

Årsrapport 2020



pensionskassen
Arkitekter & Designere

FOTO

Christoffer Regild

DESIGN

Zoulmade.com

TRYK

Bohemian ApS



Tryksag
5041 0004

Arkitekternes Pensionskasse
Tuborg Havnevej 14 • 2900 Hellerup
Tlf. 77 55 64 44 • www.arkitektension.dk
Cvr.nr. 22 07 86 15

Forord

Forord.....	5
1 Ledelsesberetning.....	8-17
Fem års hoved- og nøgletal.....	8
Medlemmer og pensionsordninger.....	9
Indbetalinger og udbetalinger.....	9
Omkostninger.....	10
Investeringer og afkast.....	11
Samfundsansvar.....	13
Resultat, solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag.....	16
Forventninger til 2021.....	17
Øvrige forhold.....	17
2 Oplysninger om pensionskassen.....	20-25
Ledelsesstruktur.....	20
Ledelse og ledelseshverv.....	23
3 Årsregnskab.....	29-51
Pensionskasseregnskab.....	29
Egenkapitalopgørelse.....	31
Noter til regnskabet.....	32
Ledelsespåtegning.....	45
Intern revisions revisionspåtegning.....	46
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	47
Nøgletalsdefinitioner.....	51

“Vi har skruet op
for de grønne
investeringer og
i 2020 steg andelen
med næsten 25%”



Stor aktivitet i et turbulent år

2020 var et år, hvor verden på mange måder blev sat under pres, og corona-pandemien betød blandt andet, at vi som den første pensionskasse herhjemme afviklede en fuldt digital generalforsamling.

Investeringerne blev desværre også hårdt ramt af den økonomiske uro som følge af covid-19, og afkastet for året landede på 238 mio. kr. Det svarer til 2,4 %. Vigtigt at bemærke er, at en pensionsopsparing skal betragtes over et langt forløb, og alene over de seneste syv år har man i Arkitekternes Pensionskasse opnået et akkumuleret afkast på 47,9 %.

I bestyrelsen har vi i løbet af 2020 arbejdet målrettet mod overgangen til et nyt og moderne pensionsprodukt og har lagt en stor og omfattende indsats bag det tilbud om en individuel overgang til markedsrente, som vi forventer at kunne tilbyde alle medlemmer senere i 2021. Vejen hertil har været lang og ikke uden bump. Foreløbig glæder vi os over at være nået til, at alle nytegninger efter årsskiftet nu sker i markedsrente.

2020 har også været et år, hvor en styrkelse af medlemsdemokratiet har stået højt på listen. I starten af året afholdt vi flere medlemsmøder for at fortælle om arbejdet med ansvarlige investeringer og det kommende markedsrenteprodukt. Samarbejdet og dialogen med FAOD er blevet stærkere i årets løb, og ligeledes er båndene til Arkitektforeningen blevet styrket.

Bestyrelsen har gennem flere år arbejdet for at sikre de rette kompetencer, så bestyrelsen kan løfte det ansvar, vi har for pensionskassen. I 2020 har vi fået styrket bestyrelsen med tre nye skarpe og professionelle profiler. I foråret trådte Klaus Berentsen ind som medlem udpeget af FAOD. Klaus har en professionel karriere i den finansielle sektor bag sig og stor erfaring med strategiarbejde. De to andre er henholdsvis Lene Dammand Lund, der er valgt af medlemmerne, og Holger Ove Bisgaard, der er udpeget af Arkitektforeningen. Udover mange års ledelses- og bestyrelseserfaring bringer alle tre både sund fornuft, helhedstænkning og fokus på medlemsdemokrati og samfundsansvar ind i samarbejdet.

I Arkitekternes Pensionskasse har vi høje ambitioner, når det handler om klima og ansvarlighed. Vi ønsker at påvirke hele porteføljen i en bæredygtig retning, og vi investerer i de selskaber, der har planer om at omstille sig, og ekskluderer de selskaber, der ikke har forbedret sig tilstrækkeligt.

FN's 17 verdensmål er vores pejlemærker, og selskaberne i vores portefølje påvirkes gennem blandt andet dialog og stemmeafgivning til i højere grad at understøtte verdensmålene. Vi har særligt fokus på emner, der optager vores medlemmer, nemlig klimapåvirkning, skatteforhold, forbrug af vand og endelig ESG Governance, altså krav til hvordan de selskaber, vi investerer i, arbejder med samfundsansvar.

Klimaaftrykket af Sampension-fællesskabets samlede aktieportefølje er igen i 2020 reduceret med godt 20 %. Uacceptabel klimaadfærd har i årets løb medført eksklusion af 38 selskaber fra fællesskabets investeringsunivers. En anden stor gruppe består af 170 selskaber, der udvinder kul og tjæresand. I alt tæller fællesskabets eksklusionsliste 276 selskaber. Vi har også skruet op for de grønne investeringer, og i 2020 steg andelen af grønne investeringer i fællesskabet med næsten 25 %.

Afslutningsvis en opfordring: I bestyrelsen vil vi meget gerne vide, hvad vores medlemmer har af ønsker til det gode liv, og til hvor pensionskassen skal bevæge sig hen i fremtiden. Tag fat i os – og gør din stemme gældende på generalforsamlingen.



Cecilie Therese Hansen
Formand for bestyrelsen





Ledelsesberetning

1

Fem års hoved- og nøgletal	8
Medlemmer og pensionsordninger	9
Indbetalinger og udbetalinger	9
Omkostninger	10
Investeringer og afkast	11
Samfundsansvar	13
Resultat, solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag	16
Forventninger til 2021	17
Øvrige forhold	17

Fem års hoved- og nøgletal

Fem års hovedtal Mio. kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Medlemsbidrag	387,4	387,7	373,0	351,8	336,6
<i>Pensionsydelser, resultatopgørelse</i>	-265,0	-253,1	-258,0	-274,7	-240,6
<i>Pensionsydelser, egenkapitalen</i>	-70,1	-76,6	-63,9	-39,9	-45,3
Pensionsydelser i alt	-335,1	-329,7	-322,0	-314,7	-286,0
Investeringsafkast	237,7	920,5	-193,3	606,3	600,1
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	-4,9	-4,9	-5,4	-5,1	-9,8
Pensionsteknisk resultat	14,6	9,9	4,4	7,9	40,7
Årets resultat	56,7	186,1	-34,9	130,7	162,1
Pensionshensættelser, i alt	7.382,9	7.132,1	6.450,4	6.461,4	6.032,7
Overskudskapital	519,4	506,0	462,5	470,5	440,4
Egenkapital	2.145,9	2.159,2	2.049,8	2.148,6	2.057,9
Aktiver, i alt	10.385,9	10.516,7	9.542,6	9.636,8	8.690,6

Fem års nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkastnøgletal					
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	2,4%	10,2%	-2,1%	7,1%	7,5%
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af pensionshensættelser	0,07%	0,08%	0,08%	0,08%	0,17%
Omkostninger i kr. pr. medlem	479	486	547	540	1.042
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning efter skat	2,6%	8,8%	-1,7%	6,2%	8,1%
Forrentning af overskudskapital	3,0%	10,4%	-2,1%	7,5%	7,5%
Konsolideringsnøgletal					
Solvensdækning	260%	256%	282%	377%	428%

Der henvises til nøgletalsdefinitioner side 51.

Medlemmer og pensionsordninger

Arkitekternes Pensionskasse (AP) er en medlemsejet pensionskasse, som blev oprettet i 1957. AP har mere end 10.300 medlemmer. Størstedelen af medlemmerne er uddannede arkitekter, designere eller tilsvarende. Pensionskassen optager også ansatte i virksomheder eller foreninger med tilknytning til arkitektfaget.

AP indgår i Sampension-fællesskabet (administrationsfællesskabet). Udover AP indgår Sampension Livsforsikring koncernen (Sampension Liv), Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrlæger (PJD) og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører (ISP) i Sampension-fællesskabet. Ejerkredsen i Sampension Administrationselskab A/S består af Sampension Livsforsikring A/S (88 %), AP (3 %), PJD (3 %), og ISP (6 %).

Pensionsordninger i AP 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. Opsparing til pension bliver forrentet med en depotrente efter et gennemsnitsrentepincip. Det betyder, at depotrenten udjævner den faktisk opnåede forrentning over tid. Depotrenterne bliver fastsat efter kollektive principper af pensionskassen.

Fra 1. januar 2021 optages alle nye medlemmer af pensionskassen i 3 i 1 Livspension, som er et nyt pensionsprodukt baseret på markedsrente. Efter en forventet generalforsamlingsgodkendelse vil der efter sommeren 2021 blive mulighed for, at eksisterende medlemmer kan vælge om til 3 i 1 Livspension.

Indbetalinger og udbetalinger

Medlemsbidrag på

387 mio. kr.

Indbetalinger

Medlemsbidrag faldt i 2020 med 0,1 % til 387,4 mio. kr. mod 387,7 mio. kr. i 2019. Ordinære bidrag steg med 6,3 mio. kr., og engangsindskud og overførsler faldt med 6,6 mio. kr.

Indbetalte medlemsbidrag Mio. kr.	2020	2019	Ændring i %
Ordinære bidrag	357,8	351,5	1,8
Engangsindskud mv.	29,6	36,2	-18,4
Medlemsbidrag, i alt	387,4	387,7	-0,1

Antal medlemmer udgjorde 10.337 ultimo 2020 mod 10.090 ved udgangen af 2019. Stigningen udgjorde 2,4 %.

Antal medlemmer	31.12.2020	31.12.2019	Ændring i %
Erhvervsaktive, der betaler bidrag	5.019	4.912	2,2
Fripolicer mv.	2.941	2.880	2,1
Pensionister	2.377	2.298	3,4
Medlemmer, i alt	10.337	10.090	2,4

Udbetalinger

De samlede pensionsudbetalinger udgjorde 335,1 mio. kr. i 2020 mod 329,7 mio. kr. i 2019 inklusive tillægspensioner, som finansieres af egenkapitalen. Stigningen vedrørte især de løbende pensionsudbetalinger.

Omkostninger

AP 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. AP har fokus på at sikre lave omkostninger både til investering og administration.

Effektiv investeringsforvaltning

I AP lægges stor vægt på effektivitet i både den interne og eksterne forvaltning. På baggrund af cost-benefit analyser vurderes det, om de forskellige porteføljer skal forvaltes internt eller eksternt.

Aktieinvesteringer er i al væsentlighed 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

Investeringsomkostninger omfatter omkostninger afholdt af AP, som fremgår direkte af regnskabet, samt indirekte omkostninger ved investeringer i eksterne fonde og investeringsforeninger mv. Investeringsomkostninger beregnet i forhold til medlemmernes depoter udgjorde 0,62 % i 2020 mod 0,57 % for 2019. Stigningen vedrører især omkostninger i forbindelse med investeringer i eksternt forvaltede private equity fonde.

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 479 kr. pr. medlem

Pensionsmæssige administrationsomkostninger udgjorde 4,9 mio. kr. i 2020, hvilket er uændret i forhold til 2019.

- Omkostninger pr. medlem udgjorde 479 kr. i 2020 mod 486 kr. i 2019.
- Omkostninger set i forhold til hensættelser er 0,07 % i 2020 mod 0,08 % i 2019.

Samlet ÅOP på 0,9 %

Medlemmerne kan på arkitektpension.dk finde information om årlige omkostninger i kroner (ÅOK) og i procent (ÅOP). Samlet ÅOP for 2020 udgjorde uændret 0,9 %, beregnet for et medlem med betinget garanti og med et depot på 1 mio. kr. samt årlige bidrag på 50.000 kr. I det samlede ÅOP indgår administrationsomkostningsbidrag på 480 kr. pr. år pr. medlem, 0,1 % af medlemmets ordinære bidrag, investeringsomkostninger jf. ovenfor, samt risikoforrentning på 0,25 %.

**Administrations-
omkostninger pr.
medlem på**

479 kr.

Investeringer og afkast

De internationale konjunkturer og finansielle markeder

Ved indgangen til 2020 var forventningen, at det konjunkturopsving, som havde varet siden finanskrisens afslutning i 2010, ville fortsætte endnu et år, om end især handelsstridighederne mellem Kina og USA samt Brexit gjorde opsvinget en smule tyndslidt. I stedet blev 2020 præget af meget stor usikkerhed, da en ukendt virus kort inde i det nye år første gang viste sig i Kina og derfra spredte sig til resten af verden og sendte verdensøkonomien ned i den dybeste recession siden 2. verdenskrig. Corona-pandemien betød en pludselig nedlukning af store dele af samfundet med et deraf følgende kollaps i økonomierne. Recessionen blev hård, men forholdsvis kort, idet historisk store finans- og pengepolitiske hjælpepakker holdt hånden under økonomierne, og med foråret kom der hurtigt gang i hjulene igen, så tabet af arbejdspladser og vækst blev mere begrænset end først forventet. Da vinteren kom, ramte en ny bølge af corona, og det blev igen nødvendigt at lukke de fleste økonomier kraftigt ned samt supplere med flere finans- og pengepolitiske hjælpepakker for at holde økonomierne flydende. Den globale vækst forventes at være faldet ca. 4 % i 2020, mens den i 2009 under finanskrisen kun faldt med 0,1 %. Det er især gået ud over servicesektoren, der ligger voldsomt underdrejet, mens industriproduktionen ser ud til at være kommet nogenlunde uskadt igennem 2020. Nedlukningerne har ført til et opsparet forbrugs- og investeringsbehov, der måske kan hjælpe væksten i gang, når vi kommer ud på den anden side af corona-pandemien.

De finansielle markeder var kraftigt påvirket af nedlukningen i begyndelsen af 2020. Således faldt verdensaktieindekset henover februar og marts med mere end 33 % samtidig med, at renterne faldt drastisk. I 2020 var de finansielle markeder overordnet set præget af store rentefald, der skyldtes centralbankernes meget lempelige pengepolitik med rentenedsættelser og store likviditetsindsprøjtninger. Desuden steg aktiemarkederne kraftigt især sidst på året godt understøttet af afklaringen på det amerikanske valg og nyhederne om de nye vacciner, der var lige på trapperne. Det globale aktiemarkedsindeks steg 14 % over året. Det danske aktiemarked klarede sig bedst med en imponerende stigning på hele 31 % fulgt på afstand af andre aktiemarkeder med stigninger, emerging markets 19 %, USA 18 % og Asien 15 %. Europæiske aktier holdt lige akkurat værdien, mens aktiemarkedet i Storbritannien faldt med 12 %. De angivne afkastprocenter er opgjort før omregning til danske kroner og er for de toneangivende aktieindeks for de respektive markeder.

Investeringsstrategi

Den overordnede investeringsstrategi i AP sigter mod at levere det højeste langsigtede afkast på ansvarlig vis og inden for de gældende risikorammer.

AP's portefølje af direkte investeringer inden for lån, unoterede aktier og ejendomme er i disse år under fortsat opbygning. På trods af covid-19 situation er AP's portefølje af direkte investeringer inden for lån, unoterede aktier og ejendomme fortsat blevet udbygget gennem 2020. Således har AP i 2020 sammen med de tre andre deltagere i administrationsfællesskabet blandt andet investeret i et markant boligprojekt på den gamle hospitalsgrund i Hørsholm samt co-investeret i en stor portefølje af logistikcentre i Frankrig og Tyskland. Alle fire pensionsvirksomheder i administrationsfællesskabet deltog i starten af året i en co-investering i en europæisk producent af specialiseret emballage. Desuden er private equity porteføljen blevet øget med tre fonde, som har fokus på bl.a. softwareselskaber og mindre selskaber i Norden. I skovporteføljen er investeringen i Oregon blevet forøget med et større tillægsopkøb i samme område, og de fire pensionsvirksomheder har i infrastrukturporteføljen afgivet tilsagn til den danske forvalter Copenhagen Infrastructure Partners, som investerer i nybygning af grønne energianlæg i OECD-lande.

Årets samlede afkast blev 237,7 mio. kr. svarende til 2,4 %

I 2020 blev AP's samlede afkast 2,4 %. Alle aktivklasser på nær ejendomme og infrastruktur bidrog positivt til det samlede afkast. Børsnoterede aktier med et afkast på 5,9 % omregnet til danske kroner var den aktivklasse, der bidrog mest, idet aktivklassen fylder så meget mere i porteføljen end de andre aktivklasser med et højt absolut afkast, jf. tabellen nedenfor. Afkastet på AP's børsnoterede aktier var påvirket af, at value-aktier i 2020 gav et lavere afkast end vækst-aktier (-30 %-point), idet der indgår forholdsvis flere value-aktier i porteføljen. Private equity, råvarer og skov gjorde det sammen med obligationer med kreditrisiko også godt, men på grund af de forholdsvis beskedne beholdninger er bidraget til det samlede afkast begrænset.

Investeringsafkast pr. aktivklasse	Fordeling i % pr. 31.12.2020	Afkast %
Obligationer mv. med mindre væsentlige kreditrisici	37,9	0,6
Obligationer mv. med mere væsentlige kreditrisici	13,0	2,1
Børsnoterede aktier	26,2	5,9
Private equity	7,1	8,3
Ejendomme og infrastruktur	9,7	-4,2
Råvarer og skov	2,3	16,5
Globale macro-hedgefonde	2,4	7,5
Andet	1,4	-0,2
Nettoafkast efter valutaafdækning mv.		2,4

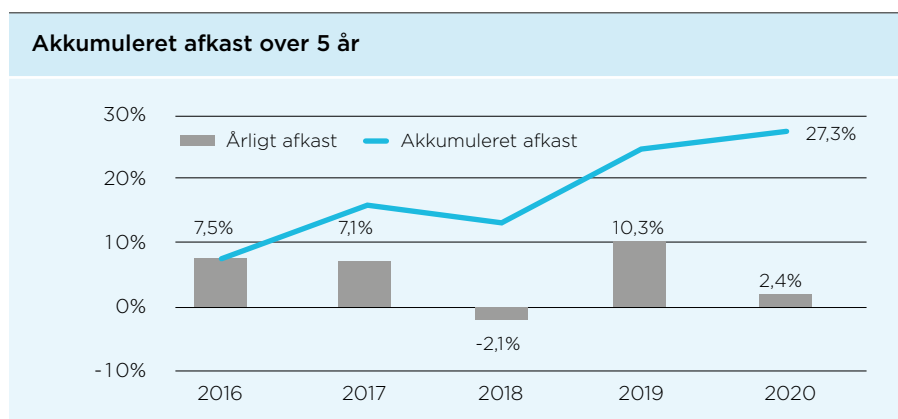
2,4 %

i investeringsafkast i
traditionel gennem-
snitsrente

Det samlede afkast i AP for 2020 var på 237,7 mio. kr. før pensionsafkastskat mod et afkast på 920,5 mio. kr. i 2019. For yderligere specifikation af beholdninger og afkast henvises til regnskabets note 16.

Fem års afkast

Set over de seneste fem år er 100 kr. vokset til lidt mere end 127 kr.



Afkast over 5 år på

27,3 %

Sharpe ratio (risikojusteret afkast)

Nedenstående tabel viser det risikojusterede afkast målt over perioden 2016-2020. 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 2016-2020	Akkumuleret afkast	Annualiseret afkast	Annualiseret standard- afvigelse	Risiko justeret afkast
AP	27,3%	5,0%	6,0%	0,8

Samfundsansvar

Ud over at varetage pensionsopparernes økonomiske sikkerhed er AP som en del af arbejdsmarkedspensionsystemet med til at sikre en samfundsøkonomisk bæredygtig udvikling med en god balance mellem offentlige ydelser og ydelser forankret i arbejdsmarkedet. Arbejdsmarkedspensionerne indskriver 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.

AP 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:

- Lave omkostninger
- Høje afkast
- Et fleksibelt pensionsprodukt
- Personlig kundeservice
- Helhedsorienterede rådgivningsværktøjer.

AP løfter hermed en bredere samfundsopgave. Politikken for samfundsansvar er derfor tilrettelagt som et forretningsdrevet samfundsansvar, hvor samfundsansvaret søges realiseret gennem pensionskassens forretningsområder. Det er pensionskassens bærende formål at sikre gode pensionsordninger til medlemmerne, hvilket afspejles ved, at overskuddet går til medlemmernes pensionsopsparring.

3 fokusområder

for ansvarlige investeringer

Ansvarlige investeringer

AP's investeringer tilrettelægges, så de er samfundsmæssigt samt klima- og miljømæssigt ansvarlige. Fokus på investeringernes miljø- og klimamæssige aftryk, sociale indvirkning og god selskabsledelse reducerer risici og understøtter dermed et langsigtet konkurrencedygtigt afkast. Politikken for ansvarlige investeringer har således tre fokusområder:

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

Arbejdet med samfundsansvar hviler på en ambition om at efterleve og indarbejde internationale FN-konventioner, herunder FN's Global Compact 10 principper, OECD's retningslinjer om ansvarlig virksomhedsadfærd for institutionelle investorer, Parisaftalens klimamål og G20-landenes Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). AP anvender blandt andet TCFD's anbefalede målemetode til at opgøre investeringernes klimarelaterede risici.

Den ansvarlige investeringspolitik er fælles for alle fire deltagere i 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.

Fald i klimaaftryk på

21 %

Stort fald i aktiernes klimaaftryk

I 2020 realiseredes et stort fald i klimaaftrykket fra pensionskassens børsnoterede aktieportefølje på 21 %. Klimaaftrykket måles ved den vægtede gennemsnitlige carbon intensitet, som er det mål, TCFD anbefaler til vurdering af en porteføljes afledte udledning og eksponering mod klimarisici. Den samlede afledte CO₂-udledning fra den børsnoterede aktieportefølje lå i 2020 på 60.222 ton mod 104.796 ton året før.

I de selskaber, AP har investeret i, fortsætter energieffektiviseringer og transition væk fra fossile energikilder. AP har sat som mål, at aktieinvesteringernes klimaaftryk

i form af CO2-udledning skal falde over tid og ligge lavere end den mængde CO2, der ville blive udledt, hvis man investerede passivt i forhold til de investeringsrammer, som bestyrelsen i øvrigt har besluttet. Begge mål er opfyldt i år.

Aktieporteføljens selskaber indenfor de tungest udledende sektorer screenes løbende for deres evne og villighed til at indgå i en transition til en lavemissionsøkonomi, og det indgår som et kriterie for eksklusion. I 2020 blev 38 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 forsyningselskaber. I 2020 var grænsen fastsat til, at 30 % af omsætningen måtte komme fra kul- og tjæresandsaktiviteter, og denne grænse er fremadrettet sat yderligere ned til 25 %. Dette eksklusionskriterie medførte 170 nye eksklusioner i 2020.

Grønne investeringer

AP har sammen med de øvrige deltagere i administrationsfællesskabet øget de grønne investeringer i 2020 med knap 4 mia. kr. til 16,5 mia. kr. ved udgangen af året. Næsten to tredjedele er placeret i aktier og skov. Grønne investeringer er ikke entydigt defineret i dag, men EU er ved at udvikle et fælles begrebsunivers. Her er investeringerne opgjort baseret på de oplysninger, der er indberettet til Forsikring & Pension i regi af klimapartnerskaber samt skovinvesteringer.

Aktivt ejerskab

AP forholder sig sammen med de øvrige deltagere i administrationsfællesskabet 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.

Der er startet i alt 32 kritiske dialoger i 2020, hvoraf 8 er afsluttet efter et positivt dialogforløb, hvor selskaberne har efterlevet kravene til løsning på dialogpunktet. Hertil er der screenet for kul- og tjæresandsaktiviteter samt selskabernes omstillingsevne. 276 selskaber var ved udgangen af 2020 på AP's eksklusionsliste. En stor andel af disse – 208 – er klimarelaterede eksklusioner. De resterende 68 eksklusioner relaterer sig dels til forhold i miljømæssige (E), Sociale (S) eller Governance (G) forhold i selskaberne, ligesom enkelte selskaber er ekskluderet som følge af internationale sanktioner eller landeeksklusioner. Eksklusionsliste offentliggøres løbende på hjemmesiden.

Forbedrende dialoger

Med henblik på at understøtte FN's verdensmål igangsættes forbedrende, proaktive dialoger med udvalgte selskaber i porteføljen, hvor 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.

276

**Ekskluderede
selskaber**

Formålet med det forbedrende dialogprogram er at understøtte virksomheders deltagelse i en bæredygtig udvikling. Dialogen tager udgangspunkt i temaer, der understøtter et eller flere specifikke verdensmål. Selskaber udvælges til dialog på baggrund af, om de bidrager negativt til verdensmålene eller ikke i tilstrækkelig grad understøtter verdensmålene i forhold til potentialet for deres forretningsmodel.

I det forbedrende dialogprogram er der startet dialog med 24 selskaber i 2020.

Stemmeafgivelse

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

For øvrige børsnoterede selskaber søger administrationsfællesskabet at maksimere påvirkningen af selskaberne sammen med andre institutionelle investorer via netværk. Der stemmes altid på generalforsamlinger for selskaber, hvor der er en igangværende kritisk dialog.

Unoterede aktier er underlagt de samme retningslinjer som børsnoterede aktier, hvor den ansvarlige politik inddrages via due diligence-processen og søges implementeret med de nødvendige aftaler med forvaltere. I porteføljen af direkte ejede ejendomme udlejes der ikke til selskaber, der figurerer på eksklusionslisten. Ligeledes investeres der ikke i internt forvaltede porteføljer i obligationer og gældsandele i selskaber på eksklusionslisten.

Der bliver yderligere redegjort for, hvordan investeringerne håndteres ansvarligt i den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar på arkitektension.dk/om-pensionskassen/finansiel-information/aarsrapport.

ESG-nøgletal giver sammenlignelighed og gennemsigtighed

AP har sammen med de øvrige deltagere i administrationsfællesskabet valgt at støtte pensionsbranchens ønske om en fælles standard og offentliggøre en oversigt over ESG-nøgletal efter den vejledning, som FSR – danske revisorer, Nasdaq og Finansforeningen lancerede i juni 2019.

Her er kun medtaget nøgletal, der knytter sig direkte til AP, mens nøgletal for administrationsfællesskabet kan ses i Sampension Livs lovpligtige redegørelse om samfundsansvar: sampension.dk/aarsrapport.

ESG-nøgletallene viser bl.a. følgende:

- Aktieporteføljens klimaaftryk falder markant, jf. omtale side 13.
- Ledelsesdata viser, at bestyrelsen i AP har en ligelig fordeling mellem kønnene som defineret i Erhvervsstyrelsens vejledning.
- I betalte skatter indgår pensionsafkastskat, som afhænger af de enkelte års realiserede investeringsafkast. Det er den væsentligste forklaring på udsvingene. Herudover er betalt A-skat noget mindre i 2020, da betalingen af tre måneders A-skat er udskudt til 2021 pga. regeringens corona hjælpepakker.

	Enhed	2020	2019	2018
E - Miljødata				
CO2-udledning i den børsnoterede aktieportefølje				
Total udledning	Ton/CO2e	60.222	104.796	-
Finansieret udledning	Ton/mio.€	155	222	-
Carbon intensitet	Ton/mio.€	196	252	-
Vægtet gennemsnitlige carbon intensitet	Ton/mio.€	163	207	-
S - Sociale data				
Betalte skatter	Mio. kr.	149	182	166
G - Ledelsesdata				
Bestyrelsens kønsdiversitet	Pct.	43	43	29
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	Pct.	100	94	91

For uddybning og definitioner se den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar.

Resultat, solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag

Resultat på 56,7 mio. kr.

AP's resultat blev i 2020 et overskud på 56,7 mio. kr. mod et overskud på 186,1 mio. kr. i 2019. Årets resultat består i det væsentligste af egenkapitalens andel af årets investeringsafkast samt risikoforrentning. Resultatet for 2020 blev på niveau med det forventede.

Bestyrelsen foreslår, at årets overskud henlægges til egenkapitalen. Egenkapitalen udgør herefter 2.146 mio. kr. pr. 31. december 2020 mod 2.159 mio. kr. ved udgangen af 2019. Fra egenkapitalen blev der i 2020 udloddet 70 mio. kr. som tillægspension.

Solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag

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

Solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag Mio. kr.	31.12.2020	31.12.2019
Kapitalgrundlag	2.665	2.665
Solvenskapitalkrav (SCR)	1.024	1.040
Minimumskapitalkrav (MCR)	256	260
Overskydende kapitalgrundlag	1.641	1.626
Solvensdækning i forhold til SCR	260%	256%
Solvensdækning i forhold til MCR	1041%	1026%

Solvensdækningen – dvs. kapitalgrundlaget i forhold til solvenskapitalkravet – var pr. 31. december 2020 på 260 %. Stigningen i forhold til ultimo 2019 skyldtes især lidt lavere solvensrisiko som følge af rentefald. Solvensdækningen er meget robust.

Yderligere information findes i Rapport om Solvens og finansiell situation 2020, som kan findes på arkitektpension.dk/aarsrapport. I rapporten er der også givet oplysninger om følsomhed over for risici i henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 126.

Årets resultat

56,7 mio. kr.

Hensættelser til pensionsaftaler

Pensionsmæssige hensættelser 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. AP har fastlagt en række betingelser for nedsættelse af grundlagsrenten.

Pensionshensættelser udgjorde 7.383 mio. kr. pr. 31. december 2020 mod 7.132 mio. kr. ved udgangen af 2019. Stigningen skyldtes især fald i diskonteringsrenten samt overgang til nye markedsværdiparametre.

Bonusgraden, som angiver bonuspotentialets størrelse i forhold til medlemmernes depoter, faldt til 29,5 % ultimo 2020 mod 34,2 % ved udgangen af 2019. Det skyldtes fald i individuelle bonuspotentialer, især på grund af rentefald.

Bonuspotentialer og bonusgrader	31.12.2020		31.12.2019	
	Mio. kr. Bonus- potentialer	% Bonus- grad	Mio. kr. Bonus- potentialer	% Bonus grad
Kollektivt bonuspotentiale	367	-	371	-
Individuelt bonuspotentiale	1.683	-	1.921	-
Samlede bonuspotentialer	2.049	29,5	2.292	34,2

Forventninger til 2021

Depotrente på

1,5%

AP forventer moderat vækst i medlemstal og medlemsbidrag i 2021. Omkostninger pr. medlem forventes at ligge på samme lave niveau som i 2020.

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

Egenkapitalens resultat afhænger af udviklingen på de finansielle markeder. Baseret på et uændret renteniveau forventes egenkapitalen at få et resultat efter pensionsafkastskat for 2021 i niveauet 25-40 mio. kr. Det forventede resultat er påvirket af, at risikoforrentning bortfalder for pensioner med betingede garantier fra 2021. Det vil også medføre, at ÅOP falder fra 0,9 % til 0,7 % for disse pensionsordninger.

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. 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 AP's årsregnskab.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke fra balancedagen og til dato indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.





Oplysninger om pensionskassen

2

Ledelsesstruktur	20
Ledelse og ledelseshverv	23

Ledelsesstruktur

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

Bestyrelse

Bestyrelsen består af syv medlemmer: Fire bestyrelsesmedlemmer er valgt af og blandt pensionskassens medlemmer, et bestyrelsesmedlem er udpeget af Akademisk Arkitektforening (AA), et bestyrelsesmedlem er udpeget af Forbundet Arkitekter og Designere (FAOD), og et bestyrelsesmedlem er valgt af pensionskassens medlemmer på generalforsamlingen efter indstilling fra bestyrelsen. Sidstnævnte bestyrelsesmedlem skal opfylde de nødvendige kvalifikationer til at være sagkyndigt medlem af revisions- & risikoudvalget.

Den 1. maj 2020 indtrådte Klaus Berentsen i bestyrelsen som bestyrelsesmedlem udpeget af FAOD i stedet for Rikke Sylow Francis.

Ved urafstemning afholdt efter pensionskassens generalforsamling den 27. maj 2020 blev Lene Dammand Lund valgt som nyt bestyrelsesmedlem i stedet for Kirsten Sander. Bestyrelsen konstituerede sig den 31. august 2020 med Cecilie Therese Hansen som formand og Lene Dammand Lund som ny næstformand i stedet for Per Frølund Thomsen.

Den 23. oktober 2020 indtrådte Holger Ove Bisgaard som bestyrelsesmedlem udpeget af AA i stedet for Per Frølund Thomsen.

Bestyrelsen har i 2020 afholdt 11 bestyrelsesmøder, et seminar, en strategidag og en temadag.

En oversigt over bestyrelses- og direktionsmedlemmers ledelseshverv fremgår på side 23-25.

Revisions- & risikoudvalg

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

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 2020 af følgende medlemmer udpeget af bestyrelsen:

- Rikke Sylow Francis (bestyrelsesmedlem og medlem af udvalget indtil 30. april 2020),
- Per Frølund Thomsen (næstformand for bestyrelsen henholdsvis medlem af bestyrelsen, medlem af udvalget indtil 31. august 2020),
- Klaus Berentsen (bestyrelsesmedlem og medlem af udvalget fra 1. maj 2020) og
- Lene Dammand Lund (bestyrelsesmedlem henholdsvis næstformand for bestyrelsen og medlem af udvalget fra 31. august 2020).

Der har i 2020 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 korrupsion, konkurrenceret, svig og økonomisk kriminalitet, chikane og diskrimination samt beskyttelse af personoplysninger. Whistleblowerordningen er i overensstemmelse med ny lovgivning for whistleblowerordninger, der træder i kraft pr. 1. januar 2022.

Indberetninger til whistleblowerordningen sker via en whistleblower it-plattform, og henvendelser hertil screenes af advokatvirksomheden Kromann Reumert, der varetager whistleblowerordningen. Kromann Reumert informerer herefter formanden for revisions- & risikoudvalget og den ansvarlige for compliancefunktionen via it-plattformen. Der har ikke været indberetninger i 2020.

Udvalg for ansvarlige investeringer

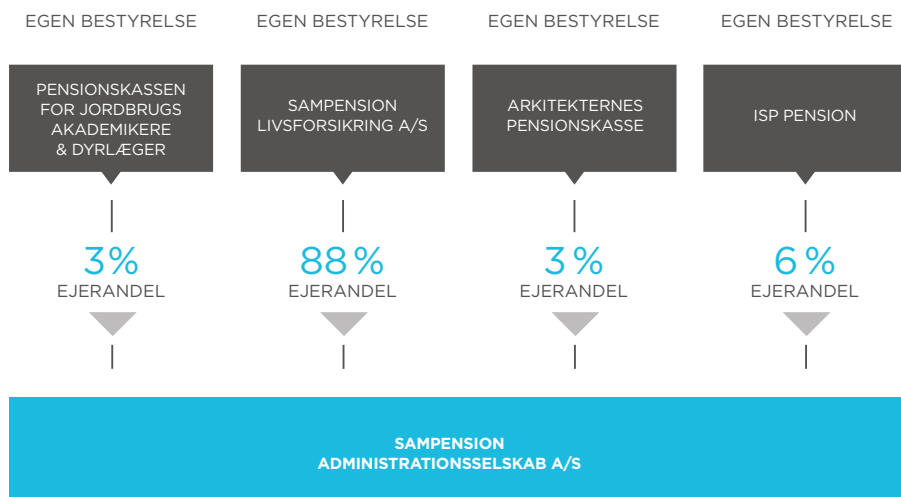
Den ansvarlige investeringspolitik er godkendt af alle fire deltagere i Sampension-fællesskabet. Bestyrelserne har nedsat et tværgående udvalg, der kvalificerer og indstiller til beslutninger på ESG-området. Udvalgets formål er at drøfte sociale, klima-, miljø- og selskabsmæssige overvejelser ved investeringsbeslutninger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

Cecilie Therese Hansen (bestyrelsesformand) og Anne Marie Øhlenschlæger Christiansen (bestyrelsesmedlem) har i 2020 været AP's medlemmer af udvalget. Der har i 2020 været afholdt tre møder i udvalget.

Organisation og ledelse

AP indgår i Sampension-fællesskabet. Udover AP indgår Sampension Livsforsikring koncernen, Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrslæger og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører (ISP) i Sampension-fællesskabet. Ejerkrædsen i Sampension Administrationselskab A/S består af Sampension Livsforsikring A/S (88 %), Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrslæger (3 %), Arkitekternes Pensionskasse (3 %) og ISP (6 %).

Sampension-fællesskabet:



▼ Administrationsaftale med ens vilkår

Administrationselskabets daglige ledelse udgøres af direktionen. Hertil kommer fem direktørområder med ansvar for den daglige drift og udvikling og to stabsområder (Direktionssekretariat samt Kommunikation og 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 i administrationsfællesskabet. 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 administrationselskabets arbejde.

Aflønning

Bestyrelserne i de finansielle virksomheder, som administreres af administrationselskabet, 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 administrationselskabet 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 arkitektension.dk/bestyrelse, hvor der er oplysninger om lønpolitikken.

Kønssammensætning i bestyrelsen

Bestyrelsen har med sin nuværende sammensætning en ligelig fordeling mellem kønnene på 42,9 % / 57,1 % svarende til henholdsvis 3 kvinder og 4 mænd. Fordelingen er 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 i lovpligtig redegørelse for samfundsansvar på arkitektension.dk/aarsrapporter.

Ledelse og ledelseshverv

Direktion

Administrerende direktør Mads Smith Hansen

Ansvarshavende aktuar

Steen Ragn

Intern revision

Revisionschef Gert Stubkjær

Ekstern revision

PwC

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 13. april 2021.

Ledelseshverv

Denne oversigt viser bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv.

Navn og stamdata	Uddannelse og ansættelse	År i bestyrelsen	Valgperiode/udpegning	Medlem af AP	Andre tillids- og ledelseshverv
Cecilie Therese Hansen, født 1966, formand	Arkitekt, MAA, Bygherrerådgiver i Emcom A/S	12 år	April 2018 til april 2021, Medlemsvalgt	Ja	Medlem af fællesudvalget for ansvarlige investeringer for Sampension Livsforsikring A/S, Arkitekternes Pensionskasse, Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører
Lene Dammand Lund, født 1963, næstformand	Arkitekt, MAA, MBA, Rektor for Det Kongelige Akademi	1 år	Juli 2020 til april 2023, Medlemsvalgt	Ja	Medlem af bestyrelsen i UIA2023, Medlem af bestyrelsen i BARK Rådgivning A/S, Medlem af bestyrelsen i Bygningsarvsfonden, Medlem af revisions- & risikoudvalget i Arkitekternes Pensionskasse, Rådsvalgt medlem af Akademiraadet (Det Kongelige Akademi for de Skønne Kunstnere)
Klaus Berentsen, født 1959	Cand.merc. Direktør i Klaus Berentsen ApS	1 år	Maj 2020 til maj 2021 Udpeget af forbundet for Arkitekter og Designere (FAOD)	Nej	Medlem af revisions- & risikoudvalget i Arkitekternes Pensionskasse, Direktør i Klaus Berentsen ApS, Indehaver af Klaus Berentsen ApS Indehaver af Stakkesvang 13, Fredericia ApS Indehaver af K/S Stakkesvang, Fredericia Fuldt ansvarlig deltager i Berentsen Consulting v/Klaus Berentsen
Søren Kaare-Andersen, født 1958	Cand.polit. Direktør for Bikubenfonden	6 år	April 2018 til april 2021, Valgt på generalforsamlingen efter indstilling fra bestyrelsen	Nej	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 i Skitse ApS, 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 Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger, 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

Navn og stamdata	Uddannelse og ansættelse	År i bestyrelsen	Valgperiode/udpegning	Medlem af AP	Andre tillids- og ledelseshverv
Holger Ove Bisgaard, født 1952	Arkitekt, MAA, Indehaver af Bisgaards kontor, Ekstern lektor på Det Kongelige Akademi	2 måneder	Oktober 2020 til oktober 2023, Udpeget af Akademisk Arkitektforening (AA)	Ja	Formand for bestyrelsen for Komponisten Jacob Gades Legat, Medlem af repræsentantskabet i Akademisk Arkitektforening, Medlem af bestyrelsen i Nordregio, Indehaver af Bisgaards kontor
Anne Marie Øhlenschlæger Christiansen, født 1949	Arkitekt, MAA, Indehaver af AplusB	8 år	Juni 2019 til april 2022, Medlemsvalgt	Ja	Medlem af repræsentantskabet i NRGi, Medlem af bestyrelsen i Akademisk Arkitektforening, Medlem af repræsentantskabet i Akademisk Arkitektforening, Medlem af ledelsen i Arkitektforeningen Østjylland, Medlem af repræsentantskabet i Teknologirådet, Medlem af fællesudvalget for ansvarlige investeringer for Sampension Livsforsikring A/S, Arkitekternes Pensionskasse, Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrslæger og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører, Indehaver af AplusB
Mads Johan Wilian Gudmand-Høyer, født 1966	Arkitekt, MAA, Byggeøkonom, Byggeteknisk konsulent Landsbyggefonden	2 år	Juni 2019 til april 2022, Medlemsvalgt	Ja	
Mads Smith Hansen, født 1969, Adm. direktør					Direktør i Sampension Livsforsikring A/S, Direktør i Sampension Administrations-selskab A/S, Adm. Direktør i Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrslæger



LA FRANÇAISE
REAL ESTATE PARTNERS INTERNATIONAL
LP Real Estate Partners International UK Ltd

Company Registered
40 Finsbury
15 Broad Street
London
EC2A 4DF
Tel: 020 7080 7421
www.lafrancaise.com

INVOICE		2018_018	NET TOTAL DUE
2018_018	2018_018	£4,100.00	£4,100.00
2018_018		£4,100.00	£4,100.00
2018_018		£4,100.00	£4,100.00

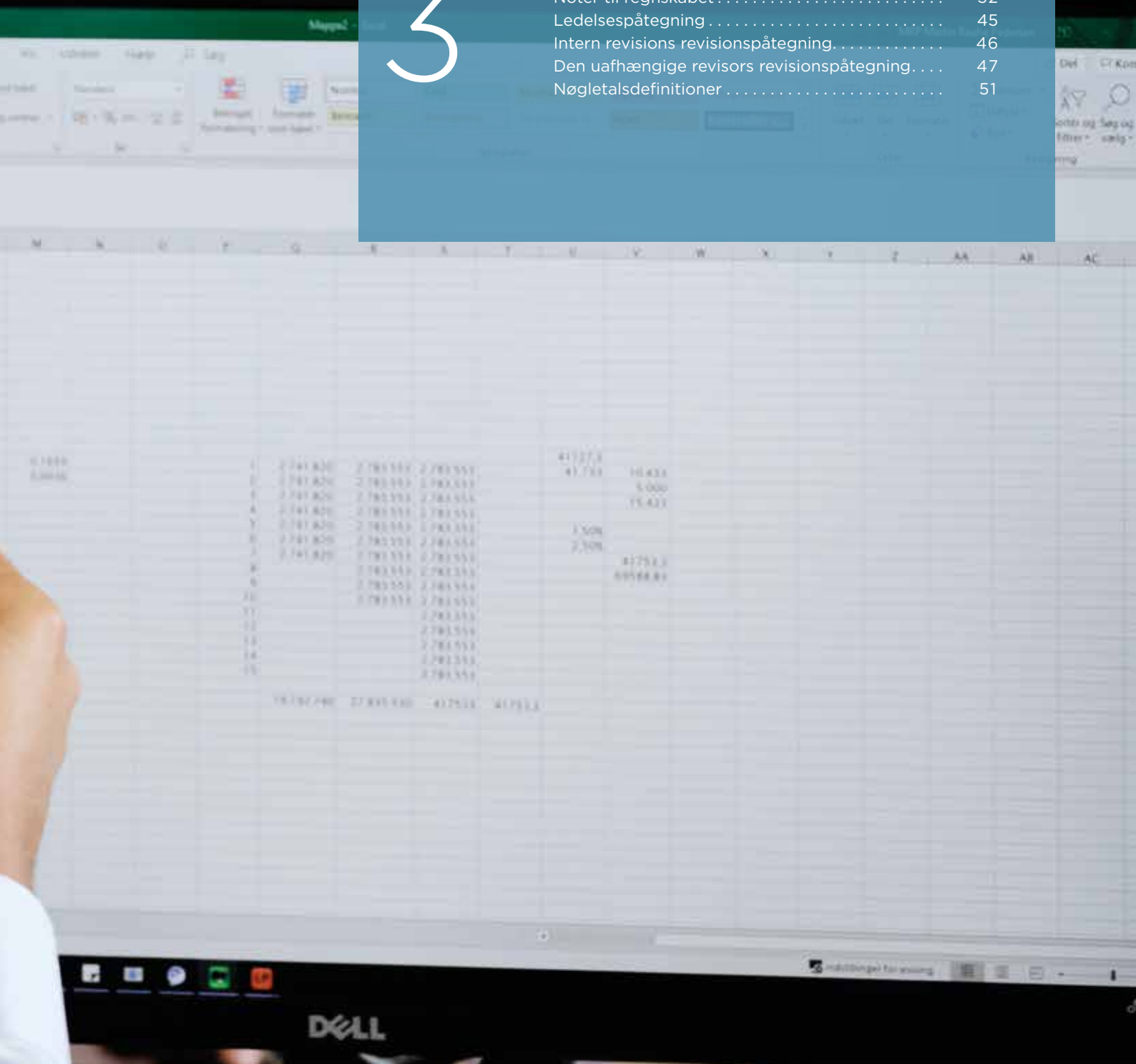
2018_018
2018_018

2018_018
2018_018

Årsregnskab

3

Pensionskasseregnskab.....	29
Egenkapitalopgørelse	31
Noter til regnskabet	32
Ledelsespåtegning	45
Intern revisions revisionspåtegning.....	46
Den uafhængige revisors revisionspåtegning....	47
Nøglebetsdefinitioner	51



Pensionskasseregnskab

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
Note	T. kr.	2020	2019
2	Medlemsbidrag	387.355	387.735
	Medlemsbidrag	387.355	387.735
3	Renteindtægter og udbytter mv.	95.372	106.356
4	Kursreguleringer	168.211	840.345
	Renteudgifter	-1.044	-708
	Administrationsomkostninger ifm. Investeringsvirksomhed	-24.860	-25.453
	Investeringsafkast, i alt	237.680	920.540
	Pensionsafkastskat	-34.118	-139.133
6	Udbetalte ydelser	-264.962	-253.065
	Pensionsydelse, i alt	-264.962	-253.065
9	Ændring i pensionshensættelser, i alt	-250.838	-681.678
8	Ændring i overskudskapital	-13.480	-43.482
5	Administrationsomkostninger	-4.897	-4.867
	Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	-4.897	-4.867
	Overført investeringsafkast	-42.117	-176.183
	PENSIONSTEKNISK RESULTAT	14.622	9.868
	Egenkapitalens investeringsafkast	52.193	209.765
	RESULTAT FØR SKAT	66.815	219.633
	Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-10.077	-33.582
	ÅRETS RESULTAT	56.738	186.051
	ANDEN TOTALINDKOMST, I ALT	0	0
	ÅRETS SAMLEDE TOTALINDKOMST	56.738	186.051

Pensionskasseregnskab (fortsat)

Balance		2020	2019
Note	T. kr.		
	BALANCE		
	AKTIVER		
	Kapitalandele	2.337.734	2.085.461
	Investeringsforeningsandele	2.673.008	3.322.716
	Obligationer	4.838.944	4.609.892
	Pantesikrede udlån	27.193	28.800
7	Afledte finansielle instrumenter	245.911	135.939
	Indlån i kreditinstitutter	58.458	187.921
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	10.181.247	10.370.729
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	10.181.247	10.370.729
	Tilgodehavender hos medlemmer, i alt	6.323	5.876
	Andre tilgodehavender	18.085	16.441
	TILGODEHAVENDER, I ALT	24.408	22.317
	Likvide beholdninger	131.851	76.617
	Øvrige	6.250	1.180
	ANDRE AKTIVER, I ALT	138.101	77.797
	Tilgodehavende renter	26.173	30.435
	Andre periodeafgrænsningsposter	15.941	15.412
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	42.114	45.847
	AKTIVER, I ALT	10.385.870	10.516.690
	PASSIVER		
	Overført overskud	2.145.878	2.159.247
	EGENKAPITAL, I ALT	2.145.878	2.159.247
8	Overskudskapital	519.447	505.966
	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT	519.447	505.966
9	Pensionshensættelser	7.382.939	7.132.101
	PENSIONSMÆSSIGE HENSÆTTELSER, I ALT	7.382.939	7.132.101
10	Gæld til kreditinstitutter	35.312	118.920
11	Anden gæld	302.294	600.456
	GÆLD, I ALT	337.606	719.376
	PASSIVER, I ALT	10.385.870	10.516.690

- 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
- 12 EVENTUALFORPLIGTELSER
- 13 PANTSÆTNINGER
- 14 REALISERET RESULTAT OG FORDELING AF REALISERET RESULTAT
- 15 FINANSIELLE INSTRUMENTER INDREGNET TIL DAGSVÆRDI
- 16 OVERSICHT OVER BEHOLDNINGER OG AFKAST
- 17 5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL
- 18 RISIKOSTYRING

Egenkapitaloppgørelse

T. kr.	31.12.2020	31.12.2019
Egenkapital 1. januar	2.159.247	2.049.813
Periodens resultat	56.738	186.051
Tillægspensioner	-70.108	-76.617
Egenkapital ultimo	2.145.878	2.159.247
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	2.145.878	2.159.247
Overskudskapital	519.447	505.966
Kapitalgrundlag	2.665.325	2.665.213

1 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Pensionskassens årsrapport er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber 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, og for aftaler med betingede tilsagn tildeles 0,25 % af depoterne. Medlemmerne tildeles resten, svarende til årets realiserede resultat fratrukket den beregnede tildeling til 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 pensionskassen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå 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 anskaffelsespris, 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 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 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 observerbare.

Værdiansættelsen af pensionsmæssige hensættelser er især påvirket af usikkerhed på den indregnede forventede fremtidige levetidstrend, der er fastlagt som Finanstilsynets benchmark.

Prissætningen 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. 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 er:

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

RESULTATOPGØRELSEN

Pensionsteknisk resultat

Medlemsbidrag

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

Investeringsafkast

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.

Kursreguleringer

Posten omfatter realiserede og urealiserede nettogevinster/-tab på investeringsaktiver, herunder valutakursreguleringer.

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.

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 ændring i pensionshensættelser inklusive ændring i kollektivt bonuspotentiale.

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.

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

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 værdiansættelsen 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, risikopræmier, 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.

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 nominal værdi.

Ansvarlig lånekapital

Overskudskapital

I overskudskapital indgår individuelle særlige bonushensættelser. Overskudskapital forrentes som egenkapitalen og indgår i kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkrav.

Overskudskapital bliver opbygget af fem pct. af medlemsbidraget.

Pensionsmæssige hensættelser

Pensionshensættelserne opgøres til markedsværdi i henhold til principper anmeldt til Finanstilsynet. Ved opgørelse af hensættelserne anvendes den rentekurve, som offentliggøres af EIOPA i henhold til Solvens II direktivet, eller en rentekurve, der ikke afviger væsent-

ligt 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.

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.

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.

HOVED- OG NØGLETAL

Pensionskassens hoved- og nøgletal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser. For yderligere oplysninger henvises til Nøgletalsdefinitioner side 51.

Noter til regnskabet (fortsat)

Note	T. kr.	2020	2019
2	Medlemsbidrag		
	Ordinære bidrag	357.772	351.501
	Engangsindskud	29.582	36.234
	Medlemsbidrag, i alt	387.355	387.735
	Ordinære bidrag fordelt efter medlemmernes bopæl		
	Danmark	355.606	349.052
	Andre EU-lande	1.699	1.718
	Øvrige lande	467	731
	I alt	357.772	351.501
	Antal medlemmer	10.337	10.090
3	Renteindtægter og udbytter mv.		
	Udbytte af kapitalandele	18.214	21.605
	Udbytte af investeringsforeningsandele	31	0
	Renter af obligationer	75.229	75.595
	Renter af pantsikrede udlån	580	1.072
	Øvrige renteindtægter	251	959
	Indeksregulering	423	0
	Renteafdækningsinstrumenter	644	7.123
	Renteindtægter og udbytter mv., i alt	95.372	106.356
4	Kursreguleringer		
	Kapitalandele	-16.150	311.511
	Investeringsforeningsandele	116.122	716.831
	Obligationer	36.662	87.102
	Pantsikrede udlån	-1.272	1.105
	Afledte finansielle instrumenter	34.009	-276.066
	Indlån i kreditinstitutter	-1.160	-139
	Kursreguleringer, i alt	168.211	840.345

Noter til regnskabet (fortsat)

Note	T. kr.	2020	2019
5	Administrationsomkostninger		
	Pensionskassen indgår i administrationsfællesskabet Sampension Administrationselskab A/S, som AP 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	-942	-937
	Personaleudgifter, i alt	-942	-937
	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. AP ejer 3 % (2019: 3 %) af Sampension Administrationselskab A/S. AP's andel af administrerende direktør Hasse Jørgensens samlede vederlag for perioden 01.01-31.03.2020 på 1,6 mio. kr. (2019: 6,1 mio. kr.) udgør 0,049 mio. kr. (2019: 0,183 mio. kr.). AP's andel af administrerende direktør Mads Smith Hansens løn for perioden 01.04-31.12.2020 på 2,8 mio.kr. udgør 0,085 mio. kr.		
	Bestyrelsehonorerer		
	Cecille Therese Hansen	-240	-211
	Lene Dammand Lund (indtrådt 02.07.2020)	-72	-
	Søren Kaare-Andersen	-140	-140
	Anne Marie Øhlenschlæger Christiansen	-102	-102
	Mads Johan Wilian Gudmand-Høyer (indtrådt 19.05.2019)	-90	-55
	Klaus Berentsen (indtrådt 01.05.2020)	-73	-
	Holger Ove Bisgaard (indtrådt 23.10.2020)	-17	-
	Per Frølund Thomsen (udtrådt 23.10.2020)	-126	-137
	Kirsten Schmidt Sander (udtrådt 02.07.2020)	-45	-90
	Rikke Sylow Francis (udtrådt 30.04.2020)	-37	-110
	Mette Elisabeth Carstad (udtrådt 18.05.2019)	-	-92
		-942	-937
	Antal personer	7	7
	Fast løn inkl. pension til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil *)	-357	-447
	Antal personer	7	8
	Honorar til ansvarshavende aktuar		
	Honoraret afholdes af administrationsfællesskabet og afregnes via administrationsvederlag	-161	-100

*) 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: arkitektension.dk/om-pensionskassen/struktur-og-ledelse/bestyrelse

Note 5 fortsættes næste side

Note 5 fortsat

Note	T. kr.	2020	2019
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer			
PwC, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab			
	Lovpligtig revision	-154	-150
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-27	-27
	Skatterådgivning	-77	-104
	Andre ydelser	0	0
		-258	-281

Alle beløb er angivet incl. moms.

PwC har ud over lovpligtig revision af årsregnskabet samt øvrige lovpligtige erklæringer foretaget review af opgørelsen af pensionsafkastskat samt ydet skattemæssig assistance og afgivet erklæring om ÅOP og ÅOK.

6 Udbetalte ydelser			
	Pensions- og renteydelser	-288.207	-280.258
	Udtrædelsesgodtgørelser mv.	-40.944	-38.894
	Præmie vedr. gruppeleivsordning	-5.920	-10.530
	Udbetalte pensionsydelser, i alt	-335.070	-329.682
	Indregnet i resultatopgørelsen	-264.962	-253.065
	Udlodning fra egenkapitalen	-70.108	-76.617
	Udbetalte ydelser, i alt	-335.070	-329.682

7 Afledte finansielle instrumenter			
2020		Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi
	Rentederivater mv.:		
	Renteswaps	130.363	-200.194
	Caps/floors	0	0
	Swaptions	8.744	-9.141
	CDS'er	18.313	0
	Option på futures	290	0
	Rentederivater mv. i alt	157.710	-209.336
	Valutabaserede afledte finansielle instrumenter	88.003	-6.186
	TRS Equity	198	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	245.911	-215.522
	Dagsværdi indgår i posten Afledte finansielle instrumenter	245.911	
	Dagsværdi indgår i posten Anden gæld, jf. note 11		215.522
	Bogført værdi, netto (aktiv)	30.389	

Note 7 fortsættes næste side

Noter til regnskabet (fortsat)

Note 7 fortsat

Note	T. kr.	2020	2019
	Der er indgået aftaler om sikkerhedsstillelse for afledte finansielle instrumenter. Pensionskassen har modtaget sikkerhedsstillelse i form af likvide obligationer og kontanter svarende til en dagsværdi på (aktiv)	71.983	27.897
	Pensionskassen har stillet sikkerhed i form af likvide obligationer svarende til en dagsværdi på (passiv)	-24.583	-163.184
	Collateral, netto	47.400	-135.287

Herudover er der til effektiv porteføljestyling anvendt aktiefutures med en samlet eksponering på -147 mio. kr. (-237 mio. kr. i 2019). Til afdækning af renterisiko på obligationsbeholdningen er der anvendt obligationsfutures med en samlet eksponering på -252 mio. kr. (-812 mio. kr. i 2019). Da der foretages løbende afregning af gevinst/tab, er dagsværdien nul.

2019	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi
Rentederivater mv.:		
Renteswaps	80.306	-124.415
CAP's	1.839	-886
Swaptions	11.413	-12.912
CDS'er	20.724	0
Option på futures	106	-3.367
Rentederivater mv. i alt	114.387	-141.580
Valutabaserede afledte finansielle instrumenter	20.302	-81.091
TRS Equity	1.250	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	135.939	-222.671
Dagsværdi indgår i posten Afledte finansielle instrumenter	135.939	
Dagsværdi indgår i posten Anden gæld, jf. note 11		222.671
Bogført værdi, netto (passiv)		86.732

Note	T. kr.	2020	2019
8	Overskudskapital		
	Overskudskapital primo	505.966	462.485
	Overført til egenkapital, regulering	-10	0
	Overført fra pensionshensættelser	19.311	19.352
	Udbetalt til medlemmer	-18.904	-18.514
	Afkast for året	13.084	42.644
	Overskudskapital, i alt	519.447	505.966

Note	T. kr.	2020	2019
9	Pensionshensættelser		
	Ændringen i pensionshensættelserne specificeres således		
	Pensionshensættelser primo	7.132.101	6.450.423
	Kollektivt bonuspotentiale primo	-371.393	0
	Akkumuleret værdiregulering primo	-48.562	-45.737
	Anvendt af individuelt bonus til dækning af tab primo	0	57.317
	Retrospektive pensionshensættelser primo	6.712.146	6.462.004
	Medlemsbidrag	387.355	387.735
	Afkasttilskrivning efter pensionafkastskat	135.278	131.051
	Pensionsydelse	-240.138	-224.021
	Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus	-5.220	-5.677
	Risikogevinst/-tab efter tilskrivning af risikobonus	-4.307	-7.331
	Medlemmernes gruppelevspræmier	-6.872	-7.232
	Overført til overskudskapital	-19.311	-19.352
	Andet	2.979	-5.031
	Retrospektive pensionshensættelser ultimo	6.961.909	6.712.146
	Akkumuleret værdiregulering ultimo	54.348	48.562
	Kollektivt bonuspotentiale ultimo	366.681	371.393
	Pensionshensættelser ultimo	7.382.939	7.132.101
	Pensionshensættelserne specificeres således		
	Garanterede ydelser	5.272.610	4.778.796
	Individuelt bonuspotentiale	1.682.555	1.921.061
	Kollektivt bonuspotentiale	366.681	371.393
	Risikomargen	61.093	60.851
	Pensionshensættelser, i alt	7.382.939	7.132.101
	Fortjenstmargen på pensionsaftaler udgør nul kroner, da al fortjeneste går til medlemmerne.		
	Ændring i hensættelser fordeler sig således		
	Ændring i pensionshensættelser	-250.838	-681.678
	Ændring i hensættelser, resultatopgørelse	-250.838	-681.678
	Pensionshensættelser opdelt på grundlagsrenter		
	Pensionskassen har én kontributionsgruppe, men opdeler hensættelserne i henhold til garantiernes karakter.		
	Ubetingede garantier (grundlagsrente 1,5 % - 4,25 %)	58.867	58.219
	Betingede garantier (grundlagsrente -0,75 %)	6.957.391	6.702.488
	Pensionshensættelser opdelt efter grundlagsrente	7.016.258	6.760.708
	Kollektivt bonuspotentiale	366.681	371.393
	Pensionshensættelser, i alt	7.382.939	7.132.101
	Supplerende nøgletal vedrørende pensionshensættelser		
	Bonusgrad	29,5%	34,2%
	Forrentning af medlemmidler efter omkostninger før skat	2,2%	10,0%

Noter til regnskabet (fortsat)

Note	T. kr.	2020	2019
10	Gæld til kreditinstitutioner		
	Repoer	35.312	118.920
	Gæld til kreditinstitutter, i alt	35.312	118.920
	Af bankgælden forfalder i det kommende år	35.312	118.920
	Efter 5 år er restgælden	0	0
11	Anden gæld		
	Afledte finansielle instrumenter, jf. note 7	215.522	222.671
	Gæld vedrørende obligationskøb	13.458	57.882
	Gæld vedrørende afvikling af repoer	0	250.825
	Diverse finansiell gæld	1.688	3.096
	Skyldig pensionsafkastskat mv.	71.627	65.983
	Anden gæld, i alt	302.294	600.456
12	Eventualforpligtelser		
	Pensionskassen har givet tilsagn om deltagelse i investering i noterede kapitalandele	772.056	1.263.022
	Eventualforpligtelser, i alt	772.056	1.263.022
13	Pansætninger		
	Margindeponeringer vedrørende futures	23.027	18.676
	Obligationer solgt som led i repogæld	0	118.868
	Til dækning af "Pensionsmæssige hensættelser i alt" er der registreret nettoaktiver for	7.638.058	7.378.683
	Beløbet vedrører følgende poster:		
	Kapitalandele og investeringsforeningsandele	3.609.274	3.772.543
	Obligationer	4.028.784	3.606.140
	Registrerede aktiver, i alt	7.638.058	7.378.683
14	Realiseret resultat og fordeling af realiseret resultat		
	Investeringsafkast før pensionsafkastskat	237.681	920.540
	Ændring i markedsværdiregulering	-5.786	-2.825
	Tilskrevet grundlagsrente	49.558	-1.369
	Omkostningsresultat	323	810
	Risikoresultat	4.307	7.331
	Andet	-2.979	5.031
	Realiseret resultat	283.103	929.518
	Pensionsafkastskat	-34.118	-139.133
	Til fordeling efter pensionsafkastskat	248.985	790.385
	Fordelt til pensionsopparere:		
	Tilskrevet bonus	-184.837	-129.682
	Overført fra/til kollektivt bonuspotentiale	4.712	-371.393
	Anvendt af individuelt bonus til dækning af tab	0	-57.317
	Investeringsafkast og risikoforrentning til kapitalgrundlaget	68.860	231.992
	Omkostningsresultat i kr.	323	810
	Omkostningsresultat i pct. i forhold til pensionsmæssige hensættelser	0,005%	0,013%
	Risikoresultat i kr.	4.307	7.331
	Risikoresultat i pct. i forhold til pensionsmæssige hensættelser	0,06%	0,11%

Note

15 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.	2020			2019		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Finansielle aktiver						
Kapitalandele	708.964	0	1.628.770	541.110	0	1.544.352
Investeringsforeningsandele	2.673.008	0	0	3.322.716	0	0
Obligationer	3.505.715	309.023	1.024.206	2.964.526	589.513	1.055.853
Pantesikrede udlån	0	0	27.193	0	0	28.800
Afledte finansielle instrumenter	0	245.911	0	0	135.939	0
Indlån i kreditinstitutter	58.458	0	0	187.921	0	0
Finansielle aktiver i alt	6.946.145	554.934	2.680.168	7.016.273	725.452	2.629.005
Finansielle gældsposter						
Repoer	35.312	0	0	118.920	0	0
Afledte finansielle instrumenter	0	215.522	0	0	222.671	0
Gæld vedr. obligationskøb og afvikling af repoer mv.	13.458	0	0	308.706	0	0
Finansielle gældsposter i alt	48.769	215.522	0	427.626	222.671	0
Nettoaktiver i alt	6.897.375	339.412	2.680.168	6.588.646	502.781	2.629.005

Specifikation af værdiansættelse baseret på Niveau 3

T. kr.	Værdi primo 1. januar 2020	Værdi- reguleringer	Køb/salg/ afvikling	Værdi ultimo 31. dec. 2020
Kapitalandele	1.544.352	-5.157	89.575	1.628.770
Obligationer	1.055.853	-12.843	-18.804	1.024.206
Pantesikrede udlån	28.800	-1.272	-336	27.193
Total	2.629.005	-19.272	70.435	2.680.168
T. kr.	Værdi primo 1. januar 2019	Værdi- reguleringer	Køb/salg/ afvikling	Værdi ultimo 31. dec. 2019
Kapitalandele	1.248.100	110.626	185.625	1.544.352
Obligationer	628.846	7.899	419.108	1.055.853
Pantesikrede udlån	53.389	1.105	-25.694	28.800
Total	1.930.335	119.631	579.039	2.629.005

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

Noter til regnskabet (fortsat)

Note			
16 Oversigt over beholdninger og afkast			
Beholdninger og afkast Mio. kr	Markedsværdi		Afkast 2020 i pct. p.a.
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger	972	968	-7,2%
Noterede kapitalandele	3.390	2.783	3,6%
Unoterede kapitalandele	960	1.024	3,8%
Kapitalandele i alt	4.350	3.807	3,6%
Stats- og realkreditobligationer	2.912	3.097	-0,2%
Indeksobligationer	238	235	-1,2%
Kredit obligationer og emerging markets-obligationer	1.482	1.719	1,9%
Udlån mv.	29	27	-2,4%
Obligationer og udlån mv. i alt	4.661	5.078	0,5%
Øvrige investeringsaktiver	-108	119	-41,0%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-60	84	-
Total	9.815	10.056	2,4%

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 arkitektpension.dk/om-pensionskassen/finansiel-information/aktiver findes en oversigt over Arkitekternes Pensionskasses samlede aktieportefølje.

17 5 års hoved- og nøgletal					
5 års hovedtal					
Mio. kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Medlemsbidrag	387,4	387,7	373,0	351,8	336,6
Pensionsydelse	-265,0	-253,1	-258,0	-274,7	-240,6
Investeringsafkast	237,7	920,5	-193,3	606,3	600,1
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	-4,9	-4,9	-5,4	-5,1	-9,8
Pensionsteknisk resultat	14,6	9,9	4,4	7,9	40,7
Årets resultat	56,7	186,1	-34,9	130,7	62,1
Pensionshensættelser, i alt	7.382,9	7.132,1	6.450,4	6.461,4	6.032,7
Overskudskapital	519,4	506,0	462,5	470,5	440,4
Egenkapital	2.145,9	2.159,2	2.049,8	2.148,6	2.057,9
Aktiver, i alt	10.385,9	10.516,7	9.542,6	9.636,8	8.690,6
5 års nøgletal					
	2020	2019	2018	2017	2016
Afkastnøgletal					
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	2,4%	10,2%	-2,1%	7,1%	7,5%
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af pensionshensættelser	0,07%	0,08%	0,08%	0,08%	0,17%
Omkostninger i kr. pr. medlem	479	486	547	540	1.042
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning efter skat	2,6%	8,8%	-1,7%	6,2%	8,1%
Forrentning af overskudskapital	3,0%	10,4%	-2,1%	7,5%	7,5%

Der henvises til nøgletalsdefinitioner side 51.

Pensionskassens risici kan i 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

Pensionskassen har i 2020 haft én fælles investeringsportefølje for de pensionsmæssige hensættelser og kapitalgrundlaget, dvs. egenkapital og overskudskapital. Dette ændres 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.

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 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 risikostyringsystem, der bl.a. omfatter et værdiansættelsesudvalg, er tilrettelagt med henblik 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 forsikringsydelse 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.

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 f.eks. 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 arkitekt pension.dk/aarsrapport.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Arkitekternes Pensionskasse.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 2020.

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

Hellerup, den 8. marts 2021

Direktionen

Mads Smith Hansen
Adm. direktør

/ Pernille Henriette Vastrup
Direktør for økonomi

Bestyrelsen

Cecilie Therese Hansen
(Formand)

Lene Dammand Lund
(Næstformand)

Anne Marie Øhlenschläger Christiansen

Klaus Berentsen

Mads Johan Wilian Gudmand-Høyer

Søren Kaare-Andersen

Holger Ove Bisgaard

Intern revisions revisionspåtegning

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for Arkitekternes Pensionskasse giver et retvisende billede af pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for pensionskassen.

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

Den udførte revision

Vi har revideret årsregnskabet for Arkitekternes Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. 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 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Hellerup, den 8. marts 2021

Gert Stubkjær
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Arkitekternes Pensionskasse

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Arkitekternes Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 pensionskassen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

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 Arkitekternes Pensionskasse den 4. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på fire år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2020. 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>Pensionskassen har pensionsmæssige hensættelser for i alt 7.383 mio. kr., hvilket udgør 71 % af pensionskassens samlede balance.</p> <p>Hensættelserne består primært af pensionshensættelser til gennemsnitsrente.</p> <p>Hensættelserne er baseret på aktuarmæssige principper og involverer væsentlige regnskabsmæssige skøn knyttet til de aktuarmæssige forudsætninger om den tidsmæssige placering og omfang af fremtidige betalinger til medlemmerne.</p> <p>De aktuarmæssige forudsætninger omfatter væsentligst rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed samt omkostninger.</p> <p>Vi fokuserede på måling af pensionsmæssige hensættelser, fordi opgørelse af hensættelserne er kompleks og subjektiv og dermed i høj grad er baseret på regnskabsmæssige skøn.</p> <p>Der henvises til årsregnskabets omtale af "Regnskabsmæssige skøn" i note 1 samt "Pensionshensættelser" i note 9.</p>	<p>Vi vurderede og testede forretningsgange og relevante interne kontroller, der er etableret for at sikre, at pensionsmæssige hensættelser måles korrekt.</p> <p>I forbindelse med revisionen anvendte vi vores egne aktuarer til at vurdere de af pensionskassen anvendte aktuarmæssige modeller og forudsætninger samt de foretagne beregninger, herunder nutidsværdien af fremtidige betalingsstrømme.</p> <p>Vi vurderede og udfordrede de væsentligste aktuarmæssige forudsætninger såsom rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed samt omkostninger ud fra vores erfaring og 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 hensættelserne.</p>
<p>Måling af unoterede investeringsaktiver</p> <p>Unoterede investeringsaktiver omfatter investeringer i kapitalfonde, infrastrukturfonde, unoterede aktier og erhvervsobligationer m.m. samt afledte finansielle instrumenter og indgår i regnskabsposterne:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kapitalandele • Obligationer <p>Unoterede investeringsaktiver måles til en skønnet dagsværdi baseret på værdiansættelsesmodeller og forudsætninger herunder regnskabsmæssige skøn, der ikke er observerbare for tredjemand, og har en væsentlig påvirkning på regnskabet.</p> <p>Vi fokuserede på måling af unoterede investeringer, fordi denne i sin natur er kompleks og subjektiv og dermed i høj grad er baseret på regnskabsmæssige skøn.</p> <p>Der henvises til årsregnskabets omtale af "Regnskabsmæssige skøn" i note 1 samt "Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi" i note 15.</p>	<p>Vi gennemgik, vurderede og testede forretningsgange og relevante interne kontroller for måling af unoterede investeringer.</p> <p>Vi vurderede og testede de af ledelsen anvendte værdiansættelsesmodeller.</p> <p>Vi testede stikprøvevist sammenhængen mellem de anvendte forudsætninger og beregningen af dagsværdier.</p> <p>Vi testede stikprøvevist anvendte dagsværdier til relevant rapportering fra eksterne fund managers.</p> <p>Vi gennemgik og testede endvidere relevante interne kontroller for tilstedeværelse, værdiansættelse, nøjagtighed mv. i den interne proces for verifikation af værdiansættelser.</p> <p>Vi udfordrede de regnskabsmæssige skøn, der ligger til grund for beregning af dagsværdier ud fra vores kendskab til porteføljen og markedsudviklingen.</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 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 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 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 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 revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 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 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.

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, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af 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, 8. marts 2021
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

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

Nøgletallet er beregnet pengevægtet.

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

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

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

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

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

Supplerende nøgletal

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

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

Nøgletallet viser medlemmernes samlede afkast minus omkostninger og risikoforrentning.

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.

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

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

