

Referat af
Generalforsamling 2026 i AkademikerPensions
– Akademikernes Pensionskasse 28. april 2026

Formalia	
Antal deltagere med stemmer – fysisk og online	237
Fuldmagter til bestyrelsen	442
Fuldmagter til 3. mand	348
Instruktionsfuldmagter	178
Samlet antal fuldmagter	968
Stemmer i alt	1.205

	Dagsorden	Resultat			Bestyrelsens anbefaling
1	Valg af dirigent				
	Bestyrelsen indstiller advokat Pernille Høstrup Dalhoff	Valgt			For
2	Bestyrelsens beretning	Ikke til afstemning			-
3	Forelæggelse af Årsrapport 2025 med ledelsesberetning og revisionspåtegning til godkendelse samt godkendelse af bestyrelsens honorar.	Godkendt			For
		For: 853	Imod: 21	Blank: 89	
4	Forslag fra medlemmerne				
	4.1 Offentliggør en strategi for, hvordan AkademikerPension vil bruge sin politiske indflydelse til at fremme investeringsmuligheder inden for grøn omstilling.	Ikke vedtaget			Imod
		For: 494	Imod: 630	Blank: 32	
	4.2 AkademikerPensions generalforsamling anmoder bestyrelsen om at sætte AP Møller Mærsk på AkademikerPensions eksklusionsliste.	Ikke vedtaget			Imod
		For: 320	Imod: 639	Blank: 27	
4	Forelæggelse og godkendelse af lønpolitik	Godkendt			For
6	Valg af sagkyndigt bestyrelsesmedlem	Valgt			For
	Annette Olesen				
7	Valg af revision				
	Revisor: PwC – PricewaterhouseCoopers	Valgt			For
	Medlemsrevisor: Peter Almind Jacobsen	Valgt			For
	Medlemsrevisorsuppleant: Simone Sophia Mikkelsen	Valgt			For
8	Eventuelt				

Indholdsfortegnelse

Indledning	3
Dagsordenens punkt 1	3
Dagsordenens punkt 2: Bestyrelsens beretning	3
Dagsordenens punkt 3: Forelæggelse af Årsrapport 2025 med ledelsesberetning og revisionspåtegning til godkendelse samt godkendelse af bestyrelsens honorar	3
Dagsordenspunkt 4: Forslag fra medlemmerne	7
Forslag 4.1 - Offentliggør en strategi for, hvordan AkademikerPension vil bruge sin politiske indflydelse til at fremme investeringsmuligheder inden for grøn omstilling	7
Forslag 4.2 - AkademikerPensions generalforsamling anmoder bestyrelsen om at sætte AP Møller Mærsk på AkademikerPensions eksklusionsliste.	9
Dagsordenspunkt 5: Forelæggelse og godkendelse af lønpolitik 2026	14
Dagsordenspunkt 6: Valg af sagkyndigt bestyrelsesmedlem	14
Dagsordenspunkt 7: Valg af revision	15
Dagsordenspunkt 8: Eventuelt	15
Bilag	17
Bestyrelsens beretning for 2025 ved Formand Tobias Bornakke Bramsen	17
Årsrapport for 2025 ved Direktør Jens Munch Holst	20

Indledning

Formand Tobias Bornakke Bramsen bød velkommen til AkademikerPensions generalforsamling og præsenterede sig kort.

På scenen var også administrerende direktør Jens Munch Holst og advokat Pernille Høstrup Dalhoff. De øvrige bestyrelsesmedlemmer samt revisionen sad nede i salen foran scenen.

Herefter sang forsamlingen "Den blå anemone" skrevet af Kaj Munk.

Dagsordenens punkt 1

Formand Tobias Bornakke Bramsen foreslog herefter advokat Pernille Høstrup Dalhoff som dirigent, hvilket blev besluttet.

Pernille Høstrup Dalhoff 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 9. april 2026. Yderligere var der sket indkaldelse via e-Boks til 160.020 medlemmer. På den baggrund konstaterede **dirigenten** med generalforsamlingens tilslutning, at generalforsamlingen var lovligt indvarslet og beslutningsdygtig både i henhold til vedtægterne og i henhold til lovgivningen.

Dirigenten gennemgik herefter processen for afvikling af generalforsamlingen, herunder processen og afviklingen af spørgsmål fra salen og fra deltagere online. Dirigenten oplyste desuden, at generalforsamlingen blev streamet undervejs, men at optagelsen ikke vil være på nettet efterfølgende, samt at der bliver lydoptaget af hensyn til udarbejdelse af referatet.

Dirigenten oplyste endvidere, at der gik en fotograf rundt i lokalet, og at man kunne kontakte fotografen eller en fra administrationen, hvis man ikke ønskede at blive fotograferet.

Herefter konstaterede dirigenten, at der var 237 deltagere fysisk og online. Der var afgivet 968 fuldmagter. Så i alt var der 1.205 stemmeberettigede repræsenteret ved generalforsamlingen.

Dagsordenens punkt 2: Bestyrelsens beretning

Dirigenten oplyste, at punkt 2 og 3 var slået sammen, så beretning og årsrapporten fremlægges samlet, og den efterfølgende debat tages samlet. **Dirigenten** gav herefter ordet til formand Tobias Bornakke Bramsen.

Formand Tobias Bornakke Bramsen afgav på bestyrelsens vegne beretningen, som findes i bilag til referatet.

Formand Tobias Bornakke Bramsen afsluttede beretningen med at takke for ordet, som han gav videre til administrerende direktør Jens Munch Holst til fremlæggelse af årsrapporten 2025 og en uddybende forklaring på årsafkastet for 2025.

Dagsordens punkt 3: Forelæggelse af Årsrapport 2025 med ledelsesberetning og revisionspåtegning til godkendelse samt godkendelse af bestyrelsens honorar

Direktør Jens Munch Holst takkede for ordet og oplyste, han ville gennemgå de væsentligste hovedlinjer i regnskabet, som er vedlagt referatet som bilag. Han 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.

Dirigenten åbnede herefter for debatten.

Lisa Gjedde havde skriftlig spurgt, hvorfor medlemmer ved overgang til pension mister muligheden for at være omfattet af sundhedssikringen. AkademikerPension har været meget sen til overhovedet at tilbyde en sundhedssikring, og nu er andre pensionskasser begyndt at tilbyde attraktive sundhedsordninger til deres pensionerede medlemmer. Sundhedssikringen ophører ved overgang til pension. Vil man beholde den, skal det være i privat regi, er det til den 10-dobbelte pris, uafhængigt af historik.

Formand Tobias Bornakke Bramsen oplyste, at sundhedsordningen som udgangspunkt er en forebyggende ordning med det formål at fastholde medlemmer på arbejdsmarkedet. AkademikerPension var faktisk ikke sen til at tilbyde en sundhedsordningen. Vi var klar allerede et år efter, at det blev muligt i overenskomsten. Har man sundhedsordningen som medlem, får man mulighed for at fortsætte med den, når man bliver pensionist. I så fald bliver prisen cirka det dobbelte – og altså ikke 10-dobbelt.

Anne Birgitte Fruelund havde skriftlig spurgt, hvornår kan selvbetalende medlemmer med tilknytning til arbejdsmarkedet på invalideydelse få adgang til den Ansvarlige Sundhedsordning?

Formand Tobias Bornakke Bramsen svarede, at sundhedsordningen som nævnt er en forebyggende ordning med det formål at fastholde medlemmer på arbejdsmarkedet. I dag får medlemmer mulighed for at blive i ordningen, efter de bliver pensioneret, men til en højere pris. Det er et meget populært produkt, som alle bør orientere sig om. Ordningen er blevet udvidet således, at medlemmer med nedsat erhvervsevne har mulighed for at få ordningen, hvis de har en arbejdsgiver, som indbetaler mindst 1.500 kroner til pensionsordningen hver måned. Grunden til, at 1.500 kroner skal komme fra arbejdsgiver, er vores sikring for, at man har en fast tilknytning til arbejdsmarkedet, som er forudsætningen for den ordning, vi har bygget op. Det undersøges løbende, om flere medlemmer kan inkluderes, men da det er en forebyggende ordning, skal økonomien også hænge sammen, og vi kan ikke garantere, hvor mange vi kan få med.

Peder Kristian Pedersen mindede forsamlingen om, at den tidligere formand Egon Kristensen på tidligere generalforsamlinger havde rost det gamle system, hvor alle medlemmer fik den samme rente. Men nu er der en model med differentierede renter. Hvorfor er man gået væk fra dette?

Formand Tobias Bornakke Bramsen svarede, at bestyrelsen fortsat prioriterer et simpelt setup, men der var kommet mere kompleksitet ind i produktet grundet efterspørgsel og markedsudvikling. AlfaPension tilpasser risikoen på investeringen til medlemmernes alder. Man tåler mere risiko som ung – og dermed mere udsving i afkastet i forhold til senere i livet. Derfor kalder vi det for et livscyklusprodukt.

Thomas Meinert Larsen havde to spørgsmål. Det første handlede om kulinvesteringer. Der findes metallurgisk kul, som adskiller sig fra termisk kul. Metallurgisk kul er i princippet lige så klimaskadeligt som termisk kul, men det bliver ofte udeladt af investorernes ekspansionspolitikker, fordi metallurgisk kul ofte er meget nødvendig i produktionen af stål. Thomas Meinert spurgte derfor om AkademikerPension har tænkt sig at justere i politikken for denne type af virksomheder, der er aktive inden for metallurgisk kul?

Det andet spørgsmål tager udgangspunkt i den årlige rapport – i år kaldet "Klima og Natur 2025". For dem af jer, der ikke har læst den, er den anbefalelsesværdig. Men noget undrer: I forbindelse med omlægningen af aktieporteføljen kan man få konsulenthuse til at regne på, hvor stort CO₂-aftrykket af den nuværende portefølje er i forhold til den, man havde tidligere. Her refereres til rapportens egne tal, som siger, at "...ud fra de analyser, der er udarbejdet, så tegner det på, at vores aktieportefølje får en estimeret fremtidig temperaturstilling på 2,9 grader. Hvilket er en stigning sammenlignet med 2024, hvor temperaturen var 2,0 grader". Spørgsmålet er, om disse tal er nogenlunde korrekte? Da det må give anledning til bekymring i bestyrelsen.

Formand Tobias Bornakke Bramsen indledte med, at det var nogle tekniske spørgsmål, men takkede for spørgsmålet, og for engagementet i vores investeringspolitik. Der er altså ingen tvivl om, at vi deler ønsket om en fremtid, hvor stål kan produceres uden brug af kul, som er det, som er kernen her. Vi skal gerne hen et sted, hvor alt det stål, der indgår i en bygning, kan produceres uden at have kul involveret. Og det er ikke noget, vi kun taler om. AkademikerPension investerer aktivt i udviklingen. AkademikerPension vil faktisk være helt i front og investere i et af Europas mest ambitiøse projekter

inden for det, vi kalder grønt stål, hvor produktionen baseres på brint og vedvarende energi. Når det er sagt, så må vi også erkende, at udviklingen på det her område ikke går helt så hurtigt, som mange havde håbet. Der er to udfordringer. Det ene er, at de nye metoder til at producere stål, fx med brint, kræver meget store mængder af vedvarende energi, og det er den nødvendige infrastruktur ikke klar til globalt set. Det andet er, at projektet inden for grønt stål og brint stadig er vanskeligt at gøre rentabel. Det må vi simpelthen også erkende med vores egne investeringer. Det er svært at få det til at være en forretning og få folk til at købe det grønne stål. Der foretages løbende en vurdering af hvilke selskaber, der bør indgå i investeringsuniverset, men på nuværende tidspunkt mener vi altså ikke, at en general udelukkelse af selskaber med metallurgisk kul er den rigtige løsning, før teknologien er klar til det.

Til besvarelse af det andet spørgsmål beder jeg ESG-chef Rikke Berg Jacobsen om at komme herop.

Rikke Berg Jacobsen svarede, at der er nogle metodiske usikkerheder ved at beregne den fremtidige udledning på porteføljerne. Disse begrænsninger er også beskrevet i rapporten "Klima og natur 2025". ESG-teamet ser løbende på dette og vil forsøge at få styrket metoden og data til næste års rapport.

Thomas Grønlund Nielsen konstaterede, at siden sin tvungne optagelse i AkademikerPension i 2009 har der været et dårligt årligt afkast på under 5 procent. Med så beskedne afkast skurrer det, at administrerende direktør Jens Munch Holst får 5 mio. kroner årligt i honorar. Har bestyrelsen overvejet, at investeringsdirektøren Anders Schelde og den administrerende direktør Jens Munch Holst får performancebaseret aflønning oven i en lavere basis løn?

Formand Tobias Bornakke Bramsen kunne ikke genkende billedet. AkademikerPension har nogle omkostninger, som er blandt markedets laveste. På en 10-årshorizont har AkademikerPension det tredje bedste afkast i markedet. Tobias Bornakke Bramsen var ked af, at Thomas Grønlund Nielsen er tvunget til at være her, når du oplever, at det er så dårligt. Men fra bestyrelsens perspektiv ser det ikke så dårligt ud. Men lidt debat om løn til direktører kan vi godt have. Fordi det er også noget, Tobias Bornakke Bramsen fandt rigtig vigtigt. Performanceløn er et ledelsesvalg. I nogle brancher og virksomheder er det almindeligt anvendt, og der er flere af de ansatte i AkademikerPensions investeringsafdeling, som har en mindre andel performanceaflønning. Gymnasielærere har meget sjældent performanceløn. Det er et valg, om man tror, at folk performer bedre af at få performancebaseret løn. Det tror bestyrelsen ikke på, og selv hvis vi havde haft en performanceløn, så havde Jens Munch Holsts samlede honorar alt andet lige ligget på det samme niveau. Jens Munch Holst gør et rigtig godt stykke arbejde, og det synes bestyrelsen også er meget tydeligt, når vi måler på pensionskassen. Tak.

Gitte Kristensen henviste til de tidligere spørgsmål til sundhedsordningen, hvor det blev konstateret, at man kan fastholde ordningen, hvis ens arbejdsgiver indbetaler mindst 1.500 kroner månedligt. Men mange af medlemmerne har prekære ansættelser uden pensionsordninger. Vil bestyrelsen ændre sundhedsordningen, således at disse medlemmer også kan få sundhedsordningen?

Formand Tobias Bornakke Bramsen oplyste, at sundhedsordningen som nævnt netop har medtaget en større gruppe medlemmer. Ordningen evalueres løbende med henblik på mulighederne for at få flere med i ordningen. Spørgsmålet om prekære ansættelser uden pensionsaftaler ligger måske mere under overenskomstforhandlingerne og dermed hos de faglige organisationer.

Svend Erik Kristiansen mindede om hans bekymring på tidligere generalforsamlinger for, at pensionerne ikke bliver reguleret med afkastet, når man går på pension, og at pensionisterne snart lever under et eksistensminimum. I stedet bliver afkastet gemt i investeringskapitalen og ikke udbetalt. Det er ikke pensionskassen skyld, det er et samfundsproblem. Så Svend Erik Kristiansen henstillede til, at nogle gør noget ved det og fx henvender sig til højere myndigheder.

Formand Tobias Bornakke Bramsen takkede for inputtet.

Dirigenten beklagede, at **Anne Birgitte Fruelund** tidligere spørgsmål ikke var blevet læst op i sin helhed (idet alene den første del af spørgsmålet var blevet printet til dirigenten). **Dirigenten** læste den resterende del højt: "Jeg kan læse i Apropos nr. 012026, at den nuværende Ansvarlige Sundhedsordning er udvidet til at omfatte selvbetalende medlemmer på invalideydelse, hvor

arbejdsgiveren indbetaler pensionsbidrag. Jeg er eksempelvis et medlem, som har arbejdsopgaver ad hoc, hvor skiftende offentlige arbejdsgivere ikke indbetaler pension som en del af lønnen. Jeg forestiller mig, at jeg tilhører en kategori med tilknytning til arbejdsmarkedet, som også bør have mulighed for at tilmelde sig og betale for den Ansvarlige Sundhedsordning. Syntes I ikke det vil være rimeligt i et inkluderende perspektiv, at medlemmer med tilknytning til arbejdsmarkedet stilles lige og ikke diskrimineres med baggrund i jobkategori?

Dirigenten konstaterede, at spørgsmålet svarede til Gitte Kristensens spørgsmål og henviste til besvarelsen heraf, og formand Tobias Bornakke Bramsen havde ikke yderligere at tilføje.

Per Bach spurgte, hvilke overvejelser bestyrelsen har gjort sig i forhold til AI's betydning for medlemmernes arbejdsliv.

Formand Tobias Bornakke Bramsen mente, at der er ikke noget, som er sikkert med AI. AI vil kunne løse mange forskellige opgaver, men vi står alle overfor spændende og voldsomme forandringer, hvor job og jobindhold vil ændre sig. Der vil komme mange nye andre jobs, og der vil formentlig være plads til flere varme hænder.

Egon Kristensen henviste til det tidligere indlæg ved Peder Kristian Pedersen; Det var et godt og enkelt system, og det var derfor, jeg forsvarede det den gang. Det var godt i gamle dage, men der to grunde til, at det ikke er så godt i dag. Den ene er, at rigtig mange unge mennesker har sagt til pensionskassen, det er dog forfærdeligt, at de have en fast rente i de første 15 år af deres tid, hvor de indbetaler. De unge kan sagtens klare en langt højere risiko. Og det kan vise sig også, at det giver større afkast, når man har en høj risiko i begyndelsen. Så det er den ene grund til, at vi lavede et nyt produkt. Den anden grund var, at det ikke længere er alle, som har samme karriere som mig, hvor man er i det samme job og den samme pensionskasse i 40 år i træk. Der er sket noget siden, og det vil sige, at de folk, som skifter job og dermed skifter pensionskasse til en med livscyklusprodukt, vil føle sig snydt, hvis de har gået i mange år og fået en meget lav rente. Så i gamle dage, og da jeg stod heroppe sidst og forsvarede det, der var det godt, men det er ikke længere tidssvarende. Og det er derfor, jeg faktisk også var med til i bestyrelsen at vedtage det nye system, som er langt bedre.

Morten Ammitzbøll spurgte, hvor mange medlemmer, der havde valgt Grønt Boost – hvor 10 procent af pensionsordningen placeres i rene grønne investeringer – og om dette tilvalg spiller en rolle i AkademikerPensions målsætning om at have samlet 22 procent grønne investeringer i 2030?

Direktør Jens Munch Holst oplyste, at det var relativt få medlemmerne, som havde tilvalgt Grønt Boost. AkademikerPensions målsætning om en andel på 22 procent grønne investeringer i 2030 skal løftes af investeringsteamet og ikke af det enkelte medlem.

Kaare Bech konstaterede, at med 7-10 procent i inflation mod et afkast på 6 procent, så vil der på sigt ikke være meget til pensionerne. Kaare Bech omtalte en tidligere korrespondance med investeringsdirektør Anders Schelde med et forslag fra Kaare Bech om, at AkademikerPension kunne investere fx 20 procent af midlerne i guld, som er inflationssikrende. Kaare Bech spurgte derfor, hvad ledelsen har gjort sig af overvejelser i forhold til investeringer i sølv og guld, når vi står i en tid, hvor pensionerne og økonomien bliver udfordret?

Investeringsdirektør Anders Schelde takkede for spørgsmålet, og fortalte, at pensionskassen kan investere i råvarer, herunder sølv og guld, men det vil aldrig fylde meget i pensionskassens portefølje, da den samlede portefølje skal være risikospredt og skulle kunne passe til mange mulige scenarier. Verden ændrer sig hele tiden, og det kan både ske, så guld viser sig at være godt, men bestemt også skidt. Pensionskassen har valgt at inflationssikre porteføljen på anden vis, idet mange af de investeringer, der ejes, har et cashflow, som er bundet op på inflationsudviklingen, så cashflow forbedres, når inflationen stiger. Guld i sig selv har ikke et afkast, og pensionskassens investeringer skal altid iagttages på den langsigtede strategiske bane. Af samme grund er der heller ikke bitcoin i porteføljen, som også har den ekstra krølle, at de også bliver brugt af kriminelle.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var modtaget flere indlæg, og dermed var formand Tobias Bornakke Bramsens og bestyrelsens beretning taget til efterretning.

Dirigenten satte herefter årsrapporten til afstemning, herunder bestyrelsens honorar for 2026. Honoraret til bestyrelsen i 2026 forventes at ligge på samme som i 2025 som var 1.823.000 kr.

Afstemningsresultatet blev 853 for og 21 imod, og dermed var årsrapporten og bestyrelsens honorar godkendt.

Dagsordenspunkt 4: Forslag fra medlemmerne

Forslag 4.1 - Offentliggør en strategi for, hvordan AkademikerPension vil bruge sin politiske indflydelse til at fremme investeringsmuligheder inden for grøn omstilling

Dirigenten læste medlemsforslaget, som var stillet af Thomas Meinert Larsen mfl., op:

AkademikerPension hører til blandt de mest klimaansvarlige pensionselskaber, også internationalt. Men fordi klimaforandringerne fortsat accelererer, og en ny geopolitisk situation har besværliggjort øgede grønne investeringer i et tempo, der matcher Paris-aftalen, er tiden moden til, at alle pensionselskaber udnytter deres indflydelse til fordel for en ambitiøs klimapolitik nationalt og globalt. AkademikerPension bør derfor formulere en mere tydelig strategi for grøn politisk interessevaretagelse og føje den ind i sine strategi- eller politik-dokumenter. AkademikerPension bør tillige redegøre for de gennemførte tiltag i den årlige ansvarlighedsrapport. Forslaget mener vi vil cementere Akademiker- Pensions position som et af de mest klimaansvarlige pensionselskaber og sætte en standard til efterfølgelse for alle andre i branchen.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen ikke støttede forslaget.

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

Thomas Meinert Larsen fremlagde motiveringen for forslaget: Tak for lejligheden til at redegøre for, hvorfor vi anbefaler, at AkademikerPension udarbejder en strategi for grøn politisk interessevaretagelse, eller alternativt, at man i hvert fald forankrer eller beskriver arbejdet med grøn politisk interessevaretagelse i eksisterende strategi- eller politikdokumenter. Som det fremgår af indkaldelsen, så er bestyrelsen imod forslaget. Vi havde ellers håbet på, at bestyrelsen ville støtte forslaget. Især da et lignende forslag er blevet fremsat og vedtaget af syv andre danske pensionselskabers generalforsamlinger med støtte fra deres respektive bestyrelser. Vi synes, at AkademikerPension hører til blandt de absolut mest klimaansvarlige pensionselskaber. Ikke bare i en dansk, men også i en international kontekst.

Men vi er i en særlig situation, som også formanden redegjorde for i sin beretning. Vi har en ny geopolitisk situation, der har besværligt gjort de øgede grønne investeringer, som vi gerne vil have, hvis vi skal understøtte Paris-aftalen. Og det kommer særlig til udtryk ved Trump og hans udmelding af USA fra Paris-aftalen, men også hans forsøg på at få nogle af verdens største kapitalforvaltere og nogle af verdens største fossilselskaber til at droppe deres grønne ambitioner. Det er et kæmpe problem. Og selv i Europa ser vi jo også, at den grønne omstilling er et problem. Vi mener, at danske pensionselskaber, herunder også AkademikerPension, skal bruge muligheden for at styrke indsatsen for at fremme en ambitiøs klimapolitik, både i Danmark og også globalt. Så med det her forslag ønsker vi at give AkademikerPension det stærkest mulige medlemsmandat til at prioritere denne dagsorden.

Som vi har skrevet i forslaget, så motiverer vi det på flere forskellige måder. Det er måske åbenlyst, at en global grøn omstilling forudsætter, at de globale investeringer flyttes fra klimaskadelige til grønne investeringer. Men det er jo også sådan, at viljen til netop at investere i den grønne omstilling afhænger af, at disse investeringer giver et fornuftigt afkast. Og det er ofte også underlagt politisk regulering. Det betyder altså, at for at pensionselskab kan leve op til Paris-aftalens forpligtelser, så mener vi jo også, at det medfører en forpligtelse til at understøtte det her aktive ejerskab over for politikerne, således at investeringsmuligheder bliver tilstrækkeligt interessante at gå ind i. Forslaget har også det sigte, at det skal understøtte AkademikerPensions egne grønne investeringsmål, og i princippet også understøtte hele den danske pensionsbranches grønne kollektive investeringsmål på 450 mio. kr., som skal være investeret i det grønne inden 2030. Men branchen har samtidig gjort det klart, at hvis det her mål skal indfries, så er der altså betinget af, og nu citerer jeg, "dels markeds-mæssige, dels selskabsspecifikke og dels politiske omstændigheder." Det vil sige, at rammebetingelserne skal selvfølgelig understøtte, at man kan lave investeringer, der giver et fornuftigt afkast. Og med andre ord, pensionsbranchen er altså selv afhængig af, at der er fornuftige

politiske rammevilkår, der understøtter de grønne investeringer, for at de kan indfri deres egen investeringsmål.

Et andet vigtigt aspekt er, at forslaget også er med til at bidrage til at reducere de langsigtede finansielle risici. Klimaforandringens acceleration vil medføre enorme skadevirkninger i hele verden. Og vi hører allerede nu, at toneangivende finansielle institutioner og tilsynsmyndigheder advarer om, at klimarisici udgør en stor samfundsmæssig, såvel som finansiell risiko. Så det kommer altså også til at påvirke vores pensionsinvesteringer, hvis klimaforandringer løber løbsk. Og det er tilfældet, fordi klimaforandringerne rammer systemisk. Det vil sige, at når klimaskaden sker, så sker det i hele verden. Det rammer alle sektorer. Det rammer alle typer af investeringer i hele verden. Og især hvis vi bevæger os mod en global opvarmning på 2,5 eller 3 grader. Så en hastig global grøn omstilling er faktisk den bedste måde at beskytte vores pensionsopsparing på.

Vi mener i princippet, at forslaget burde være ukontroversielt, eftersom grøn interessevaretagelse faktisk allerede indgår i AkademikerPensions værktøjskasse. Eksempelvis er AkademikerPension med i det, der hedder Finanssektorens Klimapartnerskab og er medlem af Forsikringen og Pension. Begge organisationer arbejder med denne dagsorden - bl.a. på mandat fra AkademikerPension selv. På det internationale område er AkademikerPension med i den alliance, der hedder IIGCC. Det er et europæisk og i virkeligheden også et globalt klimainitiativ med en masse investorer. De arbejder også på at påvirke den her dagsorden, også politisk, og de har bl.a. udtalt, at de synes, at et fornuftigt og ansvarligt klimamål for EU ville være 90% CO₂-reduktion i 2040. Og så har AkademikerPension for nylig selv været ude og gøre sig bemærket på den her agenda. Og i deres afrapportering har de også redegjort for, hvad de har gjort i 2025. Det er rigtig, rigtig fint. Vi synes, at AkademikerPensions renommé som grøn frontløber skal bevares, og derfor håber vi også, at I vil støtte det her forslag. Tak for ordet.

Tobias Bornakke Bramsen takkede for forslaget og for anerkendelsen af pensionskassens arbejde med klima og ansvarlige investeringer. Det er dejligt at blive kaldt grøn frontløber. Bestyrelsen kan ikke støtte forslaget. Ikke fordi bestyrelsen er uenige i målet – men fordi arbejdet allerede er i fuld gang dér, hvor det vurderes, at det gør den største forskel: Gennem ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab.

Tobias Bornakke Bramsen havde ikke dybere kendskab til de syv andre pensionskasser, der har stemt for forslaget, men hans gæt var, at de måske ikke var helt så langt. Hos AkademikerPension mener vi egentlig, at vi er rigtig godt i gang. Når der så er nogen der siger, at det skal gøres på en anden måde, så bliver man lidt frustreret over det. Det ville være lidt nemmere, hvis man måske sidder et sted, hvor man ikke er så langt, så kan man jo godt tage imod de råd om, hvordan det skal foregå. Det andet, der spiller ind, når vi er lidt mere tøvende med at sige ja, og nogle andre siger ja uden tøven, er, at vi har en ret grundlæggende værdiholdning om, at vi gør, hvad vi siger, og vi siger, hvad vi gør. Og det er altså ikke altid helt givet i finansbranchen.

Bestyrelsen er enige i, at politiske rammer er vigtige. Det er også derfor, pensionskassen allerede i dag engagerer sig aktivt – både gennem dialog, investoralliancer og åben rapportering. Men forslaget vil tage pensionskassen i retning af en mere formel politisk rolle, og det vurderer bestyrelsen vil begrænse pensionskassens handlefrihed og trække ressourcer fra den vigtigste opgave: At sikre medlemmerne et langsigtet, ansvarligt afkast.

Den nuværende tilgang, hvor aktiv deltagelse i relevante fora kombineres med løbende offentlig rapportering, giver den bedste balance mellem transparens og gennemslagskraft.

Bestyrelsen støtter derfor ikke forslaget.

Dirigenten bemærkede, at der ikke var medlemmer, som ønskede ordet, hvorfor afstemningen blev igangsat.

Resultatet blev, at forslaget ikke blev vedtaget, da 494 stemte for og 630 stemte imod.

[Der blev holdt en pause på ca. 15 minutter, og kl. 19.05 blev generalforsamlingen genoptaget.]

Forslag 4.2 - AkademikerPensions generalforsamling anmoder bestyrelsen om at sætte AP Møller Mærsk på AkademikerPensions eksklusionsliste.

Dirigenten læste medlemsforslag, som var stillet af Pernille Blom Hermansen mfl., op:

Mærsk har transporteret flere tusinde tons våbendele til Israel i perioden efter Israels massive angreb på Gaza fra 2023. Det er sandsynligt, at noget af lasten er brugt ifm. Israelske krigsforbrydelser i Gaza. FN's sekretariat for menneskerettigheder opfordrede allerede i 2024 til et stop for al handel og transport af militært udstyr til Israel.

Mærsk har ikke ville fremlægge en due diligence vedr. fragten, og lever dermed ikke op til FN's retningslinjer om virksomheders ansvar for at respektere menneskerettigheder, Guiding Principles on Business and Human Rights. Mærsk overholder derudover ikke EU's fælles regler for våbeneksport. I lyset af disse forhold bør Mærsk sættes på eksklusionslisten i overensstemmelse med AkademikerPensions "Politik for ansvarlige investeringer" og "Standpunkt om konfliktramte områder".

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen ikke støttede forslaget.

Dirigenten gav ordet til Pernille Blom Hermansen, som var talsperson for forslagsstillerne.

Pernille Blom Hermansen motiverede forslaget: Mærsk har transporteret flere tusind tons våbendele til Israel i perioden efter Israels angreb på Gaza i 2023. Og det er sandsynligt, at noget af lasten ender i krigen i Gaza, hvor Israel ifølge blandt andet FN og en række internationale NGO'er har begået krigsforbrydelser og forbrydelser mod menneskeheden. Netop risikoen for krigsforbrydelser fik i 2024 FN's sekretariat for menneskerettigheder til at udtale, at alt handel og transport af militært udstyr bryder med FN's retningslinjer for overholdelse af menneskerettigheder.

Mærsk nægter, at det er det, de gør, men de har heller ikke fremlagt en redegørelse for, hvordan de arbejder på at forhindre menneskerettighedskrænkelser i forbindelse med fragten, det som hører under en såkaldt due diligence. Og dermed lever de ikke op til FN's retningslinjer om virksomheders ansvar for at respektere menneskerettigheder, som AkademikerPensions ansvarlighedspolitik læner sig opad. Mærsk har heller ikke vist særlig meget vilje til at begynde at følge disse retningslinjer. Det er blevet understreget på selskabets generalforsamling i flere år. Der har været forslag på Mærsk's generalforsamlinger om at stoppe våbenfragten til Israel, som ikke er blevet støttet af bestyrelsen i Mærsk og efterfølgende er stemt ned. AkademikerPension har selv stillet forslag hos Mærsk på deres generalforsamling; forslag der gik ud på at få Mærsk til at redegøre nøjere for, hvordan man arbejder med at forhindre menneskerettighedskrænkelser i forbindelse med deres fragt af militært udstyr til Israel.

AkademikerPensions politik for ansvarlige investeringer indebærer en nultolerance, og det er præcis det ord, der bliver brugt i politikken. En nultolerance for selskaber, der har veldokumenteret og alvorlige brud på ansvarlighedspolitikken, hvor selskabets hidtidige adfærd tilsiger, at forsøg på at skabe forbedringer gennem en aktiv ejerskabsindsats vil være udsigtsløs. Vi forslagsstillere vil jo mene, at Mærsk lever op til de kriterier, der er veldokumenterede og alvorlige brud på ansvarlighedspolitikken. Og forsøg på at skabe forbedringer gennem en aktiv ejerskabsindsats vil være udsigtsløs. Der er altså hjælp til eksklusioner i den eksisterende ansvarlighedspolitik. AkademikerPension er allerede opmærksom på, at der er et issue her, og er i gang med en længerevarende dialog med Mærsk, og har dermed et aktivt ejerskab. Det er vi sådan set rigtig glade for. Det er godt at være i en pensionskasse, der tager disse ting seriøst. Men vi mener, at vi har nået en grænse for, hvad man kan opnå ved dialog. Som sagt har den her dialog varet flere år, uden der er kommet noget nævneværdigt ud af den. Derudover mener vi, at de mange dokumenterede menneskerettighedskrænkelser, dokumenterede krigsforbrydelser og forbrydelser mod menneskeheden udgør en skærpene omstændighed og har gjort det i flere år.

For at understøtte vores motivationer har jeg et eksempel med. AkademikerPension har fx også haft en dialog med Mærsk vedrørende Mærsk's klimaaftryk. Jeg kan dog konstatere, at de sidste to år har Mærsk haft en markant stigning i deres CO2-udledninger. Det har altså ret lange udsigter for, at dialog virker, og derfor er dialog ikke den rette mulighed her. Afslutningsvis vil jeg pointere, at når vi ønsker Mærsk ekskluderet, så det er ikke fordi, der skal gælde særlig krav til Mærsk. Tværtimod kræver vi, at de krav, vi allerede stiller til virksomheder, også skal gælde for Mærsk. Vi ønsker Mærsk ekskluderet med henvisning til deres årelange brud med FN's retningslinjer og AkademikerPensions

ansvarlighedspolitik, og vi ønsker dem ekskluderet i overensstemmelse med vores eksisterende retningslinjer. Tak for ordet.

Tobias Bornakke Bramsen takkede for engagementet og bemærkede, at det er vigtigt for bestyrelsen og pensionskassen som helhed at blive gjort opmærksom på sager, pensionskassen måtte have overset. Spørgsmålet om virksomheders rolle i konflikter og risikoen for medvirken til krænkelse af menneskerettigheder er noget, pensionskassen tager meget alvorligt. Det er derfor også et forslag, der er blevet taget meget alvorligt, undersøgt i dybden af vores medarbejdere og diskuteret grundigt i bestyrelsen.

Vi deler frustrationen over at være oppe mod de uhyrligheder, der bliver begået i Gaza, men når det er sagt, så er vores konklusion på nuværende tidspunkt, at der ikke findes overbevisende dokumentation, der bør lede til eksklusion af A.P. Møller-Mærsk. Mærsk er uden tvivl en del af den globale logistikkæde for våben. Og der er ingen tvivl om, at man ikke må levere færdige våben til en krigsførende part. Men det har vi på nuværende tidspunkt ikke belæg for, at Mærsk gør.

Vi oplever ligesom jer, at Mærsk ikke altid er åben nok omkring selskabets aktiviteter. De deler ikke særlig tydeligt, hvad de egentlig gør. De siger, at de laver due diligence, men de deler det ikke særlig tydeligt. Det kan der være andre grunde til, og det mener vi heller ikke, at i sig selv er nok til at ekskludere Mærsk. Det er klart, at hvis man fragter fx følsomme ting, så kan man ikke altid dele, hvordan man går til tingene. Vi synes, Mærsk er for hemmelighedsfulde, og det er derfor, pensionskassen har rejst det her forslag flere gange på deres generalforsamling og foreslået, at de skal åbne sig mere. Og det er også det, vi tager med, når vi har dialog med dem. Vi tror faktisk på, at vi har gode muligheder for at påvirke dem til at levere på de kritikpunkter – som både vi og I medlemmer har italesat – og at aktivt ejerskab fremfor eksklusion er et mere virkningsfuldt redskab netop nu.

Derfor støtter bestyrelsen ikke forslaget.

Dirigenten gav herefter ordet til medforslagsstiller Christian Schönbeck.

Christian Schönbeck kvitterede for, at AkademikerPension tager aktivt ejerskab seriøst. Forslaget vil styrke vores muligheder for at skabe nogle resultater gennem vores aktiv ejerskab. Og ved vedtagelse vil forslaget sende et meget stærkt signal til Mærsk om, at der er rigtig mange mennesker, der synes, det er meget forkert at fragte våben til en stat, der begår folkemord og etnisk udrensning. bryder diverse internationale love og faktisk sætter hele Mellemøsten i brand til stor skade for verdensøkonomien og vores investeringer. Så jo flere der stemmer for det her forslag, desto stærkere mandat har vores bestyrelse, når de har dialog Mærsk.

Der er efterhånden ret meget evidens for, at Mærsk fragter mange forskellige våben til Israel. Mærsk har fra starten af benægtet det. Det viste sig, at Mærsk har en lidt anden definition af våben, end den vi andre har. Mærsk definerer kun våben, når våben er samlet, og når de indeholder sprængstoffer. Sådan bliver våben ikke transporteret. Mærsk har så siden anerkendt, at de transporterer militært udstyr til Israel. Hvilket er det, vi andre kalder våben. Så Mærsk har hele tiden prøvet på at skjule, hvad det er, de har gang i. Som nævnt er der meget dokumentation, fx har Danwatch skrevet en masse gode artikler om Mærsk.

Forslaget er ikke et fravalg af et aktivt ejerskab. Det vil kun styrke vores muligheder for at påvirke Mærsk gennem et aktivt ejerskab ved, at vi stemmer ja. Og vi får et kæmpestort ja til det her forslag. Tak.

Morten Stig Pedersen roste pensionskassens afkast og for det fortsatte fokus på ansvarlige investeringer. Bestyrelsen siger, at der ikke er dokumentation nok i forhold til Mærsk våbenleverancer. Danwatch har som nævnt dokumenteret det og modtaget en Cavlingpris for dette arbejde.

Dette er ikke et særligt kontroversielt forslag. Vi har lige set, at Pædagogernes Pension har lavet rigtig flotte afkast, endnu flottere end AkademikerPensions, og de har ikke Mærsk i deres portefølje. Og det er på ingen måde kontroversielt, at de ikke har investeringer i Mærsk. AkademikerPension har en aktieportefølje på ca. 54 milliarder kroner, og det handler altså om under 1% af aktiebeholdningen.

Det er dog en fin gestus, at forslaget er på dagsordenen, så vi kan blive ved med at sende et signal om håb og om forandring herfra.

Som det er blevet sagt af forslagsstillere Pernille Blom Hermansen, har det aktive medejerskab været rimelig udsigtsløst indtil videre. Selvom I virkelig har forsøgt, så har det været udsigtsløst. Så nu må vi tage nogle andre våben frem. Og det er at yde aktiv ikke-ejerskab. Nu skal vi ikke pynte os for Mærsk længere. Det er Mærsk, der skal pynte os for os. Husk, at der er alle mulige lov og regler, men det er en værdi, det her handler om. Det er forkert at investere i Mærsk.

Formand Tobias Bornakke Bramsen påpegede, at Mærskes CO2 udledning som et eksempel på, at AkademikerPensions aktive ejerskab ikke har fungeret, ikke var fair. Der er mange konflikter i Mellemøsten, derfor har Mærsk været tvunget til at fragte deres skibe syd om Afrika, hvilket naturligt har konsekvenser for udledningen af CO2. Derfor er det ikke rimeligt at dømme Mærsk, når de blev tvunget til at lægge tusinder af kilometer til deres fragtruter.

Bestyrelsen tror derfor også på, at håb og forandring faktisk kommer i dialog med fx Mærsk. Det giver en bedre adgang, end hvis vi har ekskluderet Mærsk. Vores kilder og eksperter mener ikke, at der er foregået noget ulovligt. Så pensionskassens princip er, at hvis det er veldokumenteret, at Mærsk har brudt vores ansvarlighedspolitik, og der er ikke udsigt til bedring, så skal selskabet ekskluderes. Den evidens er ikke til stede lige nu, og derfor vil det virke ganske urimeligt, hvis Mærsk ekskluderes. Derudover vil pensionskassen i sin dialog selvfølgelig bede om, at Mærsk viser gennemsigtighed, selvom det for Mærsk er en svær situation, de står i omkring den gennemsigtighed, men det arbejder vi stadig på, og vi presser dem rigtig meget på det.

Lone Johnsen fandt det en lidt underlig oplevelse med de to medlemsforslag, der er blevet lagt frem. Og det første forslag blev stemt ned, selvom formanden faktisk var oppe og sige, at i princippet er bestyrelsen enige i det, forslaget tilsigter. Nu kommer der et forslag nummer to omkring Israel og Mærsk. Her siger bestyrelsen også, at de i princippet er enige i indholdet i det, der bliver sagt. Her kunne bestyrelsen, når der kommer et medlemsforslag, være mere proaktive og have fokus på, hvad der skal til i sådan et forslag for, at vi kan stå sammen på en generalforsamling. Det kunne være et forslag om, at Mærsk indenfor 1-2 år skal fremlægge en due diligence og vise åbenhed omkring deres fragt. Det giver et signal om pres fra generalforsamlingens side, om at samarbejdet må tages op til revision, hvis der ikke sker ændringer. Det vil være en mere proaktiv linje fra bestyrelsens side på at skabe konsensus, den konsensus, som faktisk har manifesteret her i salen.

Dirigenten påpegede, at der ikke kan stilles nye forslag på generalforsamlingen, da de ikke har været offentliggjort, og ikke alle har haft mulighed for at stilling på forhånd.

Formand Tobias Bornakke Bramsen ønskede at tydeliggøre, hvorfor bestyrelsen ikke støtter forslaget, da det alt andet lige vil være nemmere at være enige. Bestyrelsen er som nævnt principielt enige omkring den situation, som udspiller sig i Gaza. AkademikerPension var den første pensionskasse i verden, som frasolgte investeringer i den israelske stat. Men bestyrelsen er ikke enige i, at Mærsk har gjort noget forkert; det er ikke dokumenteret. Der er en bekymring for, at Mærsk ikke er transparente, og det arbejdes der derfor på. Der kan ikke alene ud fra en antagelse foretages en eksklusion – ej heller af andre virksomheder. Bestyrelsen har et ansvar som bestyrelsesmedlemmer og er sat i verden for at sikre medlemmernes afkast og alderdom.

Katarina Held påpegede, at den viste planche på skærmen i salen fremhævede, at bestyrelsen ikke støttede forslaget. Det bør enten være forslaget eller en tom skærm, som bliver vist under debatten.

Dirigent bad om, at alene forslaget blev vist på skærmen.

Pernille Blom Hermansen konstaterede, at forslagsstillerne og bestyrelsen ikke vil blive enige om, hvad der er tilstrækkelig evidens. De fremførte indlæg taler også for sig selv. Eksemplet med Mærskes CO2 udledning var med – ikke for at vise, at der ikke kan opnås resultater igennem dialog – men for at vise, at der skal også være en begrænset tidshorisont for resultater, især i en akut situation med folkedrab. Så er langsigtede dialoger ikke vejen frem.

Kaare Bech spurgte, om det var korrekt, at bestyrelsen havde tænkt sig at finansiere barakker og bygninger indenfor det militære område i Danmark. **Direktør Jens Munch Holst** bekræftede dette med en nikken.

Kaare Bech bemærkede, at så er pensionskassen allerede på et skråplan med finansiering af aktivt krigsmateriel – ligesom israelerne gør. Bestyrelsen bør overveje, om det overhovedet er noget pensionskassen skal engagere sig i, hvad det vil betyde for finansieringen af medlemmernes alderdom – hvilket nok vil give et pænt afkast. Det handler vel om moral kontra afkast. Det må vel være op til det enkelt medlem, om det skal være grønt boost, gyldent boost (*ref: jf. tidligere indlæg om investeringer om guld*) eller noget helt andet.

Kristina Søndergaard havde skriftligt bemærket, at hun deler bestyrelsens tro på aktivt ejerskab, men hun kunne ikke acceptere argumentet om manglende dokumentation. De eksisterende rapporter viser tydelige risici, og det er bekymrende, at bestyrelsen anser Mærsk's "smalle" fortolkning af FN-principperne som gyldig. Dialog er godt, men ikke på bekostning af menneskers rettigheder. Kristina Søndergaard forventede, at bestyrelsen bliver endnu mere gennemsigtig omkring sin analyse og overvejer, om tiden til dialog er udløbet. Det må ikke blive den nye normal, at vi lader vores tvivl komme civilbefolkningen til ulempe – med fatale konsekvenser til følge. Kan bestyrelsen garantere, at pensionskassens medlemmer ikke bidrager til krigsforbrydelser i Palæstina og i Libanon? Med ønsket om, at vores pension og vores fremtid ikke sker på bekostning af andres værdighed, deres liv.

Formand Tobias Bornakke Bramsen takkede for kommentarerne og spørgsmålet og gav udtryk for, at der ikke kan gives en garanti for, at pensionskassens investeringer ikke påvirker nogen i verden. De påvirker givet til negative ting, men de påvirker også til mange gode ting. Det handler om, hvor investeringstilgangen kan gøre mest positive forskelle, og hvor kan den gøre mindst skade. Med tanke på Mærsk, er vi ikke enig om tilgangen eller dokumentationen, herunder uenige om én kilde, som flere andre kilder baserer sig på. Denne kilde kommer fra Palestine Youth Moment, som muligvis er en troværdig kilde. Pensionskassen har dog kunne konstatere, at vores andre kilder ikke er enige i den vurdering af Mærsk.

I krigszoner spredes der meget falsk information. Aktøren bag Palestine Youth Moment er ikke kendt og kan derfor ikke trumfe vores andre kilder. Det er derfor ikke rimeligt at ekskludere Mærsk, fordi én kilde har besluttet sig for, at Mærsk har gjort noget forkert, hvis alle andre kilder siger, at de ikke har gjort det. Det kræver simpelthen mere tid til dialog, og dermed også en afvejning af tidshorizonten. Det er vigtigt at forstå, at bestyrelsen altid arbejder med et meget langsigtet perspektiv som investor, og det er gennem dialog, virksomhederne stille og roligt flytter sig. Så bestyrelsen kan love, at bestyrelsen gør alt for, at pensionskassen efterlever politikkerne og træffe de rette valg, når der er god grund til at tro, at der er sket noget forkert. Det har bestyrelsen ingen tro på i forbindelse med Mærsk, hvorfor bestyrelsen ikke kan støtte forslaget.

Tue Magnussen savnede bestyrelsens gendrivelse af Danwatch's omfattende dokumentation i Mærsk rolle som transportør af våben. Der er manglende grundlag for at afvise forslaget, og dermed også følger også en afvisning af en implementering af FN's retningslinjer. På et tidspunkt, hvor Trump gennem sit fredsråd for alvor er i gang med at underminere FN, som siden 1945 har været et håb om skabelse af en mere retfærdig verdensorden. Bestyrelsen burde erkende, at der netop nu er behov for en opbakning omkring FN og deres retningslinjer. Bestyrelsen har ikke givet et ordentlig modsvar til forslaget, selvom bestyrelsens svar sker i en meget venlig tone.

Formand Tobias Bornakke Bramsen forklarede, at det grundlæggende er en demokratisk ret at ytre sig fra generalforsamlingens talerstol, og det er vigtigt, at vi prøver at se hinanden og på den måde komme tættere på hinanden. Bestyrelsen har gendrevet Danwatch's artikel, da bestyrelsen ikke er enig i brugen af rapporten fra Palestine Youth Movement. Med hensyn til FN's retningslinjer om due diligence, som handler om, at virksomhederne tager ansvar for deres påvirkning på mennesker, og at der sikres en løbende proces, som gentages jævnligt. Men FN's retningslinjer stiller ikke krav om, at der skal fremlægges en rapport. AkademikerPensions ESG-team er nået frem til, at der ikke er dokumentation for, at der foregår brud på FN's retningslinjer, hvilket bestyrelsen holder fast i er væsentligt.

Emil Astrup Wrisberg beklagede, at bestyrelsen ikke havde et forsigtighedsprincip i dette tilfælde og afinvesterede Mærsk, indtil det var dokumentation for, at Mærsk efterlever FN's retningslinjer. Det er

meget lidt afkast, som pensionskassen vil gå glip af. Der er mange ofre for krigene i Gaza, på Vestbredden, i Libanon og nu i Iran. Det berører mange.

Formand Tobias Bornakke Bramsen påpegede, at bestyrelsen og pensionskassen sætter menneskeliv højt. Det er rigtigt, at der ikke er tale om store midler investeret i Mærsk, så det er ikke argumentet. Hvis vi skal have et sådant forsigtighedsprincip, så er det svært at pege på et fragtfirma, som potentielt ikke bryder retningslinjerne. I det tilfælde vil der være meget få virksomheder tilbage at investere i. Men som nævnt vi mangler stadig dokumentation.

Mitja Kristine Munk Klarup havde skriftlig spurgt, om det er muligt at stemme om at pålægge bestyrelsen, at man skal bestræbe på, at dialogen også inkluderer signal om, at der til næstkommende generalforsamling skal afstemmes om, at man ønsker at afvikle AP Mærsk investeringer?

Dirigenten svarede, at det kan generalforsamlingen ikke, da der ikke kan stilles nye forslag på generalforsamlingen, da de ikke har været offentliggjort, og ikke alle har haft mulighed for at stilling på forhånd.

Rasmus Münster havde skriftligt tilkendegivet, at bestyrelsen taler om dialog og aktivt ejerskab. Men beskriver også, at det ikke virker. Mærsk overholder ikke kravene i bestyrelsens politik for ansvarlige investeringer, Og så skal bestyrelsen ifølge sin egen politik overveje eksklusion. Som der står i det seneste nummer af medlemsbladet (Apropos): "Vores tilgang til investering er baseret på ansvarlighed."

I Politik for ansvarlige investeringer står der: "Investeringerne må ikke overtræde principperne i FN's vejledende principper for menneskerettigheder og erhvervsliv (UNGP)" og "Hvis indsatsen med aktivt ejerskab ikke viser fremskridt eller bringer overtrædelsen til ophør, kan selskabet blive ekskluderet."

I Standpunkt om konfliktramte områder står der: "For at leve op til ansvaret skal virksomheder og investorer agere med såkaldt nødvendig omhu (på engelsk due diligence) passende til situationens udfordringer."

Alligevel er bestyrelsen imod forslaget. De siger, at det er bedre med dialog og aktivt ejerskab, og at man helt konkret møder Mærsk's ledelse og kigger dem i øjnene og indskærper vigtigheden i, at selskabet er transparent og overholder FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhverv, og har stillet aktionærforslag om, at selskabet skal være meget bedre til at redegøre for, hvordan det arbejder med og håndterer risici for brud på menneskerettigheder i netop højrisikozoner (dvs. due diligence). Men Mærsk har ikke lyttet, og følger ikke bestyrelsens indskærpelser og krav. Dialog og aktivt ejerskab virker tydeligvis ikke, der sker ikke fremskridt. Selskabet afviser at være transparent og at overholde FN's principper. Mærsk afviser at redegøre for due diligence. Og så skal AkademikerPension ifølge sin egen politik overveje eksklusion.

Formand Tobias Bornakke Bramsen fortalte, at på en af de første generalforsamlinger, han deltog i som medlem, var han med til at stille forslag omkring en grøn omstilling. Der var en rimelig hektisk diskussion på den generalforsamling, og der var et klart flertal imod forslaget. Så gik der et par år, og pludselig var der et massivt flertal for alle de grønne forslag, der kom på generalforsamlingerne. Det er det, som sker, når tingene drøftes. Pensionskassen og medlemmerne flytter sig lige så stille. Og det er også det, der sker med Mærsk. Bestyrelsen er ikke enige i vurderingen i, at der ikke sker fremskridt ved Mærsk. Hvis der var den opfattelse, at der slet ikke var nogen fremdrift, så ville eksklusion naturligt blive overvejet. Men det er ikke der, hvor situationen er nu. Opfattelsen er, at det går fremad, og derfor vil bestyrelsen gerne fastholde, at ejerskabet af Mærsk skal fortsætte. Tak.

Morten Stig Pedersen pointerede, at Danwatch's artikler ikke alene baserer sig på Palestine Youth Movements rapporter. De er også baseret på syv fragtbrev, som Danwatch er kommet i besiddelse af, og som viser, at der er tale om våbenleverancer. Dette er en svær og øm samtale. Det er samtidig nyt, at debatten på en generalforsamlingen ikke foregår mellem medlemmerne, men mellem bestyrelsen og medlemmerne.

Formand Tobias Bornakke Bramsen takkede for kommentaren, og forklarede, at fragtbrevene viser, at der var F35-dele med fragten; sådan gods er ikke underlagt FN's retningslinjer. Så det, bestyrelsen forholder sig til, er, om Mærsk har gjort noget ulovligt. Det er der ikke fundet dokumentation for, udover Palestine Youth Movement, og den kilde er vi tvivlsomme overfor.

Dirigenten oplyste, at **Mitja Kristine Munk Klarup** havde indsendt et spørgsmål, om man kunne stille et mindre gennemgribende forslag end det rettidigt fremsendte forslag, som et styringssignal til bestyrelsen. **Dirigenten** konstaterede, at det ikke var muligt, da **Mitja Kristine Munk Klarups** forslag ikke ligger indenfor rammerne af det stillede forslag.

Dirigenten gav ordet til **formand Tobias Bornakke Bramsen** for en afsluttende bemærkning.

Formand Tobias Bornakke Bramsen gav udtryk for, at han var ked af, at det ikke blev en generalforsamling, hvor bestyrelsen blot lyttede interesseret. Der har været mange forskellige holdninger til forslagene, og dermed også uenigheder og opfattelser af hvad der er rigtig og forkert. Det forsøger bestyrelsen at finde sin balance igennem. Tobias Bornakke Bramsen takkede på bestyrelsens vegne for debatten.

Dirigenten bemærkede, at der ikke var yderligere medlemmer, som ønskede ordet, hvorfor afstemningen blev igangsat.

Dirigenten oplyste endvidere, som det også fremgik af indkaldelsen, at generalforsamlingen ikke lovligt vil kunne pålægge bestyrelsen at ekskludere selskaber. Fastlæggelse af investeringsstrategi er en enekompetence for AkademikerPensions bestyrelse. Det følger af lov om forsikringsvirksomhed § 175.

Resultatet blev, at forslaget ikke blev vedtaget, da 320 stemte for og 639 stemte imod.

Dagsordenspunkt 5: Forelæggelse og godkendelse af lønpolitik 2026

Dirigenten henviste til hjemmesiden, hvor udkast til lønpolitikken kunne findes. **Dirigenten** oplyste, at der var sket en tilpasning af titler for væsentlige risikotagere grundet en organisatorisk tilpasning. Yderligere var internal audit udgået af personkredsen, da vedkommende ikke vurderes som væsentlig risikotager. Og det var præciseret, at principper for variabel aflønning fastlægges af bestyrelsen i AkademikerPension samt at oplysninger om løn fremgår af vederlagsrapporten. De foreslåede ændringer til lønpolitikken blev vist på skærmen.

Dirigenten bemærkede, at der ikke var medlemmer, som ønskede ordet.

Dirigenten konstaterede, at ingen medlemmer ønskede en afstemning, hvorfor lønpolitikken betragtedes som værende godkendt.

Dagsordenspunkt 6: Valg af sagkyndigt bestyrelsesmedlem

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen indstillede Annette Olesen til nyvalg som sagkyndigt bestyrelsesmedlem for en 3-årig periode. Annette Olesens ledelseshverv har været at finde på pensionskassens hjemmeside. **Dirigenten** gav herefter ordet til formand Tobias Bornakke Bramsen.

Formand Tobias Bornakke Bramsen bemærkede, at to ud af bestyrelsens 10 medlemmer var såkaldt særligt sagkyndige medlemmer af bestyrelsen, som skal have baggrund indenfor pension og finans på særligt højt niveau. Annette Olesen kommer med mange års brancheerfaring og nogle stærke kompetencer, som supplerer resten af bestyrelsen rigtig godt – så jeg er meget glad for, at hun har sagt ja.

Dirigenten gav herefter ordet til Annette Olesen.

Annette Olesen takkede for indstillingen, og gav udtryk for glæde over at være at være indstillet til at komme i bestyrelsen for en medlemsejet pensionskasse og satte pris på den dialog og det ansvarlighedsfokus, der er i AkademikerPension. Annette Olesen fortalte om sig selv, at hun var aktuar og økonom af baggrund. Annette Olsen havde indtil for nyligt arbejdet på tværs af den finansielle sektor i hele sin karriere. Og det betød, at hun havde arbejdet både inden for forsikring, pension og bank - både i Norden, og 11 år i London. De sidste par år har Annette Olesen arbejdet for FN, hvor hun har fokus omkring ansvarlighed og det, som kaldes accountability. Gennem karrieren har Annette Olesen fokuseret på ledelse, risikostyring og ansvarlighed, samt hvordan der i længden

kan sikres gode beslutningsprocesser og dermed at transformationer kommer på plads. Annette Olesen har arbejdet i bestyrelser, senest har hun siddet i en dansk bestyrelse og har været Chair of the Risk Committee.

Annette Olesen afsluttede med at se frem til muligheden for at arbejde i en medlemssejret pensionskasse, og frem til at være med til at sikre de langsigtede investeringer og den ansvarlighedsprofil, AkademikerPension har.

Dirigenten bemærkede, at der ikke var medlemmer som ønskede ordet.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var modkandidater til hvervet, hvor Annette Olesen betragtedes som værende valgt for en treårig periode.

Dagsordenspunkt 7: Valg af revision

Dirigenten præsenterede kort forslaget om valg af revisionspartnerselskabet PwC – PricewaterhouseCoopers samt af medlemsrevisor og medlemsrevisorsuppleant.

Dirigenten oplyste i henhold til lovkrav, at Revisions- og risikoudvalget havde indstillet PwC - PricewaterhouseCoopers på baggrund af et udbud, og at Revisions- og risikoudvalget 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 andre kandidater, hvorfor **Dirigenten** konstaterede, at PwC - PricewaterhouseCoopers var valgt som pensionskassens statsautoriserede revisor.

Dirigenten gik videre til valg af ny medlemsrevisor og medlemsrevisorsuppleant og gav ordet til Tobias Bornakke Bramsen.

Tobias Bornakke Bramsen takker afgående medlemsrevisor og suppleant: Jens Brandorff og Helge Mørch Jensen for mange års velgennemført arbejde. Derfor skal der i år have vælges to nye personer:

En medlemsrevisor laver stikprøvekontrol af udgifter i forbindelse med bestyrelsens arbejde fx til rejser, hotel, mødeudgifter, fortæring eller lignende. Kort sagt, så er medlemsrevisoren med til at sikre jer medlemmer, at der er gennemsigtighed og kontrol med bestyrelsens udgifter.

Som medlemsvalgt revisor indstiller bestyrelsen til valg af Peter Almind Jacobsen.

Som suppleant til posten som medlemsvalgt revisor indstiller bestyrelsen til valg af Simone Sophia Mikkelsen.

Dirigenten bemærkede, at Peter Almind Jacobsen er samme person, som den opstillede i den udsendte fuldstændige dagsorden Peter Poulsen Jacobsen. Navneskiftet skyldes netop indgået ægteskab.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var modkandidater til posterne som henholdsvis medlemsrevisor og medlemsrevisorsuppleant. Derfor var Peter Almind Jacobsen valgt som medlemsrevisor og Simone Sophia Mikkelsen var valgt som medlemsrevisorsuppleant.

Dagsordenspunkt 8: Eventuelt

Dirigenten oplyste, at ordet var frit under dette punkt, men der kunne ikke besluttes noget på dette tidspunkt af generalforsamlingen.

Cristina Cvitanich havde skriftlig bedt bestyrelsen overveje, om sundhedsordningen ikke også bør omfatte jobsøgende, som fortsætter med at indbetale. Det er især i den situation, man kan få brug for den, da arbejdsgiverbetalte ordninger ophører ved ansættelsesophør. Ligesom det bør overvejes, at sundhedsordningen også er muligt, mens man er på dagpenge, især hvis man er selvbetaler. I dag er flere og flere nødt til at skifte job oftere end før, og det er, når man er arbejdsløs, at man ikke er dækket af arbejdsgivernes sundhedsordning, og derfor det tidspunkt, hvor man mest kan have brug

for det. Havde Cristina Cvitanich vidst, at AkademikerPensions sundhedsordning ikke dækkede, når man er jobsøger, ville hun slet ikke tilvælge ordningen, da hun ofte havde været dækket af arbejdsgivernes sundhedsordning.

Formand Tobias Bornakke Bramsen svarede, at sundhedsordningen fortsætter i tre måneder efter ophør af job, men man kan fortsætte med ordningen, hvis man selv indbetaler mindst 1.500 kr. om måneden.

Der var ikke andre, der ønskede ordet, heller ikke blandt dem der deltog elektronisk.

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

Formand Tobias Bornakke Bramsen takkede medlemmerne, som havde deltaget ude ved skærmene og medlemmerne, som var mødt op i København. Desuden takkede han dirigenten for veludført arbejde. Han takkede ligeledes bestyrelseskollegerne samt administrationen for et rigtig godt samarbejde.

Han glædede sig til at se medlemmerne til næste års generalforsamling den 22. april 2027.

[Generalforsamlingen hævet kl. 20.06]



Pernille Høstrup Dalhoff
Dirigent

Bilag

Bestyrelsens beretning for 2025 ved Formand Tobias Bornakke Bramsen

Da jeg stod her på talerstolen for et års tid siden, beskrev jeg en verden præget af krig i Ukraine, krig i Gaza og et uforudsigeligt USA.

Jeg havde nok håbet på, at det ville se bedre ud i dag. Men desværre må vi konstatere, at 2026 fortsat er præget af geopolitiske spændinger og polarisering.

Forskellen er, at vi i dag ikke kun taler om kriser, der kan komme – men om en ny normal, hvor internationale kriser nærmest begynder med et fingerknips, og hvor utryghed og uvished er blevet vilkår, vi må forholde os til på daglig basis. Man kan populært sige, at den nye normal er, at der ikke længere er noget, der er normalt.

For os som pensionskasse betyder det, at vores fokus på det langsigtede, på demokratiske værdier og ansvarlighed er vigtigere end nogensinde. Vi er sat i verden for at skabe tryghed, og vores fællesskab er det sikkerhedsnet, vi spreder ud under hinanden. Derfor har vi også valgt netop tryghed og fællesskab som titlen på årets generalforsamling.

I en verden, der er præget af så meget uforudsigelighed og internationalt kaos – er det i endnu højere grad end tidligere pensionskassens opgave at holde fast i det lange perspektiv – og sikre, at vores pensionsopsparinger ikke bliver ofre for et Hormuz stræde, der lukker.

De fleste af os er medlemmer her i mere end 50 år. Så det lange sigte er alfa og omega. Det er det, fordi pension ikke handler om næste kvartal eller næste år – men om et helt arbejdsliv og et langt og godt seniorliv bagefter. Vores opsparing bliver opbygget over årtier og skal ofte række i 25-30 år, når arbejdslivet er slut. Derfor må kortsigtede udsving aldrig styre vores beslutninger.

Det betyder for eksempel, at når olieprisen og olieaktierne brager i vejret efter, at Trump startede krigen i Iran, så kaster vi ikke vores fossile frasalg over bord og styrter ind i olieaktier igen.

For når man lige stopper op og kigger på lange perspektiv, bliver konklusionen den modsatte:

Nemlig at olieaktier står endnu dårligere. For nu har ikke bare Europa, men også Asien har fattet, at grøn omstilling også handler om forsyningssikkerhed og sikkerhedspolitik.

Bestyrelsesvalg 2025

Nu vil jeg gå til det første punkt på min dagsorden, nemlig bestyrelsesvalget. I slutningen af 2025 var der bestyrelsesvalg, og godt 15.000 af jer afgav jeres stemme. Det svarer til en stemmeprocent på 9,4 procent. Det betragter vi som tilfredsstillende. Som noget nyt havde vi valgt at lave en kandidattest, ligesom dem vi kender fra folketings- og kommunalvalg. Flere end 9.000 af jer benyttede muligheden og tog testen, inden I afgav jeres stemmer.

Undertegnede var på valg og blev sammen med Carolina Magdalene Maier valgt ind blandt 12 opstillede kandidater. Tak for det.

I løbet af 2025 bød vi i bestyrelsen også velkommen til Stine Wolff, der er udpeget af Gymnasieskolernes Lærerforening.

Og når nye træder ind, er der også nogen, vi må sige farvel til:

Derfor siger vi i dag tak til Peter Hall og Lisbeth Torfing for jeres store arbejde og engagement i årenes løb.

En anden, vi siger farvel til i dag, er vores generalforsamlingsvalgte professionelt udpegede bestyrelsesmedlem, Henrik Klitmøller, der takker af efter 12 år i bestyrelsen og 12 år som formand for Revisions- og risikoudvalget. Jeg vil godt lige bede Henrik om at komme herop på scenen.

Tak for en stor og dedikeret indsats. Jeg kan på hele bestyrelsens vegne sige, at din ordentlighed, dit strategiske overblik og lune selskab vil blive savnet. Giv ham en hånd.

Vi har heldigvis fundet en ny, stærk kandidat til at overtage i form af Annette Olesen, som vi indstiller til at afløse for Henrik, men det kommer vi tilbage til senere på generalforsamlingen.

Årsafkast 2025

Afkaståret i 2025 har det været et år med betydelige udsving på de finansielle markeder: Årsafkastet for vores medlemmer endte på 2,8 til 6,1 procent afhængig af, hvilken pensionsordning man er på. Afkastet er sådan set pænt, men ikke tilfredsstillende i sammenligning med resten af pensionsbranchen.

Administrerende direktør Jens Munch Holst vil komme mere ind på det i fremlæggelsen af årsrapporten, men vi blev blandt andet ramt af Novo Nordisks nedtur og den faldende amerikanske dollar. På den baggrund har investeringsafdelingen brugt det forgangne år til at re-designe vores aktiestrategi. Og vi står nu meget bedre rustet til at imødekomme de usikre tider med stabile langsigtede afkast – og vel at mærke på en ansvarlig måde. Og apropos ansvarlighed bliver jeg nogle gange spurgt: "Er det ikke jeres ansvarlighed, der koster på afkastet?" Svaret er nej!

Som den opmærksomme lytter bemærkede, nævnte jeg ikke ansvarlige investeringer i min oplistning af årsager til årets udfordrede afkast. Ansvarlighed ikke er et fravalg af afkast. Det er et tilvalg, at vi investerer med omtanke for mennesker og det samfund, vi er en del af. Og vores analyser viser fortsat, at det ikke koster på vores afkast. For pension er ikke et 100 meter løb – det er et langt sejt maraton, hvor langsigtede ansvarlige valg gør en reel forskel over tid. Afkast og ansvarlighed går hånd i hånd.

Ny verdensorden og et ændret USA

I starten af 2026 besluttede vi at frasælge vores amerikanske statsobligationer. Det blev ved til tilfælde offentliggjort i de dage, hvor spændingerne mellem USA og Grønland/Danmark/EU var på sit allerhøjeste. Vores beslutning om frasalget blev taget, fordi vi er bekymret for den amerikanske stat som en stabil låntager: For har man lyst til at låne penge til en stat, der skylder 38.000 milliarder dollars væk og som har haft underskud de seneste 25 år i træk? Svaret er nej!

Så vi holder vågent øje med, hvad der foregår på verdensmarkederne og justerer løbende vores investeringstilgang til en ny verdensorden. Vi har stadig en stor del af vores portefølje investeret i USA. Og vi vil nok aldrig kunne trække os helt fra det amerikanske marked, da det stadig er det største og mest profitable marked. Men hvordan fordelingen bl.a. mellem USA og Europa skal være i fremtiden, forholder vi os til hele tiden, og særligt i denne tid holder vi naturligvis et ekstra skarpt øje med situationen.

Et godt gæt vil være, at USA nok fylder lidt mindre i porteføljen om et par år i takt med, at Europa lykkes med at skabe mere strategisk autonomi og flere investeringsmuligheder inden for forsvar, Tech og vedvarende energi.

Ændret tilgang til forsvarsinvesteringer

Et af de emner, der også i år har optaget mange, er vores tilgang til våbeninvesteringer og konfliktramte områder – herunder situationen i Israel. Det er emner, vi har fået mange henvendelser på fra jer medlemmer. Og det engagement sætter vi pris på.

I 2025 valgte vi at justere vores tilgang til investeringer i den europæiske forsvarsindustri. Ændringen skal ses i lyset af den forværrede sikkerhedssituation i Europa, hvor krigen i Ukraine har gjort det tydeligt, at fred og stabilitet ikke kan tages for givet. Derfor har vi åbnet for flere investeringer i den europæiske forsvarsindustri, fordi vi vurderer, at et robust europæisk forsvar er en forudsætning for at beskytte de værdier og det samfund, vi alle sammen er en del af. Det er ikke et brud med ansvarlighed – men en ansvarlig tilpasning til en ny virkelighed. Vores ansvarlighedsprincipper og værdigrundlag står fortsat fast. Vi siger fortsat nej til kontroversielle våben og til investeringer, hvor der er dokumenterede og alvorlige krænkelse af menneskerettighederne. Men vi siger ja til, at sikkerhedstruslen mod Danmark og Europa er ægte. Og det er vi nødt til at handle på.

I 2025 besluttede vi også at ekskludere staten Israel fra investeringsuniverset. Beslutningen er truffet på baggrund af en samlet vurdering af den alvorlige humanitære situation og de menneskeretlige problemstillinger, som konflikten i Gaza rejser. Vi har ikke forholdt os særligt til Israel. Det er slet og ret en beslutning, der er taget på samme måde, som når vi har ekskluderet andre stater på baggrund af brud på vores ansvarlighedspolitik.

Aktivt ejerskab der gør en forskel

Jeg vil godt lige dvæle lidt ved frasalg og eksklusion. For det kan godt lyde som om, at vi ønsker at have så lang en eksklusionsliste som muligt. Det ønsker vi naturligvis ikke. Og før vi når til eksklusion, har vi som regel haft et langt forløb, hvor vi først har forsøgt at få et selskab til at ændre kurs. Men kan vi med aktivt ejerskab flytte noget som helst i en verden, der er både uforudsigelig og i opbrud?

Ja! Vi oplever, at vores aktive ejerskab virker over for virksomhederne, vi er investeret i. Gennem dialog med selskaberne og deres ledelser kan vi som investorer adressere konkrete risici og forventninger og dermed bidrage til, at selskaber ændrer retning – som vi har set i vores engagement med Mærsk og Toyota om både klima og bredere samfundsansvar. I vores seneste dialoger med Mærsk har vi blandt andet presset på for større åbenhed omkring selskabets klimarelaterede lobbyaktiviteter og understreget, at virksomhedens politiske indflydelse bør understøtte – og ikke modarbejde – målene i Paris-aftalen. Derudover har vi det seneste år skærpet vores fokus på menneskerettigheder ved at stille øgede krav til Mærsk's arbejde med due diligence og rapportering. Og vi taler altså om konstruktiv og vedvarende dialog, hvor vi som investor sidder ansigt til ansigt med ledelsen. Den mulighed for forandring forspilder vi, når vi frasælger.

Men det er dilemmafyldt og aldrig sort-hvidt.

Øget fokus på sundhed

I AkademikerPension har vi det seneste år øget vores fokus på sundhed. Og hvorfor nu det, spørger I måske?

En bekendt sagde for nylig til mig: "Jeg troede, pension handlede om den dag, jeg stopper med at arbejde. Men lige nu har jeg fokus på, om jeg kan holde til at blive ved."

Det rammer meget godt den virkelighed, mange akademikere står i. Pension handler ikke kun om årene efter arbejdslivet – men også om tryghed undervejs. Om at have støtte, hvis helbredet knirker, og om at kunne have et arbejdsliv, der kan holde et helt liv. Vi ser i disse år en bekymrende udvikling i det akademiske arbejdsliv, hvor stadig flere akademikere oplever mistrivsel, stress og et arbejdspress, som kan være svært at holde til i længden. Derfor er trivsel ikke et privat anliggende, men et fælles ansvar, som kalder på tidligere indsats og bedre støtte, hvis vi vil sikre et bæredygtigt arbejdsliv, der kan holde i mange år.

Alt dette er også grunden til, at vi i 2025 har haft fokus på sundhed. Ikke kun som et konkret tilbud, men som en vigtig del af den samlede tryghed, vi ønsker at give jer medlemmer gennem hele arbejdslivet. Vi har udviklet en ny og mere helhedsorienteret tilgang til sundhedsrådgivning. Udgangspunktet er, at god sundhed ikke kun handler om at reagere, når problemerne opstår – men i lige så høj grad om forebyggelse, tidlig indsats og støtte, før udfordringerne vokser sig store. Dette arbejde har vi igangsat sammen med de faglige organisationer DM, GL og DP. Vi har store forhåbninger til, at det vil have en stor effekt, og vi har allerede set nogle flotte resultater, hvor medlemmer er hjulpet tilbage til arbejdsmarkedet efter at have været ude meget længe. Herudover har vi for nylig udvidet vores sundhedsordning, så også medlemmer med nedsat erhvervsevne kan få adgang. Konkret drejer det sig om medlemmer, der indbetaler minimum 1.500 kroner om måneden til pension via en arbejdsgiver.

Det er et vigtigt skridt, fordi adgang til hjælp og forebyggelse – også når livet ikke forløber helt som planlagt – er en nøgle til at bevare tilknytningen til arbejdsmarkedet.

Aflønning af direktion og bestyrelse

Afslutningsvis vil jeg sige et par ord om aflønning af direktion og bestyrelse.

Bestyrelsens tilgang her er klar: Aflønningen skal være rimelig, gennemsigtig og afspejle ansvar og kompleksitet, og AkademikerPension skal ikke være lønførende.

Administrerende direktør Jens Munch Holst modtog i 2025 fast løn på 5 millioner kroner. Det er mange penge, men det ligger faktisk blandt de laveste sammenlignet med andre pensionskasser.

De 10 bestyrelsesmedlemmer blev i 2025 samlet honoreret med 1.823.000 kroner. Vi forventer samme lønniveau i 2026.

Afslutning

Med det vil jeg afslutte bestyrelsens mundtlige beretning. Jeg vil gerne takke til den øvrige bestyrelse for godt samarbejde i det forgangne år og også takke direktion og medarbejdere i AkademikerPension for et stort og engageret arbejde i et år, der på mange måder har været krævende.

Og slutteligt tak til jer medlemmer for jeres engagement og altid konstruktive feedback. Jeg ser frem til den videre drøftelse efter fremlæggelsen af årsrapporten, som Jens Munch Holst nu vil fremlægge.

Årsrapport for 2025 ved Direktør Jens Munch Holst

Indledning

Tak for ordet – og tak fordi I er mødt op.

Det er jeres pensionskasse, og i dag gør vi status på, hvordan vi har passet på jeres opsparing og jeres forsikringer i 2025. I er ejerne – og det forpligter os til at forvalte pengene ansvarligt, holde omkostningerne nede og sikre, at jeres forsikringsdækninger følger med livet, når det ændrer sig. Et medlemskab hos os handler om trykthed hele livet – ikke kun den dag, man går på pension.

Derfor kommer jeg nu til at tage jer igennem de vigtigste pointer fra Årsrapporten og sætte ord på.

- Hvordan endte afkastet?
- Hvorfor det blev sådan?
- Og især – hvad betyder det for jeres pension?

Men først vil jeg begynde et lidt uventet sted – nemlig hjemme i mit annek. Jeg bruger noget af min fritid på at genopføre historiske slag med små tinsoldater i et stort miniaturelandskab. Det lyder måske en smule nørdet, og det er det også, men det har lært mig noget ret vigtigt om vores verden: Små bevægelser ét sted kan hurtigt få store konsekvenser andre steder. Det gælder desværre også i virkeligheden: Konflikter, krig og andre usikkerheder kan på kort tid ændre verdensøkonomien – og dermed også de markeder, jeres pension investeres i. Og netop konflikter har vi set alt for mange af i 2025 – og det gør vi desværre stadig. Det skaber uro på finansmarkederne – og det stiller krav til, at vi holder fokus, hovedet koldt og investerer langsigtet på jeres vegne.

Årsafkast 2025

På trods af et uroligt 2025 endte jeres opsparing med et positivt årsafkast på tværs af alle AkademikerPensions produkter. Afhængigt af, hvilket produkt og hvilken risikoprofil, I har valgt, endte årsafkastet i 2025 mellem 2,8 og 6,1 procent. For den mest almindelige risikoprofil på AlfaPension "Mellem risiko, 15 år til pension" landede afkastet på 5,7 procent. Medlemmerne på den gamle pensionsordning eller den fleksible pensionsordning med gennemsnitsrente får en kontorente, som bestyrelsen fastsætter, og som i 2025 var 5,7 procent før skat. Som altid kan kontorenten afvige lidt fra det faktisk realiserede afkast, som landede en anelse under på 4,7 procent. Denne forskel kan være positiv og negativ i de enkelte år, men fører i sidste ende frem til, at også medlemmer på disse ordninger får det realiserede afkast.

Hvis vi deler afkastet lidt op, så var det især vores aktieinvesteringer, der trak:

- Aktieporteføljen gav 6,6 procent.
- Obligationer gav 3,8 procent.

- Korte obligationer 1,6 procent.
- Og vores unoterede investeringer gav 4,2 procent.

Disse fire aktivklasser bliver sammensat på forskellig vis afhængig af jeres pensionsordning, og derfor kommer vi ud med afkast mellem 2,8 og 6,1 procent, som jeg nævnte før. Det er bredt set fornuftige afkast i kroner og øre, men når det er sagt, så er vi ikke helt tilfredse med det, for det var blandt de laveste i pensionsbranchen, og det er hverken der, vi ønsker at ligge – eller der, vi plejer at ligge.

Derfor har vi gennemgået året grundigt og sat ind de steder på investeringsområdet, hvor vi kan gøre det bedre.

Kort fortalt er der især fire grunde til, at afkastet endte, som det gjorde i 2025:

1. Vi har i flere år haft **en større andel af investeringer i Novo Nordisk** end mange andre – og det har i mange år gavnet afkastet. Men i 2025 kollapsede Novos børskurs, og så måtte vi give noget af gevinsten tilbage. Samlet set har det dog været godt at være tungt investeret i Novo, så det er også et eksempel på, at kort og langt sigt hænger sammen. Vi har nu nedbragt vores Novo ejerskab svarende til andre øvrige selskaber.
2. En anden faktor var den **amerikanske dollar, som faldt betydeligt i 2025**. Vi risikoafdækker det meste af dollar-eksponeringen, men det ser ud til, at vi har gjort det mindre end andre pensionselskaber, så det trak også ned i 2025. Det ligner dog Novo-effekten, fordi det har været en afkastmæssig fordel for os igennem flere år at risikoafdække dollaren mindre. Men i 2025 måtte vi så levere noget af dette forspring tilbage. Vi har nu justeret vores risikoafdækning af dollaren lidt op, så det minder om resten af pensionsmarkedet.
3. Og nu vi er ved **Trump**, så kostede hans **handelskrig** i foråret 2025 også på afkastet, da vi tegnede en forsikring mod aktiekursfald under denne krise. Men Trump trak i land – også i den krise – så aktiemarkedene rettede sig igen, og vi endte med at betale en forsikringspræmie på en forsikring, vi ikke fik brug for.
4. Endelig **omlagde vi vores aktiestrategi**. Det har også betydet, at vi har ligget lidt lavt i markedet. Hvis man skal sige noget her, så skal vores portefølje svinge mindre end tidligere, og vi skal følge markedet på langt bedre vis.

I løbet af året har vi så arbejdet på at justere investeringsstrategien og få den på plads, og vi er fortrøstningsfulde og forventer et stærkere resultat relativt til branchen i 2026, som er mere midt på vejen.

Over tid er AkademikerPensions afkast fortsat robust, og på den lange bane ligger vi nummer 3 i sammenligning med vores konkurrenter. Som vi har sagt nogle gange, så er det uforudsigelige tider, vi lever i, så vi kan ikke give nogen garanti for fremtiden – men vi ser stærke tegn på, at den langsigtede tilgang virker.

Medlemmer og indbetalinger

Pensionskassen er mere end afkast. Det handler også om fællesskabet – og om hvor mange vi er, der står sammen om at få mest mulig pension for pengene.

Når vi ser på medlemmer og indbetalinger, har vi haft en stigning i antallet af medlemmer på små to procent, og der bliver samlet set indbetalt næsten 14 procent mere til pension. Det betyder helt konkret, at flere er med til at dele omkostningerne – til gavn for jer alle.

Størstedelen af de nye medlemmer kommer fortsat fra det overenskomstregulerede område i den offentlige sektor. Men vi kan også mærke en stigende interesse fra andre, der aktivt vælger os til – fordi de gerne vil være en del af et medlemsejet fællesskab med fokus på lave omkostninger, afkast og ansvarlige investeringer.

I 2025 fik vi flere medlemmer fra 11 spændende virksomheder og organisationer – i øvrigt i fuld konkurrence med kommercielle aktører. Eksempler på dem, der vælger os til, er: Det Danske Spejderkorps, Sparrow Quantum og GAME. Det betyder, at vi nu har i alt 65 virksomheds- og organisationsaftaler. Det svarer til lidt over 1.000 medlemmer med en samlet formue på 579 millioner

kroner og årlige indbetalinger på næsten 69 millioner kroner. Det er ikke alverden i vores regi, men det viser, at vi er fuldt konkurrencedygtige i det marked, vi er i.

Lave omkostninger og en effektiv forretningsmodel

Når man er medlem i en pensionskasse, så betaler man to typer af omkostninger:

- Administrationsomkostninger og investeringsomkostninger.

Det første fratrækkes som et beløb på depotet, og den anden fratrækkes afkastet, før det tilskrives depotet. Kigger vi på de gennemsnitlige administrationsomkostninger pr. medlem i 2025, så var de på 495 kroner – det er altså det såkaldte forsikringsnøgletal N5. De samlede investeringsomkostninger i AlfaPension for middel risiko, 15 år til pension, udgjorde i 2025 0,55 procent,

Begge et tal ligger under gennemsnittet for resten af markedet, når vi sammenligner os med andre pensionskasser. Jo lavere omkostninger, jo mere kan blive stående på jeres depot og arbejde videre for jer på lang sigt.

Og det er vigtigt for os. For vi bestræber os på at holde omkostningerne nede, så jeres indbetalinger går til gode forsikringer og gode pensionsopsparinger frem for administration.

Årets samlede resultat

Ser vi på årets samlede resultat, endte vi med et plus på 363 millioner kroner. Det betragter vi som tilfredsstillende. Det er penge, som ryger direkte ind i fælleskassen. Modsat kommercielle selskaber som PFA, Danica og Velliv skal vi ikke tjene penge til aktionærer.

Det er en kæmpe fordel – for det betyder, at vi ikke skal sende penge ud til eksterne aktionærer, men kan bruge resultatet til at styrke jeres pension.

Medlemsundersøgelser

I 2025 bad vi jer om jeres mening i tre store medlemsundersøgelser. Det er vi taknemmelige for – og jeres mange svar viser, at I overordnet set er godt tilfredse med os. Når I fortæller, hvad der betyder mest for jer, peger I især på tre ting:

- Afkast
- Tryghed
- Ansvarlighed

Samtidig svarer 66 procent af jer, at pension enten er lidt krævende eller meget krævende at forstå. Det forstår vi godt – og det er en vigtig påmindelse om, at vi skal gøre det nemmere at få overblik og træffe gode valg. Det er vi i fuld gang med.

Digitale udfordringer er på retur

Som nogle af jer ved, har vi for nogle år siden skiftet vores kernesystem. Det er det system, hvor al medlemsdata ligger. Og det har givet nogle udfordringer hen ad vejen. Men jeg er glad for at kunne fortælle, at alle medlemmer igen kan se personlige tal og oplysninger på vores hjemmeside.

Jeg ved godt, at det for nogle af jer har været virkelig frustrerende, at systemet har drillet – og det vil jeg gerne endnu engang beklage. Når man ikke kan få adgang til sine egne oplysninger og tal, føles det som om, vi ikke leverer det, I med rette kan forvente.

Hvis nogen af jer stadig oplever problemer, vil jeg opfordre jer til at kontakte os, så vi kan få det løst med det samme.

Kønsbalance

I AkademikerPension går vi også op i kønsbalance på alle niveauer i organisationen, hvor vi har en målsætning om, at det overrepræsenterede køn ikke udgør mere end 60 procent.

Og hvordan ser det så konkret ud? I bestyrelsen er fordelingen ved udgangen af 2025 sådan, at 50 procent er kvinder og 50 procent mænd. I ledergruppen udgør kvinder 33 procent og mænd 67 procent. Kigger vi på hele organisationen er tallene henholdsvis 46 procent kvinder og 54 procent mænd.

Vi har løbende fokus på balanceret kønsbalance, og vi erkender, at det er svært at ramme målsætningen på alle niveauer. Men vi er hele tiden åbne for at prøve nye veje.

Afslutning

Vi er jo allerede godt i gang med 2026, og det tegner til endnu et begivenhedsrigt og meget usikkert år. Det gør det svært at spå om 2026 årsafkastet, men – som jeg nævnte før – er vi rimeligt fortrøstningsfulde.

Alt i alt står vi på et solidt fundament med mere end 178.000 medlemmer og en utrolig stærk økonomi.

Hvis jeg skal opsummere alt det jeg lige har sagt, så handler det i bund og grund om tryghed og fællesskab: I er ejerne, og vi passer på jeres penge – hver dag – så jeres opsparing kan vokse over tid – også når verden omkring os er urolig.

Til sidst vil jeg gerne sige tak – for jeres engagement og for jeres spørgsmål. Det er nemlig med til at holde os skarpe og forbedre os og forbedre vores løsninger, som hjælper jer, så vi hele tiden kan udvikle den pensionskasse, der passer bedst til det akademiske arbejdsliv og livet i det hele taget.

Jeg giver nu ordet videre til Pernille, som leder os ind i debatten.