

Halvårsrapport 2007

Finanssektorens Pensionskasse

CVR 49 40 42 12

Hovedbegivenheder i 1. halvår 2007

1. halvår 2007 i korte træk:

- Investeringsafkast på 4,1 %
- Overskud på 449 mio. kr. efter skat.
- Egenkapitalen er øget til 3,7 mia. kr. pr. 30. juni 2007
- Den samlede formue udgør 22,2 mia. kr. pr. 30. juni 2007
- FSP er fortsat solidt i Finanstilsynets grønne risikoniveau
- Ny pensionsordning uden garantier for alle nye kunder pr. 1. januar 2007
- Bedre service og handelsmuligheder i FSP WebLink
- FSP Invest sat i drift i tilknytning til, at fondsadministrative opgaver er outsourcet

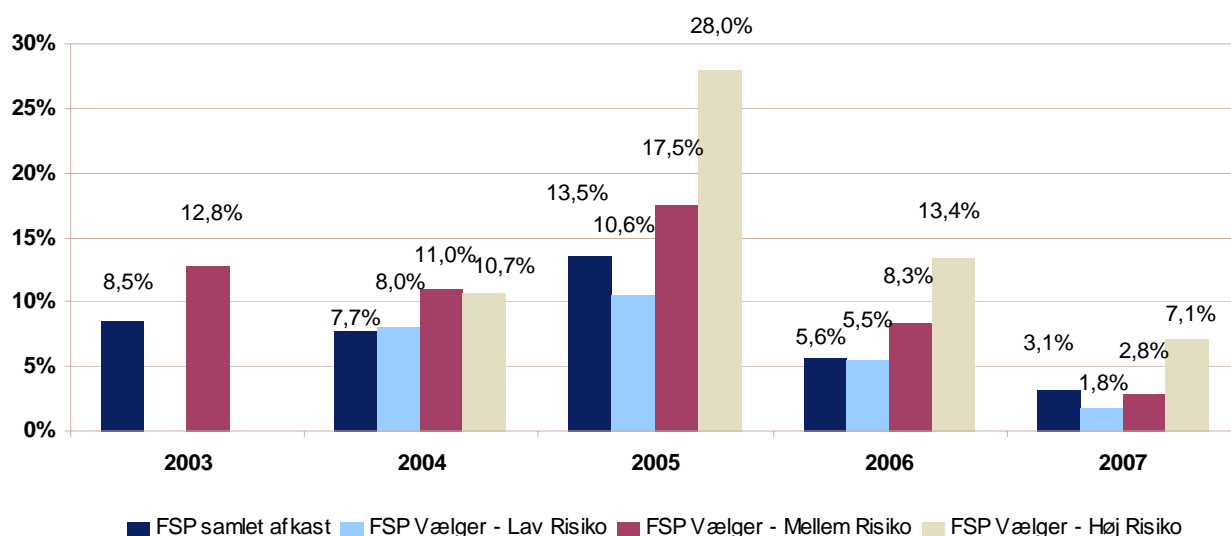
Aktier sikrede godt investeringsafkast

1. halvår 2007 var præget af pænt stigende aktiekurser, men med store udsving i marts og juni. Danske, noterede og udenlandske aktier gav et samlet afkast på over 800 mio. kr., og heraf var afkastet på noterede aktier 176 mio. kr., svarende til 47,6 %. Renteniveauet steg markant hen over halvåret, og obligationer gav netto et kurstab på godt 125 mio. kr. Der var dog mindre gevinster på emerging markets obligationer og high yield obligationer. Ejendomme, hedge fonde og råvarer bidrog pænt til investeringsafkastet med en indtjening på henholdsvis 87 mio. kr., 31 mio. kr. og 30 mio. kr.

FSP opnåede således et investeringsafkast på 830 mio. kr. Det svarer til 4,1 % mod et benchmark på 3,1 %. FSP havde i halvåret udgifter til renteafdækning (swaptioner) på 199 mio. kr. Det samlede afkast blev dermed 3,1 % mod et budgetteret afkast på 2,8 %.

I FSP WebLink gav især den aktietunge FSP Vælger-fond et pænt afkast. Uroen på aktiemarkederne viste dog også, at de risikobetonede aktiefonde typisk er udsat for størst kursfald i usikre perioder.

Figuren herunder viser afkastet såvel for FSP's markedsrenteordning – de tre FSP Vælger-fonde – som for FSP's samlede afkast for pensionsordningerne med gennemsnitsrente. Tallene for 2007 er afkastet i første halvår.

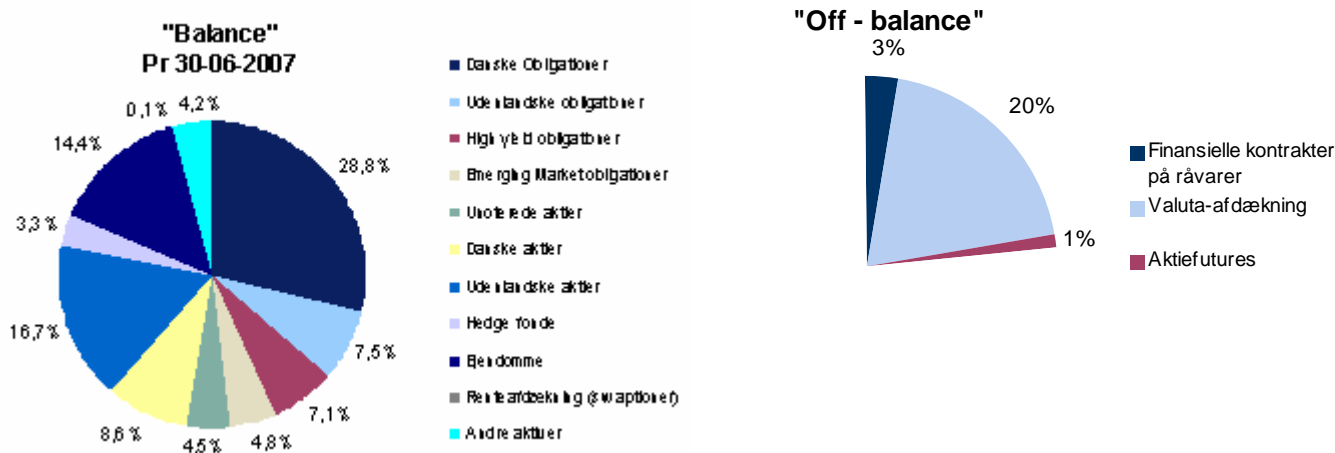


Kursreguleringer gav flot halvårsresultat

FSP opnåede et overskud på 449,0 mio. kr. efter skat i første halvår 2007. På indtægtssiden blev der indbetalt medlemsbidrag på 271,5 mio. kr., mens indtægter fra investeringer blev på 631,4 mio. kr. Resultatet blev desuden positivt påvirket af en reduktion af styrkelsen af pensionshensættelser til markedsværdi på 167,0 mio. kr. som følge af en stigning i renteniveauet på godt 0,5 %. På udgiftssiden øgedes udbetalinger af pensionsydelse til det voksende antal pensionister til 263,0 mio. kr., mens pensionsafkastskatten er beregnet til 89,7 mio. kr.

Balancen er pr. 30. juni 2007 steget til 22,2 mia. kr. mod 20,0 mia. kr. ultimo 1. halvår 2006, heraf udgør egenkapitalen 3,7 mia. kr. mod 2,7 mia. kr. ultimo 1. halvår 2006. De pensionsmæssige hensættelser til de fremtidige pensionsydelse er på 17,6 mia. kr. mod 16,4 mia. kr. i 1. halvår 2006.

Aktivfordelingen pr. 30. juni 2007 fremgår af nedenstående figur:



Nye aftaler om pensionsordninger

FSP's flerårige indsats for at blive mere synlig og skabe bedre forståelse af fordelene ved at være kunde hos FSP Pension har resulteret i, at FSP i første halvår indgik nye tilslutningsaftaler og aftaler om udvidede pensionsordninger med eksisterende medlemsvirksomheder. FSP har også indgået nye aftaler om FSP Gruppeliv og FSP Sundhedssikring.

Ny pensionsordning uden garanti for alderspensionen

Nye kunder i FSP Pension har fra den. 1. januar 2007 fået placeret opsparingen i FSP WebLink, hvor kunderne selv har indflydelse på, hvordan opsparingen skal investeres. Dermed kan den enkelte kunde fastlægge sit eget risikoniveau og fordelingen mellem aktier, obligationer og andre aktiver. Kunden får selv hele gevinsten og skal selv tage tabet ved investeringerne.

Den nye pensionsordning er uden garantier for alderspensionen, da det giver bedre muligheder for at investere frit uden at blive bundet af krav i relation til Finanstilsynets risikoscenarier, de såkaldte trafiklys.

Bedre service og handelsmuligheder i FSP WebLink

Som led i FSP's løbende kvalitetsforbedring af pensionsordningen og udbygningen af servicen fik kunderne i FSP WebLink fra juni 2007 mulighed for dagligt at ændre sammensætningen af deres investeringer. Over 2.000 kunder benytter FSP WebLink, og der kommer løbende nye kunder til. Det giver muligheder for stordrift, og FSP har derfor fjernet det årlige gebyr på 180 kr.

Desuden kan kunderne opnå rabat på præmieomkostningerne, hvis de indsætter over 150.000 kr. årligt i WebLink. I forbindelse med de seneste forbedringer introducerede FSP tre nye fonde i FSP WebLink, så kunderne har endnu større valgmuligheder.

Den fortsatte udvikling af pensionsordningen er samtidig den væsentligste årsag til stigningen i driftsomkostningerne.

FSP Invest giver administrativ lettelse

FSP etablerede primo 2007 FSP Invest som led i outsourcingen af fondsadministrative opgaver til Nykredit Portefølje Administration. FSP Invest rummer hovedparten af FSP's investeringer i aktier, obligationer og andre aktiver. Outsourcingen skal blandt andet give FSP's Finansafdeling bedre muligheder for at fokusere på den overordnede og langsigtede investeringsstrategi.

Etableringen af FSP Invest indebærer samtidig, at FSP fra og med 2007 skal aflægge koncernregnskab.

Initiativer for større åbenhed og gennemsigtighed

FSP fortsætter arbejdet med at implementere relevante dele af brancheorganisationen Forsikring & Pension's 18 initiativer om større åbenhed og gennemsigtighed i pensionsbranchen. I første halvår 2007 lancerede FSP's aktuariat den anbefalede opgørelse, som viser vejen fra markedsrente til depotrente.

FSP's aktuariat forbereder desuden Pensionskassens deltagelse i serviceportalen Pensionsinfo.dk, som giver kunderne mulighed for at få et overblik over pensionsordninger i flere pensionsinstitutter. FSP forventer, at de nødvendige it-ændringer kommer på plads, så FSP kan tilslutte sig i løbet af 2008.

Ændringer i FSP's organisation

- FSP etablerede pr. 1. januar 2007 en Finansafdeling, som består af den hidtidige Investeringsafdeling og en række funktioner omkring risikohåndtering, der hidtil har været placeret i et såkaldt Midoffice mellem Investeringsafdelingen og Regnskabsafdelingen. Den hidtidige investeringschef Søren Schjødt-Hansen er i den forbindelse udnævnt til finanschef.
- Karin Elbæk Nielsen, 39 år, er pr. 1. juli ansat som ny ansvarshavende aktuar. Hun kommer fra en stilling som aktuar i Topdanmark Livsforsikring.
- Bo Lund-Kristensen, 33 år, tiltræder pr. 1. september som ny regnskabschef. Han har tidligere været ansat i PriceWaterhouseCoopers, Nordisk Film og MTG.

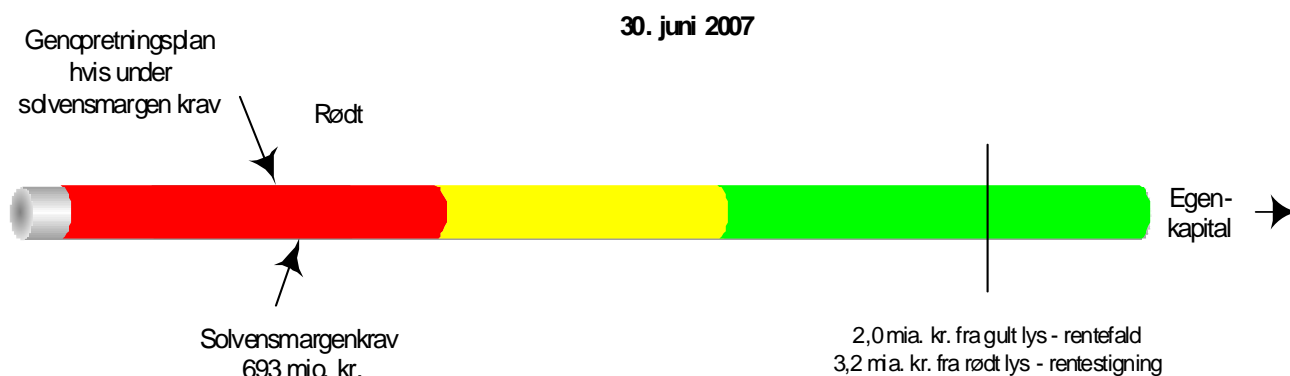
Risikoforhold

FSP's risikoforhold er i al væsentlighed uændrede i forhold til beskrivelsen i afsnittet om "Riskostyring og compliance" på side 38 i årsrapporten for 2006.

Solidt i grønt lys

FSP er pr. 30. juni 2007 med en egenkapital på over 3,7 mia. kr. solidt i Finanstilsynets grønne risikoniveau – de såkaldte trafiklys.

FSP's reserver i henhold til Finanstilsynets risikoniveauer



Nye regler for solvens og basiskapital

En projektgruppe under den nye Finansafdeling er begyndt implementeringen af nye regler om individuelt solvensbehov og basiskapital. Reglerne trådte i kraft pr. 1. juli 2007 og indebærer, at pensionskassens solvens skal opgøres efter nye principper.

Hidtil har kun passiverne talt med i opgørelsen af solvensen, mens både passiver, aktiver og risikofaktorer skal indgå i de nye opgørelser af solvens og basiskapital. De nye regler skal være implementeret fuldt ud ved udgangen af 2007.

Forventninger til hele året

FSP er som andre investorer påvirket af uroen på verdens finansmarkeder i august, men er som beskrevet under Risikoforhold velkonsolideret. Uroen har ikke givet anledning til at ændre på forventningerne til årets resultat og afkast, sådan som de blev udtrykt i årsrapporten 2006. FSP fastholder derfor forventningerne om et overskud på knap 200 mio. kr. og et afkast af investeringerne på 5,8 % efter skat. FSP budgetterer forsat med stigende omkostninger til at opfylde regelændringer, forbedre kundeservicen og modernisere pensionsordningen.

Anvendt regnskabspraksis

Der aflægges for første gang koncernregnskab.

Koncernregnskabet er aflagt efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen) og omfatter moderselskabet Finanssektorens Pensionskasse (FSP Pension) og det 100 % ejede datterselskab FSP Invest (F.M.B.A.).

Koncernregnskabet udarbejdes som en sammenlægning af de enkelte selskabers regnskaber og med eliminering af interne transaktioner, mellemværender og aktiebesiddelser.

Anvendt regnskabspraksis følger i øvrigt beskrivelsen i Årsrapporten 2006 for Finanssektorens Pensionskasse, side 54-56. Der er dog ikke foretaget overskudsdisponering mv., idet denne først finder sted ved aflæggelse af årsrapport.

Direktionens og bestyrelsens underskrifter

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2007 for koncernen Finanssektorens Pensionskasse.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningen for forsikringsvirksomheder, herunder Finanstilsynets bekendtgørelser. Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultatet for 1. halvår 2007.

København, den 29. august 2007

Direktion

Steen Jørgensen

Bestyrelse

Claus E. Petersen
formand

Michael Budolfson
næstformand

Birgitte Hagen

Børge Hansen

Jan Steen Jensen

Ane Marie Holm Nielsen

Knud Pedersen

Pia Lærke Petersen

Steen Pommeritz

Hans Erik Rasmussen

Tina Rønfeldt

Koncernregnskab for 1. halvår 2007

BALANCE

AKTIVER	Moderselskab	Koncern	Moderselskab	Koncern
	30.06.2007	30.06.2007	31.12.2006	01.01.2007
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Materielle aktiver				
Driftsmidler	1.089	1.089	1.129	1.129
Domicilejendom	35.571	35.571	35.571	35.571
Materielle aktiver i alt	36.660	36.660	36.700	36.700
Investeringsaktiver				
Investeringsejendomme	1.741.778	1.741.778	1.698.726	1.698.726
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11.018.614	0	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	447.769	447.769	434.045	434.045
Andre finansielle investeringsaktiver				
Kapitalandele	2.672.560	3.779.389	4.611.006	4.611.006
Investeringsforeningsandele	5.411.867	9.842.658	5.144.794	5.144.794
Obligationer	199.288	5.543.076	8.729.616	8.729.616
Pantesikrede udlån	805	805	1.091	1.091
Indlån i kreditinstitutter	23.362	123.145	52.368	52.368
Øvrige	31.580	31.580	265.249	265.249
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	8.339.462	19.320.653	18.804.124	18.804.124
Investeringsaktiver i alt	21.547.623	21.510.200	20.936.895	20.936.895
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	88.542	88.542	77.290	77.290
Tilgodehavender				
Genforsikringsandele af pensionshensættelser	328.310	328.310	328.310	328.310
Tilgodehavender i forbindelse med pensionsaftaler i alt	0	0	5.043	5.043
Tilgodehavender i alt	328.310	328.310	333.353	333.353
Andre aktiver				
Likvide beholdninger	147.328	147.328	74.333	74.333
Øvrige aktiver	26.725	26.725	29.525	29.525
Andre aktiver i alt	174.053	174.053	103.858	103.858
Periodeafgrænsningsposter				
Tilgodehavende renter	2.184	53.378	111.408	111.408
Andre periodeafgrænsningsposter	24.741	33.444	22.196	22.196
Periodeafgrænsningsposter i alt	26.925	86.822	133.604	133.604
AKTIVER I ALT	22.202.113	22.224.587	21.621.700	21.621.700

BALANCE PASSIVER	Moderselskab	Koncern	Moderselskab	Koncern
	30.06.2007	30.06.2007	31.12.2006	01.01.2007
	t.kr	t.kr	t.kr	t.kr
Egenkapital				
Opskrivningshenlæggelser	1.089	1.089	1.089	1.089
Overført overskud	3.744.177	3.744.177	3.295.168	3.295.168
Egenkapital i alt	3.745.266	3.745.266	3.296.257	3.296.257
Pensionsmæssige hensættelser				
Garanterede ydelser	12.982.818	12.982.818	14.578.370	14.578.370
Bonuspotentiale på fremtidige bidrag	1.607.783	1.607.783	1.274.166	1.274.166
Bonuspotentiale på fripolicydelser	2.781.508	2.781.508	1.455.408	1.455.408
Pensionsmæssige hensættelser i alt	17.372.109	17.372.109	17.307.944	17.307.944
Erstatningshensættelser				
Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring f.e.r.	3.131	3.131	3.131	3.131
Erstatningshensættelser f.e.r.	224	224	224	224
Erstatningshensættelser i alt	3.355	3.355	3.355	3.355
Særlige bonushensættelser	88.417	88.417	88.333	88.333
Hensættelse til unit-linked kontrakter	88.542	88.542	77.290	77.290
Hensættelse til pensionsaftaler og investeringskontrakter i alt	17.552.423	17.552.423	17.476.922	17.476.922
Gæld				
Gæld i forbindelse med pensionsaftaler m.v.	13.532	13.532	14.038	14.038
Gæld til kreditinstitutter	698.821	698.821	736.062	736.062
Aktuelle skatteforpligtelser	129.196	129.196	39.538	39.538
Anden gæld	62.875	85.349	58.883	58.883
Gæld i alt	904.424	926.898	848.521	848.521
PASSIVER I ALT	22.202.113	22.224.587	21.621.700	21.621.700

RESULTATOPGØRELSE	Moderselskab 30.06.2007 t.kr.	Koncern 30.06.2007 t.kr.	Realiseret 30.06.2006 t.kr.
Medlemsbidrag	272.066	272.066	271.787
Afgivne genforsikringsbidrag	-522	-522	-574
Medlemsbidrag (f.e.r.)	271.544	271.544	271.213
Indtægter fra dattervirksomheder	65.565	0	...
Indtægter fra associeret virksomhed	43.018	43.018	28.800
Indtægter af investeringsejendomme	30.367	30.367	26.354
Renteindtægter og udbytter mv.	262.838	502.784	356.800
Kursreguleringer	263.493	91.014	-860.798
Renteudgifter	-16.380	-16.380	-16.725
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-17.479	-19.381	-15.122
Investeringsafkast i alt	631.422	631.422	-480.691
Pensionsafkastskat	-89.658	-89.658	71.116
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	541.764	541.764	-409.575
Udbetalte pensionsydelse	-272.276	-272.276	-229.341
Genforsikringspræmie	-1.034	-1.034	-1.143
Modtaget genforsikringsdækning	10.306	10.306	9.020
Ændring i erstatningshensættelser	0	0	0
Pensionsydelse f.e.r. i alt	-263.004	-263.004	-221.464
Ændring i pensionshensættelser	-70.036	-70.036	172.177
Ændring i genforsikringsandel	0	0	0
Ændring i pensionshensættelser (f.e.r.)	-70.036	-70.036	172.177
Ændring i særlige bonushensættelser	-84	-84	0
Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringer	-11.252	-11.252	-19.800
Driftsomkostninger	-18.826	-18.826	-15.866
Overført investeringsafkast	-108.044	-108.044	11.699
TEKNISK RESULTAT	342.062	342.062	-211.616
Teknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-1.020	-1.020	-1.300
Egenkapitalens investeringsafkast	125.835	125.835	-13.677
RESULTAT FØR SKAT	466.877	466.877	-226.593
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-17.868	-17.868	2.023
PERIODENS RESULTAT	449.009	449.009	-224.570