

DIP - det logiske valg

Danske civil- og akademi-
ingeniørers Pensionskasse

Gl. Kongevej 11
1610 København V
Tlf.: 82 33 00 00
Fax: 82 33 00 99
www.dip.dk

CVR-nr.: 58 26 72 28



Ledelsesberetning

HOVEDTAL FOR 1. HALVÅR:

OVERSIGT

- POSITIVT AFKAST PÅ **0,5 %**
- VÆKST I MEDLEMSBIDRAG PÅ **14 %** SIDEN 30/6-10
- VELKONSOLIDERET MED BALANCE PÅ **29 MIA.KR.**

POSITIVT AFKAST I EN VANSKELIG PERIODE

DIP opnåede i 1. halvår 2011 et afkast på 0,5 % før skat.

Nøgletal	1. halvår 2011	Realiseret 2010	1. halvår 2010
Afkast før PAL-skat	0,5	9,9	3,8
Afkast efter pensionskassens PAL-skat	0,5	8,5	3,2
Bonusgrad	12,2	13,4	9,0
Solvensdækning	771	778	779

Regnskabsmæssigt havde DIP i 1. halvår 2011 et resultat på -149 mio. kr., der blev overført til egenkapitalen. Resultatet indeholder regulering på -175 mio. kr. vedrørende rentegruppe 4, jf. afsnittet om bidrag og pensioner.

De finansielle markeder var i starten af 2011 præget af forsigtig optimisme, men usikkerheden om økonomien i Sydeuropa har givet sig udslag i stor volatilitet i 1. halvår.

DIP's aktieportefølje er efter 2. kvartal sluttet med et negativt afkast på i alt -2,6 % før valutaafdækning og et positivt afkast på 0,3 % efter valutaafdækning. Danske aktier gav et afkast på -4,9 % mod benchmark på -6,6 %. Udenlandske aktier har givet et afkast på -2,2 % mod benchmark på -3,1 %. Afkastet er før valutaafdækning. Valutaafdækning har bidraget positivt til afkastet med 264 mio. kr.

DIP's beholdning af stats- og realkreditobligationer har givet et afkast på 0,9 %, mod et benchmark på 0,2 %, udenlandske obligationer i Euro et afkast på -9,4 % mod et benchmark på -0,7 %, og indeksobligationer et afkast på 2,6 % mod et benchmark på 2,8 %.

DIP's beholdning af udenlandske virksomhedsobligationer er efter 2. kvartal sluttet med et positivt afkast på i alt 1,5 %. Obligationer i udviklingslande har givet et afkast på -0,4 % og europæiske obligationer udenfor Eurozoner et afkast på 2,6 %. Afkastene er før valutaafdækning. Valutaafdækning har bidraget positivt til afkastet med 148 mio. kr.

DIP's aktivsammensætning pr. 30. juni 2011	
Aktivgruppe	Andel
Danske aktier	5 %
Udenlandske aktier	28 %
Danske obligationer	35 %
Danske indeksobligationer	1 %
Udenlandske statsobligationer	9 %
Kredit og EM obligationer	12 %
Fast ejendom	7 %
Øvrige investeringsaktiver	3 %
TOTAL	100 %

Ud af en balance på 29 mia. kr. har DIP i dag en egenkapital på 5,7 mia. kr., så pensionskassen er velkonsolideret.

Afkastet på 0,5 % før skat er beregnet ud fra Finanstilsynets retningslinjer (det officielle nøgletal N1). Dette kan afvige fra andre beregninger af afkast, som nogle selskaber vælger at offentliggøre.

DIP har ikke investeret i renteafdækning.

Den overordnede porteføljesammensætning har ikke ændret sig markant i 1. halvår.

Bidrag og pensioner

Medlemsbidragene var i 1. halvår 435 mio. kr. Det fordeler sig med 366 mio. kr. på traditionelle ordninger samt 69 mio. kr. på unit-link-ordninger. Væksten i indbetalingerne har været 14 % i forhold til 1. halvår 2010. Væksten skyldes dels en fortsat medlemstilgang og dels en øget fokusering på salg til nye og eksisterende medlemmer.

I samme periode er pensionsudbetalingerne steget med 3,8 % fra 554 mio. kr. til 575 mio. kr.

Depotrenten før skat for 2011 er foreløbigt fastsat til 5,3 % for medlemmer på regulativ 3 og 4 og 3,5 % for medlemmer på regulativ 1 og 2.

Da pensionskassen overgik til at anvende kontributionsgrupper d. 1. januar 2011, skulle det samlede kollektive bonuspotentiale fordeles mellem de anmeldte kontributionsgrupper. Bestanden er bl.a. delt op i 4 rentegrupper, hvor den enkelte policies placering bestemmes af den gennemsnitlige grundlagsrente på policen. Den enkelte rentegruppe dækker bl.a. sin egen akkumulerede værdiregulering, og derfor ender rentegruppe 4 (der indeholder policies med en gennemsnitlig grundlagsrente mellem 3,5 % og 4,5 %) efter fordelingen af det kollektive bonuspotentiale med en negativ kollektiv bonus på 175 mio. kr.

Reguleringen er foretaget over resultatopgørelsen og skyggekontoen udgør 175 mio. kr. pr. 30. juni 2011.

Risici og forventninger til 2011

Med udgangspunkt i rente og kursniveauet pr. 31. juli 2011 forventes et negativt resultat ved udgangen af 2011. Der er fortsat stor usikkerhed omkring udviklingen på de finansielle markeder, og det medfører, at forventningerne skal tages med forbehold, da der er stor usikkerhed om udviklingen i resten af året.

DIP's risiko vurderes dagligt og aktiver og passiver opgøres til markedsværdi. I risikostyringen tages der højde for udviklingen både på lang og kort sigt. DIP har et godt økonomisk fundament efter pensionsvalget i 2006 og kan derfor klare store udsving i de finansielle markeder uden at komme i økonomiske problemer.

DIP søger at mindske den samlede investeringsrisiko både ved at sprede sine investeringer på flere aktivgrupper i både ind- og udland, såvel som ved at sprede investeringerne i de enkelte delporteføljer. Desuden ønsker DIP at opretholde en passende formuebuffer til imødegåelse af udsving i aktivværdierne.

En mere detaljeret beskrivelse af DIP's risikostyring og risici fremgår af årsrapporten for 2010, hvortil der henvises. Der er ikke væsentligt ændret på DIP's risiko- og usikkerhedsfaktorer siden aflæggelse af årsrapporten for 2010.

På passiv siden sker der en overvågning af udviklingen blandt medlemmerne.

Invaliditeten er lav og medlemmerne lever ganske længe. Levetid er en af de væsentligste risici for pensjonskassen og over de senere år er der hensat ekstra levetid for medlemmerne set i forhold til det oprindelige beregningsgrundlag.

DIP er i Finanstilsynets grønne lys ved udgangen af 1. halvår 2011.

REGNSKABSPRAKSIS

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Udbetaling af pensionstillæg er ført direkte på egenkapitalen.
Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret og fremgår af årsrapporten for 2010.

Udover koncernrapporten er der aflagt halvårsrapport for DIP, som indgår i koncernrapporten.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt halvårsrapporten for 2011 for DIP.

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af pensionskassens og koncernens aktiver og passiver pr. 30. juni 2011, den finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar til 30. juni 2011.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i pensionskassens og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold i første halvår af 2011, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som pensionskassen og koncernen kan påvirkes af de resterende 6 måneder af året.

København den 30. august 2011.

Direktion:

Søren Kolbye Sørensen

/

Regnskabschef:

Steen Nielsen

Bestyrelse:

Jens Hald Mortensen
formand

Torben Arnbjerg-Nielsen
næstformand

Peter Falkenham

Sara Grex

Jens Otto Veile

RESULTATOPGØRELSE

(beløb i mio. kr.)	Note	Koncern		DIP	
		1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Medlemsbidrag for egen regning	1	338	316	338	316
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		-	-	15	3
Indtægter fra associerede virksomheder		3	0	3	0
Indtægter af investeringsejendomme		21	20	17	15
Renteindtægter og udbytter m.v.		299	368	301	370
Kursreguleringer		-168	636	-182	636
Renteudgifter		0	0	0	0
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	2	-13	-17	-12	-17
Investeringsafkast, i alt		142	1.007	142	1.007
Pensionsafkastskat		-20	-151	-20	-151
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		122	856	122	856
Udbetalte ydelser	3	-575	-554	-575	-554
Modtaget genforsikringsdækning		0	1	0	1
Ændring i erstatningshensættelser		0	0	0	0
Pensionsydelse for egen regning		-575	-553	-575	-553
Ændring i bruttopensionshensættelser		-204	-668	-204	-668
Ændring i genforsikringsandel		0	0	0	0
Ændring i pensionshensættelser for egen regning		-204	-668	-204	-668
Årets tilskrevne bonus		0	0	0	0
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		186	237	186	237
Bonus, i alt		186	237	186	237
Hensættelser til unit-linked kontrakter		-6	-4	-6	-4
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning	4	-10	-9	-10	-9
Overført investeringsafkast		-25	-175	-25	-175
PENSIONSTEKNISK RESULTAT		-174	0	-174	0
Egenkapitalens investeringsafkast		29	205	29	205
RESULTAT FØR SKAT		-145	205	-145	205
Pensionsafkastskat for egenkapitalen		-4	-30	-4	-30
PERIODENS RESULTAT		-149	175	-149	175
Periodens resultat		-149	175	-149	175
Anden totalindkomst:					
Pensionstillæg		-9	-	-9	-
Pensionstillæg ført på egenkapitalen		9	-	9	-
Anden totalindkomst i alt:		0	0	0	0
PERIODENS TOTALINDKOMST		-149	175	-149	175

BALANCE, AKTIVER

(beløb i mio. kr.)	Note	Koncern		DIP	
		1. halvår 2011	2010	1. halvår 2011	2010
Driftsmidler		8	7	8	7
Domicilejendomme		22	22	22	22
Materielle aktiver, i alt		30	29	30	29
Investeringsejendomme		1.628	1.632	1.095	1.098
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	509	521
Kapitalandele i associerede virksomheder		79	93	79	93
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		79	93	588	614
Kapitalandele		1.407	1.482	1.352	1.431
Investeringsforeningsandele		11.973	11.723	11.973	11.723
Obligationer		12.612	13.763	12.612	13.763
Pantesikrede udlån		0	0	0	0
Andre udlån		0	0	0	0
Indlån i kreditinstitutter		499	147	496	129
Øvrige		85	0	85	0
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		26.576	27.115	26.518	27.046
Investeringsaktiver, i alt		28.283	28.840	28.201	28.758
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter		278	203	278	203
Genforsikringsandele af pensionshensættelser		5	5	5	5
Tilgodehavende hos medlemmer		28	27	28	27
Tilgodehavende gruppeforsikring		0	0	0	0
Reguleringskonto gruppeforsikring		6	3	6	3
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		-	-	53	61
Tilgodehavender, i alt		34	30	87	91
Øvrige aktiver		91	94	91	94
Andre aktiver, i alt		91	94	91	94
Tilgodehavende renter		177	275	177	275
Andre periodeafgrænsningsposter		0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter, i alt		177	275	177	275
AKTIVER, I ALT		28.898	29.476	28.869	29.455

BALANCE, PASSIVER

(beløb i mio. kr.)	Koncern		DIP	
	1. halvår 2011	2010	1. halvår 2011	2010
Opskrivningshenlæggelser	1	1	1	1
Vedtægtsmæssige henlæggelser	5.845	5.391	5.845	5.391
Pensionstillæg	-9	-	-9	-
Socialfond	8	8	8	8
Reserver, i alt	5.845	5.400	5.845	5.400
Overført overskud	-149	454	-149	454
Egenkapital, i alt	5	5.696	5.696	5.854
Garanterede ydelser	14.531	15.353	14.531	15.353
Bonuspotentiale på fremtidige bidrag	3.013	2.564	3.013	2.564
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	2.744	2.167	2.744	2.167
Pensionsafdelingen, i alt	6	20.288	20.288	20.084
Opsparingsafdelingen	5	5	5	5
Pensionshensættelser, i alt	20.293	20.089	20.293	20.089
Kollektivt bonuspotentiale	2.392	2.578	2.392	2.578
Hensættelser til unit-linked kontrakter	278	203	278	203
Pensionsmæssige hensættelser for egen regning, ialt	22.963	22.870	22.963	22.870
Medlemmer, gæld	0	1	0	1
Domicil- og investeringsejendomme, gæld	41	40	41	41
Domicil- og investeringsejendomme, prioritetsgæld	6	7	1	1
Pensionsafkastskat	20	372	20	372
Reserveret til skade, gruppeforsikring	1	2	1	2
Anden gæld	171	330	147	314
Gæld, i alt	239	752	210	731
PASSIVER, I ALT	28.898	29.476	28.869	29.455

NOTER til resultatopgørelsen

(beløb i mio. kr.)	Koncern		DIP	
	1. halvår 2011	1. Halvår 2010	1. halvår 2011	1. Halvår 2010
Note 1. Medlemsbidrag for egen regning				
Ordinære bidrag	351	337	351	337
Indskud	15	5	15	5
	366	342	366	342
Arbejdsmarkedsbidrag	-28	-26	-28	-26
	338	316	338	316
Note 2. Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed				
Lønninger	-6	-6	-6	-6
Forvaltnings, handels- og depotomkostninger	-1	-7	-1	-7
Øvrige omkostninger	-6	-4	-5	-4
	-13	-17	-12	-17
Note 3. Udbetalte ydelser				
Ordinære pensioner	-533	-513	-533	-513
Ordinære alderssummer	-26	-31	-26	-31
Udtrædelsesgodtgørelser	-10	-4	-10	-4
Pensionsydelse	-569	-548	-569	-548
Gruppelivspræmie	-5	-5	-5	-5
Gruppeulykkespræmie	-1	-1	-1	-1
	-575	-554	-575	-554
Note 4. Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning				
Lønninger	-5	-5	-5	-5
Afskrivninger, inventar, edb-anlæg m.v.	-1	-1	-1	-1
Øvrige administrationsomkostninger	-4	-3	-4	-3
	-10	-9	-10	-9

NOTER til balancen

(beløb i mio. kr.)	Koncern		DIP	
	1. halvår 2011	2010	1. halvår 2011	2010
Note 5. Egenkapital i alt				
Saldo 1. januar	5.854	5.400	5.854	5.400
Pensionstillæg	-9	-	-9	-
Årets resultat	-149	454	-149	454
	5.696	5.854	5.696	5.854
Egenkapitalen består af:				
Solvensmargin	738	752	738	752
Reguleringsreserve	4949	5.093	4.949	5.093
Socialfond	8	8	8	8
Opskrivningshenlæggelse	1	1	1	1
	5696	5.854	5.696	5.854
Note 6. Pensionsafdelingen i alt				
Pensionshensættelser 1. januar	20.084	19.365	20.084	19.365
Akkumuleret værdiregulering 1. januar	-802	-465	-802	-465
Retrospektive hensættelser 1. januar	19.282	18.900	19.282	18.900
Bruttoopræmier	338	673	338	673
Rentetilskrivning	411	812	411	812
Pensionsydelse	-567	-1.107	-567	-1.107
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-10	-20	-10	-20
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	11	24	11	24
Retrospektive hensættelser 31. december	19.465	19.282	19.465	19.282
Akkumuleret værdiregulering 31. december	823	802	823	802
Pensionshensættelser 31. december	20.288	20.084	20.288	20.084