

## Referat: Generalforsamling 2023 i AkademikerPension – Akademikernes Pensionskasse 25. marts 2023

**Afholdt på Tivoli Hotel & Congress Center, Arni Magnussons Gade 2, 1577 København Copenhagen, Danmark**

Formalia	
Antal deltagere med stemmer (fysisk)	145
Antal deltager med stemmer (online)	69
Fuldmagter til bestyrelsen	357
Fuldmagter til 3. mand	142
Instruktionsfuldmagter	148
<b>Samlet antal fuldmagter</b>	<b>647</b>
<b>Stemmer i alt</b>	<b>861</b>

Dagsorden	Resultat	Bestyrelsens anbefaling
1 Valg af dirigent		
Bestyrelsen indstiller advokat Niels Kornerup	Valgt	For
2 Bestyrelsens beretning	Ikke til afstemning	-
3 Forelæggelse af Årsrapport 2022 med ledelsesberetning og revisionspåtegning til godkendelse	Godkendt For: 603 Imod: 20	For
4 Forslag fra bestyrelsen		
1. Mulighed for afholdelse af elektronisk generalforsamling - Vedtægtsændringer	Godkendt For: 599 Imod: 49	For
Forslag fra medlemmerne		
2. Styrket aktivt ejerskab ved yderligere tilpasning af stemmeafgivelse til klima-aftalen fra Paris	Godkendt For: 712 Imod: 80	For
3. Modernisering af investeringspolitik; forsvarsmateriel	Afvist For: 104 Imod: 539	Imod
5 Forelæggelse og godkendelse af lønpolitik	Godkendt For: 523 Imod: 24	For
6 Valg af sagkyndigt bestyrelsesmedlem	Godkendt For: 563 Imod: 7	For
7 Valg af revision		
Revisor: Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	Godkendt	For
Medlemsrevisor: Jens Brandorff	Godkendt	For
Medlemsrevisorsuppleant: Helge Mørch Jensen	Godkendt	For
8 Eventuelt		

## Indholdsfortegnelse

<b>Indledning</b> .....	<b>2</b>
<b>Dagsordenens punkt 1</b> .....	<b>2</b>
Valg af dirigent.....	2
<b>Dagsordenens punkt 2</b> .....	<b>3</b>
Bestyrelsens beretning .....	3
<b>Dagsordens punkt 3</b> .....	<b>3</b>
Forelæggelse af Årsrapport 2022 med ledelsesberetning og revisionspåtegning til godkendelse .....	3
<b>Dagsordenspunkt nr. 4</b> .....	<b>9</b>
Forslag fra bestyrelsen .....	9
Forslag 1: Vedtægtsændringer.....	9
Forslag fra medlemmerne .....	9
Forslag 2: Styrket aktivt ejerskab ved yderligere tilpasning af stemmeafgivelse til klima-aftalen fra Paris .....	9
Forslag 3: Modernisering af investeringspolitik; forsvarsmateriel .....	10
<b>Dagsordenspunkt 5: Forelæggelse og godkendelse af lønpolitik</b> .....	<b>14</b>
<b>Dagsordenspunkt 6: Valg af sagkyndigt bestyrelsesmedlem</b> .....	<b>14</b>
<b>Dagsordenspunkt 7: Valg af revision</b> .....	<b>14</b>
<b>Dagsordenspunkt 8: Eventuelt</b> .....	<b>15</b>

## Indledning

**Forkvinde Janne Gleerup** bød velkommen til AkademikerPensions generalforsamling og præsenterede sig kort.

På scenen var også, næstformand Tobias Bornakke, direktør Jens Munch Holst og advokat Niels Kornerup. De øvrige bestyrelsesmedlemmer sad nede i salen foran scenen.

## Dagsordenens punkt 1

### Valg af dirigent

**Forkvinde Janne Gleerup** foreslog herefter advokat Niels Kornerup som dirigent, hvilket blev besluttet, da der ikke var andre kandidater.

**Niels Kornerup** takkede for valget og håbede på en god afvikling af den kombinerede fysiske og elektroniske generalforsamling.

Generalforsamlingen var lovligt indkaldt, da indkaldelse var sket på pensionskassens hjemmeside den 6. marts 2023. Yderligere var der sket indkaldelse via e-Boks. På den baggrund konstaterede dirigenten, at generalforsamlingen var lovligt indvarslet både i henhold til vedtægterne og i henhold til lovgivningen.

**Niels Kornerup** oplyste, at der var kommet et spørgsmål fra **Egon Petersen** om, hvorfor indkaldelsen til generalforsamlingen ikke kommer tidligere, hvor fristen for indsendelse af medlemsforslag ikke er passeret.

Hertil svarede **Niels Kornerup**, at pensionskassens regler for indsendelse af medlemsforslag og afholdelse af generalforsamling fremgår af pensionskassens vedtægter. Pensionskassen annoncerer løbende på sin hjemmeside om generalforsamlingen, herunder om indsendelse af medlemsforslag og fristen herfor. Det er også på hjemmesiden, at indkaldelsen til generalforsamlingen skal ske. Pensionskassen har imidlertid også valgt at sende en indkaldelse til medlemmerne i e-Boks, så medlemmerne informeres om generalforsamlingen og kan se de emner, der behandles på generalforsamlingen.

Dirigenten gennemgik herefter processen for afvikling af generalforsamlingen.

Der blev vist en video med vejledning til afstemning, både i salen og elektroniske, samt proces for indlæg og spørgsmål. Herefter blev der gennemført en succesfuld prøveafstemning.

Dirigenten konstaterede, at der var 214 deltagere fysisk og online. Der var afgivet 647 fuldmagter. Så i alt er der 861 stemmeberettigede repræsenteret ved generalforsamlingen.

## Dagsordenens punkt 2

### Bestyrelsens beretning

**Dirigenten** oplyste, at punkt 2 og 3 i år er slået sammen, så beretning og årsrapporten fremlægges samlet, og den efterfølgende debat tages samlet. **Dirigenten** gav herefter ordet til forkvinde Janne Gleerup med henblik på at afgive den mundtlige beretning.

**Forkvinde Janne Gleerup** afgav på bestyrelsens vegne følgende beretning, som findes i bilag til referatet.

**Forkvinde Janne Gleerup** afsluttede beretningen med at takkefor ordet, hun gav det videre til administrerende direktør Jens Munch Holst, der vil fremlægge årsrapporten 2022 og give en uddybende forklaring på årsafkastet for 2022.

## Dagsordens punkt 3

### Forelæggelse af Årsrapport 2022 med ledelsesberetning og revisionspåtegning til godkendelse

**Jens Munch Holst** takkede for ordet og oplyste, han ville gennemgå de væsentligste hovedlinjer i regnskabet, som fremgår af bilag til referatet.

**Jens Munch Holst** afsluttede gennemgangen af årsrapporten med at takke for ordet.

**Dirigenten** gjorde opmærksom på, at årsrapporten var underskrevet af såvel bestyrelse som direktion, og at den generalforsamlingsvalgte revisor Deloitte havde godkendt årsrapporten uden anmærkninger. Han åbnede herefter op for debatten.

**Dirigenten** åbnede herefter for debatten med de spørgsmål, som var indkommet på forhånd vedrørende klima.

**Henrik Saxe** havde skriftligt skrevet, at han fandt det lidt ansvarsløst, at AkademikerPension investerer i vindmølleparker nær et af fremtidens mest krigstruede områder – Taiwan! Hvorfor ikke investere i noget mere sikkert – Nordsøen for eksempel?

**Næstformand Tobias Bornakke** svarede, at det er vigtigt at forstå, når vi laver vores investeringer, så risikospreden vi så meget som muligt. Det er ikke alle steder i verdenen, som er helt trygt. I forhold til det geografiske, så er hovedfokus på Danmark, Europa og USA, hvor langt hovedparten af investeringer foretages. Men vi er enige i, at der er en risiko for, at Taiwan kan udvikle til at blive en risikabel destination, men desværre må vi jo også sande, at vi lever i en omskiftelig og uforudsigelig verden – også mange andre steder. Andre gange er selv sikre lande pludselig blevet risikable for værdien af vores investeringer. Det skete for eksempel for år tilbage, hvor Spanien pludselig ændrede støtteregimet for grønne investeringer, og nogle vil mene, at det netop er sket i Danmark med ændringen af den såkaldte åben-dør-politik for havvind. Det bedste er derfor ikke at lægge alle æg i en kurv, og vores "æg" i den taiwanske kurv er da også ganske små.

**Torben Kjær Andersen** havde skriftligt spurgt, om bestyrelsen i spørgsmålet om investeringer i våben og energikilder var opmærksom på udtalelsen fra chefen for Finanstilsynets kontor for tilsyn til Jyllands-Posten 16. marts 2023: "Det er imidlertid vigtigt, at selskaberne samtidig har et skarpt øje for lovgivningens krav om at kunne styre sine finansielle risici og om at sikre pensionskunderne det bedst mulige afkast".

**Næstformand Tobias Bornakke** svarede, at vi er meget opmærksomme på Finanstilsynets signaler. Vi er optaget af det langsigtede afkast på 10-20-30 år. Bestyrelsen vurderer altid de langsigtede afkastmæssige konsekvenser, når vi ekskluderer hele sektorer. AkademikerPensions mest omfattende sektormæssige eksklusion er det fossile frasalg. Og her har vi lavet et standpunkt med en længere analyse af de afkastmæssige konsekvenser, som findes på hjemmesiden.

De afkastmæssige konsekvenser af vores fossile frasalg vurderes samlet på langt sigt at give positive afkast. Vores vurdering er, at de sorte selskaber på langt sigt er for risikofyldte, og at disse går en svær tid i møde. Siden beslutningen i 2018 har frasalget haft en beskeden samlet positiv effekt på afkastet på 40 millioner kroner. Det er nærliggende at spørge om de ændringerne, der er sket i verdenen det seneste år har konsekvenser, er det nu, vi skal genoverveje at vende tilbage, men vores analyser viser det modsatte. Når vi ser på langt sigt, ser verdenen ud endnu mere grøn ud, da flere lande som alternativ til olie og gas søger imod flere grønne energikilder.

På spørgsmålet vedrørende våben: Vores frasalg af selskaber, der er involveret i produktion af kontroversielle våben, er ikke en eksklusion af alle våben, selvom vi i praksis har ekskluderet en stor del af våbensektoren. Vi kan dog fortsat investere i en række våbenproducenter, og det gør vi. Så længe vi ikke har ekskluderet hele sektoren, kan vi altid vælge at øge investeringerne i de resterende selskaber, hvis

vi ser positivt på sektoren. På den baggrund vurderes frasalget af våbenproducenter ikke at have en langsigtet afkastmæssig effekt.

**Johannes Lundberg** havde skriftligt rost administrationen og bestyrelsen for at sikre, at pensionspengene bliver investeret klimamæssigt forsvarligt, og konstaterede, at AkademikerPension allerede har solgt mange af de allermest sorte aktiviteter fra. Men at det af en opgørelse fra Mellempfolkeligt Samvirke fremgik, at pensionskassen stadig har omkring 800 mio. kr. investeret i fossile midstream-selskaber - opgjort ud fra Urgewalds klassifikationssystem - altså selskaber som står for transport af kul, olie og gas. Johannes Lundberg spurgte til, hvilke tanker har bestyrelsen vedrørende mulighederne for fremadrettet at afgrænse jer fra investeringer i fossile midstream-selskaber?

**Næstformand Tobias Bornakke** svarede, at det fremgår af pensionskassens standpunkt om fossil energi, at midstream olie- og gasselskaber ikke er omfattet af eksklusion. Dette er ikke mindst drevet af hensyn til at sikre det bedst muligt afkast til medlemmerne over mange år. Sektoreksklusioner skal foretages efter nøje vurdering, og mens afkasthensynet motiverer til frasalg af selskaber, der udvinder fossilenergi og storforbruger kul, så er det ikke det samme, der gør sig gældende for midstream-selskaber. Der er ikke det selskab, som ikke er forbundet til fossile aktiviteter. Vi er derfor nødt til at sætte en streg i sandet og det er på nuværende tidspunkt er midstream-selskaberne. Hvis vi alene skulle betænke klimahensyn, ville det have været enklere, men vi skal også passe på medlemmernes opsparinger. Så vi presser selskaberne til at omstille forretningerne gennem aktivt ejerskab, herunder presser vi midstream-selskaber til at omstille sig til en grøn fremtid.

**Susanne Blegaa** konstaterede, at AkademikerPension de senere år har udført et vedvarende og fagligt velfunderet arbejde med at udvikle en investeringspolitik, som bidrager til den grønne omstilling, og pensionskassen er nu blandt de bedste i den henseende. Det skal vi være glade for. Men i forhold til investeringer i udvinding af kul og i kulfyrede kraftværker er AkademikerPension endnu ikke helt på linje med internationalt bredt accepterede kriterier for hvilken type selskaber, det er ansvarligt at investere i. Fx accepterer AkademikerPension, at en virksomhed må have 25 procent af sine indtægter fra kulproduktion eller fra kraftværker, mens de internationalt bredt accepterede Urgewald-kriterier kun accepterer 20 procent. Jeg vil bede AkademikerPension om begrundelsen for stadig at tillade en større andel kul end de bredt accepterede kriterier og høre, om der er planer om at tilslutte sig de samlede Urgewald-kriteriet både procentuelt og absolut.

Min umiddelbare vurdering, baseret på opgørelser fra Mellempfolkeligt Samvirke, er, at AkademikerPension har noterede aktier og obligationer for omkring 200 mio. kr. i selskaber, som overskrider Urgewalds kriterier for kul.

**Næstformand Tobias Bornakke** forklarede, at de 25 procent er den grænse, som angiver, hvornår en virksomhed er en kulvirksomhed. Bestyrelsen er ikke enige i, at forskellen mellem en tærskel på 20procent og 25procent er 200 mio. kr. Forskellen skyldes blandt andet, at vi har valgt at forblive investeret i bl.a. amerikanske AES og tyske RWE, som begge er på observationslisten med grundig forklaring lagt åbent frem på hjemmesiden. De overskrider umiddelbart vores tærskel på 25procent men viser lovende fremskridt med hensyn til at udfase kul. Selv med en tærskel på 20procent ville disse selskaber forblive på vores observationsliste, fordi vi vurderer, at de bevæger sig i den rigtige retning og tager deres transitionsstrategi seriøst. Bestyrelsen ser løbende på, om vi har de rigtige kriterier for eksklusion af selskaber. Det gælder også i denne sammenhæng.

**Morten Ammitzbøll** anerkendte på egne og andre medlemmers vegne, det kæmpe arbejde pensionskassen gør for sikre, at vores pensionsopsparinger bliver investeret klimamæssigt ansvarligt. AkademikerPension er kommet op i den internationale superliga for pensionselskaber, der kæmper for den grønne omstilling. En opgørelse fra Mellempøkeligt Samvirke viser, at pensionskassen stadig har knap 50 mio. kr. investeret i selskaber, som ifølge den tyske NGO Urgewald betegnes som "Finance service selskaber" med tilknytning til kulsektoren. Det er altså hverken kulmine- eller kulkraftselskaber, men mere en slags "bankvirksomhed", som, antager vi, har som formål at skaffe finansiering til kulmine- eller kulkraftselskaber. Et eksempel er selskabet Sasol Financing USA LLC. Denne type investering lyder ikke umiddelbart forenelig med AkademikerPensions investeringspolitik, og derfor vil vi høre, hvilke tanker I gør jer om mulighederne for fremadrettet at afgrænse jer fra investeringer i denne type "Financing service selskaber" med tæt tilknytning til den fossile sektor?

**Næstformand Tobias Bornakke** svarede, at finansieringsselskaber af den type allerede er omfattet af vores standpunktspapir, og de ekskluderes, hvis moderselskabet overtræder vores tærskler for omsætning fra fossil energi og ikke har en troværdig transitionsplan, der flugter med Paris-aftalens mål. AkademikerPension i januar 2023 skærpede standpunkt for fossil energi for femte gang, så overtrædelse af IEA-anbefaling om ekspansion nu direkte indgår som en del af vurderingen. Det næste skridt er en yderligere gennemgang af porteføljen holdt op mod blandt andet Urgewalds liste.

**Ingrid Dorethe Viuff** havde skriftligt bedt om bestyrelsens holdning til, at AkademikerPension investerer i rydning af regnskov fx via virksomheden Bunge, og det klimabekymrende i at fragte soja den halve jord rundt for at fodre vores husdyr.

**Forkvinde** oplyste, at vi er meget opmærksomme på det nævnte dilemma. Men indtil videre vurderer vi, at vi gennem vores aktive ejerskab fortsat har den bedste mulighed for at påvirke selskabet i positiv retning. På vores hjemmeside kan man læse meget mere om vores aktive ejerskab og pres på selskaber forbundet med skovrydning. Vi kan nævne, at vi har haft dialog med den brasilianske regering og ambassaden, så det er en problemstilling, vi er meget opmærksomme på. Ligesom vi er meget opmærksomme på problematikken på dyrkningen og transporten af fødevarer i et globalt system. Men vi vurderer stadig, at det pt. er bedst at forblive investeret i dette og påvirke det indefra via aktivt ejerskab.

**Per Back** var ikke tilfreds med bestyrelsens svar med hensyn til investeringerne i Taiwan, når der sker en stigende flådeopbygning og meget aggressivitet fra bl.a. Kina i området. Hvilket efterretningsgrundlag har bestyrelsen for at investere i området?

**Forkvinde Janne Gleerup** anerkendte pointen, det er en højspændt situation i området. Intensionen er at forklare, hvad vi lægger til grund i afvejningen af vores investeringer, herunder geografi og karakteren af investeringerne. Vi investerer ofte gennem fonde sammen med andre investorer, hvor der udarbejdes samlede vurderinger af, hvor det er hensigtsmæssigt at investere i grønne investeringer. Det er en lille værdifuld andel i, hvad vi gerne vil være en del af. Ændres situationen i området, vil vi tage de nødvendige tiltag.

**Svend Erik Christiansen** mindede om hans bekymring på tidligere generalforsamlinger for, at pensionerne ikke bliver reguleret i takt med afkastet, og pensionisterne nærmede sig fattigdomsgrænsen.

Gennemsnitsafkastet har tidligere over en tiårig periode være 9,5 procent samtidig med, at pensionerne er faldet. I stedet ryger afkastet ned i egenkapitalen. Derfor anbefalede **Svend Erik Christiansen** at stemme nej til årsrapporten.

**Jens Munch Holst** anførte, at årsrapporten er revideret af revisionsfirmaet Deloitte, som sikrer og kontrollerer, at vi regnskabsmæssigt også i forhold til depoterne gør dette rigtigt. Det er vigtigt, når vi er medlemsejet virksomhed. Alle indbetalinger bliver fordelt efter de gældende aktuarberegninger til pensionerne og tillægspensionerne. Bevægelserne som ses på ens eget depot kan også findes i regnskabet.

**Carl Kähler** var ikke tilfreds med svarene omkring investeringen i Taiwan. Der er tale om et højrisikoområde, hvorfor skal der placeres en vindmøllepark der, også set i lyset af Finanstilsynets udtalelse.

**Næstformand Tobias Bornakke** forklarede, at der foretages risikoanalyser af alle investeringer. Investering i en vindmøllepark i Taiwan er fornuftigt, når alle forhold tages i betragtning. Der er en større risiko – men også mulighed for større afkast i forhold til en lignende investering på Vesterhavet.

**Henrik Saxe** spurgte skriftligt, om der findes et inflationsværn i AkademikerPension, eller er det noget, man måske burde overveje?

**Forkvinde Janne Gleerup** svarede, at hun udmærket kan forstå bekymringen for inflationens konsekvenser for ens pensionsudbetalinger. Pensionskassen har ikke et inflationsværn. Vi forventer, at den voldsomme inflation falder inden så længe. Hvis vi skulle inflationssikre din pensionsopsparing 100 procent, skulle vi udelukkende investere i såkaldte "indeksobligationer", som udover et afkast også følger inflationen. Dog er det afkast så lavt, at din pensionsopsparing på den lange bane vil blive alt for lille. Det koster dyrt på afkastet at inflationssikre i alle de andre år, hvor inflationen ikke er høj. Til gengæld vil vores generelle investeringer over tid - hvis vi ser historisk på det - genere så højt et afkast, at det på den lange bane dækker stigninger i priserne på grund af inflationen.

**Hanne Lund Madsen** spurgte skriftligt, hvad vil bestyrelsen gøre fremadrettet for at sikre større fokus på kerneydelserne indenfor pensionsrådgivning, forsikring og information til medlemmerne – altså det interne ESG i AkademikerPension. Pensionsoplysningerne på hjemmesiden er ikke tilgængelige og medlemsservice halter gevaldigt på flere områder. Hvordan vil bestyrelsen sikre ansvarlighed på de interne linjer og tage initiativ til nyskabende reforminitiativer indenfor pension og forsikring, som er afgørende i fremtidens arbejdsmarked og medlemmernes trivsel.

**Forkvinde Janne Gleerup** henviste til beretningen, og anerkendte, at der er stadig få problemer med adgang til oplysninger på hjemmesiden efter kerneskiftet i 2022. Man skal endelig kontakte medlemsservice for at få sparring og rådgivning. Det har været en uheldig kombination at skifte kernesystem samtidig med Corona, og så efterfølgende uro på markederne. Bestyrelsen har fokus på en god medlemsservice, og vi oplever generelt ikke, at medlemsservice ikke yder den relevante rådgivning.

Med hensyn til reformskabende initiativer – ser Forkvinden frem til at høre mere om, hvad der kunne tænkes på.

**Marie Rahr Kruse Østerholt** roste bestyrelsens beretning og gode arbejde, men hun savnede overblikket over pensionsindbetalinger på hjemmesiden.

**Forkvinde Janne Gleerup** svarede, at det skulle være muligt at se sine pensionsindbetalinger på hjemmesiden, ellers skal du ringe ind til medlemservice for at få løst problemet.

**Jean Thierry** oplyste, at AkademikerPension for et år siden havde oplyst, at man ikke ville investere i privat udlejningsbyggeri. Det er nemlig en problematisk investering, da privat boligudlejning især i København og andre steder tvinger priserne i vejret og udkonkurrerer den kooperative boligform med socialt ansvar, som bliver presset ud af de private pensionskassebyggerier. Nu viser det sig i pressen, at I investerer i boligudlejning. Det mest problematiske ved dette er at for opnå det højst mulige afkast, så sættes også den højst mulige husleje. Derfor er det blevet dyrt at bo i København – almene boliger er bedre og for alle, da de er profitfri.

**Jens Munch Holst** oplyste, at det er korrekt, at pensionskassen investerer i byggerier af udlejningsboliger, og vi efterspørger flere projekter, som en del af de unoterede investeringer. Bestyrelsen har fastlagt en strategi, som øger andelen af disse investeringer. Vi kan dermed også påvirke byggeriet, som er meget forurenende og CO<sub>2</sub> udledende, i en god retning, samtidig med vi får en god investering. Placeringerne vurderes løbende – og vi mener ikke, at vi er med til at ødelægge det eksisterende boligmarked.

**Ingamarije Izabela Jensen** så frem til den nye produktpakke, som bliver tilpasset den måde, vi lever på i dag, men hun håbede, at der i stedet for fravalg blev tale om muligheden for aktive tilvalg af forsikringsordninger. Medlemservice har ikke været i stand til at give det fulde overblik over, hvad der er godt for den enkelte i fravalgssituationer, så der er begået fejl, som gerne skal rettes op.

**Forkvinde Janne Gleerup** oplyste, at den nye produktpakke ikke har en ægtefællepension. Historisk har pensionerne og forsikringerne skulle rumme den største fællesnævner blandt medlemmerne, hvorfor der var en ægtefællepension. I forbindelse med den nye produktpakke vil der komme kommunikation om til- og fravalg, herunder hvornår det er klogt at foretage disse valg. Det kan vi følge med det nye kernesystem, så de rigtige valg kan træffes på de rigtige tidspunkter. Med hensyn til de oplevede fejl har der været ankenævnsafgørelser, som fastlægger, at vi lever op til vores informationspligt.

**Jens Brandorff** gav udtryk for, at han havde været glad for at have trygheden i børne- og ægtefællepension. Jeg var ikke selv opmærksom på at fravælge børnepensionen, før jeg gik på pension, men det er min egen fejl.

**Camilla Gregersen, formand for DM** oplyste, at DM har et godt samarbejde med AkademikerPension. Det er vigtigt med fremtidssikring også, når vi kigger på det private område og hvordan vi gør det relevant og attraktivt for disse medlemmer at få dem ind i vores gode pensionskasse til fælles gavn. Det er et område, hvor vi ser frem til et yderligere samarbejde.

**Dirigenten** konstaterede, at der ikke var modtaget flere indlæg, og dermed var Forkvinde Janne Gleerups og bestyrelsens beretning taget til efterretning.

**Dirigenten** satte herefter årsrapporten til afstemning.

Afstemningsresultatet blev 603 for og 20 imod, og dermed var årsrapporten godkendt.



[Der blev afholdt pause]

## Dagsordenspunkt nr. 4

### Forslag fra bestyrelsen

#### Forslag 1: Vedtægtsændringer

**Dirigenten** gennemgik kort bestyrelsens forslag om at ændre vedtægtens § 4 og § 5:

Dirigenten oplyste, at forslaget krævede kvalificeret flertal svarende til to tredjedele af de afgivne stemmer.

**Forkvinde Janne Gleerup** motiverede kort vedtægtsændringen. Det er fortsat bestyrelsens intention at afholde fysiske generalforsamlinger. Men bestyrelsen ønsker at tilpasse bestemmelsen omkring afholdelse af generalforsamling, så det bliver muligt at kunne afholde en generalforsamling elektronisk.

Som følge af Corona blev generalforsamlingen i 2021 afholdt som fuldstændig elektronisk – grundet midlertidig ændring i lovgivningen - og i 2022 som en kombineret elektronisk og fysisk. Pensionskassen har for tiden ikke ret til at afholde en generalforsamling som fuldstændig elektronisk, og lovgivningen giver ikke længere mulighed herfor. Bestyrelsen vurderer, at det er relevant at få indsat en bestemmelse i vedtægterne, hvorefter en generalforsamling kan afholdes som fuldstændig elektronisk.

Deltagelse i fuldstændig elektroniske generalforsamlinger sker via elektroniske medier, som giver pensionskassens medlemmer mulighed for at deltage i, ytre sig samt stemme på generalforsamlingen, og som sikrer, at generalforsamlingen kan afvikles på betryggende vis.

**Dirigenten** konstaterede, at ingen ønskede ordet og satte forslaget til afstemning.

Forslaget blev vedtaget med 92,44 procent af stemmerne, nemlig 599 stemmer for og 49 stemmer imod.

### Forslag fra medlemmerne

#### Forslag 2: Styrket aktivt ejerskab ved yderligere tilpasning af stemmeafgivelse til klima-aftalen fra Paris

**Dirigenten** læste medlemsforslaget fra Thomas Meinert Larsen og 128 andre medlemmer op: Bestyrelsen anbefales at udarbejde en politik for et styrket aktivt ejerskab, der endnu mere systematisk tilpasser stemmeafgivelsen til klimaaftalen fra Paris. Herunder baseret på principperne i CA100+ Benchmark bør AkademikerPension stemme imod genvalg af bestyrelsesformanden, hvis selskabet ikke har oplyst om:

- a. CO2-reduktionsmål for både 2030 og 2050.
- b. Politik for lobby-aktiviteter i selskaber, hvor det er relevant
- c. Offentliggørelse af klimarelevant information

Desuden bør AkademikerPension stemme imod genvalg af bestyrelsesformanden, hvis selskabet investerer i nye fossile udvindingsprojekter eller ny kulkraft. Og endelig bør AkademikerPension stemme imod genvalg af bestyrelsesformanden, hvis banken via udlån og andre finansielle services hjælper fossile selskaber med at finansiere nye fossile udvindingsprojekter eller ny kulkraft.

**Dirigenten** gav ordet til Thomas Meinert Larsen, som var talsmand for forslagsstillerne.

**Thomas Meinert Larsen** takkede for ordet og anførte, at klimakrisen presser på, så vi presser på, at pensionskassen skal kunne presse virksomhederne ved at stemme mod deres formand. Han redegjorde herefter for bevæggrunden for forslaget, herunder aktiv stemmeafgivning i de meste CO2 forurenende selskaber, i fossile selskaber og i banker ud fra 4 ud af 10 målepunkter på listen over målepunkter hos Climate Action 100+. Han understregede, at det er vigtigt, at investorer bidrager til at stille krav til den grønne omstilling. Data er til rådighed i Det Internationale Energiagentur og i verden største klimainvestornetværk Climate Action 100+. Hvis pensionskasse – undtagelsesvis – vælger af afvige fra retningslinjerne, skal pensionskasse kunne redegøre for dette.

Han opfordrede herefter forsamlingen til at stemme ja til forslaget.

**Dirigenten** gav ordet til **forkvinde Janne Gleerup**

**Forkvinde Janne Gleerup** takkede for ordet og bemærkede, at forslaget flugter med pensionskassens stemmeafgivning i de seneste år, hvor AkademikerPension har gjort en indsats for aktivt at fremme klimarelaterede forslag på porteføljeselskabernes generalforsamlinger, og vi har også selv stillet klimarelaterede aktionærforslag. Forslaget opfordrer AkademikerPension til at have en mere konsekvent og formaliseret tilgang til dette vigtige område inden for aktivt ejerskab. Bestyrelsen er enig, i at det er anbefalelsesværdigt og gavnligt og støtter således medlemsforslaget.

**Dirigenten** konstaterede, at ingen ønskede ordet og satte forslaget til afstemning.

Resultatet blev, at forslaget blev vedtaget, da 712 stemte for og 80 som stemte imod.

### **Forslag 3: Modernisering af investeringspolitik; forsvarsmateriel**

**Dirigenten** læste medlemsforslaget op, som var stillet af Søren Liborius: Bestyrelsen pålægges snarligt at opdatere investeringspolitikken samt eksklusionsliste således, at virksomheder, der allerede leverer materiel til det danske forsvar, eller er godkendt som leverandør, ikke ekskluderes. Den nuværende politik udelukker en lang række virksomheder, som er afgørende for drift og opbygning af det danske forsvar, herunder i Arktis og Nordatlanten, hvor der især er behov for skibs-, fly- og elektronisk overvågning.

Den nuværende politik blander æbler og pærer i international lov: Politikken sidestiller forbudte kemiske våben (FN-forbud) med eksempelvis fremstilling af undervandsbåde, hvis virksomheden også laver materiel, der kan anvendes med nukleare våben. Atomvåben er ikke forbudte. Politikken rammer ikke det formål, man ønsker, idet de virksomheder, som er ekskluderet, overholder konventionen om ikke-spredning.

Den nye sikkerhedspolitiske situation kalder på samfundsansvar for rigets sikkerhed. Parallelt til at investere grønt.

**Dirigenten** gav ordet til forslagsstiller Søren Liborius.

**Søren Liborius** takkede for ordet og anførte, at investeringspolitikken er utidssvarende, idet pensionskassen forsømmer investeringsmuligheder med langsigtet perspektiv, forsømmer at være med til at udvise solidaritet og samfundsansvar og sikre Kongerigets sikkerhed helt parallelt med at investere grønt. Den nuværende politik udelukker en lang række virksomheder, som er afgørende for drift og opbygning af det danske forsvar også i Arktis og Nordatlanten.

Det er umuligt at drive forsvaret af Kongeriget, hvis ikke Forsvaret kan købe materiel fra disse virksomheder på eksklusionslisten. Grunden, til at det er vigtigt, at man skal kunne investere i disse virksomheder – der er netop ikke tale om en investeringstvung – er, fordi der er tale om virksomheder med en meget bred produktportefølje med en bred kundekreds og et ganske fornuftigt afkast. Der er vel ingen, som ikke ønsker sætte Kongerigets sikkerhed over styr – derfor skal vi investere i forsvarsindustrien.

Krigen i Ukraine har vist, at lagerbeholdningerne efter afrustningen i 90'erne er tomme, og det danske forsvar vil kunne holde til få dages kamp. Vi har derfor en stor investeringshorisont og opfyldningspotentiale af lagrene foran os. Hvis vi alene ekskluderer virksomheder, hvis komponenter indgår i kernevåben, så er der blot at sige dertil, at Danmark er afhængig af kernevåben. Ligesom der er trukket en streg i sandet ved midstream-selskaberne i standpunktet om fossile investeringer, bør vi også trække en streg som tillader at investere i de forsvarsindustrielle virksomheder, som Staten handler med. Der er mulighed for positive afkast op mod 100 procent i værdiforøgelse. Det er klart, at der ikke skal investeres i kinesiske eller russiske virksomheder, men i de virksomheder, som er godkendt af Forsvaret.

Man skal overveje, om man ikke kan investere i virksomheder, som er godkendt af Forsvaret, og uanset om vi kan lide atomvåben eller ej, så skal vi være med til at opbygge Forsvaret. Forsvarsindustrien mangler også i høj grad kapital til udvikling og opbygning af våbenlagrene, det bør pensionskassen kunne investere i.

**Dirigenten** gav ordet til **næstformand Tobias Bornakke**.

**Næstformand Tobias Bornakke** takkede for ordet og bemærkede, at det er et spændende forslag, og der ikke er tvivl om, at alle vil passe på Kongeriget - især i disse tider. Der er ingen pensionskasser, som ikke investerer i våben – det gør vi også. Vores politik forbyder altså ikke investering i våben - kun i selskaber, som er involveret i at lave kontroversielle våben eller selskaber, hvor der er menneskerettighedsproblemer relateret til deres våben. Det er helt naturligt, at vi har andre retningslinjer end en stat, der skal bruge våben til forsvarsarsenalet. Når vi vurderer våbenselskaber, kigger vi på deres produkter, og hvad de bliver brugt til – begge dele skal være i orden. Vi har faktisk intet imod at investere i våben, men langt de fleste våbenselskaber har desværre aktiviteter eller leverer dele, der bliver brugt til kontroversielle våben eller handlinger, der er imod konventionerne. Denne holdning flugter også med hvad vi gør på andre områder. Fx er det et problem for os, at Carlsberg ikke har trukket sig ud af Rusland, fordi vi investerer i hele virksomheden og ikke kun i udvalgte produkter eller stater.

I AkademikerPension prioriterer vi investeringer, som lever op til vores mål om, at afkast og ansvarlighed skal gå hånd i hånd. Dette udelukker ikke forsvarsindustrien som helhed. Men selskaber, som producerer kontroversielle våben eller som medvirker til alvorlige menneskerettighedskrænkelser, vil blive ekskluderet. For eksempel når et selskab sælger våben til Saudi Arabien, der anvender våben mod civilbefolkningen i Yemen og derfor er underlagt dansk eksportforbud af våben og militært udstyr.

Det er godt med debatten ligesom sidste år, hvor flere medlemmer mente, at vi lå på grænsen med hensyn til investeringer i atomvåben. Det er disse diskussioner, vi skal blive ved med at have.

AkademikerPensions due diligence-proces er beskrevet i AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer. Den siger, at AkademikerPension ikke må investere i virksomheder, der producerer kontroversielle våben, herunder antipersonelle landminer, klyngeammunition, biologiske våben, atomvåben eller kemiske våben.

På denne baggrund opfordrede bestyrelsen generalforsamlingen til at stemme imod forslaget.

**Dirigenten** åbnede herefter for debatten.

**Pia Risør Bjerre** var enig i, at der skal udvises solidaritet og samfundsansvar, og at vi i Nato-alliancen skal kunne forsvare sig selv. Men det er ikke en opgave for pensionskassen, som skal have tak for at have en lang eksklusionsliste. Pensionskassen skal fortsat afholde sig fra at investere i våben, da væbnede konflikter modarbejder den grønne omstilling.

**Thomas Meinert Larsen** spurgte forslagsstiller Søren Liborius, om der på eksklusionsliste er selskaber, som er ekskluderet for mange år, hvor vurderingen er forældet? Om den due diligence, som Forsvaret anvender, er offentlig tilgængelig, så pensionskassen kunne læne sig op ad denne? Og endelig der er selskaber, som ikke advokerer for spredning af klyngebomber mv., hvor findes information og data på det?

**Søren Liborius** svarede, at forslaget skal fremme en ønsket samfundsudvikling. Med hensyn til Forsvarets due diligence vil pensionskasserne i lyset af det nationale kompromis kunne få en god dialog med regeringen og Forsvaret om at rejse flere midler. For så vidt angår ikke-spredning, så er eksklusionslisten baseret på ikke-spredningsprotokollen for kernevåben, hermed ekskluderes 75 procent af de virksomheder, som leverer til Forsvaret. FN's forbud mod kemiske våben og landminer omfatter ikke forbud mod atomvåben. Andre pensionskasser overvejer investeringer i forsvarsindustrien, hvilket bestyrelsen bør lade sig inspirere af.

**Carl Kähler** sagde, at bestyrelsens holdning til dette forslag står i modsætningsforhold til investeringen i vindmøller i Taiwan; det har politisk slagside.

**Forkvinde Janne Gleeurup** oplyste, at sammenligningen af investeringen i Taiwan og i våben er svær. I begge henseender kan man tage alle politiske hensyn med i overvejelserne om placeringer af investeringer, men vi har udviklet systemer også i samarbejdet med de aktører, vi investorer er med til at finde den rette balance. Vi skal noget andet end staten. Vi skal holde hovedet koldt og holde os ude af de skiftende politiske vinde. Vi skal stå på mål for investeringer i hele virksomheden, derfor bruger vi systemer til vurdering af egnetheden af investeringerne. Derfor er der også en forskel i vurderingen af investering i vindmøller i Taiwan og i våben.

**Jens Peter Andersen** gav udtryk for, at det er en dårlig debat, da bestyrelsen ikke er konkret i forhold til de forslag, som er blevet stillet.

**Næstformand Tobias Bornakke** ville være konkret – der er tale om mange forskellige virksomheder og situationer. Vi har investeret 120 millioner kroner i forsvarsindustrien. Vi deltager via brancheorganisationen F&P i en aktuell en dialog med Forsvarsministeriet.

Hvis vi skulle gøre, som forslaget ønsker, skal vi bl.a. investere i den israelske virksomhed Elbit Systems, som leverer raketkastere og artilleri, som de har stor erfaring med at bruge overfor palæstinenserne. Det er ikke en virksomhed, vi som pensionskasse er interesseret i at være investeret i. Vi er underlagt en anden lovgivning end Staten. Det er en god pointe, at atomvåben kun er delvis omfattet af FN's konventioner, men atomvåben strider mod vores værdier og brugen af atomvåben strider med menneskerettighederne.

Vi anerkender dilemmaet i den nuværende situation. Men atomvåben er ikke egnede for pensionskassen – og denne industri klarer sig fint uden vores penge. Rent fagligt er vurderingen, at de ikke har problemer med at skaffe midler.

**Katarine Held** anerkendte, at hvis præmissen er at få høje afkast, vil investeringer i forsvarsindustrien være en god ide i disse år, men Søren Liborius får det til at lyde, som om det er pensionskassens opgave at købe materiale – og der er ingen saglige argumenter for forslaget.

**Søren Liborius** gentog, at forsvarsindustrien mangler investeringer til at fylde lagrene og øge produktionen. Pensionskassen skal naturligvis ikke købe ind for Forsvaret. Forslaget opfordrer Pensionskassen til at opdatere sin investeringspolitikken, så der bliver mulighed for at investere i forsvarsindustrien. Der er ikke tale om tvang. Vi ville den grønne omstilling, fordi der var et ønske fra politisk hold. Det samme gør sig gældende nu i forhold til forsvaret. Jeg pålægger ikke bestyrelsen at investere i konkrete virksomheder, og jeg anerkender, at der udarbejdes udmærkede due diligences. Mit forslag handler ikke om investeringstvang – men frihed til at handle mere politisk ansvarligt.

**Jens Munch Holst** forklarede, at hvis vi ændrer reglerne på våbenområdet, så åbner vi potentielt også op investeringer i olieselskaber, som er ekskluderet. Siden 2000 har vi forsøgt med at investere i Forsvaret bl.a. i ejendomme. Vi ønsker ikke at investere i selskaber, som støtter regimer, som undertrykker befolkninger og overtræder menneskerettighederne. Vi skal gøre de rigtige ting. Det er korrekt, at atomvåben ikke er forbudt, fordi de store lande ikke ville forbyde dem, hvorfor konventionerne ikke omfatter disse. Men brugen af atomvåben har som formål at slå civilbefolkninger ihjel, derfor er det i strid med menneskerettighederne. Pensionskasserne har gennem F&P stillet os til rådighed med henblik på investeringer i ejendomme og anlæggelse af ammunitionsproduktion.

**Dirigenten** bemærkede, at der ikke var flere medlemmer, som havde ønsket ordet, hvorfor afstemningen blev igangsat.

Resultatet blev, at forslaget blev afvist, da 104 stemte for og 539 som stemte imod.

## Dagsordenspunkt 5: Forelæggelse og godkendelse af lønpolitik

**Dirigenten** henviste til hjemmesiden, hvor udkast til lønpolitikken kunne findes. Dirigenten oplyste, at der er foretaget en tilpasning af antallet af væsentlige risikotagere og de ikke-økonomiske KPI'er i lønpolitikken udvides til at omfatte den nye standard Disclosure forordningens artikel 5 (The Sustainable Finance Disclosure Regulation). Forordningen skal sikre transparens og modvirke "greenwashing" inden for bæredygtige investeringer. Ved at gøre dette til en del af lønpolitikken understøttes den investeringspolitik AkademikerPension allerede følger.

**Dirigenten** bemærkede, at der ikke var medlemmer, som havde ønsket ordet, hvorfor afstemningen blev igangsat.

Forslaget blev vedtaget, 523 stemte for og 24 stemte imod.

## Dagsordenspunkt 6: Valg af sagkyndigt bestyrelsesmedlem

**Dirigenten** oplyste, at bestyrelsen indstillede Henrik Klitmøller Rasmussen til genvalg som sagkyndigt bestyrelsesmedlem for en 3-årig periode. Han gav herefter ordet til Forkvinde Janne Gleerup.

**Forkvinde Janne Gleerup** bemærkede, at 2 ud af bestyrelsens 10 medlemmer var såkaldt særligt sagkyndige medlemmer af bestyrelsen. En af disse særligt sagkyndige, Henrik Klitmøller Rasmussen, som har siddet i bestyrelsen de seneste ni år, er på valg i dag. Hele bestyrelsen er rigtig glad for Henriks høje ekspertise og store engagement i bestyrelsesarbejdet og vil opfordre jer til at genvælge ham.

**Forkvinde Janne Gleerup** gav herefter ordet til **Henrik Klitmøller Rasmussen**, som takkede for ordet. Han fortalte, at gennem de ni år har pensionskassen fornyet produktporteføljen, arbejdet med ansvarlighedsdagsordenen og oplevet en tid, hvor der er sket meget på det finansielle område. Henrik Klitmøller Rasmussen oplyste, at han har en særlig rolle som formand for Revisions- og risikoudvalget, hvor de regnskabsmæssige forhold forbehandles, så bestyrelsen har tid til de større strategiske diskussioner.

**Dirigenten** bemærkede, at der ikke var medlemmer som havde ønsket ordet, hvorfor afstemningen blev igangsat.

Henrik Klitmøller Rasmussen blev genvalgt med 563 stemmer for og 7 stemmer imod.

## Dagsordenspunkt 7: Valg af revision

**Dirigenten** præsenterede kort forslaget om valg af den nuværende revisor, revisionspartnerselskabet Deloitte Statsautoriseret Revisorer samt genvalg af medlemsrevisor og medlemsrevisorsuppleant.

**Dirigenten** oplyste i henhold til lovkrav, at revisionsudvalget havde indstillet Deloitte på baggrund af en gennemgang, og at udvalget ikke var blevet påvirket af tredjeparter, som på nogen måde begrænsede generalforsamlingens valg af en bestemt revisor eller et bestemt revisionsfirma.

Der var ingen kommentarer eller kandidater, hvorfor Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab var genvalgt som pensionskassens statsautoriserede revisor.

Generalforsamlingen genvalgte ligeledes Jens Brandorff som medlemsrevisor og Helge Mørch Jensen som medlemsrevisorsuppleant.

## Dagsordenspunkt 8: Eventuelt

**Dirigenten** oplyste, at der var indkommet et par enkelte indlæg skriftligt.

**Egon Petersen** havde skriftlig spurgt, Hvorfor vil AkademikerPension ikke leve op til både egen formulerede politik om "notatpligt ved personlige samtaler" og Ombudsmandens anbefalinger om notatpligt? Herunder hvordan vil AkademikerPension fremover sikre pensionsmedlemmernes retssikkerhed, når der ikke tages notat under afgørende pensionsrådgivningssamtaler?

**Forkvinde Janne Gleerup** oplyste, at pensionskassen naturligvis har en praksis om at notere indhold fra telefonsamtaler og rådgivningsmøder og efterfølgende gemme notatet, fordi det sikrer en god medlemservice.

**Ingamarié Izabela Jensen** kvitterede for at pensionskassen lever op til notatpligten. Men hvordan sikres retssikkerheden for de medlemmer, som oplever, at det ikke sker i praksis.

**Forkvinde Janne Gleerup** gentog, at er der uenighed om sagerne, kan man klage og få en ankenævnsafgørelse, hvilket også er i pensionskassens interesse.

**Poul Brinch Madsen** havde skriftlig spurgt, hvordan det gik med at kunne fravælge børnepensioner, som blev foreslået for et år.

**Forkvinde Janne Gleerup** svarede, at pensionskassen har siden arbejdet for, at overenskomsten giver denne mulighed samt flere andre frie valg. Der har netop været afsluttende forhandlinger, hvor der lægges op til, at børnepensionen kan fravælges helt.

**Peter Riisager** havde skriftlig oplyst, at han gerne vil skifte pensionskasse, da han er udflyttet fra Danmark, men dette har vist sig umuligt på grund af en "stavnsbindingsaftale" mellem MP Pension og min tidligere statslige arbejdsgiver. Kan AkademikerPension overveje en frigivelse af pensioner/personer, der er stavnsbundet?

**Forkvinde Janne Gleerup** svarede, at AkademikerPension skal administrere pensionsordningerne i henhold til de regler, der fremgår af overenskomsterne. Ved udbetaling fra en pensionsordning før pensionering for en, der bor i udlandet, fastsætter overenskomsten, at beløbet alene kan udbetales, hvis det er et meget lille beløb, eller at personen er udenlandsk statsborger og permanent fraflytter Danmark. Pensionskassen skal administrere ordningen i henhold til disse regler.

**Hanne Lund Madsen** bad Direktøren om at redegøre for, hvad I ved om medlemstilfredshed, om medarbejdertrivsel, om god ledelse og inklusion mv.

**Jens Munch Holst** oplyste, at et eksternt bureau årligt spørger hele pensionsbranchens kunder og medlemmer om deres tilfredshed. Her ligger AkademikerPension rigtig godt, men vi kan altid blive bedre til at være proaktive overfor vore medlemmer. Der gennemføres også årlige trivselsmålinger

blandt pensionskassens ansatte, ligesom der gennem Samarbejdsudvalget og Arbejdsmiljøudvalget er en god dialog. Vi er en lille organisation, hvor lederne kender sine medarbejdere, og lederne kan hurtigt tage hånd om utryghed, stress eller andet.

**Filip Engelhardt Meyer** havde skriftlig tilkendegivet, at generalforsamlingen er en skinproces, i og med bestyrelsen har flertallet af stemmerne via fuldmagt. Derfor føler han, at det ikke har meget værdi i forhold til indflydelse at deltage i generalforsamlingen. Eneste indflydelse kan ske via valg til bestyrelsen. Derfor er spørgsmålet, om bestyrelsen arbejder på at øge medlemmernes indflydelsen i AkademikerPension.

**Forkvinde Janne Gleerup** pointerede, at det er medlemmerne, der bestemmer i AkademikerPension, da det er medlemmerne, der ejer pensionskassen. Vi har flere eksempler på, at menige medlemmer har fået stemt forslag igennem på generalforsamlinger. Det kan selvfølgelig være, at det kræver en indsats at få samlet opbakning til sit forslag, men det kan altså lade sig gøre. Med hensyn til bestyrelsen kunne forkvinden anbefale medlemmerne at stille op. Der er jo som nævnt tidligere valg til bestyrelsen i år, hvor der er tre pladser på valg. Med hensyn til fuldmagter; vi tilskynder til, at I deltager enten fysisk eller online, er det ikke muligt, så I kan gøre jeres indflydelse gældende ved hjælp af fuldmagterne, som enten gives til bestyrelsen, til en kollega eller som en instruktionsfuldmagt. Disse fuldmagter er også vigtige, da både stemmeafgivelserne og debatten også giver en rettesnor for, hvad bestyrelsen skal arbejde videre med.

**Dirigenten** takkede for en veloverstået kombineret generalforsamling og nedlagde sit hverv.

**Forkvinde Janne Gleerup** takkede medlemmerne, som havde deltaget ude ved skærmene og medlemmerne, som var mødt op i København. Desuden takkede hun dirigenten for veludført arbejde. Hun takkede ligeledes bestyrelseskollegerne samt administrationen for et rigtig godt samarbejde.

Han glædede sig til at se medlemmerne til næste års generalforsamling i Aarhus lørdag den 6. april 2024.

[Generalforsamlingen hævet kl. 17.05]

---

Niels Kornerup  
Dirigent



### **Bestyrelsens beretning for 2022:**

Endnu engang velkommen til generalforsamling. Jeg er glad for, at vi igen i år afholder en kombineret fysisk og elektronisk generalforsamling. Vi vil gøre vores bedste for, at alle får en god oplevelse.

Jeg vil nu fortælle om, hvordan det seneste år er gået og også kigge lidt fremad. I min beretning vil jeg blandt andet komme ind på disse hovedemner:

- Årsafkastet 2022
- Vores fossile frasalg, der nu er afsluttet
- Øget aktivt ejerskab – både nationalt og internationalt
- Eksklusion af Rusland
- Vores 1. plads hos WWF og øget klimafokus
- Det nye IT-medlems-system og lancering af ny produktpakke, Alfa, til nye medlemmer
- Aktiviteter i 2023
- Aflønning af bestyrelse og direktion

#### Afkastet 2022

Årsafkastet i 2022 endte desværre i minus 11,6 procent

Finansmarkederne har haft et usædvanligt hårdt år med Ruslands krig mod Ukraine, energikrise, høj inflation, strammere pengepolitik, lurende recession med mere. Det har betydet, at både aktie- og obligationsmarkedet har været hårdt ramt. Og der har ikke været nogen steder at søge ly. Det er meget sjældent, at aktier og obligationer i den grad får klø på samme tid - faktisk er der ikke set et lignende år på børsmarkedet i over 100 år.

Alle selskaber har været hårdt ramt i år, og vi ligger midt i feltet, når vi sammenligner os med vores konkurrenter på pensionsmarkedet. Det vil direktør Jens Munch Holst uddybe nærmere i sit indlæg lidt senere.

Modsat flere andre pensionsselskaber har medlemmer i AkademikerPension den samme risikoprofil. Det betyder, at alle hos os kører med samme investeringsprofil med lidt flere obligationer end andre selskaber, og en af de usædvanlige ting ved 2022 var desværre, at også obligationer klarede sig dårligt, og faktisk lidt dårligere end de normalt mere risikofyldt aktier.

Vi vil naturligvis gøre alt for, at vi i 2023 får et positivt afkast, men som alle ved, er det stadig svære og usikre tider, så nogen garanti kan vi ikke give.

En god pension bliver skabt over 20, 30 og 40 år. Og når vi kigger på det langsigtede afkast, så har vi siden finanskrisen fået et gennemsnitligt årligt afkast på 7, 6 procent. Det betyder, at 100 kroner er vokset til 270 kroner i perioden.

#### Fossilt frasalg afsluttet

Paris-aftalen slår klart fast, at der er behov for en massiv investering i den grønne omstilling. Og Ruslands krig i Ukraine har om noget vist, at behovet for alternative energiformer er stort og påtrængende. Derfor skal vi som verdenssamfund på sigt udfase fossil energi, og derfor indebærer fossile investeringer i stigende grad en betydelig langsigtet afkastmæssig risiko. I AkademikerPension ønsker vi

at reducere den risiko, samtidig med at vi understøtter den grønne omstilling. Det er også grunden til, at vi over flere år har effektueret et omfattende fossilt frasalgt.

Lad os lige kigge lidt tilbage: Bestyrelsen besluttede tilbage i marts 2018, at en række selskaber, der beskæftiger sig med udvinding af fossil energi, skulle ekskluderes fra investeringsuniverset. Der har siden været en støt stigende global erkendelse af behovet for omstilling væk fra fossil energi.

Derfor vedtog vi i 2020 og 2021 yderligere skærper af frasalget, som nu omfattede forsyningsselskaber og obligationer udstedt af olie- og gasselskaber. Alene i 2022 har vi frasolgt fossile erhvervsobligationer for 2,5 milliarder, og siden 2018 har vi samlet frasolgt for 3,7 milliarder kroner. Samtidig er andelen af grønne investeringer øget og udgør nu 10 milliarder kroner.

Jeg er stolt over, at vi har været frontløber på denne dagsorden, og vi arbejder videre med den grønne omstilling.

Isoleret set kostede det lidt på afkastet ikke at være i olieaktierne i 2022. Det vil jeg gerne vedstå. Men dog ikke mere end, at det kan rummes i de foregående års gevinst, og under alle omstændigheder er det en langsigtet strategisk beslutning, som det passer sig for en pensionskasse.

#### Øget aktivt ejerskab national og internationalt

Vi har også udviklet på området for aktivt ejerskab.

I 2022 vedtog generalforsamlingen – med støtte fra bestyrelsen – to medlemsforslag om at revidere det fossile standpunkt og øge den aktive ejerskabsindsats over for banker, der finansierer fossil energi og ikke har transitionsplaner, der flugter med Paris-aftalens mål. Med de to forslag implementeret i vores ansvarlighedspolitik lægger vi fremadrettet endnu mere pres på banker, der fortsat finansierer ny fossil energiudvinding. Vi arbejder for øget grøn omstilling og lægger pres på virksomheder, der er på gal kurs. I 2022 har vi i forhold til klima især markeret os på den internationale bane ved at lægge pres på Volkswagen, Toyota og storbanken HSBC.

Vi har også lagt pres på Microsoft, Amazon, og Facebook i forhold til skattetransparens samt arbejdstager- og menneskerettigheder. Det har givet os taletid i den internationale presse og givet os en markant stemme i den offentlige debat herhjemme.

Jeg synes, det er stærk faktisk, at vi som en lille spiller på den globale scene kan skabe genlyd og få selv de største virksomheder til at spidse ører. Det batter med andre ord at være medlem i AkademikerPension sammen med knap 160.000 andre. Med en fælles formue på 130 milliarder kroner har vi styrke til at skabe positive forandringer.

Senest har vi den 9. marts 2023 fået en fin anerkendelse i form af Finansforeningens ESG-pris for vores vedholdende dialog med Volkswagen.

I begrundelsen lyder det:

”AkademikerPension har i deres insisterende dialog med Volkswagen taget det aktive ejerskab til et nyt niveau. De er et forbillede for den danske pensionssektor, og de er et godt eksempel på, hvordan pensionssektoren kan bruge deres økonomiske muskler til at gøre en forskel for de danske pensionsopsparende.”

### Eksklusion af Rusland

Ansvarlighed er en grundsten i vores investeringspolitik, og p.t. har vi ekskluderet i alt 31 lande verden over. Den 24. februar 2022 – lige før sidste års generalforsamling - valgte vi at ekskludere den russiske stat fra vores investeringsunivers som følge af Ruslands invasion af Ukraine.

Som en ansvarlig pensionskasse har vi en ambition om ikke at have investeringer i stater, der overtræder internationale love og regler. Derfor var der naturligvis ikke noget valg, da Rusland angreb Ukraine militært. Rusland blev straks ekskluderet fra vores investeringsunivers. Eksklusionen betød, at vi frasolgte russiske statsobligationer samt investeringer i statskontrollerede russiske selskaber. Og dermed de facto alle vores investeringer i Rusland. I alt drejede det sig om investeringer for 304 millioner kroner. Det svarer til 0,2 procent af vores samlede portefølje.

### Nummer 1 hos WWF og øget klimafokus

I 2022 indtog AkademikerPension førstepladsen på WWF Verdensnaturfondens rangering af pensionskabernes arbejde med klimansvarlige investeringer. WWF vurderer i pensionsrapport pensionskabernes klimaindsats med udgangspunkt i seks centrale kategorier, der favner alt fra grønne investeringsmål til politikker for eksklusion- og frasalg af fossile investeringer.

WWF skriver sådan her om os:

”WWF anerkender AkademikerPensions udvikling, særligt hvad angår forpligtelse på CO2-neutralitet senest i 2050, reduktionsmål for 2025 samt sektorens højeste mål for at øge andelen af klimarelaterede investeringer. AkademikerPension har yderligere styrket sin klimaansvarlige tilgang til aktivt ejerskab og fossilt frasalg, blandt andet med skærpede bagatelgrænser og inklusion af gas. AkademikerPension anerkendes desuden for en høj grad af transparens på klimaområdet og tydelig og nuanceret klimakommunikation.”

Vores score og placering er et resultat af vores benhårde fokus på den grønne omstilling. Her skal meget af æren tilskrives jer medlemmer og vores faglige bagland for det mandat og den muskel, I har givet os til at sætte ambitiøse klimamål. Og selvom vi tager førstepladsen, er vi slet ikke i mål endnu. Vi arbejder hårdt videre med vores arbejde med investeringer i den grønne omstilling og i det aktive ejerskab, hvor vi gennem dialog forsøger at påvirke selskaber til at leve op til Paris-aftalens mål.

Som et bevis på det, nåede vi i 2022 vores CO2-reduktionsmål for investeringerne to år før tid. Vi har siden 2019 reduceret udledningerne fra hovedparten af vores investeringer med 47 procent på vores vej mod at blive netto-klimaneutral senest i 2050.

### Det nye IT-medlemssystem og lancering af ny produktpakke

Vores nye IT-system, hvor knap 160.000 medlemmers pensionsdata ligger, kom i luften i foråret 2022.

Det er en kæmpe teknisk opgave. Vi kender nok alle eksempler på udskiftning af IT-systemer, der har givet kvaler. Tænk bare på SKAT, eller da MitID skulle udrulles. Det er ikke nemt.

Alligevel gik vores nye kernesystem i luften - stort set til tiden - indenfor den planlagte korte tidsramme på 2 år. I skal også vide, at hele projektet er gennemført inden for budgetrammen. Det er vi meget tilfredse med. Men systemskiftet har også givet udfordringer. Og dem vil jeg opholde mig lidt ved her fra talerstolen.

Heldigvis har ændringen for de fleste af vores medlemmer ikke haft den store betydning, men - en gruppe af medlemmer har i mange måneder desværre ikke haft adgang til at se de pensionsoplysninger, de plejer at kunne se på hjemmesiden. Det vil vi gerne undskylde for. Vi er kedede af de gener, det har medført, og vi knokler på højtryk for at løse situationen for de af jer, som endnu er berørt af tekniske problemer. Men vi lover, at slutresultatet bliver rigtig godt, og jeg vil gerne fortælle lidt om baggrunden for, at vi har valgt at få et nyt kernesystem.

Årsagen er, at vi ønsker løbende at forbedre vores service, herunder at alle vores medlemmer fremover får lang flere individuelle valgmuligheder. Altså, at du kan tilpasse din pensionsordning og de tilhørende forsikringer, så de passer allerbedst til dig og dit liv.

Vores nye produktpakke, Alfa, er netop baseret på flere muligheder for individuel tilpasning. Og det er vigtigt, for vores medlemmer har tiltagende forskellige vilkår og behov, når det gælder pensionsopsparing. Vores arbejdsliv er på godt og ondt ikke så homogent og ensartet, som det tidligere har været tilfældet. Det skal vi kunne tage højde for. Vi vil fortsat holde fast i et stærkt fællesskab, som giver alle nogle relevante og prisvenlige produkter, men som også giver mulighed for flere individuelle tilpasninger

Alfa indeholder det, man i pensionsbranchen kalder livscyklus. Det vil sige, at din risikoprofil følger din livscyklus med højere risiko som ung og mindre risiko som ældre. Og du får mulighed for at vælge mellem tre forskellige risikoprofiler for dine investeringer. Herudover får du mulighed for at øge eller fravælge visse forsikringer, som medlemmer i dag er tvunget til at have. Alt dette har vi mulighed for i det nye system. På den måde er systemet med til at fremtidssikre og modernisere vores medlemservice.

Og hvornår udrulles det nye produkt så til jer medlemmer? I 2022 fik alle nye medlemmer den nye produktpakke. Det er gået over al forventning, og vi glæder os til at introducere den til eksisterende medlemmer i slutningen af 2023. Vi vil naturligvis sørge for grundig oplysning og rådgivning, når vi kommer dertil.

#### Aktiviteter i 2023

I 2023 er der fire aktiviteter, jeg kort vil fortælle jer om:

- En ny produktpakke til eksisterende medlemmer.
- Vi introducerer en ny ansvarlig sundhedsordning i efteråret
- Vi afholder flere medlemsrettede online møder
- Og så skal der afholdes bestyrelsesvalg

I forhold til den nye produktpakke, Alfa, så introducerer vi det til eksisterende medlemmer i etaper: I løbet af efteråret 2023 får eksisterende medlemmer på markedsrente det nye produkt.

På et senere tidspunkt får medlemmer på gennemsnitsrente mulighed for at vælge Alfa. De vigtigste fordele ved Alfa er:

- Vi kan vælge mellem tre risikoprofiler. Som standard får vi alle mellemrisiko, men det er muligt at skifte til høj eller lav risiko,

- Vi får depotsikring. Det betyder, at vores opsparing bliver udbetalt til nærmeste pårørende, hvis vi dør, før vi går på pension.
- Vi får mere fleksibilitet. Det betyder, at vi kan forsikre os mere individuelt i forhold til sygdom, tab af erhvervsevne, ægtefæller og børn.

I efteråret 2023 introducerer vi en ny ansvarlig sundhedsordning til vores medlemmer. Det sker i samarbejde med Tryg. Formålet med ordningen er at:

- forebygge sygdom
- nedbringe sygefravær
- give hurtig hjælp til forebyggende behandling og rådgivning

Medlemmer får automatisk sundhedsordningen, men kan fravælge den. Med ordningen ønsker vi at støtte vores medlemmer i at fastholde tilknytning til arbejdsmarkedet. Vi bygger bro, hvis der er behov for behandling i det offentlige, og vi har fokus på ansvarlige arbejdsforhold for alle behandlere i sundhedsordningen. Det er et unikt tilbud, som vi glæder os til at introducere til jer. Det koster 75 kroner pr. medlem om måneden. Det er faktisk en super skarp pris.

I stedet for de 2 fysiske dialogmøder, som vi tidligere har holdt i Gentofte og Aarhus, prøver vi i 2023 noget nyt. Vi laver i 2023 fire temabaserede webinarer.

Det sker, fordi vi oplever en øget tilslutning til digitale møder, hvor I kan være med hjemmefra, uanset hvor i landet I befinder jer, og det ligger os meget på sinde, at vi kan nå bredt ud til alle interesserede medlemmer. Vi håber, at mange af jer vil gribe invitationen og deltage. Vi melder løbende ud om datoer, konkrete emner og tilmeldingsfrister på vores hjemmeside og i medlemsmails.

I efteråret 2023 er der igen valg til bestyrelsen. Der er tre kandidater på valg, og I har alle mulighed for at stille op og gøre jeres indflydelse gældende i bestyrelsen. Også her informerer vi om, hvordan I stiller op og tidsfrister via hjemmeside og mails. Det sker efter sommerferien.

2023 bliver altså endnu et år med mange aktiviteter og nye tiltag, så det kan I godt glæde jer til.

#### Bestyrelse og direktion - aflønning

De 10 bestyrelsesmedlemmer blev i 2022 honoreret med i alt 1.8 mio. kr. Beløbet til bestyrelsen er inklusiv udtrådte medlemmer - Lis Skovbjerg, Sigrid Jørgensen, Dea Seidenfaden - og eksklusive medlemsrevisoren. Niveauet af bestyrelseshonoraret forventes at blive det samme i 2023.

Vores direktør, Jens Munch Holst, har i 2022 fået i alt 4 mio. kroner i aflønning for sit arbejde i AkademikerPension. Vi forventer, at lønnen er på samme markedsniveau i 2023.

Jeg gætter, at mange af jer tænker, at det godt nok er mange penge. Det tænker jeg også selv. Men I skal vide, at lønniveauet ligger i den lave ende, når vi sammenligner med andre pensionskasser. Og vi skal kunne tiltrække og fastholde dygtige chefer, så vi kan være den professionelle og ambitiøse pensionskasse, som vi skal være, til gavn for medlemmerne.

**Jens Munch Holst** fremlagde årsrapport for 2022:

#### Afkast 2022

Jeg vil gerne begynde med at sætte lidt flere ord på afkastet i 2022. For med krig i Ukraine, tårnhøj inflation, stigende renter og øget recessionsrisiko blev 2022 et ekstraordinært svært investeringsår. Faktisk er det ikke set lignende i over 100 år, og der var ingen steder at søge ly.

Årsafkastet i AkademikerPension landede på minus 11,6 procent. Det svarer til minus 17,7 mia. kroner. Obligationer leverede det største negative bidrag med et minus på 15,5 procent. Aktier gav et negativt afkast på 12,4 procent. Omvendt gik det for vores unoterede aktiver, som leverede et positivt afkast på 12,3 procent. Sammenligner vi med øvrige pensionselskaber, så er årets resultat på niveau med gennemsnittet i pensionssektoren.

Alle selskaber har været hårdt ramt i år, og vi ligger midt i feltet. Modsat flere andre pensionselskaber har medlemmer i AkademikerPension den samme risikoprofil. Det betyder, at vi kører med en investeringsprofil med lidt flere obligationer end andre selskaber, og en af de usædvanlige ting ved 2022 var desværre, at også obligationer klarede sig rigtig dårligt - faktisk lidt dårligere end de normalt mere risikofyldt aktier.

Som direktør rammer sådan et negativt afkast ens faglige stolthed og på mit ansvar over for jer medlemmer. For det virker voldsomt, når man ser pensionsdepotet falde. Specielt når jeg de seneste 10 år har kunne fortælle en god historie. Men her er det vigtigt at huske på, at pension handler om langsigtede investeringer i 10, 20 og 30 år. Derfor er et enkelt dårligt år ingen katastrofe.

Vi har fra 2009 til og med 2022 opnået et årligt gennemsnitligt afkast på 7,6 procent. Det er værd at huske.

#### Udjævning sikrer stabile pensioner

Men jeg kan stadig godt forstå, hvis afkastet sidste år har givet anledning til utryghed - især for jer som allerede er gået på pension. Jeg vil dog gerne forsøge at berolige jer. For pensionister på gennemsnitsrente får stadig en udbetaling af en fast kontorente, som bestyrelsen har fastsat.

Økonomisk tryghed er et nøgleord for os. Derfor besluttede bestyrelsen i efteråret 2022 på grund af årets negative afkast at sænke kontorenten for medlemmer på gennemsnitsrente fra 5,11 procent til minus 0,3 procent for perioden 1. oktober til 31. december 2022. Det betød, at kontorenten for 2022 endte på 3,75 procent efter skat i stedet for 5,11 procent efter skat. Ved at gøre det får medlemmer på gennemsnitsrente - på trods af et afkast i 2022 på minus 11,6 procent - i år udbetalt en pension svarende til den pension, de har modtaget i 2022.

Og jer, der er pensionister på markedsrente, får gavn af vores udjævningsmekanisme. Den betyder, at bevægelserne i pensionerne er baseret på et gennemsnit de seneste ti års afkast. På den måde deler vi både gode og dårlige år ud over mange år, hvilket giver stabile udbetalinger og færre udsving.

### Årets samlede resultat

Årets samlede resultat endte på minus 2,4 mia. kroner – drevet af det negativ investeringsafkast som følge af uroen på de finansielle markeder. Bestyrelsen foreslår, at årets resultat overføres til medlemmernes fælles formue. Vi vil selvfølgelig gøre alt, hvad vi kan for, at 2023 bliver et positivt afkast-år. Den seneste tid har dog vist nye usikkerheder.

### 2023

Dog vil jeg allerede nu sige, at 2023 ligner et meget svært år at forudsige. Usikkerheden på de finansielle markeder er nemlig stadig forhøjet. Derfor afhænger 2023 meget af krigen i Ukraine og sågar vejrliget grundet energikrise. Senest er der oplever en del større banker udfordringer. Vores bedste gæt er derfor, at det havner på niveau med de afkast, som vi og det officielle "Rådet for Afkastforventninger" forventer på den lange bane, hvilket er 4,75 procent i gennemsnit om året over de kommende 10 år.

Men jeg vil gerne understrege, at det ikke mindst i det kommende år kan gå både værre og bedre end denne forventning.

### Vækst i medlemsbidrag og stabile omkostninger

Afkastet blev negativt i 2022, men medlemmernes bidrag voksede en smule til 5,34 mia. kroner. Det er knap 1 procent mere end året forinden. Det var de løbende bidrag, som trak væksten. De voksede med knap 6 procent, mens engangsbidragene faldt med 29 procent. Siden 2017 har vi fået en tredjedel flere medlemmer, men de frivillige indskud i 2022 var samlet set mindre end tidligere; formentlig på grund af krisen.

I 2022 har omkostningsniveauet været stabilt. Omkostningerne pr. medlem er i 2022 steget fra 525 kroner til 527 kroner pr. medlem. Altså en stigning på 2 kroner.

### Kønsbalance

Vi stiller krav til de virksomheder, som vi investerer i – derfor stiller vi også krav til vores egen organisation. Det skyldes, at diversitet gør en forskel. I AkademikerPension har vi et mål om at skabe kønsbalance på alle niveauer i organisationen, hvor det overrepræsenterede køn ikke overstiger 60 procent. For hele organisationen ligger vi inden for de definerede mål, og der har ikke været nogen ændringer fra 2021 til 2022 for organisationen, mens bestyrelsen nu er ligelig fordelt på køn.

Kigger vi mere detaljeret på tallene i organisationen, ligger langt de fleste tal inden for vores målsætning. Den væsentligste udfordring ligger fortsat i Investeringsafdelingen, som historisk og i nutid tiltrækker langt flere mænd end kvinder. Vi har generelt fokus på diversitet og er hele tiden åben for nye veje, som vi prøver af.