

Referat

Mandag den 22. juni 2019, kl. 17.00, afholdtes ordinær generalforsamling i Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger, CVR-nr. 30 18 60 28, på pensionskassen kontorer, Tuborg Havnevej 14, Hellerup.

1. Valg af dirigent

Bestyrelsesformand Erik Bisgaard Madsen bød velkommen til pensionskassens ordinære generalforsamling og oplyste, at årets generalforsamling var præget af den ekstraordinære situation omkring COVID-19.

Formanden oplyste, at det var en usædvanlig generalforsamling, da bestyrelsen i lyset af COVID-19 og forsamlingsforbuddet havde opfordret medlemmerne til ikke at deltage fysisk men i stedet at afgive fuldmagt og følge livetransmissionen af generalforsamlingen. Formanden satte pris på at kunne konstatere, at så mange havde benyttet sig af muligheden for at afgive fuldmagt og håbede at mange medlemmer fulgte sikkert med hjemmefra.

Formanden oplyste, at det havde været drøftet og aftalt med dirigenten, hvordan mødet praktisk kunne afvikles, så den nødvendige debat blev sikret samt de beslutninger, der skulle træffes.

Formanden bød også velkommen til pensionskassens eksterne revisor, som var repræsenteret ved revisor Claus Christensen fra PwC samt den nye administrerende direktør Mads Smith Hansen.

Formanden oplyste, at Mads Smith Hansen pr. 1. april 2020 havde afløst Hasse Jørgensen som administrerende direktør i pensionskassen. Mads Smith Hansen kom fra en stilling som administrerende direktør i Norli Pension Livsforsikring A/S og havde tidligere varetaget tunge ledelsesposter hos ATP og Sampension.

Formanden bemærkede, at der var fysisk tilstedeværelse af enkelte andre medarbejdere fra administrationen samt den ansvarshavende aktuar Steen Ragn for at kunne sikre en smidig afvikling samt tage referat af mødet.

Formanden præsenterede også de øvrige 8 bestyrelsesmedlemmer.

Formanden foreslog, at advokat Niels Kornerup blev valgt som dirigent.

Generalforsamlingen **godkendte** Niels Kornerup som dirigent.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen var lovligt indkaldt og beslutningsdygtig i forhold til forslagene på dagsordenen.

Ordet blev herefter givet til formand Erik Bisgaard Madsen.

2. Bestyrelsens beretning

Formanden henviste til pensionskassens formålsparagraf om, at man skulle sikre medlemmerne økonomisk tryghed på et ansvarligt grundlag. At leve op til det formål krævede, at pensionskassen var konkurrencedygtig på alle relevante parametre. Det gjaldt fortsat om at fastholde lave omkostninger og skabe høje langsigtede afkast på et ansvarligt grundlag. Det forudsatte også, at man kunne levere nogle moderne pensionsprodukter, der sikrede det enkelte medlem og deres pårørende ved sygdom, invaliditet eller dødsfald. Senere på mødet ville et medlemsforslag omkring sundhedsordning til medlemmerne blive drøftet.

Omkostninger

Formanden oplyste, at økonomisk tryghed bl.a. blev sikret ved at have fokus på lave omkostninger. Jo lavere omkostninger, desto større del af medlemmernes indbetalinger og afkast ville gå til at styrke opsparingen. Udsigten til lave omkostninger var en af de primære årsager til, at PJD valgte at indgå i et administrationsfællesskab med Sampension og Arkitekternes Pensionskasse i 2017.

Administrationsfællesskabet fortsatte med at vokse i 2019, og i juli 2019 kunne de byde ISP med 10.500 medlemmer velkommen i fællesskabet.

Formanden bemærkede, at det skabte værdi for såvel de mange nye kunder som for PJD's medlemmer, at omkostningerne til administration og investering var blandt de laveste i akademikerkasserne. Administrationsomkostninger pr. medlem udgjorde 489 kr. i 2019 mod 560 kr. i 2018 og var dermed fastholdt på et lavt niveau.

Formanden henviste til en graf, der viste, at investeringsomkostningerne i 2019 igen var blandt de laveste i akademikerkasserne. Det var med til at sikre at mest muligt af indbetalingen gik til at styrke opsparingen til pensionstilværelsen for medlemmerne.

2019 – et godt investeringsår

Formanden oplyste, at de finansielle markeder i 2019 var præget af kraftigt stigende aktiemarkeder og store rentefald. Udviklingen betød, at året bød på flotte afkast til danskernes pensionsopsparinger. Det gjorde sig også gældende i PJD, hvor det samlede afkast landede på godt 1,4 mia. kr., svarende til 10,3 procent. Afkastet blev især løftet af de børsnoterede aktier.

Formanden bemærkede, at medlemmerne de seneste fem år havde opnået en konkurrencedygtig forrentning på næsten 32 procent. For medlemmerne betød det, at 100 kroner var vokset til 132 kr. på 5 år.

Formanden bemærkede, at pensionskassens afkast var afhængig af den risiko, som midlerne blev investeret med. Den nuværende ordning i PJD var udformet på en måde, hvor alle medlemmers opsparing blev investeret med samme risiko uanset tidshorisonten til pensionering. Det betød, at der skulle tages hensyn til både yngre og ældre medlemmer, når den fælles investeringsrisiko skulle vælges.

Formanden oplyste, at bestyrelsen de seneste to år havde valgt at nedbringe risikoen på PJD's investeringsportefølje for at beskytte de ældre mod store tab tæt på pensionsalderen. Risikoreduktionen ville betyde et lidt lavere potentiale for afkast i gode investeringsår. Det kunne ses i en sammenligning med andre pensionsvirksomheders afkast, hvor PJD's afkast lå gennemsnitligt og ikke helt i toppen de seneste år. Forsigtigheden viste sig at være en rigtig fornuftig beslutning set i lyset af den seneste tids kraftige fald på aktiemarkederne, som følge af den globale COVID-19 krise.

Formanden oplyste, at både renter og aktiemarkedet dykkede voldsomt, mens COVID-19 spredte sig fra Kina og Asien til Europa i begyndelsen af året. Fra medio februar til medio marts faldt det globale aktieindeks med mere end 30 %. Noget tilsvarende var ikke set på de finansielle markeder siden finanskrisen i perioden 2007-09. Fra medio marts vendte både renter og aktiemarkederne omkring det tidspunkt, hvor især de europæiske lande lukkede ned for at dæmme op for pandemien. Siden da havde aktiemarkederne fortsat i en opadgående kurve. Samlet set havde udviklingen medført, at PJD havde stærkt negative afkast i den periode, hvor markederne faldt kraftigt, men at en del af det tabte var indhentet igen i april og maj. De seneste tal for afkastet viste et samlet afkast fra årets begyndelse til 18. juni 2020 på -4,4%.

Formanden bemærkede, at eksemplet med forårets markedsuro understregede, hvorfor det ville give god mening for alle pensionskassens medlemmer at overgå til et pensionsprodukt, som ville kunne tage højde for, hvilken risiko det enkelte medlem kunne bære i forhold til medlemmets alder og dermed tidshorisont til pensionering.

Formanden oplyste, at i forhold til udbetalingerne af pension kom den finansielle ustabilitet ikke til at påvirke størrelsen af den udbetalte pension i år. Størrelsen af næste års udbetalinger ville først blive fastsat ved årsskiftet. Den årlige regulering af udbetalingen ville blandt andet blive påvirket af forskellen mellem det faktiske afkast og den rente, der allerede var regnet ind på forhånd. Det var endnu for tidligt på året at spå om, i hvor høj grad udbetalingen ville blive påvirket af udsvingene i første halvår.

Direkte investeringer

Formanden oplyste, at opbygningen af PJD's portefølje af direkte investeringer ville fortsætte i 2019 med en række nye investeringer. De direkte investeringer ville bidrage til en diversificeret portefølje og ville typisk give et højere forventet afkast end investeringer i mere traditionelle aktiver som obligationer og ville samtidig ofte være mere kursstabile end aktier.

Formanden nævnte, at PJD af større direkte investeringer sammen med de øvrige pensionsvirksomheder i Sampensions administrationsfællesskab havde investeret i udviklingen af det nye Bellakvarter på Amager. Byggeriet var i fuld gang og ville tage yderligere form frem mod 2025. Som det første byområde i Danmark havde kvarteret modtaget midtvejscertificeringen DGNB Guld, som var en international standard for bæredygtigt byggeri og byudvikling. Projektet var en unik mulighed for at erhverve et større udviklingsprojekt med en attraktiv beliggenhed, som kunne forventes at give et godt afkast til gavn for medlemmerne.

Formanden bemærkede også, at PJD's skovportefølje i 2019 blev udvidet med investering i en skov i Oregon. Skoven ville skulle drives bæredygtigt forstået på den måde, at der ville blive plantet nye træer, når de gamle blev fældet. Investeringen var godt for miljøet og ville give et stabilt afkast.

Formanden oplyste, at administrerende direktør Mads Smith Hansen ville uddybe mere om afkastet og de finansielle markeder under gennemgang af årsrapporten lidt senere.

Stigende levealder

Formanden oplyste, at selvom PJD oplevede gode afkast og var lykkedes med at reducere omkostningerne, havde det alligevel været nødvendigt at reducere prognosen for fremtidige pensionsudbetalinger, og i nogle tilfælde nedsætte udbetalingerne for medlemmer, som var gået på pension.

Formanden oplyste, at det primært skyldtes, at levetiderne var øget betydeligt gennem de seneste år. En person, som i dag var 60 år, og som forlod arbejdsmarkedet, når vedkommende fyldte 65 år, kunne i gennemsnit se frem til en pensionstilværelse på 21,5 år. Deres unge kolleger, der trådte ind på arbejdsmarkedet i disse år, kunne med de nuværende prognoser se frem til i gennemsnit at have mere end 25 år som pensionister. Det var en stigning på 2-3 år siden 2015. Derudover valgte Finanstilsynet i 2018 at ændre sin metode for beregning på området ved at gå fra 30-årige til 20-årige horisonter, hvilket havde givet anledning til væsentlig højere forventede fremtidige levetider hos PJD's medlemmer.

Formanden konstaterede, at den længere levetid var en god nyhed, men det betød også, at pensionerne skulle række over nogle flere år. For nogle medlemmer betød justeringerne i levetidsforudsætningerne mindre, mens det for andre betød, at pensionsudbetaling var blevet sat ned. For at kompensere for det forventede fald i udbetalingerne, havde bestyrelsen besluttet delvist at finansiere faldet ved at fordele en del af overskudsformuen. Den seneste nedsættelse af udbetalingerne som følge af levetidsforbedringer skete i 2019, og gav anledning til en reduktion af pensionen. For en 70-årig betød det en reduktion på ca. 2,5 procent, mens det for eksempel for en 80-årig betød ca. 4,5 procents reduktion i pensionen.

Formanden oplyste, at det i PJD's nuværende gennemsnitsrenteprodukt blev krævet, at der var en buffer af en vis størrelse for at kunne udjævne afkast over årene. Da PJD havde brugt en del af overskudsformuen til at afbøde for fald i udbetalingerne i tidligere år, ville PJD fremadrettet skulle opbygge bufferne igen. Det bevirkede, at depotrenten på 2,6 procent til medlemmerne også i 2020 ville ligge under beregningsrenten på 3,75 procent.

Servicering af medlemmer og nye digitale tilbud

Formanden oplyste, at der var stort fokus på at give medlemmerne adgang til en helhedsorienteret rådgivning og en effektiv service. Målsætningen var, at medlemmerne skulle have en professionel og hurtig behandling, hvor service og rådgivning var imødekomende og tydelig. Tilfredsheden

blandt medlemmerne af rådgivning blev evalueret løbende både internt og eksternt i sammenligning med andre pensionskasser, og tilfredsheden var høj. I en større brancheundersøgelse foretaget af Aalund i 2019 fik PJD en rigtig fin placering i toppen af branchen som nr. 4 ud af 15 selskaber.

Formanden bemærkede, at al information om pensionsordningen lå digitalt på hjemmesiden, hvor det var nemt at få et overblik eller lave ændringer på ordningen. Hjemmesiden blev i 2019 besøgt mere end 47.000 gange, og mere end 22.000 gange loggede medlemmerne sig ind for at tjekke oplysningerne på deres private pensionssider. Ved årsskiftet fik hjemmesiden et nyt, moderne design og endnu flere funktioner, der gjorde det nemt at komme i kontakt med pensionskassens medarbejdere.

Formanden oplyste, at der i løbet af 2020 ville blive lanceret en app, som ville give medlemmerne mulighed for at tage et holistisk Pensionstjek på få minutter. Den ville hente informationer fra Pensionsinfo og SKAT og kunne derfor hurtigt og enkelt give et overblik over det enkelte medlems økonomiske situation.

Ansvarligt grundlag med forstærket fokus på klima

Formanden orienterede om, at PJD's formål på investeringsområdet var at skabe et højt langsigtet afkast til medlemmerne på ansvarlig vis. Ansvarligheden var således integreret i måden, der blev investeret på. Konkret blev informationer om selskabers arbejde med miljø og klima, sociale forhold og god selskabsledelse inddraget i investeringsbeslutningerne.

Formanden oplyste, at PJD i 2019 havde gennemført en større undersøgelse af medlemmerne holdning til ansvarlige investeringer. Undersøgelsen viste, at langt de fleste medlemmer så ansvarlige investeringer som en væsentlig parameter i forhold til deres tilfredshed med pensionskassen. Derudover viste undersøgelsen en god overensstemmelse mellem de områder inden for ansvarlighed, som medlemmerne og pensionskassen fokuserede på.

Formanden nævnte, at den ansvarlige investeringspolitik var fælles for hele Sampensions fællesskab, der tilsammen havde aktiver for mere end 300 mia. kr., hvilket gav større gennemslagskraft og skabte mere værdi til fællesskabet. I 2019 fortsatte samarbejdet mellem PJD og de tre andre pensionsvirksomheder i det fælles udvalg for ansvarlige investeringer, som havde til formål at skabe en fælles holdning og politik til ansvarlige investeringer i fællesskabet.

Formanden oplyste, at klimaområdet havde et behov for, at investorer gjorde en større indsats for at støtte op om Paris-aftalen. Som investor kunne PJD være med til at skubbe på udviklingen ved at gå i dialog med de virksomheder, som PJD investerede i. I 2019 havde der været særligt fokus på at udvikle et fundament for at inddrage klimaforandringer mere aktivt i ansvarligheden samt opstille mål herfor.

Formanden orienterede om, at Sampension-fællesskabet havde besluttet en række nye indsatser, som aktivt støttede op om målene i Paris-aftalen, hvor klodens temperaturstigning blev begrænset til maksimalt 1,5 grader, uden at afkastet blev forringet.

Formanden oplyste, at der var mål om at reducere klimaafttrykket af PJD's aktieinvesteringer, således at det faldt år for år og ville ligge lavere, end hvis PJD blot havde investeret passivt i verdensaktie-markedet. Den første omlægning af investeringerne i december 2019 medførte et fald i aktieporteføljens CO₂-udledning på godt 20 pct.

Formanden nævnte også, at virksomheder med mere end 30 % af omsætningen fra udvinding af kul og tjæresand blev ekskluderet, hvilket havde medført, at 82 nye selskaber var sat på Sampension fællesskabets eksklusionsliste.

Formanden bemærkede, at omstilling til et lavemissionssamfund også blev gjort til et særligt tema, hvor virksomheders evne og vilje til at ændre forretningsmodel i en klimamæssig og mere bæredygtig retning blev vurderet. Strategien var at investere i og påvirke de virksomheder, som evnede at flytte sig i den rigtige retning, og frasælge dem, som ikke ønskede eller evnede at være en del af

omstillingen. Gennem aktivt ejerskab blev der stillet krav til den samlede værdikæde for fossile brændsler herunder til virksomheder, der producerede eller forbrugte energien.

Formanden oplyste, at det aktive ejerskab nu var styrket ved et tosporet dialogprogram. Et spor med kritiske dialoger med virksomheder, der havde forbrudt sig på PJD's politik og retningslinjer. Processen ville være kort og kunne lede til eksklusion, hvis kravene ikke blev imødekommet. I det andet spor blev såkaldte forbedringsdialoger ført for at løfte virksomheder inden for en række udvalgte temaer med henblik på at understøtte FN's verdensmål.

Formanden orienterede om, at bestyrelsen meget gerne ville informere og have dialog om pensionskassens tilgang til ansvarlige investeringer med medlemmerne. I februar 2020 blev der også afholdt et medlemsmøde om temaet, hvor medlemmerne havde givet input, som bestyrelsen fortsat inddrog i arbejdet med ansvarlige investeringer.

Nyt produkt til medlemmerne af pensionskassen

Formanden oplyste, at bestyrelsen de seneste år sammen med administrationen havde arbejdet på, at pensionskassen kunne overgå til et moderne markedsrenteprodukt, som kunne tilpasses det enkelte medlems livssituation og behov.

Formanden bemærkede, at alle i PJD's gennemsnitsrenteprodukt havde den samme investeringsrisiko. Det betød, at de ældre medlemmer havde en for høj investeringsrisiko og de yngre havde en for lav investeringsrisiko. Det nye produkt anvendte markedsrentepprincipper, hvor alle medlemmer opnåede en mere hensigtsmæssig investeringsprofil. Produktet gav også mulighed for individuel tilpasning af investeringsprofilen afhængig af den enkeltes risikoappetit, hvilket ikke var muligt i det nuværende gennemsnitsrenteprodukt. I foråret 2020 har der været informeret om mulighederne i det nye produkt på hjemmesiden og ved medlemsmøder, og medlemmerne har vist interesse for overgangen.

Formanden oplyste, at bestyrelsen gerne ville have tilbudt et kollektivt omvalg til det nye produkt allerede i 2019, men det gav Finanstilsynet desværre afslag på i maj måned sidste år. Afslaget var netop blevet stadfæstet i en afgørelse fra Erhvervsankenævnet. Afgørelsens primære begrundelse var, at overgangen ikke var nødvendig for at varetage medlemmernes interesse, selvom overgangen var fornuftig og ville indebære en række fordele for medlemmerne. Afgørelsen var baseret på en vurdering af selve nødvendigheden og ændrede derfor ikke ved bestyrelsens vurdering af, at en overgang til markedsrente ville skabe merværdi for PJD's medlemmer.

Formanden nævnte, at det første skridt på vejen mod det nye produkt blev afstemningen på nærværende generalforsamling om, hvorvidt nye medlemmer af pensionskassen skulle have det nye produkt. Det ville være et vigtigt første skridt på vejen mod en senere overgang til markedsrenteproduktet for øvrige medlemmer i pensionskassen.

Formanden oplyste, at bestyrelsen ville igangsætte planlægningen af et individuelt omvalg, hvor de enkelte medlemmer ville få mulighed for at overgå til det nye produkt. Det var hensigten at afholde en ekstraordinær generalforsamling i slutningen af 2020, hvor medlemmerne ville kunne tage stilling.

Bestyrelsens aflønning

Formanden oplyste om bestyrelsens og direktionens aflønning for 2019. Informationerne fremgik også af årsrapporten 2019. Bestyrelsens samlede vederlag for 2019 var på 1.163.000 kr. Direktionens aflønning var på 183.000 kr., hvilket svarede til PJD's andel af administrationsselskabet på 3%.

Afsluttende bemærkninger

Formanden bemærkede afslutningsvist, at dette var beretningen for 2019, og håbede, at den havde givet et godt indblik i pensionskassens virke og planer for fremtiden, og han håbede på en udbytterig debat.

Formanden gav herefter ordet til dirigent Niels Kornerup.

Dirigenten foreslog, at dagsordenens punkt 2 bestyrelsens beretning og punkt 3 forelæggelse og godkendelse af årsrapport 2019 blev behandlet samlet, således at medlemmerne efter forelæggelsen af årsrapporten ville få mulighed for at stille spørgsmål til både bestyrelsens beretning og årsrapporten. Dette blev tiltrådt af generalforsamlingen.

3. Forelæggelse og godkendelse af årsrapport 2019

Dirigenten gav ordet til Administrerende direktør Mads Smith Hansen der herefter fremlagde årsrapporten for 2019.

Mads Smith Hansen oplyste, at han ville gøre nogle nedslag i årsrapporten. Pensionskassen voksede med 200-300 medlemmer om året, og ved udgangen af 2019 var der 10.632 medlemmer. Samlet set havde medlemmerne indbetalt 421 mio. kr. i 2019 i pensionsbidrag, hvilket var en fremgang på et par procent i forhold til året før. De ydelser, som pensionisterne modtog fra pensionskassen, var faldet i 2019, hvilket var usædvanligt, men det skyldtes, at nogle pensioner måtte sættes ned i 2019 kombineret med, at der havde været færre sumudbetalinger i 2019.

Mads Smith Hansen bemærkede, at omkostningerne var på 489 kr. pr. medlem, hvilket var et stort fald i forhold til 2018. Det dækkede over dels et reelt fald i omkostningerne af mindre karakter og en lidt større beregningsmæssig ændring, som bragte pensionskassen lidt mere på linje med resten af branchen, hvor man indregnede nogle omkostninger på en anden måde, end PJD havde gjort tidligere. Det fik omkostningerne til at falde meget. Fra 2017, hvor pensionskassen indgik i Sam-pensions fællesskabet var omkostningerne faldet til ca. det halve, og forventningen var at kunne fastholde det niveau i årene fremover.

Mads Smith Hansen konstaterede på afkastsiden, at 2019 havde været et rigtig godt investeringsår. Pensionskassen havde tjent 1,4 mia. kr. hele året, svarende til et afkast på over 10 procent, og over 5 år kunne det akkumuleres til et afkast på over 30 procent. På opfordring fra et medlem på sidste års generalforsamling var sharp ratio nu indføjet i årsrapporten. Det såkaldte sharp ratio var udtryk for, om pensionskassen havde fået nok afkast på den risiko, der var taget. Den lå på et niveau på 1,2 over de sidste 3 år, hvilket var tilfredsstillende.

Mads Smith Hansen nævnte, at afkastet på de aktivklasser, som pensionskassen havde investeret i, gav et positivt afkast i 2019. Det var bestemt ikke hvert år, at det skete. Der var et positivt merafkast på PJD's portefølje sammenlignet med, hvis pensionskassen bare havde investeret i det strategiske benchmark.

Mads Smith Hansen bemærkede, at pensionskassen havde en balance på knap 16 mia. kr., hvilket var udtryk for den samlede pengetank, som medlemmerne deltes om. En del af pengene lå i egenkapitalen og i de særlige bonushensættelser. Tilsammen udgjorde de kapitalgrundlaget på ca. 4,5 mia. kr. Kapitalgrundlaget skulle dække det lovgivningsmæssige solvenskapitalkrav, som var opgjort til 1,4 mia. kr. og svarede til en samlet solvensdækning på 316 procent, hvilket var et meget komfortabelt niveau.

Mads Smith Hansen oplyste, at årsregnskabet havde en blank påtegning af både intern revision og ekstern revision og gav ordet tilbage til dirigenten.

Dirigenten takkede for forelæggelsen af årsrapporten for 2019 og åbnede herefter for debat om hhv. bestyrelsens mundtlige beretning og årsrapporten for 2019.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var bemærkninger til årsrapporten og afsluttede herefter debatten.

Generalforsamlingen **godkendte** herefter årsrapporten for 2019 med 162 stemmer for og 0 stemmer imod.

4. Forslag fra bestyrelsen

4.a. Forslag til om generelle vilkår (Pensionsregulativ) for nye medlemmer – nyt pensionsprodukt

Dirigenten oplyste, at det første forslag fra bestyrelsen vedrørte et nyt pensionsprodukt for nye medlemmer af pensionskassen og gav herefter ordet til formand Erik Bisgaard Madsen.

Formanden oplyste, at bestyrelsen sammen med administrationen i de seneste år havde arbejdet ihærdigt på, at pensionskassen kunne overgå til et moderne markedsrenteprodukt. Gennem foråret havde der været afholdt medlemsmøder og orienteret om mulighederne i det nye produkt på hjemmesiden. Der var stor interesse fra medlemmerne, som kunne se gode muligheder i løsningen.

Formanden oplyste, at bestyrelsen foreslog, at alle nye medlemmer af pensionskassen skulle optages i 3 i 1 Livspension, som var et nyt pensionsprodukt baseret på markedsrente. Pensionsproduktet indeholdt både et opsparingselement og forsikringsdækninger.

Formanden oplyste, at den nuværende gennemsnitsrenteordning havde fungeret godt i mange år, men med tiden var der opstået en række udfordringer i ordningen, som PJD gerne ville løse. Ordningen havde såkaldte betingede garantier, som indebar, at det reelt var medlemmerne, som bar risikoen. Afkastet blev udjævnet over årene ved at en andel af det løbende afkast blev tilskrevet den enkeltes depot som den fastsatte depotrente, mens en andel af afkastet gik til en fælles buffer, som blev brugt til at udjævne afkastene over årene. Bufferen var på nuværende tidspunkt meget lille, og i tilfælde af en større finansiell krise ville det blive medlemmerne, der skulle bære risikoen og ville få nedskrevet deres pensioner.

Formanden nævnte, at produktet var meget komplekst som følge af opdelingen af afkastet, hvilket gjorde det svært for det enkelte medlem at få et overblik over egen pensionsordning og opsparing. Ordningen indebar også, at både yngre og ældre medlemmer havde den samme risikoprofil for investeringer, og medlemmet kunne ikke selv vælge at skruer op eller ned for risikoen. I forsikringsdelen af ordningen var de største ulemper, at dækningerne var fastsat i forhold til alderspension, hvor der skete en automatisk nedtrapning af dækningerne i gruppeliv i takt med ens alder, og at forsikringspakken ikke i tilstrækkelig grad kunne tilpasses individuelle behov.

Formanden oplyste, at bestyrelsen sammen med administrationen havde gennemført en grundig vurdering af, hvordan de forskellige problemstillinger kunne løses. Konklusionen var, at den bedste og mindst omkostningsfyldte mulighed var at skifte til et nyt markedsrenteprodukt, som kunne imødekomme denne række af udfordringer. I det nye produkt ville investeringsrisikoen blive tilpasset efter alder, og medlemmet ville få mulighed for selv at påvirke egen investeringsrisiko og foretage individuelle investeringsvalg. Der ville ske en maksimal fordeling af midler til medlemmernes depoter, og dertil hørte en forsikringspakke med mere fleksibilitet og bedre dækninger end i det nuværende produkt. Samtidig ville de gode solidariske elementer blive bevaret, hvor medlemmerne ville deles om investeringer og omkostninger og ville indgå i et forsikringsfællesskab, hvor medlemmerne deles om risikoen.

Formanden nævnte, at markedsrenteproduktet var benævnt 3 i 1 Livspension, og administrationen i Sampension havde en lang erfaring i at udbyde dette produkt, da det var udbudt til mere end 200.000 kunder og medlemmer. Senest havde også ISP Pension fra starten af 2020 udskiftet deres gamle markedsrenteprodukt til 3 i 1 Livspension. Produktet var på alle parametre konkurrencedygtigt med tilsvarende produkter på markedet og blev også udbudt på det private firmapensionsmarked. Der var stor tilfredshed med produktet blandt de eksisterende kunder. Allerede da PJD var i Unipension arbejdede bestyrelsen for at udvikle et sådant produkt for fællesskabet. Det var derfor en del af beslutningsgrundlaget, da PJD flyttede til Sampension, da de havde et udviklet produkt og lang erfaring med dette, samtidig med at produktet kunne tilpasses vores medlemmers behov og livssituation.

Formanden oplyste, at alle medlemmerne med det nuværende gennemsnitsrenteprodukt havde den samme investeringsrisiko. Det indebar, at de ældre medlemmer havde for høj en risiko og de yngre en for lav risiko.

Formanden viste i en illustration af de to ordninger den principielle forskel ved fordelingen af de aktiver, der blev investeret i over tid. I den nye markedsrenteordning opnåede medlemmerne en investeringsprofil, der passede til deres alder. Som ung med lang tid til pensionering kunne medlemmet løbe en højere risiko, da medlemmet i tilfælde af tab havde tid til at genvinde det tabte. I øvrigt var der kun foretaget en mindre del af den samlede opsparing frem til pensioneringen, og med den højere risiko fulgte et højere forventet afkast. Tæt på pensionering var det derimod vigtigt ikke at løbe for høj en risiko for tab.

Formanden oplyste, at det nye produkt gav mulighed for en individuel tilpasning af risiko afhængig af den enkeltes risikoappetit. Udgangspunktet ville være en moderat risiko, som kunne reduceres til lav eller øges til høj. Et ældre medlem, der økonomisk kunne klare et større tab, ville have mulighed for selv at vælge en højere risiko. Selv om der ville være forskellige risikoprofiler, ville de underliggende investeringer være de samme. Medlemmerne ville blot deltage i forskelligt forhold bestemt af alder og risikovillighed. På den måde kunne samme stordriftsfordele i investeringsforvaltningen i det nuværende produkt blive høstet i markedsrenteproduktet.

Formanden oplyste, at der udover en tilpasning af den enkeltes investeringsprofil på pensionsopsparingen også skete der også en række forbedringer af forsikringsdækningerne i den nye ordning. Dækninger ved invaliditet og død ville i stedet for at blive fastsat som procent af alderspensionen blive fastsat som en procent af lønnen. Det var en fordel, da risikodækningen skulle erstatte et løntab. Der ville ikke længere ske en nedtrapning af forsikringssummen i gruppeliv ved død og invaliditet fra det 40. år med bortfald af forsikring ved det 67. år. Den nye ordning åbnede op for mere fleksibilitet til at tilpasse forsikringsdækningerne til den enkeltes behov.

Formanden nævnte, at både i forhold til opsparing og forsikringsdækninger var der gode grunde til at overgå til markedsrenteproduktet. Bestyrelsen havde udfordret administrationen i forhold til ulemperne ved at overgå til markedsrenteproduktet. Vurderingen var, at der ikke var reelle ulemper ved at overgå til markedsrente, og at produktet i langt højere grad end det nuværende kunne tilpasses det enkelte medlems livssituation.

Formanden konstaterede, at første skridt på vejen mod den nye pensionsordning var, at medlemmerne på nærværende generalforsamling skulle stemme om, hvorvidt alle nye medlemmer skulle have den nye ordning. Afstemningen ville kun have betydning for nye medlemmer, men det var et vigtigt skridt på vejen mod en overgang til markedsrenteordningen for hele pensionskassen.

Formanden oplyste, at bestyrelsen med afgørelserne fra Finanstilsynet og Erhvervsankenævnet ville gå i gang med at planlægge et individuelt omvalg, hvor hvert medlem ville få tilbudt at overgå til den nye markedsrenteordning. Bestyrelsen havde håbet på muligheden for en kollektiv overgang for hele pensionskassen, men det blev desværre ikke muligt. Ved en individuel overgang ville der være en risiko for at efterlade en mindre gruppe medlemmer med det gamle produkt, hvor det ville blive sværere og sværere at opretholde konkurrencedygtige afkast, sikre et hensigtsmæssigt risikofællesskab og oppebære nuværende ydelserne. Bestyrelsen håbede derfor på, at rigtig mange ville tage imod tilbuddet om at overgå til det nye produkt.

Formanden bemærkede, at beslutningen om det individuelle omvalg, som nævnt i beretningen, ville komme til afstemning på en generalforsamling, som det var hensigten at afholde ultimo 2020.

Dirigenten åbnede herefter for debat.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var nogen, der ønskede at kommentere det fremsatte forslag og afsluttede herefter debatten.

Dirigenten konstaterede, at der var 568 stemmer for og 2 stemmer imod. Dirigenten konkluderede herefter, at forslaget var **vedtaget**.

4.b. Forelæggelse og godkendelse af lønpolitik

Dirigenten bemærkede, at punktet vedrørte forelæggelse og godkendelse af pensionskassens lønpolitik og gav herefter ordet til næstformand Johannes Elbæk.

Næstformanden oplyste, at punktet om pensionskassens lønpolitik var et tilbagevendende punkt på den årlige ordinære generalforsamling. Lønpolitikken blev evalueret årligt for at sikre, at den var tilpasset pensionskassens udvikling, fremmede en sund og effektiv risikostyring samt overholdt gældende lovgivning.

Næstformanden nævnte, at lønpolitikken var en fælles lønpolitik for Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger, Arkitekternes Pensionskasse og Sampension Livsforsikring A/S. De tre virksomheder blev administreret sammen af Sampension Administrationsselskab A/S, hvor alle pensionskassens medarbejdere var ansat.

Næstformanden fandt, at pensionskassen overordnet set havde en konservativ lønpolitik, som havde til formål at sikre, at ledelsen og de ansatte blev honoreret på en sådan måde, at pensionskassens langsigtede mål blev understøttet bedst muligt. Aflønningsforholdene understøttede balancen mellem, at pensionskassen kan rekruttere og fastholde en kompetent og ansvarlig ledelse og stab og motiverede samtidig ikke til overdreven risikotagning. Af de nuværende væsentlige risikotagere var det alene investeringsdirektøren, der havde mulighed for at blive tildelt en begrænset variabel løn. Den nye lønpolitik var tilgængelig under materialet til nærværende generalforsamling.

Næstformanden oplyste, at lønpolitikken var ændret, således at den maksimale godtgørelse, der kunne anvendes ved henholdsvis nyansættelse og fratrædelse, var nedsat fra 12 til 6 måneders løn. Derudover var benævnelsen væsentlige risikotagere blevet ændret som følge af organisatoriske ændringer, og endelig var der sket mindre redaktionelle ændringer i politikken.

Næstformanden oplyste, at bestyrelsen havde vedtaget den nye lønpolitik den 12. marts 2020 og anbefalede generalforsamlingen at godkende lønpolitikken.

Dirigenten åbnede herefter for debat.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var nogen, der ønskede at kommentere det fremsatte forslag og afsluttede herefter debatten.

Dirigenten konstaterede, at der var 156 stemmer for og 0 stemmer imod. På baggrund af afstemningen konkluderede dirigenten, at lønpolitikken var **godkendt**.

5. Forslag fra medlemmer

Dirigenten oplyste, at der var modtaget to forslag fra to forskellige medlemmer af pensionskassen.

5.a. Forslag fra medlem Nora Skjernaa Hansen

Dirigenten oplyste, at forslaget fra Nora Skjernaa Hansen var delt op i delforslag 1 og 2, og omhandlede nyinvesteringer og afvikling af allerede foretagne investeringer i selskaber, der beskæftigede sig med fossil energi.

Dirigenten oplyste, at Nora Skjernaa Hansen ikke havde mulighed for at være til stede på generalforsamlingen, og derfor motiverede Lisbet Ogstrup forslaget i Nora Skjernaa Hansens fravær.

Lisbet Ogstrup oplyste, at forslaget i sin enkelthed gik ud på, at PJD skulle ophøre med at foretage nye investeringer i fossile selskaber eller i selskaber, som havde med olie, gas og tjæresand at gøre. Det var vigtigt, at PJD kom ind på et spor for en grøn omstilling. For det første var det mere sikkert at investere i andet end det, som fossile selskaber havde, og for det andet skulle PJD have afviklet de eksisterende investeringer i fossile selskaber.

Lisbet Ogstrup bemærkede, at Sampension havde 4,3 mia. kr. eller svarende til 1,7 % af investeringsaktiverne i fossile selskaber. Der var desværre en beklagelig fejl i den motivation, som fremgik af dagsorden, da det stod angivet, at det var 7 %. Det var en slåfejl, og der burde rettelig have stået 1,7 %, hvilket også stod angivet i bestyrelsens beskrivelse. Bestyrelsen anbefalede at stemme nej til forslaget, hvilket skyldtes, at der vil komme en ny skærpet indsats på området. Mads Smith Hansen havde på generalforsamlingen givet udtryk for, at der var besluttet en række nye indsatser om aktivt at støtte op om målene om Paris-aftalen fra 2015. Målet var at sikre den største effekt, uden at det gik ud over afkastet. Det var fornuftigt, men var desværre ifølge Lisbet Ogstrup ikke nok.

Lisbet Ogstrup fandt, at investeringerne i disse selskaber betød, at man samtidig støttede den lobbyvirksomhed, som foregik i disse virksomheder. På den måde kom man indirekte til at arbejde for den fossile del af vores samfund. Løsningen var ikke, som beskrevet af bestyrelsen, en transition, hvor man arbejdede sammen med virksomhederne for at presse dem til at blive mere grønne og sikre udfasningen. De emissionstunge virksomheder havde desværre ingen interesse i at ændre deres forretningsorden, og der var ifølge Lisbet Ogstrup ingen som reelt havde den forretningsorden på dagsordenen. Det var derfor vigtigt at sende det tydelige signal til medlemmerne og omverden, at PJD ville være grønne og ikke direkte støtte de fossile aktiemarkeder.

Lisbet Ogstrup tilkendegav, at den indsats, hvor der var blevet afskrevet aktier i virksomheder, som havde mere end 30 procent af deres aktivitet i fossile aktiviteter, fortsat ikke var nok i forhold til COP21. Selvom der i COP21 var et mål på under 2° stigning, var det konkrete mål 1,5°, hvilket en planche fra Klimapanel underbyggede. I løbet af en periode på under 30 år ville man skulle have udfaset kul, olie og gas, hvis man skulle leve op til målsætningen. Sampensions fællesskabet havde foretaget en TCFD undersøgelse i 2019, hvilket betød en task force undersøgelse om klimarelaterede finansielle oplysninger. Det var en undersøgelse af, om den nuværende politik var på vej i en mere klimavenlig retning, som levede op til COP21. Undersøgelsen viste, at Sampensions fællesskabet havde set på deres aktieportefølje og deres portefølje i forhold til klimamål om maks. 2° stigning og ikke i forhold til den relevante 1,5° stigning.

Lisbet Ogstrup oplyste, at hvis man ikke gjorde mere end den indsats, som var gjort i 2019, ville porteføljens klimagasser ligge ca. 50 % over 2° scenariet. Det var i undersøgelsen angivet med 149,76 svarende til ca. 50 % over 2° scenariet. Hvis retningen ikke blev ændret, ville det i 2050 ligge på 125 % over 2° scenariet. Der var med andre ord rigtig lang vej igen, inden PJD kunne sige, at de fulgte COP21, hvis ikke der blev gjort en betydelig indsats meget hurtigt. Der var for virksomhederne fortsat meget betydelige interesser i stadigvæk at hente olie, kul og gas op, hvilket PJD ikke skulle understøtte med pensionspengene. PJD burde derfor sælge aktierne og ikke investere i nye aktier under hensyntagen til et benchmark, hvorpå det ville kunne måles, om salget ville give et positivt eller negativt afkast, så pensionerne fortsat var i fokus.

Lisbet Ogstrup savnede gennemsækelighed i den undersøgelse som Sampensions fællesskabet havde foretaget og opfordrede til, at der blev arbejdet på en større gennemsækelighed.

Lisbet Ogstrup oplyste, at hun havde set på en undersøgelse foretaget af Bloomberg Intelligence i 2020. Den viste, at det gennemsnitlige afkast faldt hen over perioden fra 2005 frem til medio 2019, når man så på aktier i kul, olie og gas, dvs. der blev tjent mindre og mindre på disse aktier. Undersøgelsen var fra før coronakrisen, men med coronakrisen var afkastet faldet yderligere, og tendensen ville sandsynligvis fortsætte. Der var derfor al mulig grund til at overveje meget nøje at sætte et mål for det på nuværende tidspunkt, og ikke bare hen over årene at skille sig af med disse aktier. Det burde ske inden for en meget kort årrække, og i forslaget var der lagt op til en periode på to år. Dette valg skulle medlemmerne træffe af hensyn til at passe godt på pensionerne.

Lisbet Ogstrup viste en planche, som DMI havde udarbejdet, der viste, hvordan udviklingen i temperaturen siden 1850 og frem til i 2020 var steget. Gennemsnitstemperaturen var steget med 0,4° bare inden for de seneste 35 år. Baggrunden for stigningen var entydig og skyldtes forbruget af fossil energi og den tilhørende produktion.

Lisbet Ogstrup oplyste, at folketing også tog det alvorligt. Derfor var der i nat lavet aftale om en grøn skattereform med afgifter på CO₂ herunder udslip fra olie, kul og gas, så det ville blive dyrere at udlede CO₂. Aftalen gav anledning til at satse på grøn omstilling for alvor. Rent økonomisk var det en god ide at tage fat nu.

Lisbet Ogstrup understregede, at det også var et moralsk ansvar, fordi klimaforandringerne allerede på nuværende tidspunkt havde betydet meget i mistede værdier, skade på naturen og miljøet samt på mennesker. Mange medlemmer af PJD var rundet af uddannelse eller arbejde med land- eller skovbrug og var derfor påvirket af klimaet og klimaforandringerne. Tørkeåret 2018 var en krisesituation for det danske landbrug og udsprang af klimaforandringerne. Nogle af disse landmænd vil komme til at stå i den situation, at de måske ikke vil kunne fortsætte deres produktion og virksomhed. På de hjemlige breddegrader var det heller ikke ukendt, at parceller i Danmark havde fået nogle ekstremhændelser af regnskyl på grund af klimaforandringerne. Det ville være menneskeligt ansvarligt set ud fra bare et dansk synspunkt, hvis investeringerne i fossile energier ophørte.

Lisbet Ogstrup nævnte, at landbruget fik en tørpepakke, som forhåbentligt vil sikre dem overlevelse og måske mulighed for en grøn omstilling. De danskere, som fik deres huse oversvømmet, fik også hjælp, fordi vi levede i den rigere del af verden. De fattige mennesker ude i verden ville i endnu højere grad end Danmark blive påvirket af klimaforandringerne. Det ville være i de lande, hvor der ikke var hjælpepakker mv., at klimapåvirkningerne ville have meget stor betydning for landbrug, fødevarerproduktion og befolkningens boliger. De 50 % af verdens fattigste befolkning brugte kun 10 % kul, olie og naturgas, mens 50 % af de emissioner, som vi havde fra kul, olie og gas stod de 10 % af verdens rigeste for herunder Danmark. Der var derfor intet socialt argument for at fortsætte med investeringerne hverken nationalt eller på verdensplan.

Lisbet Ogstrup konstaterede, at hovedkonklusionen måtte være at investere i den ønskede fremtid, hvor man levede op til COP21 direkte og bevidst. Investeringerne skulle afspejle den etik og den ansvarlighed, som man ønskede, hvorfor medlemmerne blev opfordret til at stemme for forslaget.

Dirigenten gav herefter ordet til formanden.

Formanden oplyste, at bestyrelsen anerkendte både intentioner og retning i det stillede forslag, og derfor var hensynet til at opfylde målsætningerne i Paris-aftalen om at begrænse temperaturstigningen til 1,5 grader indarbejdet i selve fundamentet for investeringsprocessen. Når bestyrelsen ikke kunne støtte det konkrete forslag, skyldtes det, at forslaget udelukkende fokuserer på fossile selskaber, hvorimod PJD's strategi var at understøtte en samlet omstilling til et lavemissionssamfund.

Formanden nævnte, at med et fokus kun på udvindingen af fossil energi og ikke efterspørgslen, ville man overse en meget væsentlig problemstilling i omstilling til et lavemissionssamfund. Omstillingen krævede, at der blev stillet krav til den samlede værdikæde for fossile brændsler herunder til virksomheder, som producerede energi eller forbrugte energien.

Formanden oplyste, at hvis pensionskassen skulle ekskludere selskaber, hvis omsætning i kul, tjæresand, olie og gas udgjorde mere end 5 %, ville fx et selskab som Ørsted skulle ekskluderes. De var netop kåret til verdens mest bæredygtige virksomhed i 2020 (i Corporate Knights Global 100-indeks). Ved udgangen af 2019 havde selskabet en grøn energiproduktion på 86 %, og dermed også en energiproduktion baseret på fossile brændstoffer på 14 %, som gradvist blev udfaset frem mod 2025. Ørsted var et eksempel på et energiselskab, som allerede var nået meget langt i sin omstilling, men en række andre store energiselskaber var også begyndt denne rejse mod at producere vedvarende energi. Et eksempel på det var det børsnoterede norske olie- og energiselskab Equinor, som lå absolut i toppen blandt de klimamæssigt bedst performende selskaber i energisektoren. Selskabet, som var et traditionelt fossilt selskab, havde lanceret et climate roadmap, der viste deres vej mod en forretningsmodel, der understøttede Parisaftalen. Det skete bl.a. gennem udvikling af nye forretningsområder inden for geologisk CO₂-lagring og vandkraft.

Formanden konstaterede, at disse eksempler viste, at de store energiselskaber var en del af løsningen. De store selskaber havde en betydelig teknisk viden og adgangen til kapital, der gjorde

omstillingen mulig. Sektoren skulle derfor ikke ekskluderes, men derimod påvirkes til at udvikle og ændre deres teknologier og forretningsmodeller til et lavemissionssamfund. PJD samarbejdede i den forbindelse med to screeningsbureauer, som havde til opgave at screene porteføljen og føre dialog med selskaberne. Fossile selskaber, der derimod ikke ønskede eller evnede at være en del omstillingen, skulle frasælges både som følge af eksklusion og som følge af målsætningen om at opnå et lavere klimaaftryk for porteføljen.

Formanden bemærkede, at de ikke var alene om denne helhedsorienterede tilgang. Den var på linje med EU's kommende taksonomi. Tidligere seniorrådgiver ved Verdensnaturfonden Hanne Jersild havde udtalt, at omstillingen ikke kunne bæres af nedslag i investeringspolitikken hos pensionskasserne, men udviklingen i den samlede portefølje hos pensionskasserne ville have betydning.

Formanden understregede bestyrelsens tre konkrete tiltag på klimaområdet, som han også havde beskrevet i beretningen. For det første ville man reducere CO₂-udledningen fra den samlede portefølje af børsnoterede aktier. Klimaaftrykket skulle falde årligt og være lavere end CO₂-udledningen fra benchmark (globalt aktieindeks). Den første omlægning af investeringerne i december 2019 havde medført et fald i porteføljens klimaaftryk på godt 20 %.

For det andet ville selskaber med mere end 30 % af omsætningen fra udvinding af kul og olie udfundet af tjæresand blive ekskluderet, hvilket havde medført, at 82 selskaber var ekskluderet på baggrund af det nye kriterie. Det tredje tiltag handlede om selskabernes evne og vilje til at indgå i omstillingen til et lavemissionssamfund. Det ville fremadrettet indgå som parameter i investeringsbeslutninger. Det konkrete kriterie var under udarbejdelse og ville blive implementeret i porteføljerne i løbet af 2020. Alle selskaber i porteføljen ville blive scoret efter deres evne og villighed til at indgå i omstillingen til det fremtidige lavemissionssamfund, og de dårligste selskaber ville blive frasolgt. Alle selskaber ville blive scoret herunder særligt fokus på de tunge CO₂-udledere i energi, forsynings- og materialesektorerne.

Formanden opsummerede, at bestyrelsens tilgang var at påvirke klimadagsordenen bedst og mest effektivt gennem en helhedsorienteret tilgang, hvor hele PJD's portefølje blev taget i betragtning. Man havde en tilgang, hvor man i første omgang ikke ekskluderede de store fossile selskaber, men forsøgte at påvirke dem, som havde evnen og viljen til at gå den rigtige vej, inden man overvejede eksklusion. De 15-16 mia. kr., som PJD kunne investere, gav større effekt, når PJD var en del af Sampensions administrationsfællesskabs 300 mia. kr.

Dirigenten åbnede herefter for debat.

Lisbet Ogstrup takkede for forklaringen om, at pensionskassen kunne påvirke udviklingen ved at gå i dialog med selskaberne. Hun ønskede at vide mere om, hvorledes bestyrelsen arbejdede med den dialog. Der var kun Ørsted plus et norsk selskab, hvor hun havde kendskab til, at de havde en politik, som understøttede transformationen. Det var dog hendes holdning, at det næppe var pensionskassens argumenter, som havde ændret selskabernes politik, men tværtimod selskaberne selv der kunne se, at det var vejen frem. Der var ikke andre selskaber, som PJD havde investeret i, som havde en forretningsorden, der viste, at de ville lave en grøn omstilling.

Lisbet Ogstrup tilkendegav, at hun gerne ville høre, hvordan bestyrelsen påvirkede selskaberne og deres forretningsorden. Hun fandt desuden, at olie, gas og kul skulle forblive i jorden, da strategien med at deponere CO₂ i jorden ved siden af, var en fejltænkt filosofi. Inden for egne rækker havde landbruget en meget stor udfordring med et CO₂-udslip. Det var ikke klaret med deponering af CO₂ i jorden, da der på samme tid også var en miljøudfordring og en biodiversitet, der skulle tackles. Der skulle tænkes i flere baner.

Lisbet Ogstrup understregede, at PJD bare kunne investere i andre aktier og obligationer, hvor der var meget større sikkerhed for, at det var grønne investeringer.

Dirigenten oplyste, at formanden ville svare på de konkrete spørgsmål.

Formanden oplyste, at han gerne ville fortælle mere om dialogerne med selskaberne. Der var to screeningbureauer, som gennemgik alle selskaberne i forhold til de retningslinjer og politikker, som PJD havde vedtaget. Gennemgangen udmundede i nogle rapporter om selskabernes overholdelse af udstukne retningslinjer. Det ville enten medføre nogle kritiske dialoger, hvor der var kort vej til eksklusion, hvis ikke selskabet rettede ind over et antal måneder. Eller også ville selskabet blive en del af dialogprogrammet om forbedringer, hvor der var lidt længere tid til at påvirke selskaberne til at efterleve den retning, som PJD gerne ville have dem til at gå i.

Formanden bemærkede, at bestyrelsen havde et ønske om at kunne måle og veje på effekten. Det var omlægningen fra årsskiftet et resultat af, da omkring 20 % af CO2-belastningen i aktieporteføljen blev fjernet på én gang. Det var udtryk for, at bestyrelsen havde ønsket at få en dokumentation på, hvilken effekt omlægningen havde i samfundet. På samme måde var 30 % grænsen i relation til kul, olie og tjæresand et udtryk for kunne sikre sig dokumentation af effekten. 30% grænsen ville også over tid kunne ændre sig afhængig af udviklingen i branchen.

Formanden tilkendegav, at han på spørgsmålet, om der skulle investeres i aktier og obligationer med større sikkerhed for, at det var grønne investeringer, kunne oplyse, at bestyrelsen tog stilling til nogle overordnede retningslinjer til administrationen, som varetog investeringerne på PJDs vegne for at sikre en tilpas diversifikation. Der var samlet set investeret i ca. 2.000 aktier. Jo færre aktier der investeres i jo større ville risikoen for ikke at kunne skabe et afkast kunne indtræffe. Bestyrelsen ville rigtig gerne investere grønt og havde også lagt rigtig mange investeringer både i grønne obligationer og i grønne aktier de senere år for at understøtte den grønne udvikling fremadrettet. Eksemplet med Ørsted viste, at de havde flyttet sig over årene fra at være 100 % fossile til de nuværende 14 %. Andre selskaber bevægede sig i samme retning, og PJD ville gerne være med til at påvirke de store selskaber, som kunne flytte udviklingen i den rigtige retning.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var andre, som ønskede ordet og afsluttede debatten.

Dirigenten oplyste, at delforslag 1 og 2 om henholdsvis nye investeringer og afvikling af de eksisterende investeringer kunne afvikles som én afstemning, hvis alle havde påtænkt at stemme det samme på delforslag 1 og 2.

Generalforsamlingen **vedtog** at sætte forslag 5.a. delforslag 1 og 2 til afstemning sammen.

Dirigenten konstaterede, at der i relation til forslaget var 48 stemmer for og 114 stemmer imod. Dirigenten konkluderede herefter, at forslaget var **forkastet**.

5.b. Forslag fra medlem Niels Schøler

Dirigenten oplyste, at forslaget fra Niels Schøler vedrørte, at PJD skulle tilbyde medlemmerne en sundhedsordning og evt. en sundhedsforsikring. Niels Schøler var ikke mødt op, hvorfor forslaget ikke kunne behandles. Bestyrelsen havde oplyst, at de bakkede op om forslaget, og derfor ville de arbejde videre med det i det kommende år.

Dirigenten afsluttede herefter punktet.

6. Valg til bestyrelse

Dirigenten bemærkede, at der skulle vælges et bestyrelsesmedlem blandt pensionskassens medlemmer.

Dirigenten gav herefter ordet til formand Erik Bisgaard Madsen.

Formanden oplyste, at bestyrelsen bestod af 9 personer valgt af generalforsamlingen og udpeget af de faglige organisationer. I bilaget, som var sendt ud sammen med dagsorden, fremgik det, hvorledes bestyrelsen var sammensat. På nærværende generalforsamling var Kirsten Holst Sørensen, som var medlemsvalgt, på valg.

Formanden oplyste, at Kirsten Holst Sørensen stillede op til genvalg, og hun blev foreslået genvalgt af bestyrelsen.

Dirigenten oplyste, at der i bilag 3 til indkaldelsen var en levnedsbeskrivelse af Kirsten Holst Sørensen, og konstaterede, at der ikke var yderligere af pensionskassens medlemmer, der ønskede at stille op til valg på generalforsamlingen.

Herefter gav dirigenten Kirsten Holst ordet og lykönskede hende med valget.

Kirsten Holst Sørensen takkede for tilliden og opbakningen. Hun oplyste, at hun fandt arbejdet i bestyrelsen spændende og interessant også selvom der var en del forberedende arbejde til bestyrelsesmøderne. Hun ønskede derfor at bidrage til bestyrelsesarbejdet i en ny 3-årig periode.

Generalforsamlingen **genvalgte** Kirsten Holst Sørensen som bestyrelsesmedlem for en ny 3-årig periode.

7. Valg af revision

Dirigenten henviste til det fremsendte materiale og bemærkede, at bestyrelsen indstillede genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab i overensstemmelse med revisions- og risikoudvalgets indstilling, og oplyste, at udvalget ikke var blevet påvirket af tredjeparter og havde ikke været underlagt nogen aftaler med en tredjepart, som begrænsede generalforsamlingens valg til visse revisorer eller revisionsfirmaer.

Generalforsamlingen **genvalgte** PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som revisionselskab.

8. Sted for næste års generalforsamling

Formanden foreslog, at næste års generalforsamling skulle afholdes i Aarhus.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var nogen, der ønskede at knytte en kommentar til punktet.

Generalforsamlingen **vedtog** afholdelse af generalforsamling i 2021 i Aarhus.

9. Eventuelt

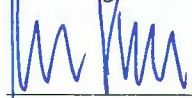
Dirigenten konstaterede, at der ikke var nogen, der ønskede emner drøftet eller debatteret under punktet.

Formanden oplyste, at der havde været en del medlemmer, som havde fulgt livestreamingen af generalforsamlingen hjemmefra.

Generalforsamlingen hævet.

Den 22. juni 2020

Som dirigent:



Niels Kornerup