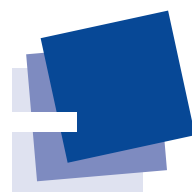




Årsrapport 2009

Jydsk Telefons Pensionskasse



INDHOLDSFORTEGNELSE

3	Ledelsesberetning
3	Ordinær generalforsamling 2009
4	Medlemmer
4	Medlemsudviklingen
5	Personalereduktioner i TDC
6	Aktuaropgørelse og pensionshensættelse
6	Investeringer og risikostyring
6	Investeringsstrategi
6	Investeringsaktiver og -afkast
7	Ejendomme
8	Finansielle risici og pensionsrisici
8	Finanstilsynets risikoscenarier
8	Ledelse og administration
8	Direktion og bestyrelse, herunder ledelseshverv
9	Administration
10	Regnskabsberetning
11	Forventet udvikling
11	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
12	Påtegninger
12	Ledelsespåtegning
13	Den uafhængige revisors påtegning
16	Anvendt regnskabspraksis
18	Resultatopgørelse
20	Balance
22	Noter

Generalforsamling den 23. marts 2010

Bestyrelse

Udpeget af TDC A/S:

Finn Schkolnik, formand
Flemming Jacobsen
Peer Schaumburg-Müller

Valgt på generalforsamlingen:

John Nim
Mogens Jensen

Direktion

Leif Stidsen

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Ansvarshavende aktuar

Peter Melchior

LEDELSESBERETNING

Ordinær generalforsamling 2009

På generalforsamlingen den 20. april 2009 orienterede formanden om ændringen i pensionsafkastbeskatningsloven. Lovændringen indebar bl.a., at beskatningen af danske pensionskasser ændres sådan, at visse ejendomme og indeksobligationers tidligere fritagelse for beskatning er ophævet fra 1. januar 2008. I den forbindelse ydes et kompensationsbeløb for den ændrede skattepligt, som tilfalder det enkelte medlem. Formanden forventede, at kompensationsbeløbet ville blive udbetalt til medlemmerne i maj 2009, og han understregede, at det enkelte medlems pensionstilsagn forbliver uændret, uanset om medlemmet har modtaget et kompensationsbeløb eller ej.

På generalforsamlingen blev det præciseret, at medlemmer der lider af en livstruende sygdom kan få udbetalt et engangsbeløb i henhold til Pensionsregulativets § 4, stk. 1, når de opfylder betingelserne i den til enhver tid gældende bekendtgørelse for området til trods for pensionsregulativets henvisning til en specifik bekendtgørelse.

Formanden orienterede også om, at Pensionskassen i april 2009 fik ny hjemmeside. På hjemmesiden er det muligt at se de tre TDC tilknyttede firmapensionskassers boligejendomme, finde oplysninger om Pensionskassens ansatte og meget andet. Som et nyt tiltag er der i de tre til TDC knyttede pensionskasser sket en ensretning af tildelingsreglerne for boligejendomme, således at det er de samme tildelingsregler, der nu gælder i alle tre pensionskasser. Det betyder bl.a., at medlemmerne har lige mulighed for at ansøge om en bolig i hver af de tre pensionskassers boligejendomme.

På generalforsamlingen i 2008 blev der foretaget en ændring i vedtægterne, således at der blev åbnet mulighed for, at generalforsamlingen kan træffe beslutning om at vælge én revisor. Generalforsamlingen valgte den 20. april 2009 på baggrund af bestyrelsens anbefaling Deloitte som enerevisor.

Medlemmer

Medlemsudviklingen

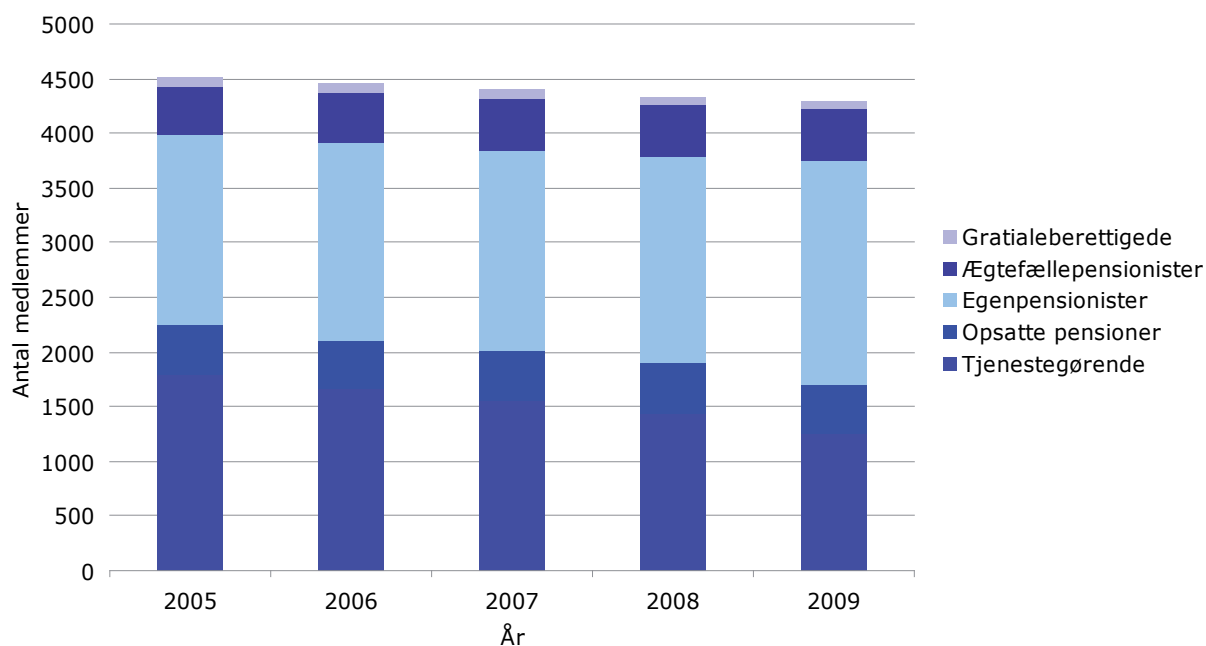
Den 31. december 2009 var der i Pensionskassen 4.296 medlemmer samt 463 børnepensionister, hvilket er 36 personer mere end ved årets begyndelse. Antallet af tjenestegørende og opsatte pensioner er faldet med 192 personer fra 1.903 til 1.711, mens antallet af pensionister er steget med 150 fra 2.435 til 2.585. Antallet af børnepensionister er steget med 78 fra 385 til 463.

Tabel 1. Nettobevægelser i medlemsantallet fordelt på medlemstyper

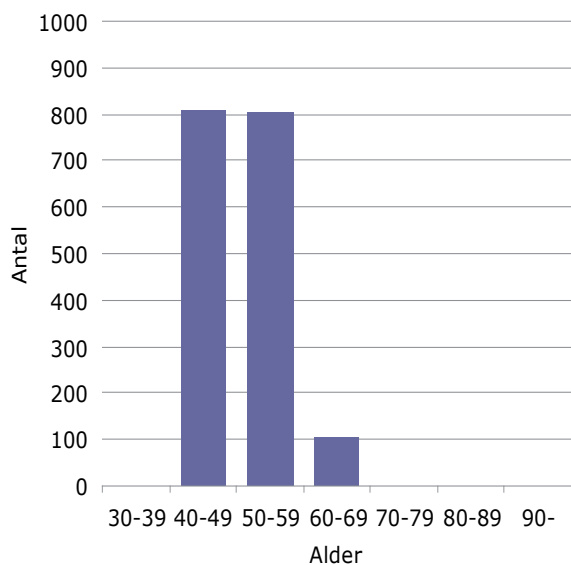
Medlemstype antal ultimo	2009	2008	Ændring	
			Abs.	%
Tjenestegørende	1.245	1.436	-191	-13
Opsatte pensioner	466	467	-1	0
Pensionister:				
Egenpensionister	2.030	1.887	143	8
Ægtefællepensionister	486	469	17	4
Gratialeberettigede	69	79	-10	-13
Pensionister i alt	2.585	2.435	150	6
Medlemmer i alt	4.296	4.338	-42	-1
Børnepensionister	463	385	78	20
I alt	4.759	4.723	36	1

Medlemsudviklingen i perioden 2005 til 2009 samt aldersfordelingen ultimo 2009 for henholdsvis tjenestegørende og pensionerede medlemmer fremgår af figur A-C nedenfor.

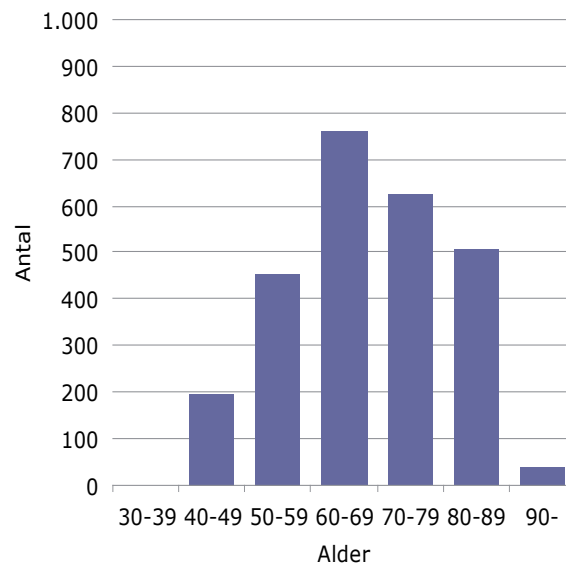
Figur A. Medlemsudviklingen 2005 - 2009



Figur B. Aldersfordelingen for tjenestegørende medlemmer pr. 31. december 2009



Figur C. Aldersfordelingen for pensionerede medlemmer pr. 31. december 2009



Personalereduktioner i TDC

Personalereduktioner i TDC i 2009 medførte utilregnelighedspensionering af 168 medlemmer.

TDC har i forbindelse med personalereduktioner anvendt samme fremgangsmåde som ved tidligere personale-reduktioner. Det betyder, at finansiering af utilregnelighedspensioneringer sker ved anvendelse af Pensionskassens frie reserver i det omfang aktuaren finder det betryggende, således som det er fastlagt i Pensionskassens tekniske/økonomiske grundlag.

Pensionskassens økonomiske situation har muliggjort en sådan finansiering af utilregnelighedspensioneringer i 2009. TDC har til Pensionskassen indbetalt 31,8 mio. kr. til finansiering af ekstra tildelte pensionsalderår for personer under 60 år og ændrede førtidspensionsfradrag i forbindelse med fratrædelserne i 2009.

Aktuaropgørelse og pensionshensættelse

I 4. kvartal 2008 indgik Økonomi- og Erhvervsministeriet og Foreningen af Firmapensionskasser aftale om, at der fra den 31. oktober 2008 til udgangen af 2009 kunne foretages en midlertidig justering af den løbetidsafhængige diskonterings-sats (senere benævnt '*den justerede rentekurve*'), der anvendes til at opgøre pensions-hensættelsen. Pensionskassen valgte i 2008 at tiltræde denne aftale, og i december 2009 blev der givet mulighed for at forlænge aftalen frem til udgangen af 2010, hvilket Pensionskassen valgte at gøre.

Pensionshensættelserne er af Pensionskassens aktuar opgjort som nutidsværdien af de fremtidige pensioner til pensionisterne og af de fremtidige pensionsforpligtelser til tjenestegørende medlemmer.

I opgørelsen af pensionshensættelserne indgår den justerede rentekurve som opgørelsesgrundlag. Pensionshensættelserne for tjenestegørende medlemmer baseres på den optjente pensionsalder på opgørelsestidspunktet. Endvidere indgår i det tekniske beregningsgrundlag for pensionshensættelser forudsætninger om bl.a. medlemmernes overlevelses- og invaliditetssandsynlighed. Disse forudsætninger er fastlagt af Pensionskassens aktuar, der overfor Finanstilsynet er ansvarlig for Pensionskassens pensionstekniske beregninger, og at der er betryggende sikkerhed for pensionerne.

Pensionsbidraget udgør ca. 26 pct. af de pensionsgivende lønninger. Satsen er en variabel procentsats, der afhænger af udviklingen i de tjenestegørende medlemmers pensionsalder.

I det omfang aktuaren efter en samlet vurdering af Pensionskassens økonomiske situation finder det betryggende, kan akkumuleret overskud (frie reserver) anvendes til dækning af utilregnelighedspensionering. En sådan anvendelse af akkumuleret overskud (frie reserver) anmeldes til Finanstilsynet og vedlægges aktuarens dokumentation for, at Pensionskassens økonomiske situation er betryggende.

Pensionskassen har ultimo 2009 anmeldt og indregnet et beløb på 125 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer og hjemlede tilskrivninger af pensionsalderår for personer ældre end 60 år i 2010.

Investeringer og risikostyring

Investeringsstrategi

Pensionskassens bestyrelse godkendte den 16. april 2009 en ny investeringsstrategi for Pensionskassen. Fokus for den nye investeringsstrategi er at sikre, at der mindst genereres et afkast, der modsvarer opskrivningen af pensionsforpligtelserne samt dækker udvalgte basis- og solvensbelastende risici. Såfremt Pensionskassen er tilstrækkelig velkonsolideret, kan der investeres i mere risikofyldte aktiver med henblik på dækning af øvrige solvensbelastende risici. Der er dermed godkendt en mere dynamisk investeringsstrategi, der giver mulighed for, at investeringerne løbende kan tilpasses pensionskassens soliditet. Hvis egenkapitalen forøges vil der med denne investeringsstrategi være mulighed for at investere i mere risikobehæftede aktiver, og med en reduceret egenkapital vil pensionskassen skulle reducere den risiko, der er knyttet til investeringerne. Investeringsstrategien vil blive gennemgået og revideret årligt.

Investeringsaktiver og -afkast

Den bogførte værdi af Pensionskassens investeringsaktiver udgjorde pr. 31. december 2009 i alt 10.567 mio. kr. I tabel 2 vises investeringsaktivernes primo og ultimo regnskabsmæssige værdi, nettotilgange samt tidsvægtede afkast pr. aktivkategori.

Den regnskabsmæssige værdi af Pensionskassens investeringsejendomme er i 2009 reduceret med 36,1 mio. kr., hvilket sammensætter sig af tilgange på 1,4 mio. kr. primært vedrørende forbedringer af lejligheder i Nordborggade og værdireguleringer til markedsværdi på -37,5 mio. kr.

Tabel 2. Specifikation af aktiver og disses afkast

t. kr.	Regnskabsmæssig værdi		Netto-investeringer*	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat**
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger				
Investeringsejendomme	804.526	768.454	1.429	-0,3
I alt grunde og bygninger	804.526	768.454	1.429	-0,3
Kapitalandele, inkl. kapitalandele i investeringsforeninger				
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	0	195.821	186.040	5,3
Unoterede danske kapitalandele	65.000	70.610	0	8,6
I alt kapitalandele	65.000	266.431	186.040	6,2
Obligationer, inkl. obligationer i investeringsforeninger				
Statsobligationer (Zone A)***	123.849	25.678	-97.874	7,7
Realkreditobligationer	6.392.932	5.648.327	-867.319	7,4
Europæiske og globale kreditobligationer	355.347	1.515.048	1.045.687	16,0
Højrenteobligationer	301.898	564.579	82.000	47,4
Emerging markets kreditobligationer	159.292	626.727	351.197	33,0
I alt obligationer	7.333.318	8.380.359	513.691	13,6
Øvrige finansielle investeringsaktiver	254.082	250.470	-3.612	-
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	1.040.868	404.876	-	-
Reklassificeret fra anden gæld	169.749	496.048	-	-
Investeringsaktiver, i alt	9.667.543	10.566.638	697.548	-

*) Nettoinvesteringer udgøres af det samlede beløb, der i regnskabsperioden er anvendt til at erhverve den pågældende aktivgruppe med fradrag af de beløb, der er indkommet ved salg fra den pågældende aktivgruppe. Beløbet anføres med minustegn, hvis beløbet indkommet ved salg overstiger det beløb, der er anvendt til erhvervelser.

***) Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat udgøres af det samlede tidsvægtede afkast i procent p.a., der i regnskabsperioden er opnået af den pågældende aktivgruppe.

***) Følgende lande er omfattet af Zone A: Medlemslandene i EU, andre lande, der er fulde medlemmer af OECD, samt andre lande, som har indgået særlige låneoverenskomster med Den Internationale Valutafond (IMF) og er tilknyttet Den Almindelige Låneoverenskomst. Et land, der som følge af manglende betalingssevne omlægger sin udenlandske statsgæld, udelukkes fra Zone A i en periode på 5 år.

Beholdningen af kapitalandele, inklusive kapitalandele i investeringsforeninger, er i 2009 forøget med 201 mio. kr. Dette skyldes dels nettotilgange på 186 mio. kr. og gevinst på kapitalandele på 15 mio. kr. Beholdningen af kapitalandele, inklusive kapitalandele i investeringsforeninger, består af unoterede danske aktier med en værdi på 71 mio. kr. og børsnoterede udenlandske kapitalandele med en markedsværdi på 196 mio. kr.

Obligationsbeholdningen, inklusive obligationsbeholdningen i investeringsforeninger, udgør i alt 8.380 mio. kr., og den er i 2009 forøget med 1.047 mio. kr. primært som følge af kursreguleringer på 533 mio. kr. og indskud i europæiske og globale investeringsforeninger med kreditobligationer samt i emerging markets kreditobligationer.

Når der bortses fra ejendomsinvesteringer og finansielle afdækningsinstrumenter, har der i 2009 været positivt afkast på alle aktivklasser.

Ejendomme

Pensionskassens ejendomsportefølje omfatter direkte investeringer i bolig- og erhvervsejendomme i Danmark samt indirekte ejendomsinvesteringer gennem en dansk drevet ejendomsfond, der investerer i boligejendomme i Tyskland.

Ejendomsmarkedet har i 2009 været præget af stigende finansieringsomkostninger, stigende tomgang og deraf følgende faldende investeringslyst, hvilket også har ramt Pensionskassens danske ejendomsportefølje. Derimod har den tyske ejendomsinvestering udviklet sig positivt i 2009.

Finansielle risici og pensionsrisici

Pensionskassens risici kan overordnet opdeles i pensionsrisici og finansielle risici.

De *pensionsmæssige risici* er knyttet til udviklingen i dødelighed og invaliditet. Eksempelvis vil en øget levealder påvirke varigheden af pensionsudbetalingerne. Pensionsmæssige risici vurderes løbende af Pensionskassens ansvarshavende aktuar i forbindelse med opgørelser af Pensionskassens forpligtelser.

De *finansielle risici*, som Pensionskassen er eksponeret overfor, vedrører primært udviklingen i renter, inflation, aktiekurser og kreditpræmier. Ved afdækning kan denne form for risici minimeres.

- Renterisiko opstår som følge af, at Pensionskassens forpligtelser har en længere løbetid end aktiverne og dermed også en større rentefølsomhed. Pensionskassen afdækker primært denne risiko gennem renteswaps.
- Inflationsrisiko opstår som følge af, at Pensionskassens fremtidige forpligtelser afhænger af skalalønuviklingen for statstjenestemænd fastsat af Personalestyrelsen, som er tæt knyttet til inflationen i samfundet. Pensionskassen afdækker primært denne risiko gennem inflationswaps.
- Aktie- og kreditrisici opstår i forsøget på at opnå et afkast højere end den risikofrie rente. Disse risici søges primært minimeret ved at sprede investeringer geografisk samt ved at diversificere porteføljen imellem sektorer. Dertil kan der anvendes afdækning via finansielle afdækningsinstrumenter.

Gennem en risikostyringsmodel overvåger Pensionskassen løbende de finansielle risici. Pensionskassens investeringsstrategi er tilrettelagt under hensyntagen til Pensionskassens risikoprofil på en sådan måde, at afkast og risici samlet set optimeres, hvorved det sikres, at Pensionskassen til stadighed er solvent. Risikostyringsmodellen afspejler den dynamiske tilgang til risikostyring, hvor den tilladte investeringsrisiko afhænger af ændringer i solvensen i Pensionskassen. Det er således størrelsen på Pensionskassens solvensgrad, der bestemmer, hvor meget risiko Pensionskassens portefølje må indeholde.

Finanstilsynets risikoscenarier

Pensionskassen skal som en del af risikostyringen opgøre Finanstilsynets "trafiklys", hvor der er mulighed for at være i rødt, gult eller grønt lys afhængig af, hvor godt rustet Pensionskassen er til at klare pludselige ændringer i aktiekurser, valutakurser, renteniveau og ejendomspriser.

Pensionskassen har været i grønt lys i hele 2009.

Ledelse og administration

Direktion og bestyrelse, herunder ledelseshverv

Direktør i Pensionskassen er Leif Stidsen, som tillige er direktør i KTAS Pensionskasse og Fyns Telefons Pensionskasse.

Pensionskassens bestyrelse består af direktør Finn Schkolnik (formand), vicedirektør Peer Schaumburg-Müller og vicedirektør Flemming Jacobsen, der alle er udpeget af TDC samt af faglig sekretær John Nim og kasserer i Teleafdeling 8 Mogens Jensen, der er valgt af generalforsamlingen.

Bestyrelsen har i 2009 afholdt 5 møder, hvor Pensionskassens forhold er blevet behandlet, herunder Pensions-

kassens budget, perioderegnskaber og investeringsstrategi samt andre forhold, der har haft indflydelse på Pensionskassens økonomi.

Direktionens ledelseshverv er følgende:

Leif Stidsen

Direktør i Jydsk Telefons Pensionskasse

Direktør i KTAS Pensionskasse

Direktør i Fyns Telefons Pensionskasse

Direktør i Tegholm Park A/S

Bestyrelsesmedlem i Core German Residential II Kommanditaktieselskab

Bestyrelsens ledelseshverv er følgende:

Finn Schkolnik

Bestyrelsesformand i Jydsk Telefons Pensionskasse

Bestyrelsesformand i KTAS Pensionskasse

Bestyrelsesformand i Fyns Telefons Pensionskasse

Bestyrelsesformand i Tegholm Park A/S

Peer Schaumburg-Müller

Bestyrelsesmedlem i Jydsk Telefons Pensionskasse

Bestyrelsesmedlem i KTAS Pensionskasse

Bestyrelsesmedlem i Fyns Telefons Pensionskasse

Bestyrelsesmedlem i Tegholm Park A/S

Flemming Jacobsen

Bestyrelsesmedlem i Jydsk Telefons Pensionskasse

Bestyrelsesmedlem i KTAS Pensionskasse

Bestyrelsesmedlem i Fyns Telefons Pensionskasse

Bestyrelsesmedlem i Tegholm Park A/S

Bestyrelsesformand i TDC Reinsurance A/S

John Nim

Bestyrelsesmedlem i Jydsk Telefons Pensionskasse

Mogens Jensen

Bestyrelsesmedlem i Jydsk Telefons Pensionskasse

Administration

Pensionskassen blev etableret med tilknytning til Jydsk Telefon-Aktieselskab, i dag en del af TDC. Pensionskassen har til formål at sikre pensioneringen af nuværende og tidligere ansatte tjenestemænd eller pensionsberettigede (samt efterlevende ægtefæller) i det tidligere Jydsk Telefon-Aktieselskab og dets datterselskaber. Pensionskassen optager ikke nye medlemmer. Personer, der erhverver ret til ægtefællepension i forbindelse med et medlems død, betragtes i denne sammenhæng ikke som nye medlemmer.

Pensionskassen varetager alle forhold vedrørende pensionsberegninger og pensionsudbetalinger samt administration af Pensionskassens ejendomme. Endvidere forvaltes Pensionskassens aktiver i henhold til den vedtagne investeringsstrategi.

Der var ved udgangen af 2009 udover direktøren ansat 14 medarbejdere i Pensionskassens administration. Af disse er 10 medarbejdere inklusive direktøren dog ansat på en såkaldt *splitkontrakt*, hvilket betyder, at de også er ansat i Fyns Telefons Pensionskasse og KTAS Pensionskasse. Pensionskassen har derudover 5 viceværter til Pensionskassens boligudlejningsejendomme.

REGNSKABSBERETNING

Det ordinære pensionsbidrag har i 2009 udgjort 98 mio. kr. mod 110 mio. kr. i 2008. Udviklingen afspejler det faldende antal tjenestegørende medlemmer, og er i tråd med Pensionskassens forventning ved indgangen til 2009. Bidraget opgøres som den vækst i pensionshensættelsen, som ikke dækkes af den forudsatte rente med fradrag af risikopræmie, den forudsatte regulering og administration. Pensionsbidraget udgør i gennemsnit 26 pct. af de tjenestegørendes pensionsgivende lønninger.

I forbindelse med personalereduktionerne i TDC i 2009 har TDC indbetalt 32 mio. kr. vedrørende tildeling af ekstra pensionsalderår for medlemmer under 60 år, ændrede førtidspensionsfradrag og kvalificerede svagelighedspensioneringer. Beløbet er indregnet i årsregnskabet som ekstraordinære pensionsbidrag.

Resultatet af investeringsvirksomhed før pensionsafkastbeskatning udviser for 2009 et overskud på 1.054 mio. kr. mod et overskud på 1.825 mio. kr. i 2008. Det positive resultat skyldes kursreguleringer i form af gevinst på kapitalandele, investeringsforeningsandele og obligationer samt renteindtægter og udbytter og indtægter fra investeringsejendomme. Modsat er resultatet af investeringsvirksomhed negativt påvirket af renteudgifter samt negative kursreguleringer på investeringsejendomme.

Udbetalte pensionsydelse er steget med 27 mio. kr. og udgjorde i 2009 377 mio. kr. mod 350 mio. kr. i 2008, hvilket er i tråd med forventningen ved indgangen til 2009.

Pensionshensættelserne, der udviser et fald på 6,5 mio. kr., har bl.a. været påvirket af 214 mio. kr. vedrørende procentreguleringerne i henholdsvis april og oktober. Modsat er hensættelserne faldet med dels 150 mio. kr. som følge af en ændring i hensættelse til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer og hjemlede tilskrivninger af pensionsalderår for personer ældre end 60 år i 2010 og dels 118 mio. kr. som følge af ændring i renteniveauet.

Årets nettoresultat viser et overskud på 666 mio. kr., der foreslås overført til overført overskud.

Pensionskassens egenkapital i form af overført overskud udgør 1.365 mio. kr. ultimo 2009 mod 699 mio. kr. ultimo 2008.

Afkastet på Pensionskassens investeringsaktiver, eksklusive afkast på finansielle afdækningsinstrumenter, har været på mellem -0,3 pct. og 47,4 pct. i 2009, hvilket har medført et betydeligt bedre resultat end de primo 2009 forventede afkast på mellem 1 pct. og 7 pct. ville have resulteret i.

Pensionskassens væsentligste økonomiske hovedtal fremgår af tabel 3.

Tabel 3. Femårsoversigt

mio. kr.	2009	2008	2007	2006	2005
Bidrag for egen regning, i alt	129	376	152	205	147
Pensionsmæssige ydelser for egen regning, i alt	377	350	336	325	304
Investeringsafkast	1.054	1.825	-324	-247	1.049
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	0	0	3	4	4
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Pensionsteknisk resultat	666	262	-215	170	153
Årets resultat	666	262	-215	170	153
Pensionsmæssige hensættelser ultimo, i alt	8.628	8.635	7.306	7.531	8.036
Egenkapital ultimo, i alt	1.365	699	437	653	483
Basiskapital ultimo, i alt	1.505	839	497	713	543
Kapitalkrav, solvensmargen ultimo, i alt	346	347	294	307	328
Aktiver ultimo, i alt	10.691	9.819	9.163	8.570	8.697
Solvensdækning ultimo, i alt (gange)	4,3	2,4	1,7	2,3	1,7

Forventet udvikling

Pensionskassen vil i 2010 fortsætte de aktiviteter, som til stadighed skal styrke Pensionskassen indenfor sine primære opgaver, hvilket vil sige medlemsservice, formueforvaltning, passivpleje og ejendomsadministration.

Pensionskassen forventer, at det ordinære bidrag for egen regning i 2010 vil være svagt faldende i forhold til 2009, mens de udbetalte pensionsydelse vil være svagt stigende.

Pensionskassen forventer, at afkast i 2010 på Pensionskassens investeringsaktiver, eksklusive afkast på finansielle afdækningsinstrumenter, vil ligge på mellem 4 pct. og 8 pct.

Forventningerne til 2010 bygger på finansiell vurdering og budgettering. Oplysningerne om fremtiden er dog i sagens natur forbundet med visse risici og usikkerheder, som er nærmere beskrevet i afsnittet om finansielle risici og pensionsrisici.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 for Jydsk Telefons Pensionskasse.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser og krav i vedtægter.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som Pensionskassen står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Århus, den 22. februar 2010

Direktion



Leif Stidsen


Bestyrelse



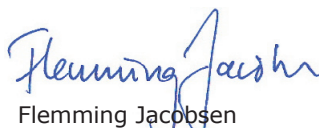
Finn Schkolnik, formand



Peer Schaumburg-Müller



John Nim



Flemming Jacobsen



Mogens Jensen

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i Jydsk Telefons Pensionskasse

Vi har revideret årsregnskabet for Jydsk Telefons Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter samt ledelsesberetningen. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab og en ledelsesberetning uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for Pensionskassens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelsen af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af Pensionskassens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af Pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser, og at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Århus, den 22. februar 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Lone Møller Olsen

Statsautoriseret revisor



Kristian Bollerup

Statsautoriseret revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Pensionskassens årsregnskab for 2009 er udarbejdet i overensstemmelse med Pensionskassens vedtægter, pensionsregulativ og økonomiske og tekniske grundlag, samt lov om tilsyn med firmapensionskasser med tilhørende bekendtgørelser, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år, idet der dog er foretaget enkelte reklasfikationer i sammenligningstal. Reklassifikationerne har ingen betydning for resultat og egenkapital for 2008.

Regnskabsmæssige skøn

Måling af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker disse skøn. De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som er usikre. De faktiske resultater kan således afvige fra de foretagne skøn. Der knytter sig i særlig grad skøn til opgørelse af pensionsmæssige hensættelser, ejendomme og unoterede værdipapirer. Disse skøn er nærmere beskrevet i tilknytning til regnskabspraksis for de enkelte regnskabsposter.

Balancen

Materielle aktiver, driftsmidler værdiansættes til anskaffelsesværdi med fradrag for afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over aktivernes forventede brugstid, som er fastsat til 3 år.

Investeringsejendomme er værdiansat til dagsværdien beregnet efter DCF-modellen. Det forventede fremtidige afkast og det fastlagte afkastkrav øver væsentlig indflydelse på værdiansættelsen. Udviklingen i det generelle renteniveau har således betydning for de udøvede skøn i forbindelse med fastlæggelsen af afkastkrav. Der har medvirket ekstern valuar/ejendomsmægler ved opgørelsen, der er endeligt fastlagt af Pensionskassens ledelse.

Kapitalandele, som er noterede, måles til dagsværdi i henhold til officielle lukkekurser ultimo året eller til anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien.

Unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele måles til dagsværdi ud fra anerkendte metoder, og er i højere grad end noterede værdipapirer påvirket af skøn. Kursoplysninger, der fremkommer efter regnskabsafslutningen, vil alene blive medtaget, såfremt disse er væsentlige for vurdering af årsrapporten og vedrører forhold, der eksisterede på balancetidspunktet.

Danske samt udenlandske obligationer måles til dagsværdi i henhold til officielle lukkekurser ultimo året eller til anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien i henhold til lukkekurser ultimo året. Endvidere foretages indeksregulering af indeksobligationer.

Afledte finansielle instrumenter omfatter uafviklede valutaterminforretninger, renteswaps, renteoptioner samt inflations- og volatilitetsswaps. Afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdatoen og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til Midmarket priser oplyst af modparter. Alle værdireguleringer reguleres over resultatopgørelsen.

Tilgodehavender måles til kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Likvide midler måles til nominel værdi.

Alle finansielle investeringsaktiver indregnes i balancen på handelsdatoen.

Aktiver og passiver i fremmed valuta er optaget til statusdagens officielle valutakurser.

Pensionsmæssige hensættelser opgøres af Pensionskassens ansvarshavende aktuar i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag og består af garanterede ydelser. De pensionsmæssige hensættelser udgøres af nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret medlemmerne.

Pensionskassens ansvarshavende aktuar opgør hensættelserne til dagsværdi ud fra Finanstilsynets justerede løbetidsafhængige diskonteringsrate, der er resultatet af en forlængelse af aftalen om finansiel stabilitet på pensionsområdet indgået i 4. kvartal 2009 mellem Økonomi- og Erhvervsministeriet og Foreningen af Firmapensionskasser.

Solvensmargen udgør pr. 31. december 2009 4,015 pct. af de pensionsmæssige hensættelser.

Hensættelse til udvendig vedligeholdelse omfatter lovmæssige hensættelser i boligudlejningsejendomme.

Gæld til kreditinstitutter måles til dagsværdi.

Anden gæld måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter under aktiver omfatter udgifter, der er afholdt før balancetidspunktet, men som vedrører efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter under passiver omfatter indtægter, der er indgået før balancetidspunktet, men som vedrører efterfølgende regnskabsår.

Resultatopgørelsen

Ordinære pensionsbidrag omfatter løbende bidrag indbetalt af sponsorvirksomheden.

Ekstraordinære pensionsbidrag omfatter bidrag indbetalt af sponsorvirksomheden i forbindelse med utilregnelighedspensioneringer og ekstraordinære kapitalindskud.

Indtægter af investeringsejendomme omfatter ejendommenes driftsresultat eksklusive værdireguleringer, som opføres under de hertil bestemte poster.

Renter og udbytter omfatter de i regnskabsåret forfaldne og optjente renter samt udbytter.

Kursreguleringer omfatter værdireguleringer, salgsgevinster og -tab på investeringsaktiver, herunder afledte finansielle instrumenter.

Pensionsafkastskat, der påhviler regnskabsårets skattepligtige afkast, er udgiftsført i resultatopgørelsen. Udskudt/tilgodehavende pensionsafkastskat aktiveres eller passiveres.

Pensionsydelser for egen regning omfatter engangsudbetalinger og løbende pensionsydelser.

Ændring i pensionsmæssige hensættelser for egen regning omfatter årets ændring af pensionsmæssige hensættelser.

Administrationsomkostningerne er fordelt på administration af investeringsejendomme, investeringsvirksomhed og pensionsvirksomhed. Fordelingen er foretaget på baggrund af skøn over den anvendte ressourceanvendelse.

Nøgletal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser.

RESULTATOPGØRELSE

t. kr.	Note	2009	2008
Bidrag for egen regning			
Ordinære bidrag fra virksomheden		97.570	110.377
Ekstraordinære bidrag		31.794	265.654
Bidrag for egen regning i alt		129.364	376.031
Investeringsafkast			
Indtægter af investeringsejendomme		35.056	30.478
Renteindtægter og udbytter m.v.	1	311.733	384.191
Kursreguleringer	2	944.164	1.537.080
Renteudgifter		-231.254	-124.904
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	3	-5.864	-1.964
Investeringsafkast i alt		1.053.835	1.824.881
Pensionsafkastskat	4	-145.960	-259.833
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		907.875	1.565.048
Pensionsmæssige ydelser for egen regning			
Udbetalte pensionsydelser	5	-377.350	-350.084
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt		-377.350	-350.084
Ændring i pensionsmæssige hensættelser for egen regning			
Ændring i pensionsmæssige hensættelser	6	6.518	-1.328.792
Ændring i pensionsmæssige hensættelser for egen regning i alt		6.518	-1.328.792
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning			
Administrationsomkostninger	7	0	0
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt		0	0
Pensionsteknisk resultat		666.407	262.203
Andre skatter og afgifter	8	-358	-511
Årets nettoresultat		666.049	261.692

Forslag til resultatdisponering

t. kr.

2009

Årets nettoresultat

666.049

I alt til disposition

666.049

Der foreslås fordelt således:

Overført til overført overskud

666.049

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER

t. kr.	Note	2009	2008
Materielle aktiver			
Driftsmidler	9	0	406
Investeringsaktiver			
Investeringsejendomme	10	768.454	804.526
Andre finansielle investeringsaktiver			
Kapitalandele	11	70.610	65.000
Investeringsforeningsandele	12	3.179.390	1.049.839
Obligationer	13	5.396.790	6.283.479
Indlån i kreditinstitutter		249.423	252.891
Andre udlån		1.047	1.191
Afledte finansielle instrumenter	14	900.924	1.210.617
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		9.798.184	8.863.017
Investeringsaktiver i alt		10.566.638	9.667.543
Tilgodehavender			
Andre tilgodehavender		24.197	15.438
Tilgodehavender i alt		24.197	15.438
Periodeafgrænsningsposter			
Tilgodehavende renter samt optjent leje		78.843	95.126
Andre periodeafgrænsningsposter		21.353	40.950
Periodeafgrænsningsposter i alt		100.196	136.076
Aktiver i alt		10.691.031	9.819.463

PASSIVER

t. kr.	Note	2009	2008
Egenkapital			
Overført overskud		1.365.122	699.073
Egenkapital i alt	15	1.365.122	699.073
Ansvarlig lånekapital			
Ansvarlig lånekapital i alt	16	140.000	140.000
Pensionsmæssige hensættelser			
Garanterede ydelser		8.628.171	8.634.689
Bonuspotentiale		0	0
Pensionsmæssige hensættelser i alt	6	8.628.171	8.634.689
Gæld			
Gæld til kreditinstitutter		274	293
Anden gæld	17	557.464	345.408
Gæld i alt		557.738	345.701
Passiver i alt			
		10.691.031	9.819.463
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	18		
Specifikation af aktiver og disses afkast	19		
Specifikation af kapitalandele, herunder kapitalandele i investeringsforeninger	20		

NOTER

Note 1. Renteindtægter og udbytter m.v.

t. kr.	2009	2008
Renter af værdipapirer m.v.	304.608	334.474
Renter af indlån m.v., netto	5.508	5.411
Udbytte af kapitalandele	1.617	44.306
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	311.733	384.191

Note 2. Kursreguleringer

t. kr.	2009	2008
Investeringsejendomme	-37.501	-59.414
Kapitalandele	5.610	0
Investeringsforeningsandele	477.121	-198.977
Obligationer	181.511	12.561
Øvrige kursreguleringer	317.423	1.782.910
Kursreguleringer i alt	944.164	1.537.080

Note 3. Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

t. kr.	2009	2008
Depot- og forvaltningsgebyrer samt handelsomkostninger	-3.451	-908
Lønandele m.v.	-2.413	-1.056
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i alt	-5.864	-1.964

Note 4. Pensionsafkastskat

t. kr.	2009	2008
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
Pensionsafkastskat indeværende år	-145.960	-259.833
Pensionsafkastskat i alt	-145.960	-259.833

Afgiftsfri reserver

Andel af samlede reserver, jf. Pensionsafkastbeskatningslovens § 7	4,5%	5,1%
--	------	------

Note 5. Pensionsmæssige ydelser for egen regning

t. kr.	2009	2008
Pensionsydelser, brutto	-369.908	-343.899
Engangsydelser	-22.036	-20.139
Forsikringsgodtgørelser	566	690
Refusion vedrørende tidligere P&T-personale	14.028	13.264
Pensionsydelser for egen regning i alt	-377.350	-350.084

Antal medlemmer fremgår af tabel 1 i ledelsesberetningen.

Note 6. Ændring i pensionsmæssige hensættelser for egen regning

t. kr.	2009	2008
Primo hensættelser	8.634.689	7.305.897
Ændring i pensionsmæssige hensættelser	-6.518	1.328.792
Ultimo hensættelser	8.628.171	8.634.689
Specifikation af årets ændring		
Pensionsmæssige hensættelser primo	8.634.689	7.305.897
Ordinære pensionsbidrag	97.570	110.377
Udbetalte pensionsydelse	-377.350	-350.084
Øvrige ændringer	273.262	1.568.499
Pensionsmæssige hensættelser ultimo	8.628.171	8.634.689
Pensionsmæssige hensættelser ultimo 2009 er i ovenstående resultatopgørelse, balance og note opgjort på baggrund af den justerende løbetidsafhængige justerede diskonteringsrate. Nedenfor er anført påvirkning på regnskabsposter, hvis der ved diskonteringen var anvendt den (ikke justerede) løbetidsafhængige diskonteringsrate.		
t. kr.	2009	2008
Pensionsmæssige hensættelser ultimo, justeret løbetidsafhængig diskonteringsrate	8.628.171	8.634.689
Pensionsmæssige hensættelser ultimo, løbetidsafhængig diskonteringsrate	8.625.974	8.721.344
Nettoresultat, justeret løbetidsafhængig diskonteringsrate	666.049	261.692
Nettoresultat, løbetidsafhængig diskonteringsrate	668.246	175.036
Solvensmargen, justeret løbetidsafhængig diskonteringsrate	346.421	346.855
Solvensmargen, løbetidsafhængig diskonteringsrate	346.333	350.336
Egenkapital, justeret løbetidsafhængig diskonteringsrate	1.365.122	699.073
Egenkapital, løbetidsafhængig diskonteringsrate	1.367.319	612.418

Note 7. Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning

t. kr.	2009	2008
Løn	-1.791	-2.457
Pensionsudgifter	-479	-410
Andre udgifter til social sikring	-90	-64
Øvrige administrationsomkostninger	-2.324	-2.745
TDC's andel af administrationsomkostninger	4.684	5.676
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i regnskabsåret	12	11
Samlede udgifter til direktion og bestyrelse:		
t. kr.		
Løn, pensionsbidrag m.v. til direktion	756	887
Bestyrelseshonorarer	60	60
Direktionen har indgået aftale om incitament-/bonusaf lønning.		
Revisionshonorarer:		
t. kr.		
Lovpligtig revision, Deloitte	206	49
Konsulentydelse, Deloitte	153	39
Lovpligtig revision, KPMG	153	325
Konsulentydelse, KPMG	108	167

Note 8. Andre skatter og afgifter

t. kr.	2009	2008
Bidrag til Finanstilsynet	-129	-95
Øvrige skatter og afgifter	-229	-416
Andre skatter og afgifter i alt	-358	-511

Note 9. Materielle aktiver

t. kr.	2009	2008
Kostpris primo	819	775
Tilgang	0	403
Afgang	-403	-359
Kostpris ultimo	416	819
Af- og nedskrivninger primo	413	477
Årets nedskrivninger	0	0
Årets afskrivninger	205	295
Tilbageførsel ved afgang	-202	-359
Af- og nedskrivninger ultimo	416	413
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	406

Note 10. Investeringsejendomme

t. kr.	2009	2008
Dagsværdi primo	804.526	900.791
Tilgang i året	1.429	2.649
Afgang i året	0	-39.500
Årets værdiregulering til dagsværdi	-37.501	-59.414
Dagsværdi ultimo	768.454	804.526
Afkastprocenter		
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, erhvervsejendomme	6,7%	6,4%
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, boligejendomme	4,2%	3,9%

I forbindelse med måling af investeringsejendommene har der medvirket eksterne eksperter.

Note 11. Kapitalandele (aktier)

t. kr.	2009	2008
Unoterede aktier	70.610	65.000
Kapitalandele i alt	70.610	65.000

Note 12. Investeringsforeningsandele

t. kr.	2009	2008
Danske obligationer	277.215	233.302
Højrenteobligationer	564.579	301.898
Aktier	195.821	0
Emerging markets kreditobligationer	626.727	159.292
Europæiske kreditobligationer	1.118.991	355.347
Globale kreditobligationer	396.057	0
Investeringsforeningsandele i alt	3.179.390	1.049.839

Note 13. Obligationer

t. kr.	2009	2008
Danske obligationer	5.396.790	6.283.479
Obligationer i alt	5.396.790	6.283.479
Obligationsbeholdningens optionsjusterende varighed udgør 4,24 år.		

Note 14. Afledte finansielle instrumenter

t. kr.	2009	2008
Renteswaps	0	391.111
Renteswaptioner	0	441.901
Inflationsswaps	896.202	375.262
Aktieoptioner	4.722	2.343
Afledte finansielle instrumenter i alt	900.924	1.210.617
Modpart har afgivet sikkerhedsstillelse overfor Jydsk Telefons Pensionskasse i form af nominelle obligationer, som er deponeret i depot i Euroclear til sikkerhed for Jydsk Telefons Pensionskasse.	911.566	1.319.734

Note 15. Egenkapital

t. kr.	2009	2008
Overført overskud primo	699.073	437.381
Overført fra resultatdisponering	666.049	261.692
Overført overskud ultimo	1.365.122	699.073
Egenkapital i alt ultimo	1.365.122	699.073
Pensionskassens solvenskrav fremgår af tabel 3 i ledelsesberetningen.		

Note 16. Ansvarlig lånekapital

t. kr.

Jydsk Telefons Pensionskasse har optaget ansvarlig lån i 2003 på 60 mio. kr.

Jydsk Telefons Pensionskasse har optaget ansvarlig lån i 2008 på 80 mio. kr.

Lånet er ydet af TDC A/S på følgende betingelser:

- Lånet er uopsigeligt fra långivers side.
- Låntager kan indfri lånet helt eller delvist på et hvilket som helst tidspunkt, forudsat Finanstilsynets forudgående godkendelse.
- Lånet er uden fast løbetid.
- Lånet forrentes med en rentesats svarende til CIBOR 6 måneder med tillæg af 100 bp, aktuelt 2,7 pct.

	2009	2008
Andel af lånet, som indregnes i basiskapitalen	140.000	140.000
Årets renteudgift	7.995	5.484

Note 17. Anden gæld

t. kr.	2009	2008
Valutaterminsforretninger	9.542	0
Renteswaps	305.712	0
Renteswaptioner	167.472	19.049
Volatilitetsswaps	0	150.700
Senior bank loans	13.322	0
Deposita, forudbetalt leje	8.430	8.247
A-skat m.v.	10.421	0
Gæld til TDC	3.095	8.536
Skyldig pensionsafkastskat	31.920	153.086
Diverse skyldige udgifter	7.550	5.790
Anden gæld i alt	557.464	345.408
Jydsk Telefons Pensionskasse har afgivet sikkerhedsstillelse overfor modparter i form af nominelle obligationer, som er deponeret i depot i Nordea til sikkerhed for modparter.	-448.639	-

Note 18. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Udover sikkerhedsstillelse som nævnt under note 17, har Jydsk Telefons Pensionskasse ikke foretaget dispositioner, som har krævet sikkerhedsstillelser eller anden form for kaution. Aktiver registreret til sikkerhed for de pensionsmæssige hensættelser udgør 9.289.448 t. kr. pr. 31. december 2009.

Note 19. Specifikation af aktiver og disses afkast

Specifikationen fremgår af tabel 2 i ledelsesberetningen.

Note 20. Specifikation af kapitalandele, herunder kapitalandele i investeringsforeninger

(Beholdning procentvis fordelt på brancher og regioner)

	Danmark	Øvrige Europa	Nord-amerika	Syd-amerika	Japan	Øvrige fjern-østen	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,00 %	1,40 %	1,47 %	0,00 %	0,66 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	3,53 %
Materialer	0,00 %	3,98 %	1,92 %	0,00 %	0,74 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	6,64 %
Industri	0,00 %	6,56 %	5,45 %	0,00 %	0,44 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	12,45 %
Forbrugsgoder	0,00 %	2,36 %	3,17 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	5,53 %
Konsumentvarer	0,00 %	9,93 %	3,61 %	0,00 %	0,74 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	14,28 %
Sundhedspleje	0,00 %	5,82 %	6,33 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	12,15 %
Finans	0,00 %	4,94 %	3,98 %	0,00 %	0,15 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	9,07 %
IT	0,00 %	0,00 %	3,61 %	0,00 %	1,84 %	0,96 %	0,00 %	0,00 %	6,41 %
Telekommunikation	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,51 %	0,00 %	0,00 %	0,51 %
Forsyning	0,00 %	1,18 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	1,18 %
Ikke fordelt	0,00 %	27,00 %	1,25 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	28,25 %
I alt	0,00 %	63,17 %	30,79 %	0,00 %	4,57 %	1,47 %	0,00 %	0,00 %	100,00 %

Ved henvendelse til pensionskassens administration kan der rekvireres en liste over samtlige virksomheder, hvori pensionskassen har kapitalandele for så vidt angår de diskretionære aktiemandater.

Jydsk Telefons Pensionskasse
Sletvej 30
8310 Tranbjerg J
CVR: 71967611

Medlemsservice 66 69 47 47
Ejendomsservice 66 69 48 48

jtpension@tdc.dk
www.tdcpensionskasserne.dk