samfundsansvaret søges realiseret gennem pensionskassens forretningsområder. Det er pensionskas-

3 fokusområder

for ansvarlige investeringer

sens bærende formål at sikre gode pensionsordninger til medlemmerne, hvilket afspejles ved, at overskuddet går til medlemmernes pensionsopsparing.

Ansvarlige investeringer

PJD's investeringer tilrettelægges, så de er samfundsmæssigt ansvarlige. Politikken for ansvarlige investeringer har tre fokusområder:

- Investeringernes miljø- og klimamæssige aftryk
- Investeringernes sociale indvirkning
- God selskabsledelse.

Arbejdet med samfundsansvar hviler på en ambition om at efterleve og indarbejde internationale normer og retningslinjer, herunder FN's Global Compacts 10 principper inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, OECD's retningslinjer om ansvarlig virksomhedsadfærd for institutionelle investorer, Parisaftalens klimamål og G20-landenes Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

Den ansvarlige investeringspolitik er fælles for alle fire medlemmer af Sampension-fællesskabet. Bestyrelserne har nedsat et tværgående udvalg, der drøfter de sociale, miljø- og selskabsmæssige overvejelser ved investeringsbeslutninger i de fire pensionsvirksomheder med henblik på at opnå enighed om de principper, der skal indgå i pensionsvirksomhedernes politik for ansvarlige investeringer.

Hvert andet år foretager PJD medlemsundersøgelser på området for ansvarlige investeringer for at understøtte, at den førte politik er forankret i værdierne og holdningerne blandt medlemmer. En ny undersøgelse blev gennemført i november 2021. Undersøgelsen viser, at godt 80 % af medlemmerne anser ansvarlige investeringer som meget væsentlige for tilfredsheden med deres pensionskasse, og 87 % af medlemmerne er enten meget tilfredse eller tilfredse med PJD's indsats på området.

Fald i klimaaftryk på

28 %

Fortsat fald i investeringernes klimaaftryk

I 2021 faldt klimaaftrykket (carbon footprint) fra pensionskassens børsnoterede aktieportefølje med 28 %. I absolutte niveauer (absolut udledning) er CO₂-udslippet faldet fra 0,048 mio. ton i 2020 til 0,043 mio. ton i 2021, svarende til næsten 11 %.

I 2021 har det været muligt også at inddrage direkte ejede virksomhedsobligationer i beregningen af CO₂-aftrykket. CO₂-aftrykket (absolut udledning) fra de direkte ejede virksomhedsobligationer er faldet med 32 %, mens den finansierede udledning er uændret.²

Klimaneutralitet i 2050

I de selskaber, PJD har investeret i, fortsætter energieffektiviseringer og transition væk fra fossile energikilder. PJD har sat som mål, at den samlede investeringsporteføljes CO₂-aftryk skal være reduceret med 45 % i 2030 i forhold til 2020, og til netto nul i 2050. Dette reduktionsmål vil gælde for alle aktiver i porteføljen. Hermed reduceres CO₂-aftrykket relativt mest inden for de første 10 år og med de resterende 55 % over de efterfølgende 20 år. For at understøtte dette, udarbejder Sampension-fællesskabet fortløbende delmål for perioden, for såvel den samlede portefølje som for de forskellige sektorer, der investeres i, så der er fuld transparens omkring indsatsen mod klimaneutralitet.

² Pensionskassen vil fremadrettet foretage udregningen af porteføljens klimaaftryk med udgangspunkt i selskabernes samlede finansiering, dvs. både aktiekapital og gæld, den såkaldte Enterprise Value Including Cash (EVIC)-metode. Ændringen er begrundet i, at det blandt andet er denne opgørelsesmetode, der skal anvendes i forbindelse med rapportering under disclosure-forordningen (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (SFDR).

Aktieporteføljens selskaber indenfor de tungest udledende sektorer screenes løbende for deres evne og villighed til at indgå i en transition til en lavemissionsøkonomi, og dette indgår som et kriterie for eksklusion. I 2021 blev fem selskaber ekskluderet på baggrund af kriteriet for uacceptabel klimaadfærd. Aktieporteføljens samlede score for omstillingsparathed måles årligt og er siden 2019 steget betydeligt.

Derudover investeres ikke i virksomheder, hvor en overvejende andel af omsætningen kommer fra kul- og tjæresandsaktiviteter – herunder anvendelse af kul i energimixet hos forsyningsselskaber.

Sampension-fællesskabet stiller ikke kun omstillingskrav til de virksomheder, som vi er direkte investerede i, og hvor vi selv forvalter investeringerne. Kravene gør sig også gældende i forhold til eksternt forvaltede investeringer i fx fonde. Desuden arbejder Sampension-fællesskabet fortløbende med bæredygtighed i ejendomsporteføljen. Omstillingskravene frem mod klimaneutralitet i 2050 gælder således alle investeringer.

Grønne investeringer

PJD har sammen med de øvrige deltagere i Sampension-fællesskabet øget de grønne investeringer i 2021 med 3 mia. kr. og har nu samlede grønne investeringer for 19 mia. kr. I årets løb var der nye grønne, direkte investeringer i bl.a. NRGi Renewables, der dels udvikler og opfører vindmølle- og solcelleparkanlæg, men også har til formål at afsøge mulighederne for at deltage i udviklingen af andre former for bæredygtig energi. Der var også nye investeringer i skov i Nordamerika samt opkøb af landbrugsjord til opførsel af solcelleparkanlæg i samarbejde med European Energy og Novo Holdings.

Aktivt ejerskab

PJD forholder sig aktivt til selskaber, der vurderes ikke at agere ansvarligt i forhold til selskabets miljø- og klimamæssige indvirkning, sociale indvirkning og god selskabsledelse, herunder igennem dialog med selskabets ledelse og andre interessenter. Hermed løftes barren for ansvarlighed løbende.

Screening og kritiske dialoger

Børsnoterede selskaber overvåges løbende af et professionelt og uafhængigt screeningsselskab, og screeningen tager afsæt i FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Hvis det konstateres, at et selskabs adfærd i væsentlig grad er i strid med politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer, vurderes det, om selskabet har handlet enten uacceptabelt, acceptabelt eller skal sættes på en overvågningsliste, mens der foretages yderligere undersøgelser eller indledes en dialog med selskabet. Aktier i uacceptable selskaber tilføjes eksklusionslisten og afhændes.

PJD har sammen med de øvrige deltagere i Sampension-fællesskabet under det kritiske dialogprogram deltaget i 29 dialoger, der er startet i 2021 omkring arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder, klima og miljø eller selskabsledelse. 2 dialoger er blevet afsluttet positivt, mens 27 fortsat pågår eller overvåges.

Hertil er der screenet for kul- og tjæresandsaktiviteter samt selskabernes omstillingsevne mv. 257 selskaber var ved udgangen af 2021 på eksklusionslisten. En stor andel af disse – 190 – er klimarelaterede eksklusioner.

Forbedrende dialoger

Med henblik på at understøtte FN's verdensmål igangsættes forbedrende, proaktive dialoger med udvalgte selskaber i porteføljen, hvis det vurderes, at de ikke i tilstrækkelig grad understøtter FN's verdensmål. Der er særligt fokus på selskaber, der vurderes at præstere dårligere end sammenlignelige selskaber.

I det forbedrende dialogprogram var der dialog med 44 selskaber i 2021, heraf 12 dialoger om klimatilpasning, 13 dialoger om skattetransparens, 8 dialoger om

257

**Ekskluderede
selskaber**

ansvarlig vandhåndtering og 11 dialoger om ansvarlig selskabsledelse. De nævnte tal medregner alene børsnoterede selskaber, som PJD har investeret i. Derudover deltager PJD i en lang række af dialoger med virksomheder, som PJD ikke aktuelt har investeret i, men enten tidligere har været eller potentielt kunne investere i, heriblandt 76 som er startet i 2021.

PJD deltager som en del af Sampension-fællesskabet endvidere i Climate Action 100+ (CA100+), der er verdens største investorinitiativ, og består af 615 investorer med aktiver for tilsammen 390.000 mia. DKK. CA100+ er i dialog med 167 klimabelastende selskaber inden for sektorerne olie og gas, minedrift og metaller, forsyningssektoren, transport, forbrugerprodukter og industrisektoren.

Stemmeafgivelse

PJD stemmer som en del af Sampension-fællesskabet på generalforsamlinger for de danske OMX C25 selskaber og på generalforsamlinger for danske og udenlandske børsnoterede virksomheder, hvor vi repræsenterer mere end 3 % af stemmerne.

For øvrige børsnoterede selskaber søger Sampension-fællesskabet at maksimere påvirkningen af selskaberne sammen med andre institutionelle investorer via netværk. Vi stemmer altid på generalforsamlinger for selskaber, hvor der er en igangværende kritisk dialog.

Der bliver yderligere redegjort for, hvordan investeringerne håndteres ansvarligt i den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar 2021 på pjdension.dk.

ESG-nøgletal giver sammenlignelighed og gennemsigtighed

PJD støtter som en del af Sampension-fællesskabet pensionsbranchens ønske om en fælles standard og offentliggør en oversigt over ESG-nøgletal efter den vejledning, som FSR – danske revisorer, Nasdaq og Finansforeningen lancerede i juni 2019, seneste version december 2020. Herudover er tilføjet nøgletal i henhold til Forsikring & Pensions branchehenstilling om klimarapportering. Beskrivelse af beregningsmetoder findes i den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar 2021.

Her er kun medtaget nøgletal, der knytter sig direkte til PJD, mens nøgletal for Sampension-fællesskabet kan ses i Sampension Livs lovpligtige redegørelse for samfundsansvar 2021 på sampension.dk.

	Enhed	2021	2020	2019	2018
E - Miljødata, investeringernes CO2-aftryk					
CO2-udledning i den børsnoterede aktieportefølje¹					
Absolut udledning	Ton/CO2e	42.947	48.180	-	-
Finansieret udledning (carbon footprint)	Ton CO2e/mio. DKK	7,7	10,6	-	-
Carbon intensitet	Ton CO2e/mio. DKK	21,6	23,3	-	-
Vægtet gennemsnitlige carbon intensitet	Ton CO2e/mio. DKK	20,7	21,5	-	-
CO2-udledning i direkte ejede virksomhedsobligationer					
Absolut udledning	Tons CO2e	126	186	-	-
Finansieret udledning (carbon footprint)	Ton CO2e/mio. DKK	<1	<1	-	-
Carbon intensitet	Ton CO2e/mio. DKK	1,4	2,0	-	-
Vægtet gennemsnitlige carbon intensitet	Ton CO2e/mio. DKK	<1	<1	-	-

	Enhed	2021	2020	2019	2018
Aktivt ejerskab, antal dialoger					
Antal dialoger om klimaforandringer	Stk.	12	-	-	-
Antal dialoger i alt	Stk.	73	-	-	-
S - Sociale data					
Betalte skatter	Mio. kr.	245	203	196	284
G - Ledelsesdata					
Bestyrelsens kønsdiversitet	Pct.	33	33	33	33
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	Pct.	100	97	93	100

¹ På grund af ændring i opgørelsesmetode har det ikke været muligt at beregne sammenligningstal for 2019 og 2018.

For uddybning og definitioner – se i den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar 2021.

Udviklingen i ESG-nøgletallene for investeringerne er kommenteret i afsnittet om samfundsansvar før tabellen.

Øvrige nøgletal viser følgende:

- Stigningen i betalte skatter skyldes primært, at betaling af tre måneders A-skat vedrørende 2020 blev udskudt til 2021 pga. regeringens hjælpepakker.
- Ledelsesdata viser, at bestyrelsen i PJD har en ligelig fordeling mellem kønnene som defineret i Erhvervsstyrelsens vejledning. Tilstedeværelsen på bestyrelsesmøder er fortsat høj og var 100 % i 2021.

Dataetik

PJD har valgt ikke at fastsætte en politik for dataetik for 2021, da PJD ikke behandler data eller anvender algoritmer til dataanalyser, udover det som er forventeligt og sædvanligt for at drive pensionsvirksomhed. Det gælder eksempelvis oplysninger om arbejdsgiver, beskæftigelse og helbredsoplysninger. PJD's kerneopgave forudsætter adgang til og behandling af en lang række data om medlemmer, virksomheder og medarbejdere. PJD's behandling af data sker med respekt for det enkelte individs data i forhold til at honorere PJD's pensionsforpligtelser.

Databehandling, fx i form af aflæsning af mønstre om medlemmet, er endvidere ikke en integreret del af PJD's nuværende forretningsaktivitet. Medlemmets historik inddrages dog naturligt – og efter en konkret vurdering af behov – i rådgivningssituationer.

Databehandling hos PJD må aldrig medføre nogen form for diskrimination eller upartiske resultater. Uagtet hvordan PJD indsamler data, vil det altid være i respekt for den gældende databeskyttelseslovgivning. PJD anerkender, at det strategiske fokus på digitalisering og nye teknologier fremadrettet kan medføre et behov for en politik for dataetik.

PJD sælger aldrig data.

For yderligere information om PJD's arbejde med data, se Behandling af personoplysninger og digital kommunikation på pjdension.dk.

Resultat, solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag

Årets resultat

319 mio. kr.

Resultat på 319 mio. kr.

PJD's resultat blev i 2021 et overskud på 319 mio. kr. mod et overskud på 94 mio. kr. i 2020. Årets resultat består i det væsentligste af egenkapitalens andel af årets investeringsafkast samt resultat af syge- og ulykkesforsikringer. Resultatet for 2021 blev væsentlig højere end det forventede på grund af det høje investeringsafkast på 10,6 %.

Bestyrelsen foreslår, at årets overskud henlægges til egenkapitalen. I forbindelse med omvalg til markedsrente er der i 2021 udloddet 637 mio. kr. fra egenkapitalen. Herudover er der fra egenkapitalen udloddet 104 mio. kr. som tillægspension. Egenkapitalen udgør herefter 3.283 mio. kr. pr. 31. december 2021 mod 3.705 mio. kr. ved udgangen af 2020.

Solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag

Samlet set vurderes det opgjorte solvenskapitalkrav at være dækkende for pensionskassens risici. PJD opgør solvenskravene i henhold til standardmodellen specificeret i Solvens II-regelsættet.

Solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag Mio. kr.	31.12.2021	31.12.2020
Kapitalgrundlag	4.164	4.518
Solvenskapitalkrav (SCR)	1.300	1.640
Minimumskapitalkrav (MCR)	325	410
Overskydende kapitalgrundlag	2.864	2.877
Solvensdækning i forhold til SCR	320%	275%
Solvensdækning i forhold til MCR	1.281%	1.102%

Solvensdækningen – dvs. kapitalgrundlaget i forhold til solvenskapitalkravet – var pr. 31. december 2021 på 320 %. Stigningen i forhold til ultimo 2020 skyldtes især effekt af hensættelsernes højere tabsabsorbering på grund af det høje afkast og rentestigning. Solvensdækningen er meget robust.

Yderligere information findes i Rapport om Solvens og finansiel situation 2021. I rapporten er der også givet oplysninger om følsomhed over for risici i henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 126.

Hensættelser til pensionsaftaler

Som følge af omvalget til markedsrente i 2021 er der flyttet pensionshensættelser på 2.558 mio. kr. inkl. depottilskud fra pensionshensættelser for gennemsnitsrente-produkter til hensættelser til markedsrenteprodukter.

Pensionshensættelser for gennemsnitsrenteprodukter er fastsat til markedsværdi ud fra forudsætninger om dødelighed og invalidehyppighed samt sandsynlighed for udtrædelse og omskrivning til fripolice blandt medlemmerne. Markedsværdien beregnes på basis af Solvens II diskonteringsrentekurven. Desuden anvendes Finanstilsynets benchmark for forventede fremtidige levetidsforbedringer i fastsættelsen af hensættelserne. PJD har fastlagt en række betingelser for ændringer af beregningsgrundlaget.

Pensionshensættelser for gennemsnitsrenteprodukter udgjorde 9.401 mio. kr. pr. 31. december 2021 mod 10.813 mio. kr. ved udgangen af 2020. Faldet skyldtes især nettoeffekten af omvalget til markedsrente og stigning i diskonteringsrenten.

Bonusgraden, som angiver bonuspotentialets størrelse i forhold til medlemmernes depoter, steg til 44,4 % ultimo 2021 mod 28,9 % ved udgangen af 2020. Det skyldtes især stigning i kollektivt bonuspotentiale som følge af det høje investeringsafkast, samt at individuelle bonuspotentialer – set i forhold til depoterne – er steget som følge af rentestigning og ændring i dødelighed.

Bonuspotentialer og bonusgrader	31.12.2021		31.12.2020	
	Mio. kr. Bonus- potentialer	% Bonus- grad	Mio. kr. Bonus- potentialer	% Bonus grad
Kollektivt bonuspotentiale	1.137	-	605	-
Individuelt bonuspotentiale	2.471	-	2.314	-
Samlede bonuspotentialer	3.608	44,4	2.918	28,9

Hensættelser til markedsrenteprodukter udgjorde 3.179 mio. kr. ved udgangen af 2021. Den væsentligste del vedrører omvalg fra gennemsnitsrente.

PJD har pr. 1. januar 2022 opdelt gennemsnitsrentebestanden i to selvstændige kontributionsgrupper: En garanteret og en ugaranteret gruppe. Den garanterede del udgør ca. 1 % af den samlede gennemsnitsrentebestand. Ved opdelingen er der foretaget en fordeling af ufordelte midler med medlemmernes depoter som fordelingsnøgle. Opdelingen i to separate grupper har ingen konsekvenser for medlemmerne, da det hverken påvirker deres produkter, styringen af produkterne eller investeringsstrategien.

Opdelingen medfører en marginal forøgelse af PJD's solvensdækning.

Forventninger til 2022

PJD forventer moderat vækst i medlemstal og medlemsbidrag i 2022.

Omkostninger pr. medlem uden eventuelle omvalgsomkostninger forventes at ligge på samme lave niveau som i 2021.

Depotrenten er pr. 1. januar 2022 fastsat til 2,5 % før pensionsafkastskat for pensioner med betingede garantier mod 1,5 % pr. 1. januar 2021.

Egenkapitalens resultat afhænger af udviklingen på de finansielle markeder. Baseret på et uændret renteniveau forventes egenkapitalen at få et resultat efter pensionsafkastskat for 2022 i niveauet 50-80 mio. kr.

Depotrente på

2,5%

Øvrige forhold

Usikkerhed ved indregning og måling

Ledelsen foretager en række skøn og vurderinger om fremtidige forhold, når årsrapporten udarbejdes. Disse skøn har indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Ledelsens skøn og vurderinger har den væsentligste effekt for pensionsmæssige hensættelser samt opgørelse af dagsværdier af illikvide aktiver som fx unoterede finansielle instrumenter og ejendomme. Der er redegjort for ledelsens skøn og vurderinger i noten om anvendt regnskabspraksis. Revisions- & risikoudvalget og bestyrelsen gennemgår årligt de skøn og værdiansættelsesmetoder, som anvendes i PJD's årsregnskab.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der udbrudt krig i Ukraine som følge af Ruslands invasion. Sampension-fællesskabet ekskluderede russiske statsobligationer og statskontrollerede selskaber i april 2021, og PJD's direkte eksponering mod Rusland og Ukraine er således meget begrænset. Om end det endnu er i et tidligt stadie at vurdere effekterne heraf, er det ledelsens vurdering, at den direkte effekt af krigen vil være meget begrænset for det kommende regnskabsår. Dog må det forudses, at der kan komme afledte effekter på eksempelvis energiforsyningen i Europa, men det er endnu for tidligt at vurdere konsekvenserne heraf.



Oplysninger om pensionskassen

2

Ledelsesstruktur	24
Koncernstruktur	26
Ledelse og ledelseshverv	27



Ledelsesstruktur

PJD er en tværgående pensionskasse ejet af medlemmerne. Pensionskassens øverste myndighed er generalforsamlingen.

Bestyrelse

Bestyrelsen består af ni medlemmer: Fem bestyrelsesmedlemmer er valgt af og blandt pensionskassens medlemmer, et bestyrelsesmedlem er udpeget af JA, et bestyrelsesmedlem er udpeget af Ansatte Dyrslægers Organisation (ADO), og to bestyrelsesmedlemmer er valgt på generalforsamlingen efter indstilling fra bestyrelsen. Det ene bestyrelsesmedlem skal opfylde de nødvendige kvalifikationer til at være sagkyndigt medlem af revisions- & risikoudvalget. Det andet bestyrelsesmedlem skal have kvalifikationer indenfor pensionsbranchen eller den finansielle sektor.

Den 10. januar 2022 indtrådte Gertrud Knudsen i bestyrelsen som bestyrelsesmedlem udpeget af JA i stedet for Hans-Henrik Bramaholm Jørgensen. En oversigt over bestyrelses- og direktionsmedlemmers ledelseshverv fremgår på side 28-29.

Bestyrelsen har i 2021 afholdt 11 bestyrelsesmøder, et strategiseminar og en temadag.

Revisions- & risikoudvalg

I overensstemmelse med EU's og danske krav til revisionsudvalg i virksomheder af interesse for offentligheden har bestyrelsen i PJD nedsat et revisions- & risikoudvalg.

Cand.polit. Søren Kaare-Andersen er formand for revisions- & risikoudvalget og lever gennem erhvervsforløb og uddannelsesmæssig baggrund op til kvalifikationskravene i henhold til reglerne om revisionsudvalg. Søren Kaare-Andersen lever op til kravene om uafhængighed.

Udover Søren Kaare-Andersen bestod revisions- & risikoudvalget i 2021 af to medlemmer udpeget af bestyrelsen: Johannes Elbæk (næstformand for bestyrelsen) og Anders Larsen (bestyrelsesmedlem).

Der har i 2021 været afholdt fire møder i revisions- & risikoudvalget.

Rammerne for revisions- & risikoudvalgets arbejde er fastlagt i et kommissorium. Udvalgets primære opgaver er at:

- overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen
- forberede bestyrelsens behandling og beslutning vedrørende risikodokumenter om pensionskassens kapital-, solvens- og operationelle forhold
- overvåge om risikostyringssystemer, interne kontrolsystemer og intern revision fungerer effektivt
- overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet mv.
- overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.

Der er etableret en whistleblowerordning, der sikrer, at ansatte i administrations-selskabet via en særlig, uafhængig og selvstændig kanal kan indberette overtrædelser og potentielle overtrædelser af relevant regulering begået af virksomheden, herunder vedrørende bestikkelse og korruption, konkurrenceret, svig og økonomisk kriminalitet, chikane og diskrimination samt beskyttelse af personoplysninger. Whistleblowerordningen er i overensstemmelse med ny lovgivning for whistleblowerordninger, der trådte i kraft pr. 1. januar 2022.

Indberetninger til whistleblowerordningen sker via en whistleblower it-plattform, og henvendelser hertil screenes af advokatvirksomheden Kromann Reumert, der vare-

tager whistleblowerordningen. Kromann Reumert informerer herefter formanden for revisions- & risikoudvalget og den ansvarlige for compliancefunktionen via it-plattformen. Der har ikke været indberetninger i 2021.

Nomineringsudvalg

Bestyrelsen i PJD har nedsat et nomineringsudvalg. Udvalget har til formål at fremkomme med indstillinger til bestyrelsen med henblik på at sikre et bedre rekrutteringsgrundlag til bestyrelsen, samt et velbelyst grundlag for drøftelse af såvel rekruttering som fastholdelse.

Nomineringsudvalget har i 2021 bestået af Kirsten Holst Sørensen (bestyrelsesmedlem, formand for udvalget), Erik Bisgaard Madsen (bestyrelsesformand), Henning Otte Hansen (bestyrelsesmedlem) og Louise Bundgaard (bestyrelsesmedlem). Der har i 2021 været afholdt fire møder i udvalget.

Udvalg for ansvarlige investeringer

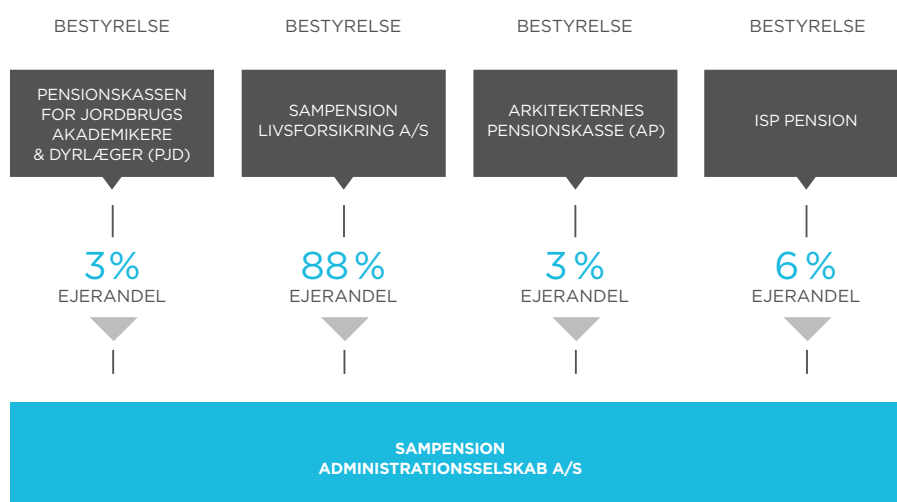
Den ansvarlige investeringspolitik omfatter af alle fire parter i Sampension-fællesskabet. Bestyrelserne har nedsat et tværgående udvalg, der kvalificerer og indstiller til beslutninger på ESG-området. Udvalgets formål er at drøfte sociale, klima-, miljø- og selskabsmæssige overvejelser ved investeringsbeslutninger foretaget i de fire pensionsvirksomheder med henblik på at opnå enighed om de principper, der skal indgå i pensionsvirksomhedernes politik for ansvarlige investeringer.

Erik Bisgaard Madsen (bestyrelsesformand) og Louise Bundgaard (bestyrelsesmedlem) har i 2021 været PJD's medlemmer af udvalget. Der har i 2021 været afholdt tre møder i udvalget.

Organisation og ledelse

PJD indgår i Sampension-fællesskabet. Udover PJD indgår Sampension Livsforsikring A/S, Arkitekternes Pensionskasse og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører (ISP) i Sampension-fællesskabet. Ejerkredsen i Sampension Administrationsselskab A/S består af Sampension Livsforsikring A/S (88 %), Arkitekternes Pensionskasse (3 %), Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger (3 %) og ISP (6 %).

Sampension-fællesskabet



▼ Administrationsaftale med ens vilkår

Sampension Administrationsselskab A/S' daglige ledelse udgøres af direktionen. Hertil kommer fem hovedområder med ansvar for den daglige drift og udvikling og tre stabsområder (Direktionssekretariat, Kommunikation samt HR). Nærmere beskrivelse af organisationen kan ses på sampension.dk/organisation.

Der er oprettet en risikostyringsfunktion, compliancefunktion, aktuarfunktion og intern auditfunktion, der bidrager til at sikre effektiv styring. Derudover har bestyrelsen besluttet at ansætte den interne revisionschef, som varetager den interne revision i pensionsvirksomhederne i administrationsfællesskabet. De ansvarlige for de pågældende afdelinger er udpeget som nøglepersoner og har en kontrollerende rolle i forhold til Sampension-fællesskabets arbejde.

Aflønning

Bestyrelserne i de finansielle virksomheder, som administreres af Sampension Administrationsselskab A/S, har udformet en lønpolitik i overensstemmelse med EU's og danske krav. Aflønningsprincipperne har til formål at sikre, at ledelse og medarbejdere honoreres på en sådan måde, at virksomhedens forretningsmæssige og langsigtede strategiske mål understøttes bedst muligt.

Aflønningsforholdene afspejler og understøtter, at administrationsselskabet til stadighed formår at rekruttere og fastholde en kompetent og ansvarlig ledelse, der fremmer en sund og effektiv risikostyring og ikke motiverer til at tage overdrevne risici, ligesom aflønningsprincipperne skal forebygge interessekonflikter til gavn for medlemmerne.

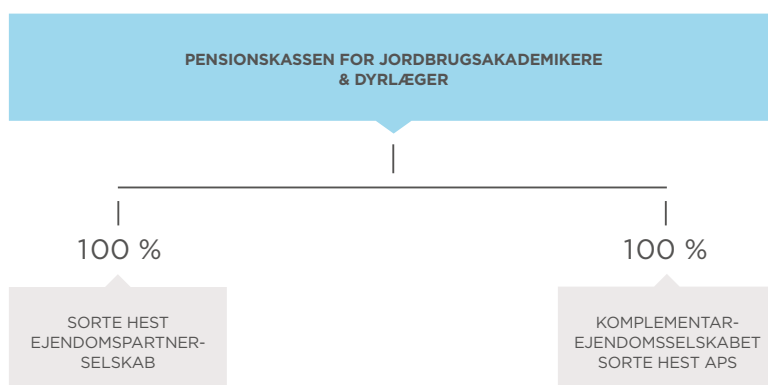
Der henvises til regnskabs note 5 samt pjdension.dk/bestyrelse, hvor der er oplysninger om lønpolitikken.

Kønssammensætning i bestyrelsen

Bestyrelsen har med sin nuværende sammensætning – efter den nævnte udskiftning pr. 10. januar 2022 - en ligelig fordeling mellem kønnene på 44,4 %/55,5 % svarende til henholdsvis fire kvinder og fem mænd. Fordelingen er fortsat i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens vejledning om, hvad der betragtes som en ligelig kønsfordeling i forhold til antallet af bestyrelsesmedlemmer.

Der er redegjort for status på kønsmæssig sammensætning i den øvrige ledelse på pjdension.dk.

Koncernstruktur



Ledelse og ledelseshverv

Direktion

Administrerende direktør Mads Smith Hansen

Ansvarshavende aktuar

Steen Ragn

Intern revision

Koncernrevisionschef Gert Stubkjær

Ekstern revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 25. april 2022.

Ledelseshverv

Denne oversigt viser bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv. I oversigten indgår ikke ledelseshverv i Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrlægers 100 % ejede datterselskaber.

Navn og stamdata	Uddannelse og ansættelse	Valgperiode/ udpegning mv.	Andre tillids- og ledelseshverv
Erik Bisgaard Madsen, født 9. februar 1955, formand	Cand.med.vet., Ph.D., Merkonom Prodekan for erhvervs- og myndigheds-samarbejde ved det Natur- og Biovidenskabelige Fakultet, KU	April 2019 til april 2022, medlemsvalgt, medlem af PJD, 26 år i bestyrelsen	Næstformand for bestyrelsen i Food & Bio Cluster Denmark F.M.B.A. Medlem af bestyrelsen i FBCE A/S Medlem af bestyrelsen i Mejeribrugets Forskningsfond Medlem af bestyrelsen i Hallegård Slagtehus ApS Medlem af fællesudvalget for ansvarlige investeringer for Sampension Livsforsikring A/S, Arkitekternes Pensionskasse, Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrlæger og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører Medlem af nomineringsudvalg i Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrlæger
Johannes Elbæk, født 26. marts 1961, næstformand	Cand.agro., HD, Landbrugsdirektør i Vestjysk Bank	April 2019 til april 2022, medlemsvalgt, medlem af PJD, 21 år i bestyrelsen	Medlem af revisions- & risikoudvalget i Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrlæger Landbrugsdirektør i Vestjysk Bank A/S Indehaver af J. Elbæk Consulting
Louise Bundgaard, født 13. september 1979	Cand.med.vet., Ph.d., Postdoc ved Institut for Klinisk Veterinærmedicin, Københavns Universitet	April 2020 til april 2023, udpeget af Ansatte Dyrlægers Organisation (ADO), medlem af PJD, 5 år i bestyrelsen	Medlem af fællesudvalget for ansvarlige investeringer for Sampension Livsforsikring A/S, Arkitekternes Pensionskasse, Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrlæger og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører Medlem af nomineringsudvalg i Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrlæger Medlem af bestyrelsen i Faggruppe Biomedicin i Den Danske Dyrlægeforening Medlem af bestyrelsen i European Tissue Repair Society Medlem af Rådet for Dyreforsøg
Henning Otte Hansen, født 29. maj 1959	Cand.agro. & merc., HD, Ph.d., Senior-rådgiver i Institut for Fødevarer- og Ressourceøkonomi, Københavns Universitet	April 2021 til april 2024, medlemsvalgt, medlem af PJD, 4 år i bestyrelsen	Formand for bestyrelsen i Økologisk Komplementarselskab ApS Medlem af bestyrelsen for Statsautoriseret revisor Oluf Christian Olsen og hustru Julie Rasmine Olsens mindefond Medlem af nomineringsudvalg i Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrlæger Medlem af bestyrelsen i SEGES Innovations Fonden Medlem af bestyrelsen i Agronomfonden Medlem af bestyrelsen i Dansk Agronomforening Medlem af bestyrelsen i Dansk Agronomforenings Mindefond

Navn og stamdata	Uddannelse og ansættelse	Valgperiode/ udpegning mv.	Andre tillids- og ledelseshverv
Søren Kaare-Andersen, født 10. september 1958	Cand.polit., Direktør for Bikubenfonden	April 2021 til april 2024, valgt på general- forsamling efter indstilling fra bestyrelsen, ikke medlem af PJD, 7 år i bestyrelsen	Formand for revisions- & risikoudvalget i Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger Formand for revisions- & risikoudvalget i Arkitekternes Pensionskasse Formand for det Rådgivende Udvalg i Nasdaq OMX Cph Formand for bestyrelsen i Høbbet A/S Formand for bestyrelsen i Bifi A/S Formand for bestyrelsen i Roskilde Kulturservice A/S Formand for bestyrelsen for Bikuben Foundation New York inc. Næstformand for bestyrelsen i Hjem til Alle alliancen Næstformand for bestyrelsen i Enkotec A/S Medlem af bestyrelsen i Arkitekternes Pensionskasse Medlem af bestyrelsen i Nationalmuseets Museumsråd Medlem af bestyrelsen i NunaFonden Medlem af bestyrelsen i Københavns Almene Boligselskab (KAB) Medlem af bestyrelsen i H. P. Lorentzens Stiftelse Direktør for Bikubenfonden
Gertrud Knudsen, født 3. juli 1958	Cand.agro., Områdechef i Vejdirektoratet	Januar 2022 til januar 2023, udpeget af JA, medlem af PJD, 0 år i bestyrelsen	Formand for bestyrelsen i JA Medlem af bestyrelsen i Naturfonden Myrupgaard
Anders Larsen, født 11. februar 1967	Cand Oecon HD F&R Partner i White-croft Capital Management	April 2018 til april 2022, valgt på generalforsamling efter indstilling fra bestyrelsen, ikke medlem af PJD, 4 år i bestyrelsen	Medlem af revisions- & risikoudvalget i Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger
Ilse Ankjær Rasmussen, født 14. juli 1956	Cand.agro., Akademisk medarbejder v/ International Centre for Research in Organic Food Systems (Aarhus Universitet)	April 2021 til april 2024, medlemsvalgt, medlem af PJD, 4 år i bestyrelsen	
Kirsten Holst Sørensen, født 8. marts 1963	Cand.agro., HD.O., Adm. direktør i Innovationscenter for Økologisk Landbrug	April 2020 til april 2023, medlemsvalgt, medlem af PJD, 10 år i bestyrelsen	Medlem af bestyrelsen i ICROFS Medlem af bestyrelsen for Økologi Inspiration til Jordbrugeren Formand for nomineringsudvalg i Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger
Mads Smith Hansen, født 6. januar 1969, Adm. direktør	-	-	Direktør i Sampension Livsforsikring A/S Direktør i Sampension Administrationselskab A/S Adm. direktør i Arkitekternes Pensionskasse



Koncern- og årsregnskab

3

Koncern- og pensionskasseregnskab	33
Egenkapitalopgørelse	35
Noter til regnskabet	36
Ledelsespåtegning	55
Intern revisions revisionspåtegning	56
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	57
Nøgletalsdefinitioner	61



Koncern- og pensionskasseregnskab

Note	RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE T. kr.	KONCERN		PENSIONSKASSE	
		2021	2020	2021	2020
2	Medlemsbidrag	461.093	435.462	461.093	435.462
	Medlemsbidrag, i alt	461.093	435.462	461.093	435.462
9	Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-44	-270
10	Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	1.781	0	1.781	0
	Indtægter af investeringsejendomme	544	1.512	0	0
3	Renteindtægter og udbytter mv.	206.371	140.848	206.365	140.855
4	Kursreguleringer	1.486.991	241.491	1.487.466	243.193
	Renteudgifter	-13.578	-1.319	-13.485	-1.261
5	Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-48.331	-35.729	-48.304	-35.715
	Investeringsafkast, i alt	1.633.778	346.802	1.633.778	346.802
	Pensionsafkastskat	-247.135	-50.519	-247.135	-50.519
6	Udbetalte ydelser	-319.371	-283.783	-319.371	-283.783
	Pensionsydelse, i alt	-319.371	-283.783	-319.371	-283.783
15	Ændring i pensionshensættelser, i alt	-1.136.267	-330.717	-1.136.267	-330.717
13	Ændring i overskudskapital	-68.018	-17.674	-68.018	-17.674
5	Administrationsomkostninger	-5.976	-5.154	-5.976	-5.154
	Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	-5.976	-5.154	-5.976	-5.154
	Overført investeringsafkast	-318.068	-69.310	-318.068	-69.310
	PENSIONSTEKNISK RESULTAT	35	25.106	35	25.106
7	PENSIONSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	1.693	-664	1.693	-664
	Egenkapitalens investeringsafkast	374.926	85.365	374.926	85.365
	RESULTAT FØR SKAT	376.653	109.807	376.653	109.807
	Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-57.390	-16.158	-57.390	-16.158
	PERIODENS RESULTAT	319.264	93.649	319.264	93.649
	ANDEN TOTALINDKOMST, I ALT	0	0	0	0
	ÅRETS SAMLEDE TOTALINDKOMST	319.264	93.649	319.264	93.649

Koncern- og pensionskasseregnskab (fortsat)

Note	BALANCE T. kr.	KONCERN		PENSIONSASSE	
		2020	2019	2020	2019
	AKTIVER				
8	Investeringsjendomme	7.403	7.837	0	0
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	14.239	18.200
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	56.753	0	56.753	0
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	56.753	0	70.993	18.200
	Kapitalandele	3.240.818	3.461.905	3.240.818	3.461.905
	Investeringsforeningsandele	3.531.665	4.097.898	3.531.665	4.097.898
	Obligationer	6.662.808	7.572.058	6.662.808	7.572.058
	Pantsikrede udlån	115.311	40.789	115.311	40.789
11	Afledte finansielle instrumenter	150.145	372.469	150.145	372.469
	Indlån i kreditinstitutter	50.113	77.055	50.113	77.055
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	13.750.861	15.622.174	13.750.861	15.622.174
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	13.815.017	15.630.011	13.821.853	15.640.374
12	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTETPRODUKTER	3.374.458	0	3.378.374	0
	Tilgodehavender hos medlemmer, i alt	20.284	20.140	20.284	20.140
	Andre tilgodehavender	32.054	24.336	31.819	24.180
	TILGODEHAVENDER, I ALT	52.338	44.475	52.103	44.320
	Likvide beholdninger	287.893	136.693	277.309	125.244
	Øvrige	9.253	1.590	9.246	1.590
	ANDRE AKTIVER, I ALT	297.146	138.283	286.554	126.835
	Tilgodehavende renter	32.580	39.370	32.580	39.370
	Andre periodeafgrænsningsposter	17.909	16.381	17.909	16.381
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	50.489	55.752	50.489	55.752
	AKTIVER, I ALT	17.589.447	15.868.521	17.589.374	15.867.280

BALANCE		KONCERN		PENSIONS KASSE	
Note	T. kr.	2021	2020	2021	2020
PASSIVER					
	Overført overskud	3.283.493	3.705.386	3.283.493	3.705.386
	EGENKAPITAL, I ALT	3.283.493	3.705.386	3.283.493	3.705.386
13	Overskudskapital	880.436	812.419	880.436	812.419
	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT	880.436	812.419	880.436	812.419
14	Pensionshensættelser til gennemsnitsrenteprodukter	9.401.089	10.812.746	9.401.089	10.812.746
15	Pensionshensættelser til markedsrenteprodukter	3.179.137	0	3.179.137	0
7	Erstatningshensættelser	4.098	5.258	4.098	5.258
	PENSIONS MÆSSIGE HENSÆTTELSER, I ALT	12.584.323	10.818.004	12.584.323	10.818.004
	Andre hensættelser	35	0	0	0
	HENSATTE FORPLIGTELSER, I ALT	35	0	0	0
16	Gæld til kreditinstitutter	175.960	87.871	175.960	87.871
17	Anden gæld	665.172	444.841	665.134	443.601
	GÆLD, I ALT	841.131	532.712	841.093	531.472
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	27	0	27	0
	PASSIVER, I ALT	17.589.447	15.868.521	17.589.374	15.867.280
1	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS				
18	EVENTUALFORPLIGTELSER				
19	PANTSÆTNINGER				
20	REALISERET RESULTAT OG FORDELING AF REALISERET RESULTAT				
21	FINANSIELLE INSTRUMENTER INDREGNET TIL DAGSVÆRDI				
22	OVERSIGT OVER BEHOLDNINGER OG AFKAST				
23	MARKEDSRENTEPRODUKTER, AFKAST MV. PR. INVESTERINGSPROFIL				
24	5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL				
25	RISIKOSTYRING				

Egenkapitalopgørelse

T. kr.	KONCERN		PENSIONS KASSE	
	2021	2020	2021	2020
Egenkapital 1. januar	3.705.386	3.697.278	3.705.386	3.697.278
Årets resultat	319.264	93.649	319.264	93.649
Egenkapital tilskud ifm. omvalg	-637.262	0	-637.262	0
Tillægspensioner	-103.894	-85.541	-103.894	-85.541
Egenkapital ultimo	3.283.493	3.705.386	3.283.493	3.705.386
Kapitalgrundlag				
Egenkapital			3.283.493	3.705.386
Overskudskapital			880.436	812.419
I alt			4.163.930	4.517.804

1 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Koncernens og pensionskassens årsrapport er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

Der er ikke foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis eller skøn i forhold til sidste år.

Fordeling af realiseret resultat

De over for Finanstilsynet anmeldte regler for beregning og fordeling af resultatet mellem egenkapitalen, overskudskapitalen og medlemmerne er følgende:

Egenkapitalen og overskudskapitalen (kapitalgrundlaget) tildeles en forholds-mæssig andel af årets investeringsafkast.

For pensionsaftaler med ubetingede tilsagn tildeles kapitalgrundlaget en betaling (risikoforrentning) på 0,5 % af depoterne. Kapitalgrundlaget tildeles ikke betaling vedrørende aftaler med betingede tilsagn. Medlemmerne tildeles resten, svarende til årets realiserede resultat fratrukket den beregnede tildeling til kapitalgrundlaget.

Resultat af syge- og ulykkesforsikring tildeles kapitalgrundlaget.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes alle årets indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle årets omkostninger i takt med, at de afholdes. Alle gevinster og tab, værdireguleringer, afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsel af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indgår i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og pensionskassen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og pensionskassen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

Der foretages ikke modregning af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser med samme modpart, selv om pensionskassen har ret til det, idet afhændelse af aktivet og afviklingen af forpligtelsen ikke sker samtidigt.

Ved første indregning benyttes kostpris, som svarer til dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser primært til dagsværdi. Dette er nærmere beskrevet under de enkelte regnskabsposter.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Som målevaluta anvendes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Regnskabsmæssige skøn

Ved udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet foretager ledelsen en række skøn og vurderinger om fremtidige forhold, som har indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, og uforudsete fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

De områder, hvor ledelsens skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på koncern- og årsregnskabet er:

- pensionsmæssige hensættelser og
- investeringsaktiver fastlagt med alternative værdiansættelsesmetoder, der er indplaceret i dagsværdihierarkiets niveau 3. Dvs. at måling af dagsværdi sker ud fra input, der i væsentligt omfang ikke er direkte observerbare.

Målingen af pensionshensættelser til gennemsnitsrentekontrakter er især påvirket af usikkerhed på den anvendte rentekurve til tilbagediskontering og den indregnede forventede fremtidige levetidstrend, der er fastlagt som Finanstilsynets benchmark. De anvendte forudsætninger ved målingen omfatter herudover væsentligst dødelighed, invalidehyppighed, fripolicesandsynlighed samt udtrædelsesgodtgørelser.

Måling af investeringsaktiver placeret i dagsværdihierarkiets niveau 3 er pga. illikviditet og tidsmæssig forskydning forbundet med større usikkerhed end mere likvide aktiver placeret i niveau 1 og 2, hvor måling af dagsværdi sker ud fra en offentlig tilgængelig kurs på et aktivt marked eller ud fra input, der i væsentligt omfang er direkte observerbare. Måling af investeringsaktiver placeret i niveau 3 har derfor typisk den højeste usikkerhedsmargin, da målingen ofte baseres på ikke-observerbare input, hvilket betyder, at der kan forekomme større afvigelser i forhold til en anden virksomheds måling af det samme aktiv. Ud over usikkerhed knyttet til dagsværdien er der som omtalt under afsnittet om risikostyring en risiko knyttet til, at større salg af illikvide aktiver over en kort tidsperiode ikke kan ske til samme priser som mindre salg. Pensionskassen er dog ikke i praksis udsat for nævneværdig risiko for at skulle sælge illikvide aktiver på ufordelagtige vilkår. Beholdningen af de mest likvide aktiver indplaceret i dagsværdihierarkiets niveau 1 overstiger langt de årlige betalingsforpligtelser.

De væsentligste investeringsaktiver placeret i niveau 3 – oplistet efter posternes størrelse, jf. note 21 er:

- unoterede kapitalandele, heriblandt private equity-, ejendoms- og skovfonde samt
- unoterede obligationer, heriblandt kreditobligationer og strukturerede obligationer.

Koncernforhold og konsolideringspraksis

Tilknyttede virksomheder indgår i konsolideringen. Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af årsregnskaber eller anden rapportering for alle de virksomheder, der indgår i konsolideringen, opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Konsolideringen er foretaget ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter linje for linje og ved eliminerings af koncernmellemværender samt af koncerninterne indtægter og omkostninger.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med pensionskassens andel af den tilknyttede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi opgjort ved årets udgang.

Nyerhvervede eller afhændede tilknyttede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet henholdsvis indtil afhændelsestidspunktet.

Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne transaktioner foretages på et skriftligt grundlag og afregnes på markedsbaserede vilkår.

RESULTATOPGØRELSEN

Pensionsteknisk resultat

Medlemsbidrag

Medlemsbidrag omfatter årets forfaldne bidrag og indskud vedrørende regnskabsåret. Arbejdsmarkedsbidrag er fratrukket i posten.

Investeringsafkast

Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indeholder pensionskassens forholdsmæssige andel af det samlede resultat efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Indtægter af investeringsejendomme

Posten indeholder resultat af drift af investeringer i ejendomme efter fradrag af omkostninger til administration, men før fradrag af prioritetsrenter.

Renteindtægter og udbytter mv.

Posten indeholder årets renter fra finansielle investeringsaktiver og likvide beholdninger, indeksregulering af indeksobligationer og modtagne udbytter af kapitalandele, herunder aktier og investeringsfonde. Herudover indgår renteindtægter fra udlån til tilknyttede og associerede virksomheder.

Kursreguleringer

Posten omfatter realiserede og urealiserede nettogevinster/-tab på investeringsaktiver, herunder valutakursreguleringer, bortset fra gevinster og tab vedrørende tilknyttede virksomheder.

Valutakursreguleringer indeholder værdiregulering, der kan henføres til valutakursforskelle ved omregning til danske kroner.

Aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter lukkekursen på balancedagen. Transaktioner

i året omregnes til transaktionsdagens valutakurs, og såvel realiserede som urealiserede valutakursgevinster og kurstab indregnes i resultatopgørelsen.

Renteudgifter

Posten renteudgifter indeholder primært årets renteudgifter vedrørende investeringsaktiviteter og prioritetsrenter.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

Posten indeholder vederlag for administration, en andel af direkte afholdte administrationsomkostninger, depotgebyrer, etableringsomkostninger og performance fees vedrørende fonde, samt handelsomkostninger vedrørende værdipapirhandel.

Omkostninger vedrørende fonde mv. indgår i posten i det omfang, der er modtaget oplysninger herom.

Pensionsafkastskat

Den beregnede pensionsafkastskat for regnskabsåret udgiftsføres i resultatopgørelsen. Skatten omfatter både skat af det afkast, som tilskrives individuelt til medlemmernes depoter, og skat af det afkast, som tilskrives kollektivt bonuspotentiale samt egenkapital og overskudskapital. Skatten beregnes med 15,3 % af afgiftsgrundlaget, som opgøres med udgangspunkt i årets investeringsafkast. Der tages dog højde for eventuel friholdt værdi.

Egenkapitalens og overskudskapitalens andel af pensionsafkastskat beregnes på baggrund af andel af realiseret resultat.

Pensionsydelse

Udbetalte ydelser indeholder årets udbetalte pensionsydelse. Egenkapitalens andel af udbetalte pensionsydelse er dog ført direkte under egenkapitalen.

Ændring i pensionshensættelser

Posten omfatter årets ændring i pensionshensættelser vedrørende både gennemsnitsrenteprodukter og markedsrenteprodukter.

Ændring i overskudskapital

Posten omfatter årets ændring i overskudskapital, som består af individuelle særlige bonus-hensættelser.

Pensionsmæssige driftsomkostninger

Pensionsmæssige driftsomkostninger omfatter et administrationshonorar i

henhold til administrationsaftale med Sampension Administrationselskab A/S samt direkte afholdte omkostninger. Administrationsomkostningerne er opdelt på pensionsvirksomhed og investeringsvirksomhed.

Overført investeringsafkast

Det pensionstekniske resultat er fratrukket overført investeringsafkast, der udgør egenkapitalens investeringsafkast.

Pensionsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Pensionsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring opgøres efter reglerne for skadesforsikring.

Præmieindtægter består af årets forfaldne præmier.

Erstatningsudgifter indeholder årets betalte erstatninger reguleret for ændring i erstatningshensættelser. Investeringsafkastet indeholder den andel af det samlede investeringsafkast, der kan henføres til syge- og ulykkesforsikringen og opgøres efter reglerne for livsforsikring. Det pensionstekniske resultat af syge- og ulykkesforsikring indgår på en enkelt linje i resultatopgørelsen og specificeres i en note.

Pensionsafkastskat for egenkapitalen

Posten omfatter egenkapitalens andel af den samlede pensionsafkastskat.

Anden totalindkomst

Anden totalindkomst anføres separat i forlængelse af resultatopgørelsen. I anden totalindkomst indgår poster, som føres direkte på egenkapitalen via anden totalindkomst.

BALANCEN

Investeringsaktiver

Investeringssejendomme

Investeringssejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger. Efterfølgende måles investeringsejendomme til dagsværdi.

For Investeringsejendomme fastsættes dagsværdien ved hjælp af DCF-metoden. Dagsværdier opgjort efter DCF-metoden sker på grundlag af den

enkelte ejendoms forventede cash flows fra indtægter og omkostninger for en relevant planlægningsperiode, terminalværdien ved planlægningsperiodens udløb og en diskonteringsrentekurve modsvarende planlægningsperioden.

Ejendomme, der på balancedagen er planlagt solgt, måles til dagsværdi svarende til den forventede salgspris med fradrag af eventuelle omkostninger forbundet med salget.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Virksomheder, hvor pensionskassen har bestemmende indflydelse, indgår som tilknyttede virksomheder. Som udgangspunkt anses virksomheder, hvor pensionskassen besidder mere end 50 % af stemmerettighederne, som tilknyttede virksomheder. Det afgørende er dog, hvorvidt der er tale om reel indflydelse, og dette vurderes for de enkelte virksomheder ud fra muligheden for at påvirke aktiviteter, ledelsesstruktur, økonomiske dispositioner og risikoforhold.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi i henhold til virksomhedernes senest aflagte årsrapport eller anden rapportering, opgjort efter pensionskassens regnskabspraksis.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Virksomheder, hvor pensionskassen har betydelig men ikke bestemmende indflydelse, indgår som associerede virksomheder. Som udgangspunkt anses virksomheder, hvor pensionskassen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne som associerede virksomheder. Det afgørende er dog, hvorvidt der er tale om reel indflydelse, og dette vurderes for de enkelte virksomheder ud fra muligheden for at påvirke aktiviteter, ledelsesstruktur, økonomiske dispositioner og risikoforhold.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi i henhold til virksomhedernes senest aflagte årsrapport eller perioderegnskab. Kapitalandele justeres derudover for efterfølgende kapitaludvidelser, kapitalnedsættelser og udbytte indtil status tidspunktet. Endvidere værdireguleres kapitalandele diskretionært, hvis det skønnes, at den justerede indre værdi ikke afspejler andelenes dagsværdi.

Kapitalandele og investeringsforeningsandele

Børsnoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele måles til dagsværdi på balancedagen. Den svarer normalt til andelenes offentlige pris fastsat på et aktivt marked (lukkekursen).

Unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele måles til en skønnet dagsværdi. Den er ultimo året normalt baseret på tredje kvartals rapportering fra fund managers justeret for efterfølgende kapitaludvidelser, kapitalnedsættelser og udbytte indtil status tidspunktet. Endvidere værdireguleres de enkelte andele diskretionært, hvis det skønnes, at den justerede indre værdi ikke afspejler andelenes dagsværdi.

Obligationer

Børsnoterede obligationer måles til dagsværdi på balancedagen. Den svarer normalt til obligationens offentlige pris fastsat på et aktivt marked (lukkekursen). For obligationer, hvor der ikke foreligger en offentlig pris fastsat på et aktivt marked, sker målingen på grundlag af enten

- offentlige priser på sammenlignelige obligationer justeret for eventuelle forskelle
- indikative priser modtaget fra investeringsbanker
- DCF-model på grundlag af skøn over bl.a. diskonteringsrentekurve, risiko-præmier, førtidsindfrielse samt omfang af misligholdelse og dividende på bagvedliggende lån.

Dagsværdi af udtrukne obligationer måles til nutidsværdi.

Pantesikrede udlån

Pantesikrede udlån måles til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringer føres i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi på balancedagen. Den fastsættes for børsnoterede instrumenter med en lukkekurs, mens OTC-instrumenters dagsværdi fastsættes med generelt accepterede metoder på grundlag af observerbare markedsdata.

Værdireguleringer føres i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Indlån i kreditinstitutter

Indlån i kreditinstitutter er aftaleindskud i kreditinstitutter og måles til dagsværdi.

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter måles efter samme praksis som beskrevet for pensionskassens investeringsaktiver ovenfor og specificeres i en note til balanceposten.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab. Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Andre aktiver

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af indlån i kreditinstitutter. Likvide beholdninger måles til dagsværdi.

Øvrige

Øvrige består bl.a. af tilgodehavende pensionsafkastskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter tilgodehavende renter samt afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Ansvarlig lånekapital

Overskudskapital

I overskudskapital indgår individuelle særlige bonusnedsættelser (bonuskapital). Overskudskapital forrentes som egenkapitalen og indgår i kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkrav.

Overskudskapital bliver opbygget af fem pct. af medlemsbidraget for gennemsnitsrenteprodukter og to pct. af medlemsbidrag for markedsrenteprodukter.

Pensionsmæssige hensættelser

Pensionshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter

Pensionshensættelserne opgøres til markedsværdi i henhold til principper anmeldt til Finanstilsynet. Ved opgø-

relse af hensættelserne anvendes den rentekurve, som offentliggøres af EIOPA i henhold til Solvens II direktivet, eller en rentekurve, der ikke afviger væsentligt herfra. Ved opgørelsen anvendes endvidere forudsætninger om dødelighed, invalidehyppighed, omskrivning til fripolice, udtrædelsesgodtgørelser og et skøn for forventede fremtidige levetidsforbedringer, der er fastlagt som Finanstilsynets benchmark.

Pensionskassen har én kontributionsgruppe. Pr. 1. januar 2022 er gennemsnitsrentebestanden opdelt i to selvstændige kontributionsgrupper, en med ubetingede tilsagn og en med betingede tilsagn.

Garanterede ydelser

Garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser. Garanterede ydelser opgøres som nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret ordningen (betinget eller ubetinget), med tillæg af nutidsværdien af den forventede fremtidige udgift til administration af ordningen og med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige bidrag.

Individuelt bonuspotentiale

Individuelt bonuspotentiale omfatter forpligtigelser til at yde bonus. Individuelt bonuspotentiale opgøres som værdien af medlemmernes opsparing med fradrag af de garanterede ydelser. Medlemmernes andel af et fald i aktivernes værdi indregnes primært ved at nedbringe kollektivt bonuspotentiale, jf. nedenfor. Hvis kollektivt bonuspotentiale ikke kan absorbere faldet i aktivernes værdi, reduceres individuelt bonuspotentiale i henhold til pensionskassens anmeldte regler for overskudsfordeling.

Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale omfatter medlemmernes andel af realiserede resultater, der endnu ikke er tilskrevet den enkelte ordning.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargen består af nutidsværdien af den forventede fremtidige fortjeneste i de resterende perioder for pensionsaftaler, som pensionskassen har indgået. Fortjenstmargen på pensionskassens pensionsaftaler udgør nul, da al fortjeneste tilgår medlemmerne.

Risikomargen

Pensionshensættelserne tillægges en risikomargen. Risikomargen er det

beløb, som forventes at skulle betales til en anden pensionsvirksomhed for at overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle bestanden af pensionsaftaler afviger fra den opgjorte nutidsværdi af de forventede betalingsstrømme. Risikomargen beregnes efter Cost of Capital-metoden.

Hensættelser til markedsrenteprodukter

Hensættelser til markedsrenteprodukter opgøres til markedsværdien af de modsvarende netto investeringsaktiver.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring omfatter beløb til dækning af skader, der ved årets udløb er indtruffet, men endnu ikke betalt. Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring opgøres på grundlag af oplysninger om skadernes størrelse med tillæg af et erfaringsmæssigt fastsat beløb til dækning af indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader (IBNR-hensættelse). Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring, der afvikles ved løbende udbetalinger, opgøres til nutidsværdi efter aktuariemæssige principper ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige udbetalinger. Tilbagediskontering sker på basis af den rentekurve, som offentliggøres af EIOPA i henhold til Solvens II direktivet, eller en rentekurve, der ikke afviger væsentligt herfra.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensættelser

Lovpligtige hensættelser i henhold til leje- og boligreguleringslov afsættes i balancen og udgiftsføres i resultatopgørelsen. Årets faktisk afholdte omkostninger posteres direkte på de i balancen optagne hensættelseskonti, og eventuelt merforbrug indgår i resultatopgørelsen.

Gæld

Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter omfatter blandt andet gæld vedrørende repoforretninger. Repoforretninger, som er solgte værdipapirer, hvor der samtidig med salget er indgået aftale om tilbagekøb,

indregnes i balancen, som om værdipapirerne fortsat var en del af beholdningen. Det modtagne vederlag indregnes som gæld til kreditinstitutter og måles til dagsværdi.

Anden gæld

Anden gæld omfatter gæld vedrørende obligationskøb som følge af handler med lang valør samt afledte finansielle instrumenter, og måles til dagsværdi. Herudover indgår skyldig pensionsafkastskat i posten.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

HOVED- OG NØGLETAL

Pensionskassens hoved- og nøgletal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. For yderligere oplysninger henvises til Nøgletalsdefinitioner side 61. Hovedtallene for koncernen er de samme som for pensionskassen, bortset fra Aktiver, i alt. Der udarbejdes ikke nøgletal for koncernen, da denne kun omfatter én pensionskasse.

Noter til regnskabet (fortsat)

Note	T. kr.	KONCERN		PENSIONS KASSE	
		2021	2020	2021	2020
2	Medlemsbidrag				
	Ordinære bidrag	408.815	389.493	408.815	389.493
	Engangsindskud	52.278	45.970	52.278	45.970
	Medlemsbidrag, i alt	461.093	435.462	461.093	435.462
	Medlemsbidrag kan fordeles således				
	Kontrakter med bonusordning	433.969	435.462	433.969	435.462
	Markedsrenteprodukter	27.123	0	27.123	0
	I alt	461.093	435.462	461.093	435.462
	Ordinære bidrag fordelt efter medlemmernes bopæl				
	Danmark	404.530	385.647	404.530	385.647
	Andre EU-lande	2.954	2.779	2.954	2.779
	Øvrige lande	1.331	1.067	1.331	1.067
	I alt	408.815	389.493	408.815	389.493
	Antal medlemmer	11.072	10.829	11.072	10.829
	Heraf antal medlemmer med markedsrentekontrakter	2.664	0	2.664	0
3	Renteindtægter og udbytter mv.				
	Udbytte af kapitalandele	78.654	29.633	78.647	29.640
	Udbytte af investeringsforeningsandele	0	56	0	56
	Renter af obligationer	118.134	108.070	118.134	108.070
	Renter af pantsikrede udlån	1.786	871	1.786	871
	Øvrige renteindtægter	90	343	90	343
	Indeksregulering	7.709	650	7.709	650
	Renteafdækningsinstrumenter	0	1.225	0	1.225
	Renteindtægter og udbytter mv., i alt	206.371	140.848	206.365	140.855
4	Kursreguleringer				
	Investeringsejendomme	-474	-1.702	0	0
	Kapitalandele	879.046	-26.630	879.046	-26.630
	Investeringsforeningsandele	1.013.606	179.044	1.013.606	179.044
	Obligationer	-174.574	65.813	-174.574	65.813
	Pantsikrede udlån	1.359	-1.907	1.359	-1.907
	Afledte finansielle instrumenter	-234.295	6.033	-234.295	6.033
	Indlån i kreditinstitutter	2.323	20.840	2.323	20.840
	Kursreguleringer, i alt	1.486.991	241.491	1.487.466	243.193

Note	T. kr.	KONCERN		PENSIONSKASSE	
		2021	2020	2021	2020
5	Administrationsomkostninger				
	Pensionskassen indgår i administrationsfællesskabet Sampension Administrationselskab A/S, som PJD har indgået administrationsaftale med. Alle medarbejdere er ansat i og aflønnes af Sampension Administrationselskab A/S. Pensionskassens andel heraf afregnes via administrationsvederlaget. Vederlag til bestyrelsen afholdes dog direkte af pensionskassen. Administrerende direktør samt ansatte i kontrolfunktioner er endvidere ansat i pensionskassen. I administrationsomkostninger ifm. pensions- og investeringsvirksomhed indgår følgende personaleudgifter:				
	Vederlag til bestyrelse	-1.163	-1.163	-1.163	-1.163
	Personaleudgifter, i alt	-1.163	-1.163	-1.163	-1.163
	Vederlag til direktion, bestyrelse og væsentlige risikotagere				
	Vederlag til direktion og ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, er fordelt efter ejerandele til de enheder, der indgår i og ejer administrationsfællesskabet Sampension Administrationselskab A/S. PJD ejer 3 % (2020: 3 %) af Sampension Administrationselskab A/S. PJD's andel af administrerende direktør Mads Smith Hansens samlede vederlag på 4,1 mio. kr. (01.04-31.12.2020: 2,8 mio. kr.) udgør 0,127 mio. kr. (01.04-31.12.2020: 0,085 mio. kr.). PJD's andel af administrerende direktør Hasse Jørgensens samlede vederlag for perioden 01.01-31.03.2020 på 1,6 mio. kr. udgjorde 0,049 mio. kr.				
	Bestyrelseshonorarer				
	Erik Bisgaard Madsen			-240	-240
	Johannes Elbæk			-182	-182
	Louise Bundgaard			-90	-90
	Henning Otte Hansen			-90	-90
	Hans-Henrik Bramaholm Jørgensen			-90	-90
	Søren Kaare-Andersen			-140	-140
	Anders Larsen			-135	-135
	Ilse Ankjær Rasmussen			-94	-94
	Kirsten Holst Sørensen			-102	-102
				-1.163	-1.163
	Antal personer			9	9
	Fast løn inkl. pension til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil *)			-354	-357
	Antal personer			7	7
	Honorar til ansvarshavende aktuar				
	Honoraret afholdes af administrationsfællesskabet og afregnes via administrationsvederlag			-86	-161

*) Oplysninger om variabel løn, herunder oplysning om fordeling af variabel løn på tildelte, udbetalte og udskudte dele samt om fordeling på kontanter og efterstillet gæld er udeladt, da det ville medføre oplysning om enkeltpersoners individuelle løn.

Der er ikke fastsat særlige incitamentsprogrammer for ledelsen eller udbetalt variabel løn til ledelsen, og der er heller ikke pensionsforpligtelser udover løbende pensionsbidrag, som indgår i ovennævnte omkostninger.

Der er ikke tildelt eller udbetalt nyansættelses- eller fratrædelsesgodtgørelser til direktion, bestyrelse eller ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

I henhold til "Bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i forsikringselskaber og forsikringsholdingvirksomheder" er der offentliggjort en række oplysninger vedrørende lønpolitik mv. Disse oplysninger fremgår af pensionskassens hjemmeside på følgende adresse pjdension.dk/om-pensionskassen/struktur-og-ledelse/bestyrelse

Note 5 fortsættes næste side

Noter til regnskabet (fortsat)

Note 5 fortsat

Note	T. kr.	KONCERN		PENSIONS KASSE	
		2021	2020	2021	2020
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					
PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab					
	Lovpligtig revision	-310	-186	-276	-154
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-54	-27	-54	-27
	Skatterådgivning	-23	-77	-23	-77
	Andre ydelser	0	0	0	0
		-387	-290	-353	-258

Ud over de nævnte honorarer er der afholdt udgifter til pensionskassens interne revision.

Alle beløb er angivet inkl. moms.

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har ud over lovpligtig revision af koncern- årsregnska- bet afgivet øvrige lovpligtige erklæringer med sikkerhed samt afgivet branchebestemt erklæring om ÅOP og ÅOK.

6	Udbetalte ydelser				
	Pensions- og renteydelser	-385.017	-303.807	-385.017	-303.807
	Udtrædelsesgodtgørelser mv.	-33.565	-60.816	-33.565	-60.816
	Præmie vedr. gruppelivsordning	-4.683	-4.702	-4.683	-4.702
	Udbetalte pensionsydelse, i alt	-423.265	-369.324	-423.265	-369.324
	Indregnet i resultatopgørelsen	-319.371	-283.783	-319.371	-283.783
	Udlodning fra egenkapitalen	-103.894	-85.541	-103.894	-85.541
	Udbetalte ydelser, i alt	-423.265	-369.324	-423.265	-369.324
7	Pensionsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring				
	Årets resultat af erhvervsudygtighedsforsikring:				
	Præmier i året	2.126	2.195	2.126	2.195
	Udbetalte erstatninger	-2.005	-3.010	-2.005	-3.010
	Hensat til skader	1.160	167	1.160	167
	Omkostningsfradrag	-120	-120	-120	-120
	Investeringsafkast	532	104	532	104
	Resultat af erhvervsudygtighedsforsikring, i alt	1.693	-664	1.693	-664
	Hensættelser til skader 31. december	4.098	5.258	4.098	5.258

Note	T. kr.	KONCERN		PENSIONS KASSE	
		2021	2020	2021	2020
8	Investerings ejendomme				
	Anskaffelsessum pr. 1. januar	16.000	16.000	0	0
	Anskaffelsessum pr. 31. december	16.000	16.000	0	0
	Værdireguleringer pr. 1. januar	-8.163	-6.460	0	0
	Årets værdireguleringer	-434	-1.702	0	0
	Værdireguleringer pr. 31. december	-8.597	-8.163	0	0
	Dagsværdi pr. 31. december	7.403	7.837	0	0
	Gennemsnitlige diskonteringsrentesatser benyttet ved fastsættelsen af de enkelte typer af ejendommens markedsværdi:				
	Erhvervs ejendomme	13,42%	12,07%	-	-
	Vægtet gennemsnit af diskonteringsrentesatser	13,42%	12,07%	-	-
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Sorte Hest Ejendoms partnerselskab, Gentofte:				
	Ejerandel			100%	100%
	Resultat			-22	-288
	Egenkapital			17.937	17.959
	Komplementarejendomsselskabet Sorte Hest ApS, Gentofte:				
	Ejerandel			100%	100%
	Resultat			-22	19
	Egenkapital			220	242
				Indgår i årsrapporten	
	Egenkapital, i alt			18.155	18.200
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, i alt			18.155	18.200
	Indgår i posten Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			14.239	18.200
	Indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter jf. note 12			3.917	0
10	Kapitalandele i associerede virksomheder				
	Bogført værdi pr. 1. januar	0	0	0	0
	Tilgang i året	70.826	0	70.826	0
	Afgang i året	0	0	0	0
	Årets resultat	1.781	0	1.781	0
	Kapitalandele i associerede virksomheder, i alt	72.607	0	72.607	0
	Indgår i posten Kapitalandele i associerede virksomheder	56.753	0	56.753	0
	Indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 12	15.854	0	15.854	0
	Lærkebolig ApS, Frederikssund:				
	Ejerandel			20%	0,0%
	Resultat i årsrapport 2021			3.010	0
	Egenkapital i årsrapport 2021			109.475	0
	Værkstedvej ApS, Valby:				
	Ejerandel			20%	0,0%
	Resultat i årsrapport 2021			1.730	0
	Egenkapital i årsrapport 2021			253.561	0
	PH Park 1+3 K/S, Aalborg:				
	Ejerandel			20%	0,0%
	Resultat i årsrapport 2021			0	0
	Egenkapital i årsrapport 2021			0	0

Noter til regnskabet (fortsat)

		KONCERN		PENSIONS KASSE	
Note	T. kr.				
11	Afledte finansielle instrumenter				
	2021	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi
	Rentederivater mv.:				
	Renteswaps	86.304	-127.630	86.304	-127.630
	Swaptions	15.808	-22.209	15.808	-22.209
	CDS'er	36.432	-8.291	36.432	-8.291
	Option på futures	4.269	-3.828	4.269	-3.828
	Rentederivater mv., i alt	142.813	-161.957	142.813	-161.957
	Valutabaserede afledte finansielle instrumenter	26.706	-148.562	26.706	-148.562
	TRS Equity	278	0	278	0
	Afledte finansielle instrumenter, i alt	169.797	-310.519	169.797	-310.519
	Dagsværdi indgår i posten Afledte finansielle instrumenter	150.145		150.145	
	Dagsværdi indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 12	19.652		19.652	
	Dagsværdi indgår i posten Anden gæld, jf. note 17		310.519		310.519
	Bogført værdi, netto (passiv)		140.722		140.722
	T. kr.	2021	2020	2019	2018
	Der er indgået aftaler om sikkerhedsstillelse for afledte finansielle instrumenter. Pensionskassen har modtaget sikkerhedsstillelse i form af likvide obligationer svarende til en dagsværdi på (aktiv)	32.319	103.213	32.319	103.213
	Pensionskassen har stillet sikkerhed i form af likvide obligationer svarende til en dagsværdi på (passiv)	-257.295	-29.038	-257.295	-29.038
	Collateral, netto	-224.976	74.175	-224.976	74.175
	Herudover er der til effektiv porteføljestyling i markedsrentemiljøet anvendt aktiefutures med en samlet eksponering på -107 mio. kr. og i gennemsnitsrentemiljøet -217 mio. kr. (-228 mio. kr. i 2020). Til afdækning af renterisiko på obligationsbeholdningen er der anvendt obligationsfutures med en samlet eksponering på -18 mio. kr. i markedsrente og -279 mio. kr. (465 mio. kr. i 2020) i gennemsnitsrente. Da der foretages løbende afregning af gevinst/tab, er dagsværdien nul.				
	2020	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi
	Rentederivater mv.:				
	Renteswaps	196.361	307.601	196.361	307.601
	Swaptions	13.040	13.632	13.040	13.632
	CDS'er	30.491	711	30.491	711
	Option på futures				
	Rentederivater mv., i alt	239.893	321.944	239.893	321.944
	Valutabaserede afledte finansielle instrumenter	132.576	6.639	132.576	6.639
	Afledte finansielle instrumenter, i alt	372.469	328.582	372.469	328.582
	Dagsværdi indgår i posten Afledte finansielle instrumenter	372.469		372.469	
	Dagsværdi indgår i posten Anden gæld, jf. note 17		328.582		328.582
	Bogført værdi, netto (aktiv)	43.887		43.887	

Note	T. kr.	KONCERN		PENSIONSKASSE	
		2021	2020	2021	2020
12	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.917	0
	Kapitalandele i associerede virksomheder	15.854	0	15.854	0
	Kapitalandele	930.778	0	930.778	0
	Investeringsforeningsandele	1.752.698	0	1.752.698	0
	Obligationer	627.169	0	627.169	0
	Pantsikrede udlån	6.928	0	6.928	0
	Indlån i kreditinstitutter	21.380	0	21.380	0
	Afledte finansielle instrumenter, jf. note 11	19.652	0	19.652	0
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, i alt	3.374.458	0	3.378.374	0
13	Overskudskapital				
	Overskudskapital primo	812.419	794.744	812.419	794.744
	Overført fra egenkapital, regulering	-22	-26	-22	-26
	Overført fra pensionsansættelser	21.517	21.445	21.517	21.445
	Udbetalt til medlemmer	-23.136	-22.968	-23.136	-22.968
	Afkast for året	69.658	19.224	69.658	19.224
	Overskudskapital, i alt	880.436	812.419	880.436	812.419
14	Pensionsansættelser til gennemsnitsrenteprodukter				
	Ændringen i pensionsansættelserne specificeres således				
	Pensionsansættelser primo	10.812.746	10.482.029	10.812.746	10.482.029
	Kollektivt bonuspotentiale primo	-604.553	-613.695	-604.553	-613.695
	Akkumuleret værdiregulering primo	-106.436	-91.952	-106.436	-91.952
	Retrospektive pensionsansættelser primo	10.101.757	9.776.382	10.101.757	9.776.382
	Medlemsbidrag	434.071	435.462	434.071	435.462
	Overført til overskudskapital	-21.007	-21.445	-21.007	-21.445
	Afkasttilskrivning efter pensionsafkastskat	127.230	198.066	127.230	198.066
	Overført mellem klasse I og klasse III	-2.205.977	0	-2.205.977	0
	Pensionsydelse	-240.274	-256.114	-240.274	-256.114
	Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus	-5.316	-5.485	-5.316	-5.485
	Risikogevinst/-tab efter tilskrivning af risikobonus	2.361	-13.637	2.361	-13.637
	Medlemmernes gruppelivspræmier	-7.704	-9.563	-7.704	-9.563
	Andet	-2.637	-1.911	-2.637	-1.911
	Retrospektive pensionsansættelser ultimo	8.182.503	10.101.757	8.182.503	10.101.757
	Akkumuleret værdiregulering ultimo	82.043	106.436	82.043	106.436
	Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.136.542	604.553	1.136.542	604.553
	Pensionsansættelser ultimo	9.401.089	10.812.746	9.401.089	10.812.746
	Pensionsansættelserne specificeres således				
	Garanterede ydelser	5.731.179	7.808.091	5.731.179	7.808.091
	Individuelt bonuspotentiale	2.471.037	2.313.804	2.471.037	2.313.804
	Kollektivt bonuspotentiale	1.136.542	604.553	1.136.542	604.553
	Risikomargen	62.329	86.299	62.329	86.299
	Pensionsansættelser, i alt	9.401.089	10.812.746	9.401.089	10.812.746

Fortjenstmargen på pensionsaftaler udgør nul kr., da al fortjeneste går til medlemmerne.

Note 14 fortsættes næste side

Noter til regnskabet (fortsat)

Note 14 fortsat

Note	T. kr.	KONCERN		PENSIONSKASSE	
		2021	2020	2021	2020
Pensionshensættelser opdelt på grundlagsrenter					
Pensionskassen har én kontributionsgruppe pr. 31. december 2021, men opdeler hensættelserne i henhold til garantiernes karakter.					
	Ubetingede garantier (grundlagsrente 1,5 % - 4,25 %)	128.137	141.337	128.137	141.337
	Betingede garantier (grundlagsrente -0,75 %)	8.136.409	10.066.856	8.136.409	10.066.856
	Pensionshensættelser opdelt efter grundlagsrente	8.264.546	10.208.194	8.264.546	10.208.194
	Kollektivt bonuspotentiale	1.136.542	604.553	1.136.542	604.553
	Pensionshensættelser, i alt	9.401.089	10.812.746	9.401.089	10.812.746
Supplerende nøgletal vedrørende pensionshensættelser					
	Bonusgrad	44,4%	28,9%	44,4%	28,9%
	Forrentning af medlemsmidler efter omkostninger før skat	10,3%	2,1%	10,3%	2,1%

15 Pensionshensættelser til markedsrenteprodukter					
Ændringen i 3 i 1 Livspension hensættelserne specificeres således					
	Pensionshensættelser primo	0	0	0	0
	Medlemsbidrag	27.123	0	27.123	0
	Overført til overskudskapital	-510	0	-510	0
	Investeringsafkast før PAL	77.187	0	77.187	0
	Overført mellem klasse I og klasse III	2.205.977	0	2.205.977	0
	Depottilskud ifm. omvalg til 3 i 1 Livspension	352.207	0	352.207	0
	Egenkapitaltilskud ifm. omvalg til 3 i 1 Livspension	752.400	0	752.400	0
	PAL af afkast og tilskud	-182.952	0	-182.952	0
	Pensionsydelse	-51.361	0	-51.361	0
	Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus	-888	0	-888	0
	Risikogevinst/tab efter tilskrivning af risikobonus	-46	0	-46	0
	3 i 1 Livspension hensættelser ultimo	3.179.137	0	3.179.137	0
Forsikringerne er tegnet uden garanti om minimumsforrentning.					
Supplerende nøgletal vedrørende pensionshensættelser					
	Forrentning af medlemsmidler efter omkostninger før skat	20,0%	0,0%	20,0%	0,0%
Ændring i pensionshensættelser fordeler sig således					
	Ændring i hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter	1.411.658	-330.717	1.411.658	-330.717
	Ændring i hensættelser til markedsrenteprodukter	-3.179.137	0	-3.179.137	0
	Egenkapital tilskud efter PAL ført direkte på balancen	637.262	0	637.262	0
	Bonusbetalt præmie til gruppelev	-6.050	0	-6.050	0
	Ændring i hensættelser, resultatopgørelse	-1.136.267	-330.717	-1.136.267	-330.717

Fortjenstmargen på pensionsaftaler udgør nul kr., da al fortjeneste går til medlemmerne.

Note	T. kr.	KONCERN		PENSIONS KASSE	
		2021	2020	2021	2020
16	Gæld til kreditinstitutter				
	Repoer	145.704	87.871	145.704	87.871
	Bankgæld	30.255	0	30.255	0
	Gæld til kreditinstitutter, i alt	175.960	87.871	175.960	87.871
	Af bankgælden forfalder i det kommende år	175.960	87.871	175.960	87.871
	Efter 5 år er restgælden	0	0	0	0
17	Anden gæld				
	Afledte finansielle instrumenter, jf. note 11	310.519	328.582	310.519	328.582
	Gæld vedrørende obligationskøb	90.105	22.523	90.105	22.523
	Diverse finansiell gæld	82	545	82	545
	Skyldig pensionsafkastskat mv.	264.466	93.190	264.428	91.950
	Anden gæld, i alt	665.172	444.841	665.134	443.601
18	Eventualforpligtelser				
	Pensionskassen har givet tilsagn om deltagelse i investering i unoterede kapitalandele	1.598.204	1.078.503	1.598.204	1.078.503
	Eventualforpligtelser, i alt	1.598.204	1.078.503	1.598.204	1.078.503
19	Pantsætninger				
	Margindeponeringer vedrørende futures	65.540	36.600	65.540	36.600
	Obligationer solgt som led i repogæld	145.754	47.412	145.754	47.412
	Til dækning af "Pensionsmæssige hensættelser i alt" er der registreret nettoaktiver for	13.066.096	11.186.210	13.066.096	11.186.210
	Kapitalandele og investeringsforeningsandele			7.249.521	4.865.232
	Obligationer			5.816.575	6.320.978
	Registrerede aktiver, i alt			13.066.096	11.186.210
	Heraf vedrørende markedsrenteprodukter			3.229.289	0

Noter til regnskabet (fortsat)

Note	T. kr.	PENSIONSKASSE	
		2021	2020
20	Realiseret resultat og fordeling af realiseret resultat		
	Gennemsnitsrenteprodukter		
	Investeringsafkast før pensionsafkastskat	1.556.592	346.802
	Ændring i markedsværdiregulering	24.396	-14.484
	Tilskrevet grundlagsrente	71.414	71.557
	Omkostningsresultat	228	330
	Risikoresultat	-2.315	13.637
	Andet	-76	1.910
	Realiseret resultat	1.650.240	419.752
	Pensionsafkastskat	-179.301	-50.519
	Til fordeling efter pensionsafkastskat	1.470.940	369.234
	Fordelt til pensionsopparere:		
	Tilskrevet bonus	-198.644	-269.623
	Overført fra/til kollektivt bonuspotentiale	-884.196	9.143
	Investeringsafkast og risikoforrentning til kapitalgrundlaget	388.099	108.753
	Omkostningsresultat i kr.	228	330
	Omkostningsresultat i pct. i forhold til pensionshensættelser	0,002%	0,003%
	Risikoresultat i kr.	-2.315	13.637
	Risikoresultat i pct. i forhold til pensionshensættelser	-0,02%	0,13%

Note

21 Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi

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

Niveau 1 - noterede priser

Noterede priser anvendes, hvor der eksisterer et aktivt marked for de enkelte aktiver. Som udgangspunkt anvendes lukkekursen på balancedagen.

Niveau 2 - observerbare input

For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, fastsættes dagsværdien ud fra noterede kurser på lignende aktiver eller forpligtelser eller ud fra andre værdiansættelsesmetoder, som er baseret på observerbare markedsinput, fx input fra banker eller lignende. For afledte finansielle instrumenter anvendes vurderingsteknikker, som er baseret på observerbare markedsdata som rentekurver og valutakurser mv.

Niveau 3 - ikke observerbare input

For en væsentlig del af investeringerne kan værdiansættelsen ikke alene baseres på observerbare markedsdata. For disse aktiver anvendes værdiansættelsesmodeller, der kan indebære skøn over aktuelle markedsforhold og den fremtidige udvikling heri. I note 1 om anvendt regnskabspraksis er de anvendte værdiansættelsesmetoder nærmere beskrevet.

T. kr.	2021				2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Finansielle aktiver								
Investeringsejendomme	0	0	7.403	7.403	0	0	7.837	7.837
Kapitalandele i associerede	0	0	72.607	72.607	0	0	0	0
Kapitalandele	1.109.025	0	3.062.571	4.171.596	1.134.706	0	2.327.199	3.461.905
Investeringsforeningsandele	5.128.432	0	155.931	5.284.363	4.097.898	0	0	4.097.898
Obligationer	5.345.858	98.070	1.846.049	7.289.977	5.471.610	605.189	1.495.259	7.572.058
Pantesikrede udlån	0	0	122.239	122.239	0	0	40.789	40.789
Afledte finansielle instrumenter	0	169.797	0	169.797	0	372.469	0	372.469
Indlån i kreditinstitutter	71.492	0	0	71.492	77.055	0	0	77.055
Finansielle aktiver i alt	11.654.807	267.867	5.266.800	17.189.474	10.781.269	977.658	3.871.084	15.630.011
Finansielle gældsposter								
Repoer	145.704	0	0	145.704	87.871	0	0	87.871
Bankgæld	30.255	0	0	30.255	0	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter	0	310.519	0	310.519	0	328.582	0	328.582
Gæld vedr. obligationskøb og afvikling af repoer mv.	90.105	0	0	90.105	22.523	0	0	22.523
Finansielle gældsposter i alt	266.065	310.519	0	576.584	110.394	328.582	0	438.976
Nettoaktiver i alt	11.388.742	-42.652	5.266.800	16.612.891	10.670.875	649.076	3.871.084	15.191.034
Heraf udgør:								
Gennemsnitsrente og Kapitalgrundlag	9.064.199	-24.488	4.269.336	13.309.046	10.670.875	649.076	3.871.084	15.191.034
Markedsrente	2.324.544	-18.164	997.464	3.303.845	0	0	0	0
Total	11.388.742	-42.652	5.266.800	16.612.891	10.670.875	649.076	3.871.084	15.191.034

Note 21 fortsættes næste side

Noter til regnskabet (fortsat)

Note 21 fortsat

Note

21 Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi (fortsat)

Specifikation af værdiansættelse baseret på Niveau 3

T. kr.	Værdi primo 1. januar 2021	Værdireguleringer der indgår i kursreguleringer	Køb/salg/ afvikling	Overførelse til/fra andre niveauer	Værdi ultimo 31. dec. 2021
Investeringsejendomme	7.837	-434	0	0	7.403
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	72.607	0	72.607
Kapitalandele	2.327.199	810.027	-74.655	0	3.062.571
Investeringsforeningsandele	0	14.270	31.422	110.239	155.931
Obligationer	1.495.259	40.639	261.106	49.045	1.846.049
Pantesikrede udlån	40.789	1.359	80.090	0	122.239
Total	3.871.084	865.861	370.571	159.284	5.266.800

T. kr.	Værdi primo 1. januar 2020	Værdireguleringer der indgår i kursreguleringer	Køb/salg/ afvikling	Overførelse til/fra andre niveauer	Værdi ultimo 31. dec. 2020
Investeringsejendomme	9.539	-1.702	0	0	7.837
Kapitalandele	2.192.992	-5.727	139.934	0	2.327.199
Obligationer	1.519.452	-18.348	-5.845	0	1.495.259
Pantesikrede udlån	43.200	-1.907	-504	0	40.789
Total	3.765.183	-27.684	133.585	0	3.871.084

For nærmere beskrivelse af værdiansættelsesteknikker og input henvises til Note 1 Anvendt regnskabspraksis og Note 8 Investeringsejendomme

22 Oversigt over beholdninger og afkast

Beholdninger og afkast Mio. kr	Markedsværdi		Afkast 2021 i pct. p.a.
	Primo	Ultimo	
Gennemsnitsrente			
Grunde og bygninger	1.441	1.356	16,1%
Noterede kapitalandele	4.266	3.607	26,4%
Unoterede kapitalandele	1.492	1.561	43,6%
Kapitalandele, i alt	5.758	5.169	31,4%
Stats- og realkreditobligationer	5.001	4.290	-2,2%
Indeksobligationer	328	208	5,3%
Kreditobligationer og Emerging Markets-obligationer	2.564	2.515	4,3%
Udlån mv.	41	116	6,6%
Obligationer og udlån mv., i alt	7.933	7.128	0,2%
Øvrige investeringsaktiver	92	-58	41,8%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	125	-96	-
Total	15.349	13.500	10,6%

Note 22 fortsættes næste side

Note 22 fortsat

Beholdninger og afkast Mio. kr	Markedsværdi		Afkast 2021 i pct. p.a.
	Primo	Ultimo	
Markedsrente			
Grunde og bygninger	0	480	17,6%
Noterede kapitalandele	0	1.756	25,7%
Unoterede kapitalandele	0	403	45,9%
Kapitalandele, i alt	0	2.158	29,2%
Stats- og realkreditobligationer	0	268	-2,0%
Indeksobligationer	0	14	4,2%
Kreditobligationer og emerging markets-obligationer	0	398	6,2%
Udlån mv.	0	7	1,8%
Obligationer og udlån mv., i alt	0	687	3,4%
Tilknyttede og associerede virksomheder	0	0	0,0%
Øvrige investeringsaktiver	0	106	-12,3%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	0	-34	-
Total	0	3.397	18,8%

Specifikationerne er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse § 96 og kan ikke umiddelbart afstemmes med regnskabs tal. Årsafkastet er beregnet som daglige tidsvægtede afkast.

På pjdension.dk/om-pensionskassen/finansiell-information/aktiver findes en oversigt over Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrslægers samlede aktieportefølje.

23 Markedsrenteprodukt, afkast mv. pr. investeringsprofil

	2021			2020		
	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct.	Risiko	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Akast i pct.	Risiko
Livscyklusproduktet 3 i 1 Livspension						
Investeringsprofil med høj risiko						
År til pension						
30 år	0,00%	23,1%	5,50	-	-	-
15 år	0,00%	23,1%	5,50	-	-	-
5 år	0,00%	14,7%	4,50	-	-	-
5 år efter	0,00%	10,7%	4,25	-	-	-
Investeringsprofil med moderat risiko						
År til pension						
30 år	0,72%	20,7%	5,25	-	-	-
15 år	4,35%	20,7%	5,25	-	-	-
5 år	0,09%	11,9%	4,25	-	-	-
5 år efter	0,00%	7,7%	3,75	-	-	-
Investeringsprofil med lav risiko						
År til pension						
30 år	0,00%	15,0%	4,50	-	-	-
15 år	0,00%	15,0%	4,50	-	-	-
5 år	0,00%	8,3%	4,25	-	-	-
5 år efter	0,00%	5,1%	3,50	-	-	-

Der er taget udgangspunkt i en pensionsalder på 67 år.

Noter til regnskabet (fortsat)

Note

24 5 års hoved- og nøgletal

5 års hovedtal

Mio. kr.	2021	2020	2019	2018	2017
Medlemsbidrag	461,1	435,5	421,5	411,3	386,1
Pensionsydelse	-319,4	-283,8	-259,7	-289,2	-282,4
Investeringsafkast	1.633,8	346,8	1.409,7	-325,1	1.048,0
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	-6,0	-5,2	-5,1	-5,8	-5,6
Pensionsteknisk resultat	0,0	25,1	14,8	-10,0	2,4
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	1,7	-0,7	-1,5	-0,1	1,7
Årets resultat	319,3	93,6	312,7	-82,7	236,4
Pensionshensættelser, i alt	12.584,3	10.818,0	10.487,5	9.513,9	9.587,7
Overskudskapital	880,4	812,4	794,7	728,9	735,9
Egenkapital	3.283,5	3.705,4	3.697,3	3.472,5	3.615,2
Aktiver, i alt	17.589,4	15.867,3	15.960,0	14.458,2	14.688,0
Aktiver, i alt koncern	17.589,4	15.868,5	15.961,1	14.459,3	14.689,1

5 års nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Afkastnøgletal					
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	10,4%	2,3%	10,3%	-2,3%	8,1%
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	20,3%	-	-	-	-
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,50	-	-	-	-
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af hensættelser	0,05%	0,05%	0,05%	0,06%	0,06%
Omkostninger i kr. pr. medlem	546	480	489	560	552
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning efter skat	8,5%	2,5%	8,7%	-2,3%	6,7%
Forrentning af overskudskapital	9,7%	2,8%	10,3%	-2,3%	8,3%
Syge- og ulykkesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	94,3%	129,5%	183,4%	95,2%	22,2%
Bruttoomkostningsprocent	5,6%	5,5%	5,8%	5,9%	6,9%
Combined ratio	100,0%	135,0%	189,2%	101,2%	29,1%
Operating ratio	100,0%	135,0%	189,2%	101,2%	29,1%

Der henvises til nøgletalsdefinitioner side 61.

25 Risikostyring

PJD's risici kan overordnet inddeles i:

1. Risici som i væsentligt omfang ligger indenfor virksomhedens kontrol, og som pensionskassens risikostyringssystem løbende identificerer, måler, overvåger samt rapporterer. Disse risici omfatter investerings-, forsikrings- og operationelle risici.
2. Risici som ligger udenfor virksomhedens kontrol, og i vid udstrækning er rammevilkår, som pensionskassens aktiviteter skal tilpasses ved ændringer. De udefrakommende risici dækker over regulatorisk risiko, omdømmerisiko og en række andre eksterne og strategiske risici. Disse risici overvåges af organisationen, og indgår i udviklingen af strategien.

Den samlede styring af investeringsaktiver og pensionsmæssige hensættelser har til formål at sikre medlemmerne det størst mulige afkast og de bedst mulige forsikringsdækninger under behørig hensyntagen til risikoen.

Bestyrelsen har besluttet appetitten for de væsentligste risici i politikker og retningslinjer, og derved fastlagt et overordnet niveau for risikoeksponering og risikoafdækning. Der rapporteres løbende på overholdelse af de udstukne rammer, og som led i processen for vurdering af egen risiko og solvens tager bestyrelsen stilling til risikoprofilen.

I det følgende er der redegjort for håndteringen af de væsentligste kvantificerbare risikofaktorer.

Pensionsordninger og kapitalgrundlaget

PJD har frem til 2020 haft én fælles investeringsportefølje for de pensionsmæssige hensættelser og kapitalgrundlaget, dvs. egenkapital og overskudskapital. Dette blev ændret fra 2021, hvor nye medlemmer optages i 3 i 1 Livspension, som er et markedsrenteprodukt med livscyklus-tilpasning af investeringerne og mulighed for at vælge risikoprofil. Der har i 2021 fundet et omvalg sted, hvor visse medlemmer i pensionskassen fik tilbud om et frivilligt og individuelt omvalg til det nye produkt.

Langt hovedparten af pensionskassens medlemmer har gennemsnitsrenteordninger med betinget garanteret grundlag. Det betyder at medlemmerne overvejende selv bærer de finansielle risici.

Pensionskassen har desuden en lille portefølje af ubetingede gennemsnitsrenteordninger, hvor risiciene er knyttet til samspillet mellem investeringsaktiverne og pensionshensættelserne.

Bestyrelsen har fastsat rammerne for den overordnede investeringspolitik og for de finansielle risici. Den overordnede risiko holdes på et acceptabelt niveau, dels ved at sikre en passende risikospredning på overordnede aktivklasser, dels ved rammer for den samlede Value-at-Risk (VaR), der bliver overvåget i en egenudviklet VaR-model.

Pensionskassen anvender Solvens II diskonteringsrentekurven uden volatilitetsjustering til opgørelse af pensionshensættelserne. Diskonteringsrentekurven baseres på markedsrenter indtil 20-års punktet, hvorefter kurven konvergerer mod en myndighedsfastsat ultimativ forwardrente svarende til de langsigtede forventninger til inflation og realvækst.

FINANSIELLE RISICI

Som følge af medlemmernes betingede garantigrundlag eller markedsrentegrundlag, stammer de finansielle risici altovervejende fra de investeringer, som kapitalgrundlaget er placeret i.

Porteføljen har væsentlige eksponeringer mod noterede aktier, obligationer med mere væsentlige kreditrisici, ejendomme og infrastruktur samt private equity.

Pensionskassens ubetingede grundlag betyder, at der ikke aktuelt er behov for at afdække renterisikoen på pensionshensættelserne. Renterisiko er dermed en mindre væsentlig risikofaktor for pensionskassens kapitalgrundlag.

Pensionskassen afdækker valutakursrisici på investeringer denomineret i udenlandsk valuta i henhold til bestyrelsens retningslinjer herfor, såfremt værdien af den enkelte valuta udgør over 2 % af de samlede investeringsaktiver. For andre valutaer end DKK og EUR foretages afdækning af valutaeksponeringen inden for en ramme på mellem 50-100 % afhængigt af aktivet.

Pensionskassen investerer i illikvide aktiver, hvor værdiansættelsen og risikomålingen er præget af større usikkerhed end for eksempel børsnoterede aktier. Illikviditet medfører risiko for tab ved større salg over en kort tidsperiode. Bestyrelsen har fastsat rammer for investeringer i illikvide aktivklasser, der afspejler dette hensyn, ligesom pensionskassens risikostyringssystem, der bl.a. omfatter et værdiansættelsesudvalg, er tilrettelagt med henblik på at sikre løbende markedsværdifastsættelse og styring af illikvide aktiver.

Pensionskassen er også eksponeret overfor modpartsrisiko, dvs. risiko for at lide tab, fordi en modpart i finansielle kontrakter ikke kan leve op til sine forpligtelser. Modpartsrisici styres gennem sikkerhedsstillelse og rammer for nettomellemværendet med de relevante finansielle institutioner. Der er tillige fastsat rammer for størrelsen af enkeltinvesteringer og større koncentrationsrisici.

Ansvarlige investeringer

Ansvarlighed i investeringerne er en forudsætning for at kunne skabe et langsigtet højt afkast. Klimamål, skattetransparens og aktivt ejerskab står på pensionskassens liste over, hvordan man investerer ansvarligt. Bestyrelsen har opstillet en række krav og betingelser til sikring af ansvarlighed i investeringerne i politikker og retningslinjer.

FORSIKRINGSRISICI

Forsikringsrisici omfatter risikoen for stigninger i levetid, ændringer i invalidehyppighed, omskrivning til fripolice og tilbagekøb. De forskellige risikoelementer analyseres løbende.

I pensionskassen opgøres pensionshensættelserne i overensstemmelse med Finanstilsynets model for levetidsforudsætninger baseret på dels pensionskassens egne erfaringer og dels Finanstilsynets benchmark for forventede fremtidige levetidsforbedringer.

Alle risikosummer dækkes for egen regning. Der er ikke indgået genforsikringskontrakter på pensionsforsikring. Risikosummen er forskellen mellem den opsparede reserve og den reserve, der skal afsættes til fremtidige pensions- og forsikringsydelser i tilfælde af et medlems invaliditet eller død.

OPERATIONELLE RISICI

Pensionskassens operationelle risici er risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder, herunder juridiske risici og cyber-risiko.

For at reducere operationelle risici er der i relation til såvel pensionsvirksomheden som investeringsvirksomheden etableret forretningsgange, som sikrer, at risiciene overvåges og minimeres. Der sker løbende registrering af operationelle hændelser samt opfølgning og rapportering af disse til revisions- & risikoudvalget, og under særlige omstændigheder også direkte til bestyrelsens formandskab.

OUTSOURCING

Pensionskassen har outsourcet opgaver på kritiske eller vigtige aktivitetsområder for at opnå omkostningsbesparelser og adgang til specialkompetencer. Bestyrelsen har fastsat retningslinjer for outsourcing af kritiske eller vigtige aktivitetsområder for at sikre en betryggende håndtering af de risici, der er forbundet med outsourcing, herunder at outsourcingaftaler og -aktiviteter behandles efter bestyrelsens retningslinjer og gældende lovgivning om outsourcing.

Den løbende overvågning af outsourcete aktiviteter reguleres i forretningsgange, som sikrer rapportering til relevante ledelsesmæssige fora og bestyrelsen om leverandørens opgavevaretagelse, fx ved løbende driftsrapporter, møder, stikprøvekontroller, revisorerklæringer mv.

RAPPORT OM SOLVENS OG FINANSIEL SITUATION

Pensionskassens risikostyring er uddybende beskrevet i rapporten Solvens og Finansiell Situation – den såkaldte SFCR. Rapporten er offentlig tilgængelig og kan findes på sampension.dk.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 for Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 2021.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og pensionskassen kan påvirkes af.

Hellerup, den 14. marts 2022

Direktionen

Mads Smith Hansen
Adm. direktør

/ Pernille Henriette Vastrup
Direktør for økonomi

Bestyrelsen

Erik Bisgaard Madsen
(Formand)

Johannes Elbæk
(Næstformand)

Louise Bundgaard

Henning Otte Hansen

Søren Kaare-Andersen

Gertrud Knudsen

Anders Larsen

Ilse Ankjær Rasmussen

Kirsten Holst Sørensen

Intern revisions revisionspåtegning

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet for Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrlæger giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for koncernen og pensionskassen.

Vores konklusion er i overensstemmelse med vores revisionsprotokollat til revisions- og risikoudvalget samt bestyrelsen.

Den udførte revision

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrlæger for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

Vi har planlagt og udført revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Hellerup, den 14. marts 2022

Gert Stubkjær
Koncernrevisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisions- & risikoudvalget samt bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Koncern- og årsregnskabet for Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 omfatter resultat- og totalindkomstoppgørelse, balance, egenkapitaloppgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som pensionskassen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet*.

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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger den 3. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på fem år frem til og med regnskabsåret 2021.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centrale forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p>Måling af pensionsmæssige hensættelser</p> <p>Koncernen har pensionsmæssige hensættelser for i alt 12.584 mio. kr., hvilket udgør 72 % af koncernens balance.</p> <p>Hensættelserne består primært af pensionshensættelser til gennemsnitsrente og markedsrente.</p> <p>Opgørelsen er baseret på dagsværdien af de tilhørende aktiver i relation til markedsrente og aktuarmæssige principper i relation til øvrige hensættelser og involverer væsentlige regnskabsmæssige skøn, som er knyttet til de aktuarmæssige forudsætninger om den tidsmæssige placering og omfang af fremtidige betalinger til medlemmerne.</p> <p>Betydelige aktuarmæssige forudsætninger omfatter rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed og omkostninger. Vi fokuserede på måling af pensionsmæssige hensættelser, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er komplekst og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.</p> <p>Der henvises til koncern- og årsregnskabets omtale af "Regnskabsmæssige skøn" i note 1 samt "Pensionsmæssige hensættelser" i note 14 og note 15.</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, -forretningsgange og relevante interne kontroller vedrørende opgørelse af pensionsmæssige hensættelser. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis.</p> <p>Vi anvendte vores egne aktuarer til at vurdere de af koncernen anvendte aktuarmæssige metoder og modeller samt anvendte forudsætninger og foretagne beregninger.</p> <p>Vi vurderede og udfordrede de anvendte metoder, modeller og betydelige forudsætninger i form af rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed samt omkostninger ud fra vores branchekendskab med henblik på at vurdere, om disse er i overensstemmelse med regulatoriske og regnskabsmæssige krav. Dette omfattede en vurdering af kontinuiteten i grundlaget for opgørelsen af hensættelser.</p> <p>Vi testede stikprøvevist beregningen af de opgjorte pensionsmæssige hensættelser.</p> <p>Vi vurderede om oplysningerne om hensættelserne var passende.</p>
<p>Måling af unoterede investeringsaktiver</p> <p>Unoterede investeringsaktiver omfatter investeringer i kapitalfonde, infrastrukturfonde, unoterede aktier og erhvervsobligationer m.m. og indgår i regnskabsposterne:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kapitalandele • Obligationer • Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter <p>Unoterede investeringer måles til skønnet dagsværdi. Det regnskabsmæssige skøn over dagsværdi er baseret på værdiansættelsesmodeller, data og betydelige forudsætninger, der ikke er direkte observerbare for tredjemand. Ændringer i de betydelige forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, kan have en væsentlig påvirkning på regnskabet.</p> <p>Vi fokuserede på måling af unoterede investeringer, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er komplekst og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.</p> <p>Der henvises til koncern- og årsregnskabets omtale af "Regnskabsmæssige skøn" i note 1 samt "Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi" i note 21.</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante interne kontroller for måling af unoterede investeringer.</p> <p>For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis.</p> <p>Vi vurderede og testede de af ledelsen anvendte værdiansættelsesmodeller.</p> <p>Vi testede stikprøvevist sammenhængen mellem de anvendte forudsætninger, data og beregningen af dagsværdier.</p> <p>Vi testede stikprøvevist anvendte dagsværdier til relevant rapportering fra eksterne fund managers.</p> <p>Vi udfordrede de betydelige forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, der ligger til grund for beregning af dagsværdier ud fra vores kendskab til porteføljen og markedsudviklingen.</p> <p>Vi vurderede om oplysningerne om de unoterede investeringer var passende.</p>

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og pensionskassens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og pensionskassen ikke længere kan fortsætte driften.

-
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 blandt andet 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, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet 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.

Hellerup, 14. marts 2022

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Claus Christensen
statsautoriseret revisor
mne33687

Nøgletalsdefinitioner

Finanstilsynets nøgletal

Nøgletal er beregnet i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser

Pension

Afkastprocent =
$$\frac{\text{Investeringsafkast vedr. gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter} \times 100}{\text{Pensionsmæssige hensættelser primo året} + \text{gennemsnitligt vægtede ind- og udbetalinger for gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter}}$$

Nøgletallet er beregnet pengevægtet. Afkastmål kan opdeles i to typer, det pengevægtede og det tidsvægtede afkast:

Det pengevægtede afkast viser den faktiske forrentning - eller relative værditilvækst - som porteføljen har opnået i perioden, inklusive forrentning af periodens netto-indbetalinger. Det pengevægtede afkast viser således den faktiske forrentning over perioden.

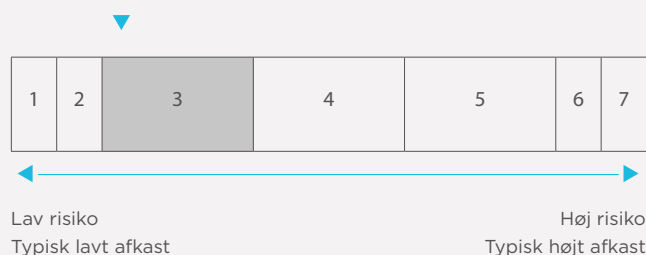
Det tidsvægtede afkast viser den forrentning, der ville være opnået, hvis der ikke havde været betalinger til eller fra porteføljen i perioden. Det tidsvægtede afkast er et udtryk for "performance", som er anvendeligt til sammenligning med et benchmark eller med andre investorer afkast inden for samme aktivkategori.

Risiko på afkast vedr. markedsrenteprodukter = Opgøres som standardafvigelsen (SD) på det månedlige afkast relateret til markedsrente produkter over de seneste 36 måneder ved anvendelse af følgende skala 1-7:

Risikoklasse	Pct.	
	SD \geq	SD<
1,00	0,00	0,50
2,00	0,50	2,00
3,25	2,00	3,00
3,50	3,00	4,00
3,75	4,00	5,00
4,25	5,00	6,70
4,50	6,70	8,34
4,75	8,34	10,00
5,25	10,00	11,67
5,50	11,67	13,33
5,75	13,33	15,00
6,00	15,00	25,00
7,00	25,00	

Bemærk, at standardafvigelsen måles i gennemsnit på tværs af risikoprofiler og årgangspuljer. Standardafvigelsen konverteres til en risikokategori ved anvendelse af følgende skala:

Afkast-/risikoprofil



Omkostningsprocent af hensættelser =
$$\frac{\text{Årets pensionsmæssige driftsomkostninger} \times 100}{\text{Pensionsmæssige hensættelser primo året} + \text{gennemsnitligt vægtede ind- og udbetalinger for gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter}}$$

Omkostninger i kr. pr. medlem =
$$\frac{\text{Årets pensionsmæssige driftsomkostninger}}{\text{Gennemsnitlige antal medlemmer}}$$

Egenkapitalforrentning efter skat =
$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Vægtet gennemsnitlig egenkapital}}$$

Forrentning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapital =
$$\frac{\text{Overskudskapitalens afkast før skat} \times 100}{\text{Vægtet gennemsnitlig overskudskapital}}$$

Solvensdækning =
$$\frac{\text{Solvenskapitalkrav} \times 100}{\text{Kapitalgrundlag ved udgangen af året}}$$

Supplerende nøgletal

Bonusgrad i procent =
$$\frac{\text{Individuelle og kollektive bonuspotentialer ved udgangen af året} \times 100}{\text{De samlede depoter ved udgangen af året}}$$

Forrentning af medlemsmidler efter omkostninger før skat =
$$\frac{(\text{Vægtet gennemsnitlige hensættelser} + \text{vægtet gennemsnitlig overskudskapital} + \text{pensionsafkastskat}) \times 100}{\text{Pensionsmæssige hensættelser primo året med tillæg af overskudskapital primo året} + \text{gennemsnitligt vægtet cashflow}}$$

Nøgletallet viser medlemmernes samlede afkast minus omkostninger og risikoforrentning.

Nøgletalsdefinitioner (fortsat)

Syge- og ulykkesforsikring

$$\text{Bruttoerstatningsprocent} = \frac{\text{Bruttoerstatningsudgifter} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

$$\text{Bruttoomkostningsprocent} = \frac{\text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

$$\text{Combined ratio} = \frac{(\text{Bruttoerstatningsudgifter} + \text{forsikringsmæssige driftomkostninger}) \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

$$\text{Operating ratio} = \frac{(\text{Bruttoerstatningsudgifter} + \text{forsikringsmæssige driftomkostninger}) \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter} + \text{forsikringsteknisk rente}}$$

Sharpe ratio

Det risikojusterede afkast måler, hvor godt afkast har været i forhold til den påtagne risiko. Risikoen måles på baggrund af den historiske volatilitet (standardafvigelse) over en given periode. Jo højere et risikojusteret afkast, jo bedre har en investering været. Hvis det risikojusterede afkast opgøres på baggrund af merafkastet i forhold til en risikofri rente, kaldes det for Sharpe ratio.

$$\text{Det risikojusterede afkast} = \frac{\text{Afkast}}{\text{Risiko}}$$

$$\text{Shape ratio} = \frac{\text{Afkast} - \text{risikofri rente}}{\text{Risiko}}$$

