

Referat af Generalforsamling 2025 i AkademikerPensions – Akademikernes Pensionskasse 3. april 2025

Formalia	
Antal deltagere med stemmer – fysisk	112
Antal deltagere med stemmer – online	118
Fuldmagter til bestyrelsen	370
Fuldmagter til 3. mand	149
Instruktionsfuldmagter	138
Samlet antal fuldmagter	657
Stemmer i alt	877

	Dagsorden	Resultat			Bestyrelsens anbefaling
1	Valg af dirigent				
	Bestyrelsen indstiller advokat Pernille Høstrup Dalhoff	Valgt			For
2	Bestyrelsens beretning	Ikke til afstemning			-
	Forelæggelse af Årsrapport 2024 med ledelsesberetning og revisionspåtegning til godkendelse samt godkendelse af bestyrelsens honorar	Godkendt			For
		For: 566	Imod: 106	Blank: 62	
4	Forelæggelse og godkendelse af lønpolitik	Godkendt			For
5	Forslag fra medlemmerne				
	5.1 Ændring af vedtægterne vedrørende bestyrelsesmedlemmers valgperioder, antal stillere ved bestyrelsesvalg og sammensætning af formandskabet	Vedtaget			For
		For: 609 95,31 %	Imod: 30 4,69 %	Blank: 94	
	5.2 Stop finansiering af Israels ulovlige bosættelser i Palæstina	Vedtaget			For
		For: 651	Imod: 52	Blank: 86	
	5.3 Sundhedsordning for alle	Ikke vedtaget			Imod
		For: 160	Imod: 504	Blank: 59	
	5.4 Undersøgelse af bonuspraksis	Ikke vedtaget			Imod
		For: 240	Imod: 464	Blank: 48	
6	Valg af sagkyndigt bestyrelsesmedlem	Valgt			For
	Henrik Priergaard Nielsen				
7	Valg af revision				
	Revisor: Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	Valgt			For
	Bæredygtighedsrevisor: PwC	Valgt			For
	Medlemsrevisor: Jens Brandorff	Valgt			For
	Medlemsrevisorsuppleant: Helge Mørch Jensen	Valgt			For
8	Eventuelt				

Indholdsfortegnelse

Indledning	3
Dagsordenens punkt 1	3
Dagsordenens punkt 2: Bestyrelsens beretning	3
Dagsordens punkt 3: Forelæggelse af Årsrapport 2024 med ledelsesberetning og revisionspåtegning til godkendelse samt godkendelse af bestyrelsens honorar	3
Dagsordenspunkt 4: Forelæggelse og godkendelse af lønpolitik 2025	7
Dagsordenspunkt 5: Forslag fra bestyrelsen og medlemmerne	7
Forslag fra bestyrelsen:	7
Forslag 5.1 - Bestyrelsesmedlemmers valgperioder, antal stillere ved bestyrelsesvalg og sammensætning af formandskabet	7
Forslag fra medlemmerne:	8
Forslag 5.2 - Stop finansiering af Israels ulovlige bosættelser i Palæstina	8
Forslag 5.3 - Sundhedsordning for alle	8
Forslag 5.4 – Undersøgelse af bonuspraksis	10
Dagsordenspunkt 6: Valg af sagkyndigt bestyrelsesmedlem	12
Dagsordenspunkt 7: Valg af revision	12
Dagsordenspunkt 8: Eventuelt	13
Bilag 15	
Bestyrelsens beretning for 2024 ved Formand Tobias Bornakke Bramsen	15
Årsrapport for 2024 ved Jens Munch Holst	17

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.

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 12. marts 2025. Yderligere var der sket indkaldelse via e-Boks til 158.173 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 deltager 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.

Herefter konstaterede dirigenten, at der var 230 deltagere fysisk og online. Der var afgivet 657 fuldmagter. Så i alt var der 887 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, der ville fremlægge årsrapporten 2024 og give en uddybende forklaring på årsafkastet for 2024.

Dagsordens punkt 3: Forelæggelse af Årsrapport 2024 med ledelsesberetning og revisionspåtegning til godkendelse samt godkendelse af bestyrelsens honorar

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.

Svend Erik Christiansen mindede om hans bekymring på tidligere generalforsamlinger for, at pensionerne ikke bliver reguleret med afkastet, når man går på pension, og at pensionisterne lever under et eksistensminimum. I stedet bliver afkastet gemt i investeringskapitalen og ikke udbetalt. **Svend Erik Christiansen** anbefalede derfor generalforsamlingen at stemme imod årsrapporten.

Niels Hjortlund Nielsen konstaterede, at under 0,1 procent af medlemmer var til stede på generalforsamlingen. Selv med fuldmagter var under 1 procent repræsenteret. Så spørgsmålet er, om generalforsamlingen har demokratisk legitimitet. Selv ved bestyrelsesvalg var stemmeprocent langt under 10 procent.

Afkastet på henholdsvis 11,3 procent for AlfaPension og 8,3 procent for markedsrente så fint ud, men det var reelt langt under markedsniveauet. AkademikerPension promoverer AlfaPension, men reelt udgør formuen for denne ordning under 20 procent, mens flertallet alene fik et ringe afkast på 8,3 procent. AkademikerPension har for nyligt afholdt et webinar omkring investeringer i forsvaret, og det viste, at AkademikerPension står på den forkerte side af historien. Også set i lyset af at AkademikerPension vil den grønne omstilling, så skal der investeres i at få Ukrainekrigen stoppet. Endelig har AkademikerPension solgt sine sidste Tesla aktier som reaktion på Elon Musk; der var jo alene tale om 200 stk.

Gitte Kristensen spurgte dirigenten, om det var korrekt, at der var givet 370 fuldmagter til bestyrelsen. **Dirigenten** bekræftede antallet og oplyste, at retten til at afgive fuldmagt følger af lovgivningen. **Gitte Kristensen** var nysgerrig på, om der nu også bliver forskelsbehandlet, når det kommer til afkastet, som er forskelligt for de forskellige pensionsordninger. Der er jo områder, hvor personer er ansat i prekære stillinger og undervisere på uddannelsesinstitutioner, og det i sig selv giver en forskelsbehandling af folks vilkår.

Formand Tobias Bornakke Bramsen anerkendte synspunktet vedrørende fuldmagter. Det er et emne, som bestyrelsen ofte drøfter. Demokrati i en organisation som AkademikerPension kan tænkes, som at generalforsamlingen er den højeste beslutningsenhed, eller at medlemmernes vigtigste beslutning er valget til bestyrelsen. Ved at give fuldmagt til bestyrelsen er det en tilkendegivelse om at bakke op om bestyrelsens linje. I forhold til forskelsbehandling sker det ikke. Vores ansvarshavende aktuar skal løbende påse, at der ikke sker en forskelsbehandling – hvilket ikke er tilfældet.

Formand Tobias Bornakke Bramsen henviste derefter til Niels Hjortlund Niensens bemærkninger, og konstaterede, at valg til bestyrelsen bestemt ikke er ubetydelige. Der opleves personlige stemmetal på niveau med folketingsvalgte politikere. Med hensyn til frasalget af Tesla-aktier, havde pensionskassen gennem længere tid frasolgt disse. Endelig er det ikke korrekt, at AkademikerPension ikke investerer i forsvarsaktier. Der har vi altid gjort og vil altid gøre det, fordi der er ingen begrænsninger. Det er korrekt, at vi ikke investerer i kontroversielle våben, som FN forbyder, eller i atomvåben. AkademikerPension skal dog løbende vurdere tilstedeværelsen i investeringer i forsvarsindustrien – og nok i særlig grad i forhold til EU.

Oscar Juul Djurhuus havde skriftligt spurgt: Fastholder I beslutningen om at boykotte investeringer i europæiske forsvarsvirksomheder?

Torben Bagge Hansen havde skriftligt spurgt: Bør AkademikerPension ikke påtage sig det samfundsansvar, som ligger i at investere i forsvarsindustrien til gavn for Danmark, Europa og ikke mindst pensionskassens afkast?

Peter Guld Leth havde skriftlig spurgt: Hvad er bestyrelsens tanker om et eventuelt tilvalg af investeringer i den europæiske forsvars- og våbenindustri for at imødekomme Danmarks medansvar for kontinentets samlede sikkerhed?

Formand Tobias Bornakke Bramsen takkede for spørgsmålene, og henviste til sin tidligere bemærkning om, at det er et vigtigt spørgsmål, som ligger bestyrelsen på sinde. Det skal præciseres, at AkademikerPension har en politik, som forbyder os at investere i selskaber, der producerer kontroversielle våben og atomvåben. Det betyder, at vi ikke har en politik, der forbyder os at investere i konventionelle våben. Som nævnt gør vi det allerede. Derudover søger vi aktivt efter at bidrage til opbygningen af det danske forsvar, og venter blot på konkrete investerbare projekter. Når vi nogle gange ikke har våbeninvesteringer, skyldes det, at et lille hjørne af et selskab arbejder med atomvåben, også selv om samme selskab producerer konventionelle våben. Det er et svært og dilemmafyldt område, som bestyrelsesmedlemmerne også har stærke holdninger til. Derfor drøftes dilemmaet løbende på bestyrelsesmøderne.

Thomas Meinert Larsen takkede for bestyrelsens opbakning til og implementering af hans og 125 andre medstilleres forslag i 2024 om øget transparens omkring øget klimakrav til de kapitalforvaltere, AkademikerPension bruger. Det er også blevet formidlet blandt andet internationalt, og det viser, at AkademikerPension er en af de mest progressive danske pensionselskaber, når vi snakker om klimadagsordenen. Men AkademikerPension har et medansvar for og en egeninteresse i at reducere den systemiske risiko, som klimaforandringerne udgør. Hvis verdens globale drivhusgasudledninger fortsætter med at stige, og vi kommer til at se temperaturstigninger på 3-4 grader, vil

pensionssselskabets evne til at indfri sine forpligtelser overfor alle sine pensionskunder så blive alvorligt kompromitteret i år 2050 og årene herefter? Hvis bestyrelsen er enig i dette, hvad er de væsentligste indsatser, som AkademikerPension har sat i værk for at reducere disse systemiske risici?

Jens Munch Holst var enig i, at klimaforandringerne vil få konsekvenser for verdensøkonomien – og dermed også for pensionskassen. Det handler ikke om enkelte sektorer, men om systemiske skader, der forplanter sig bredt gennem markeder, værdikæder og landegrænser. Vi investerer bredt i den globale økonomi, vi er derfor nødt til at forholde os strategisk og langsigtet til klimarisiko. Vi benytter blandt andet scenariebaserede analyser og modeller for at forstå, hvordan forskellige udviklingsbaner kan påvirke vores portefølje, men vi ved også, at analyserne ikke fanger hele virkeligheden. Derfor forholder os også kritisk til resultaterne. Vi er i løbende dialog med vores dataleverandører om at forbedre både kvaliteten og realismen i de anvendte modeller og data.

Lise Coermann Nygaard havde skriftligt spurgt: Deler pensionssselskabet anskuelsen om, at klimaforandringerne medfører en potentiel konflikt mellem ældre medlemmers kortsigtede interesser til afkast og yngre medlemmers langsigtede interesser? Hvis ja, hvordan sikrer pensionssselskabet, at man inddrager de yngre medlemmers synspunkter i tilrettelæggelsen af pensionssselskabets langsigtede strategi?

Jens Munch Holst anerkendte, at der kan være en potentiel konflikt mellem kortsigtede og langsigtede hensyn og dermed mellem ældre og yngre generationer. For det koster noget at tage klimakrisen alvorligt i dag, men prisen for ikke at handle kan blive langt større i fremtiden. Vores investeringsstrategi, herunder frasalget af olie- og gasselskaber, balancerer denne udfordring, da det beskytter de unge medlemmers langsigtede afkast fra de akkumulerende fossile risici, der vil opstå i et scenarie, hvor verden ikke omstiller sig i tilstrækkelig grad. Prisen er til gengæld, at vi derved også accepterer, at ældre medlemmer potentielt i visse af disse negative scenarier kan gå glip af afkastmæssige gevinster på den korte til mellemlange bane. Vi oplever i dag ikke en konflikt mellem generationerne i pensionskassen. Tværtimod ser vi en bred opbakning på tværs af aldersgrupper til, at vi investerer ansvarligt. Men vi ønsker selvfølgelig fortsat at lytte og inddrage. Derfor vil vi også i 2025 invitere til flere webinarer, som vi håber, at alle, yngre som ældre har lyst til at deltage i.

Sussane Rank Blegaa takkede for AkademikerPensions indsats for klimaet, og konstaterede, at AkademikerPension har pligt til at handle i medlemmernes bedste interesse, hvor en god indkomst betyder en god opsparing i et bæredygtigt samfund uden klimaforandringer. Pensionskasser skal investere langsigtet og har derfor en unik mulighed og ansvar for at påvirke klimaet. Når I beregner, hvordan I skal investere for at risikojustere afkastet, indgår der også vurderinger af, hvordan man maksimerer det reelle afkast for pensionisterne, så afkastet er korrigeret for risici relateret til fremtidige pensionisters direkte eller via skatterne betalte udgifter til at afbøde skader forårsaget af et forværret klima?

AkademikerPension kan også bidrage til at mindske fremtidige temperaturstigninger ved at øge andelen af grønne investeringer. Har AkademikerPension i lyset af dette nået sit 2025-mål om 15,3% grønne investeringer? Og vil AkademikerPension øge sit mål om 22,5% grønne investeringer i 2030?

Vil AkademikerPension arbejde for, via F&P og andre relevante organisationer, politikerne og via den offentlige debat, at staten bidrager til at mindske risici ved grønne investeringer af særlig risikabel natur? Fx gennem forskellige modeller som statsgarantien til Vestas opførelse af vindmøller i Ukraine, statstilskuddet til det jyske brintrør og risikodækningen af strøm fra havvindmøller.

Jens Munch Holst svarede, at når pensionsopsparingerne investeres, handler det om at sikre et godt afkast nu og i fremtiden, men også om hvordan vores investeringer påvirker det samfund, vores medlemmer lever i nu og på sigt. For at forstå, hvilke risici og muligheder der ligger i klimaforandringerne, arbejder vi med klimascenarier og analyser, der hjælper os med at forstå, hvordan en 1,5 graders verden – eller en 3 graders verden – vil påvirke investeringerne. Men sandheden er, at fremtiden er usikker. Det, vi ved, er, at klimakrisen er en systemisk risiko. Den rammer bredt og dybt, og det vil koste os alle dyrt, hvis vi ikke handler i tide. Derfor har vi valgt en klar strategi for at reducere risici. Vi har gennemført et af verdens mest omfattende fossile frasalg, og vi arbejder aktivt med dem, der er i gang med omstillingen. På den måde sikrer vi os, at de langsigtede risici er integreret i vores investeringsbeslutninger. Som svar på de øvrige spørgsmål, vurderer bestyrelsen minimum en gang årligt investeringsmålene for de klimarettede, grønne investeringsmål. Bestyrelsen besluttede senest i februar 2025 at fastholde disse på henholdsvis 15,3% ultimo-2025 og 22,5% i 2030. Aktuelt udgør de grønne investeringer 12,3% af porteføljen, og det vurderes at være muligt at nå målet om 15,3% ultimo året.

Det er vores vurdering, at med 22,5% investeret grønt i 2030 løfter AkademikerPension sit samfundsansvar. Hvis alle investorer gjorde det samme, ville der være mere end rigelig kapital til den grønne omstilling. Derfor har vi ikke planer om at hæve målet, men vi vil gerne give mulighed for at tilvælge endnu mere grønt, hvor medlemmerne kan vælge at gå længere end vores fælles mål. Det kommer til at betyde, at de pensionspenge, som I vælger at lægge over til mere grønt, vil komme oven i de 22,5%.

Den grønne målsætning forudsætter, at vi kan finde tilstrækkeligt med grønne investeringer med det rette afkast til den rette risiko. Det har ikke været let i de sidste par år, og vi har derfor måtte være fleksible og investere lidt anderledes på tværs af aktivklasserne, end vi havde planlagt. Konkret er der flere grønne obligationer og færre unoterede grønne investeringer i for eksempel vindmølleparker, end vi havde planlagt. Det har været nødvendigt af hensyn til afkastet. De svære markedsbetingelser skyldes, at både de makroøkonomiske forhold, og de politiske fastsatte rammevilkår ikke har været tilstrækkeligt gode. Makroøkonomien er vi ikke herre over, men rammevilkårene har vi som en væsentlig samfundsaktør et ansvar for at forsøge at påvirke, og det gør vi så godt, vi kan i de kanaler, der er til rådighed for os.

Thomas Meinert Larsen opfordrede pensionskassen til at bruge både F&P og ikke mindst medierne mere aktivt for at påvirke rammevilkårene.

Per Bach spurgte, om investeringer i kernekraft er grøn omstilling?

Jens Munch Holst takkede for spørgsmålet og bekræftede, at vi investerer i store energiselskaber, hvorfor der indirekte er investeringer i kernekraft.

Ramus Münster havde skriftligt bemærket, at produktion og brug af våben har store negative konsekvenser for klimaet jævnfør beregninger for ødelæggelserne. Investeringer i våben vil derfor være i strid med AkademikerPensions politik om at bekæmpe klimaforandringerne.

Formand Tobias Bornakke Bramsen anerkendte dilemmaet og overvejede, om våben sikrer fred eller skaber flere konflikter. **Formand Tobias Bornakke Bramsen** bad derefter forsamlingen at tilkendegive ved håndsoprækning (*ref. der var ikke tale om en afstemning*), om AkademikerPension ikke skal have våbeninvesteringer, skal investere i konventionelle våben eller skal investere i atomvåben. Der var tilkendegivelser på alle tre synspunkter, hvorpå **Formand Tobias Bornakke Bramsen** konstaterede, at det netop er et stort dilemma, som ikke har et entydigt svar.

Anne Hansen havde spurgt skriftligt: Hvordan har afkastet indflydelse på den konkrete pensionsudbetaling for det enkelte medlem.

Jens Munch Holst forklarede, at medlemmer på gennemsnitsrente er sikret stabile pensionsudbetalinger over tid. Afkast udover den fastsatte kontorente lægges til side for siden at blive udbetalt som tillægspension.

Rasmus Reh havde skriftlig bemærket, at man ikke kan omvælge til AlfaPension, efter man er fyldt 60 år. Er det noget, som bestyrelsen vil se nærmere på?

Jens Munch Holst forklarede, at grænsen på 60 år var sat for at beskytte medlemmerne. Der er for medlemmer under 60 år større fordele ved at flytte til AlfaPension, som dog også har andre forsikringsdækninger. Fx findes der ikke en ægtefællepension. Indtil videre er det alene nye medlemmer, som er på AlfaPension. I den kommende tid vil vi stille og roligt flytte medlemmer, som ønsker det, og på den baggrund opnå en erfaring med, hvad behov og ønskerne er – også efter de 60 år.

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 2025.

Afstemningsresultatet blev 566 for og 106 imod, og dermed var årsrapporten og bestyrelsens honorar godkendt.

[Der blev holdt en pause på ca. 15 minutter, og kl. 18.55 blev generalforsamlingen genoptaget.]

Dagsordenspunkt 4: Forelæggelse og godkendelse af lønpolitik 2025

Dirigenten henviste til hjemmesiden, hvor udkast til lønpolitikken kunne findes. Dirigenten oplyste, at der var foretaget en tilpasning af antallet af væsentlige risikotagere som følge af tilpasning af organisationen, det var præciseret, hvem der er omfattet af performanceafhængig variabel aflønning, samt at retten til variabel aflønning kan bortfalde helt ved laveste score på en eller flere ikke-økonomiske KPI'er.

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

Dirigenten konstaterede, at ingen medlemmer ønskede en afstemning, hvorfor lønpolitikken for 2025 betragtedes som værende godkendt.

Dagsordenspunkt 5: Forslag fra bestyrelsen og medlemmerne

Forslag fra bestyrelsen:

Forslag 5.1 - Bestyrelsesmedlemmers valgperioder, antal stillere ved bestyrelsesvalg og sammensætning af formandskabet

Dirigenten læste bestyrelsens forslag om vedtægtsændring op:

Ændring af vedtægterne §§ 11, 22 og 25 – indførelse af begrænsning af bestyrelsesmedlemmers valgperioder, tilpasning af antal stillere og sammensætning af formandskabet. Yderligere foreslås enkelte præciseringer og konsekvensrettelse af DM's navneskift i §§ 11 og 22. Herudover opdateres ikrafttrædelsesbestemmelsen i § 25.

Dirigenten oplyste, at forslaget krævede kvalificeret flertal, som var tiltrædelse af 2/3 af de afgivne stemmer, jf. § 20.

Dirigenten gav ordet til formand Tobias Bornakke Bramsen.

Formand Tobias Bornakke Bramsen motiverede bestyrelsens forslag: I henhold til anbefalingerne for god selskabsledelse bør mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer være uafhængige, og for at kunne anses som uafhængig må det enkelte medlem af bestyrelsen ikke sidde længere end 12 år. Bestyrelsen ønsker at give alle medlemmer mulighed for at stille op til bestyrelsen, uanset om medlemmet er selvstændig eller ansat på en mindre arbejdsplads. Derfor foreslår bestyrelsen at nedsætte kravet om antal stillere fra 25 til 15. Endelig foreslår bestyrelsen at ændre bestemmelsen om sammensætning af formandskabet, så bestyrelsen gives mulighed for at udvide formandskabet med to næstformænd i stedet for én. Endelig var der en række sproglige præciseringer. Bestyrelsen anbefaler generalforsamlingen at stemme for forslaget.

Torsten Ørhøj havde skriftligt spurgt, om bestyrelsen havde overvejet samme begrænsning på 12 år for den medlemsvalgte revisor?

Formand Tobias Bornakke Bramsen anerkendte pointen og vil tage den med til næste revision af vedtægterne.

Jan Hertel gav udtryk for, at som enkeltmandsvirksomhed eller pensionist vil det fortsat være svært at finde stiller, selvom antallet sænkes fra 25 til 15. Han opfordrede derfor bestyrelsen til at overveje alternativer til stillere.

Nanna Rask undrede sig over, at der i de sproglige præciseringer ikke var sket en ændring af formand og næstformand til forperson og næstforperson.

Dirigenten forklarede, at det havde bestyrelsen også ønsket, men selskabsloven giver ikke mulighed for at bruge andre betegnelser end formand og næstformand.

Formand Tobias Bornakke Bramsen gav udtryk for stor forundring over, at det på trods af lovgivningsmæssige krav om diversitet i bestyrelserne i dag ikke er muligt at bruge andre betegnelser end formand i vedtægterne.

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

Resultatet blev, at forslaget blev vedtaget, da 609 stemte for og 30 stemte imod svarende til henholdsvis 95,31 procent og 4,69 % af de afgivne stemmer.

Forslag fra medlemmerne:

Forslag 5.2 - Stop finansiering af Israels ulovlige bosættelser i Palæstina

Dirigenten læste medlemsforslaget, som var stillet af Oliver de Mylius mfl., op:

AkademikerPensions generalforsamling anmoder bestyrelsen om, inden for rammerne af allerede eksisterende ansvarlighedspolitik på området og dermed også behørigt afkastmæssige hensyn, at påse, at der som minimum ikke er foretaget eller foretages investeringer i selskaber, som figurerer på FN's liste over virksomheder, der understøtter ulovlige israelske bosættelser.

Dirigenten gav ordet til Oliver Julian de Mylius, som var talsmand for forslagsstillerne.

Oliver Julian de Mylius fremlagde motiveringen for forslaget, som var stillet af en række medarbejdere hos Mellempølselig Samvirke (MS): Konflikten i Israel og Palæstina det seneste halvandet år, hvor gidsler fortsat sidder i fangenskab, og hvor bomberne har regnet ned over den palæstinensiske civilbefolkning, er en dybt hjerteskrærende situation. Vi beder ikke AkademikerPension eller medlemmerne om at tage side i denne konflikt. Forslaget er langt mere simpelt og i tråd med AkademikerPensions ansvarlighedspolitik. Det handler kort og godt om at sikre, at pensionskassens investeringer ikke indvirker negativt på andres menneskerettighed. Der er bred enighed om, at Israels bosættelser i de besatte i Palæstina er ulovlige. Det er slået fast af FN's internationale domstol, så sent som i juli 2024 og bekræftet af FN's generalforsamling i september. Den holdning deles i øvrigt af EU og af det danske folketing. Det er veldokumenteret, at bosættelserne fører en række menneskerettighedskrænkelser med sig. Derfor er det også naturligt for os, at AkademikerPension, der allerede har ekskluderet en række virksomheder på dette grundlag, tager skridtet fuldt ud og standser enhver finansiering til virksomheder, der ifølge FN er involveret i aktiviteter i de ulovlige bosættelser. Derfor er vi glade for, at bestyrelsen har valgt at bakke op om det forslag, og vi håber, at I vil gøre det samme. For selvfølgelig skal vores pension ikke understøtte ulovlige bosættelser. Tak for ordet.

Dirigenten gav ordet til **formand Tobias Bornakke Bramsen**.

Formand Tobias Bornakke Bramsen fremlagde bestyrelsens svar på forslaget: Først og fremmest vil bestyrelsen takke for medlemsforslaget. Vi har fra bestyrelsens side valgt at støtte forslaget med det klare forbehold, at en eventuel implementering vil ske inden for rammerne af vores politik for ansvarlige investeringer og med behørigt hensyn til afkastmæssige forhold. Hvis forslaget bliver vedtaget af generalforsamlingen, vil vi igangsætte en proces, hvor vi ser nærmere på, hvordan det kan implementeres i praksis. Vi anser FN's liste over virksomheder i de besatte palæstinensiske områder som en relevant og vigtig kilde – men den er én blandt flere. AkademikerPension benytter en række faktakilder og screeningsværktøjer i vurderingen af virksomheder og deres aktiviteter.

FN-listen vil derfor indgå som et væsentligt input i vores helhedsorienterede vurderinger med udgangspunkt i vores politikker og procedurer for ansvarlige investeringer. Bestyrelsen vil opfordre jer til at støtte forslaget, da det er med på at understøtte vores tilgang til ansvarlige investeringer,

Rasmus Münster havde skriftligt konstateret, at AkademikerPension for nuværende har investeringer i to selskaber på FN's liste. Vil bestyrelsen bekræfte, at forslaget indebærer, at disse investeringer skal frasælges og ikke bare tage stilling til, at de vil være i strid med forslaget?

Formand Tobias Bornakke Bramsen forklarede, at han ikke havde kendskab til de nævnte investeringer. Hvis forslaget vedtages, vil der igangsættes en proces, hvor der ses på implementeringen af forslaget.

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

Resultatet blev, at forslaget blev vedtaget, da 651 stemte for og 52 stemte imod.

Forslag 5.3 - Sundhedsordning for alle

Dirigenten læste medlemsforslaget, som var stillet af Anne Birgitte Fruelund, op:

At sundhedsordningen bliver ændret til at omfatte alle medlemmer – også de medlemmer, som har fået en afgørelse fra sundhedsafdelingen i AkademikerPension om hel- eller delvis uarbejdsdygtighed samt medlemmer med status som pensionister. Alle medlemmer stilles lige, så diskrimination undgås ved at tilgodese nogle medlemsgrupper frem for andre. Alle medlemmer bør derfor have lige adgang til sundhedsordningen.

Dirigenten gav ordet til Anne Birgitte Fruelund.

Anne Birgitte Fruelund motiverede sit forslag med, at selvom pensionskassen giver udtryk for, at den vil skabe tryghed for medlemmet hele livet, er de medlemmer, som modtager hel- eller delvis invalidepension ekskluderet fra tilbuddet. Ligesom pensionister ikke er omfattet af den kollektive og fordelagtige ordninger, men de får et individuelt tilbud fra Tryk ved pensionering. Min vision og forslag er, at der sker en opdatering af sundhedsordningen, så den inkluderer alle medlemmer, som betaler minimum 1.500 kr. om måneden i pension, herunder også de uarbejdsdygtige og pensionisterne. Alle medlemmer bør stilles lige, så diskrimination undgås ved at tilgodese nogle medlemsgrupper. For de uarbejdsdygtige, som er det i kortere eller længere tid, vil det kunne betyde en hurtigere tilbagevende til arbejdsmarkedet.

Dirigenten gjorde forsamlingen opmærksom på at det var det trykte forslag i indkaldelsen, som der kan stemmes om og ikke det skrevne eller sagte i præsentationen.

Dirigenten gav ordet til **formand Tobias Bornakke Bramsen**.

Formand Tobias Bornakke Bramsen fremlagde bestyrelsens bemærkninger: Følgende medlemsgrupper var på udrulningstidspunktet ikke omfattet af sundhedsordningen: Medlemmer, der har stoppet deres pensionsindbetalinger, Medlemmer med nedsat erhvervsevne samt Pensionister. I dag får medlemmer, som har haft en sundhedsordning via AkademikerPension, inden de blev pensioneret, et individuelt tilbud fra Tryk om at fortsætte sundhedsordningen. Medlemmer, som ved ordningens indførelse var uarbejdsdygtige eller ikke indbetalte bidrag til AkademikerPension, vil ikke blive tilbudt sundhedsordningen, da formålet med sundhedsordningen er fastholdelse på arbejdsmarkedet, hvilket ikke er relevant i disse situationer. Vi vil gerne udvide ordningen til medlemmer, som er blevet delvist uarbejdsdygtige, men vi skal have både det juridiske og økonomiske til at hænge sammen. Bestyrelsen kan ikke støtter forslaget, når det omfatter alle medlemmer.

Jan Hertel spurgte, hvad det koster på de individuelle pensioner at være med i ordningen, eller er det kollektivet, som betaler.

Jens Munch Holst forklarede, at prisen er ens for alle medlemmer på ordningen svarende til 80 kr. om måneden. Det er en kollektiv ordningen for dem, som er med i ordningen. Så dem, som ikke er i ordningen, er ikke med til at betale for den.

Laila Dokkedal spurgte, om flexjobbere svarer til delvis uarbejdsdygtige, selvom flexjobbere har en tilknytning til arbejdsmarkedet.

Jens Munch Holst forklarede, at indbetaler man til pensionen, så har man mulighed for at være med i sundhedsordningen. Men som sagt ser vi hele tiden på mulighederne for at udvide ordningen til flere gruppe af medlemmer.

Gitte Kristensen fremlagde, at der i DM er grupper af fx prekære ansættelser, selvbetalere og selvforsørgere, som i en periode ikke indbetaler minimum 1.500 kr. til pensionsordningen. De vil derfor ikke være omfattede, og det er en klar forskelsbehandling. Derfor bør generalforsamlingen stemme for forslaget.

Jens Munch Holst anerkendte, at det kræver en indkomst for at kunne være tilknyttet sundhedsordningen. Vi har kun haft sundhedsordningen i ét år, og vi ser løbende på mulighederne for at udvide den. Men det må ikke være kollektivet, som skal betale for ordningen, idet der er tale om et randprodukt, som individet, der har produktet, skal betale for.

Gitte Kristensen spurgte, hvem der bestemmer, at kollektivet ikke skal betale for sundhedsordningen? Det er ikke i tråd med ansvarlighed og bæredygtighed.

Formand Tobias Bornakke Bramsen forklarede, at det er korrekt, at vi som medlemmer af pensionsordningerne er et kollektiv. Men det er muligt individuelt at fravælge sundhedsordningen. Bestyrelsen har bestemt, at sundhedsordningen er en individuel ordning, men forsikringsdelene af pensionsordningen - kritisk sygdom og tab af erhvervsevne er kollektive ordninger.

Sundhedsordningen er et produkt, som er købt hos Tryg til en virkelig god pris. Og som tidligere nævnt af Jens Munch Holst vil bestyrelsen og administrationen løbende se på muligheder for at tilpasse og udvide sundhedsordningen efter forhandling med Tryg.

Andreas Larsen gav udtryk for, at de unge og brede skuldre bør bære byrde for de ældre og svage. Han anbefalede, at der stemmes for forslaget, og bestyrelsen skal arbejde videre for at få en kollektiv sundhedsordning.

Per Bach henviste til medlemsbladet Apropos fra januar 2025, hvor det fremgik, at AkademikerPension ønsker at skabe tryghed for dig hele livet. Men i stedet har det givet utryghed og tvivl hos både direktion, bestyrelse og generalforsamling.

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

Resultatet blev, at forslaget ikke blev vedtaget, da 160 stemte for og 504 stemte imod.

Forslag 5.4 - Undersøgelse af bonuspraksis

Dirigenten læste medlemsforslag, som var stillet af Signe Kvist Mengel, op:

Generalforsamlingen beder bestyrelsen undersøge, om bonuspraksis har givet anledning til en ikke rimelig behandling af invalidepensionister (IP) inklusiv halv-IP på den fleksible gennemsnitsrenteordning. Resultatet af undersøgelsen ønskes fremlagt på GF2026 med forslag til, hvad der kan gøres for at rette op på en eventuel diskriminerende behandling i de seneste 5 år inden for: a. Bonushåndteringen for IP, specielt for halv-IP og b. Kommunikation og dokumentation til IP.

Dirigenten gav ordet til Signe Kvist Mengel.

Signe Kvist Mengel præsenterede sig og fremlagde sin motivation for sit forslag: Hun anførte, at AkademikerPension behandler en stor gruppe af sine invalidepensionister urimeligt, nemlig alle dem, der er på den fleksible gennemsnitsrenteordning. Hendes viden stammede fra årelang korrespondance med pensionskassen. Hovedpunkterne i den korrespondance er offentligt tilgængelig på hjemmesiden for Ankenævnet for forsikring. AkademikerPension har gennem hele forløbet fastholdt, at alle invalidepensionister behandles ens. Der er tale om diskrimination både økonomisk og i forbindelse med adgang til information.

Hun anførte, at invalidepensionister får minus 3,25 procent i rente årligt, hvilket ikke mange finder attraktivt. Men det er et tilbud, som man som invalidepensionist ikke kan afslå, fordi det er simpelthen det, man får, hvis man aktiverer sin invalidepension. Ved halv invalidepension, der bliver alt halveret. Tilsvarende, så bliver ens depot delt i to dele. Der er en syg del, der udbetales ydelse fra, og en restdel, som man selv og ens arbejdsgiver fortsat indbetaler til. Den syge del er ikke tilgængelig for medlemmet, og når man bliver invalidepensionist, skjules hele depotet.

Signe Kvist Mengel fremlagde sin seneste depotopgørelse fra 2021 i anonymiseret form, som var den seneste opgørelse, hun havde modtaget. På opgørelsen ses indbetalingerne, og forrentningen er markeret med grønt, som svarer til før aktivering af invalidepensionen. Det nye er det røde tal, som er bonusfratræk. Det er en slags negativ bonus, som er større end renten. Det betyder, at den samlede forretning svarer til minus 3,25 procent. Tilsvarende sker i den skjulte del. Det er bonusfratrækket, som faktisk udgør hovedparten af den udbetalte invalidepension. Det vil sige, at invalidepension betales med alderspensionens renter. Hun anførte, at hun havde en forsikring med næsten 80 procent selvrisko på hele beløbet. Det er der ikke meget forsikring over. Det kan illustreres ved at se på en normal udvikling af depotet og udviklingen ved invalidepension. Forskellen er, at bonus fratrækkes depotet, og så mister

aldersopsparingen renters rente. Spørgsmålet er, hvad skal man leve af, hvis man så alligevel er så heldig, at man overlever, til man faktisk bliver gammel. Udover at AkademikerPension udsætter sine invalidepensionister for en enorm egenbetaling via den her negative bonus, så forholder AkademikerPension som nævnt invalidepensionisterne information på hjemmesiden og i Pensionsinfo. En ting er, at IT-systemet nu på fjerde år ikke fungerer for invalidepensionister. AkademikerPension kan ikke manuelt lave de centrale oversigter og prognoser, som er lovpligtige. Så der foregår noget skummelt i vores pensionskasse.

Forslagsstilleren afsluttede med at bemærke, at medlemmer og ejere af AkademikerPension ikke bør acceptere, at AkademikerPension behandler sine svageste medlemmer så dårligt. Det er absolut nødvendigt, at bestyrelsen undersøger sagen og får uafhængig og kompetent hjælp udefra. Hun opfordrede generalforsamlingen til at stemme for forslaget og meget gerne med tilføjelsen om, at det sker ved uvildig ekspertise. Det er godt med nye øjne på sagen, og det er mere pålideligt, at den ansvarshavende aktuar, som indstiller reglerne til ledelsen og bestyrelsen, ikke selv undersøger selv samme reglers rimelighed. Hun takkede for forsamlingens opmærksomhed, og håbede på dennes støtte.

Dirigenten gav ordet til **formand Tobias Bornakke Bramsen**.

Formand Tobias Bornakke Bramsen fremlagde bestyrelsens bemærkninger, men indledte med at præcisere, at generalforsamlingen ikke er et rum for individuelle sager, men skal behandle de generelle præmisser. Individuelle sager håndteres af administrationen, tilsynsføres af den ansvarshavende aktuar og kan påklages til ankenævnet forsikring. På vegne af bestyrelsen anerkender og beklagede Tobias Bornakke Bramsen, at der er nogle medlemmer, der ikke har adgang til deres fulde oplysninger på den personlige side og ikke har modtaget den årlige opgørelse. Der arbejdes intenst på, at alle medlemmer kan få adgang til deres oplysninger på hjemmesiden i løbet af 2. eller 3. kvartal i år. Det er dog vigtigt at understrege, at alle medlemmer kan få de oplysninger, de er berettiget til, ved at henvende sig til pensionskassen. Bestyrelsen anerkender ikke præmissen om, at invalidepensionister diskrimineres i forbindelse med tildeling af bonus, da alle pensionister behandles efter samme regelsæt, også de delvist invalide pensionister. Den ansvarshavende aktuar påser, at der ikke sker en ulige omfordeling af midler og at alle satser og regler overholdes. De regler, vi benytter os af, er branchestandard. Bestyrelsen anbefaler generalforsamlingen at stemme imod forslaget.

Signe Kvist Mengel gjorde generalforsamlingen opmærksom på, at den ansvarshavende aktuar udarbejder og indstiller reglerne til bestyrelsen, så han kan ikke være uafhængig. Derudover findes der ikke andre pensionskasser, som benytter sig af bonusfratrækket og dermed negativ bonus. AkademikerPension har desuden ikke været i stand til at forklare de bagvedliggende beregninger.

Formand Tobias Bornakke Bramsen fastslog, at det er bestyrelsen, som fastregler satser og regler, mens den ansvarshavende aktuar påser, at ingen medlemmer bliver forfordelt.

Mathias Ibenforth spurgte, hvad en uvildig undersøgelse vil kræve af ressourcer for, at bestyrelsen kan komme tilbage med resultatet på generalforsamlingen i 2026?

Formand Tobias Bornakke Bramsen anbefalede ikke en undersøgelse, da denne enkelt sag havde været undersøgt. Det er vurderingen, at en undersøgelse ikke ville trække mange ressourcer. Men præmissen er, at generalforsamlingen ikke behandler individuelle sager, som derefter skal undersøges af uvildige eksperter.

Signe Kvist Mengel understregede, at der skal være tale om en generel undersøgelse af alle invalidepensionister.

Ditte Brogaard Iversen havde i lyset af den fremlagte sag skriftligt spurgt, om bestyrelsen mener, at det vil give mening for sygdomsramte at søge invalidepension?

Formand Tobias Bornakke Bramsen forklarede, at denne individuelle beregning vil pensionsrådgiverne i AkademikerPension kunne svare på.

Anita Lindhard Thiesen havde skriftlig tilkendegivet, at hun som halv invalidepensionist kunne genkende sagsfremstillingen, hvor hun på tredje år ikke kunne få adgang til sine depotoplysninger. Hun forstod derfor ikke, at bestyrelsen har tillid til tilgængeligheden af informationerne.

Formand Tobias Bornakke Bramsen nævnte igen, at oplysninger vil blive tilgængelig via hjemmesiden i år og fås ved henvendelse til pensionsrådgiverne.

Jan Hertel påpegede, at hvis AkademikerPension er den eneste pensionskasse, som har negativ bonusfratræk, skal det samt baggrunden herfor adresseres til alle medlemmer inden næste generalforsamlingen. Han anbefalede at stemme for forslaget, så bestyrelsen kan se, at mange medlemmer ønsker at få det belyst.

Formand Tobias Bornakke Bramsen gentog, at pensionskassen ikke skjuler eller mangler information på de enkelte medlemmer. AkademikerPension har efter hans mening en af branchens bedste ordningen inden for tab af erhvervsevne. Han spurgte, om generalforsamlingen havde behov for, at den ansvarshavende aktuar kom på talerstolen for at forklare de bagvedliggende beregninger. Det var ikke tilfældet.

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

Resultatet blev, at forslaget ikke blev vedtaget, da 240 stemte for og 464 stemte imod.

Dagsordenspunkt 6: Valg af sagkyndigt bestyrelsesmedlem

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen indstillede Henrik Priergaard til genvalg som sagkyndigt bestyrelsesmedlem for en 3-årig periode. 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. En af disse særligt sagkyndige, Henrik Priergaard, som har siddet i bestyrelsen de seneste tre år, er på valg i dag. Henrik Priergaard er dedikeret og meget dygtig, senest er han blevet valgt som en del af formandskabet, fordi han bidrager med rigtig meget godt. Bestyrelsen opfordrer derfor generalforsamlingen til at genvælge ham.

Dirigenten gav herefter ordet til Henrik Priergaard.

Henrik Priergaard takkede for ordet, og forklarede, at Finanstilsynet stiller krav om, at bestyrelser i pensionskasser samlet set skal besidde den nødvendige viden og erfaring i forhold til virksomhedens forretningsmodel og risici. Det indebærer, at bestyrelsen skal have medlemmer med særlig sagkundskab inden for centrale risikoområder, som investering, forsikring og regnskab. I AkademikerPensions vedtægter er det udmøntet i, at to medlemmer med de nødvendige kvalifikationer skal vælges på generalforsamlingen. Han oplyste, at han havde en lang karriere i den finansielle sektor bag sig, hvor han havde arbejdet med investering, pension, risikostyring, regnskab, strategi og ledelse – også på koncernniveau i Nordea. Henrik Priergaard har ingen operativ rolle i dag og er derfor klar til en ny treårig periode i bestyrelsen og som fortsættende formand.

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

Dirigenten konstaterede, at der ikke var modkandidater til hvervet, hvor Henrik Priergaard betragtede som værende genvalgt for en treårig periode.

Dagsordenspunkt 7: Valg af revision

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

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

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

Dirigenten oplyste, at det er nyt, at generalforsamlingen skal vælge en bæredygtighedsrevisor, som skal kontrollere, at pensionskassen lever op til nye krav om rapportering om bæredygtighed i deres årsrapporter. Der indstilles til valg af PwC til revidering af pensionskassens bæredygtighedsrapportering på baggrund af indstilling fra revisions- og risikoudvalget. Valget er under forudsætning af, at lovgivningen gennemføres, da der i disse måneder er fremsat forslag om at tilbagerulle lovgivningen.

Der var ingen kommentarer eller kandidater, hvorfor **Dirigenten** konstaterede, at PwC var valgt som bæredygtighedsrevisor under forudsætning af, at lovgivningen gennemføres.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var modkandidater til posterne som henholdsvis medlemsrevisor og medlemsrevisorsuppleant. Derfor var Jens Brandorff genvalgt som medlemsrevisor og Helge Mørch Jensen var genvalgt 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.

Gitte Kristensen konstaterede, at hvis bestyrelsen ikke havde modtaget de 370 fuldmagter, så ville forslagene med sundhedsordningen og bonuspraksis være vedtaget med henholdsvis 160 for og 134 imod udvidelse af sundhedsordningen, og 240 for og 94 imod en uvildig undersøgelse af bonuspraksis. Det viser, at fuldmagter bruges aktivt af bestyrelsen, og resultaterne kunne forudses.

Tobias Bornakke Bramsen påpegede, at fuldmagter er meget demokratiske, da de blandt andet anvendes af medlemmer, som ikke er i stand til at deltage hverken fysisk eller online på generalforsamlingen. Fuldmagter er derfor per automatik ikke udemokratisk. Det er i mange sammenhænge netop det, som er med til at gøre generalforsamlingen mere demokratisk.

Niels Hjortlund Nielsen gentog, at demokratiet er vagt, når under 1 procent af medlemmerne er repræsenteret ved generalforsamlingen. Han gav derefter udtryk for, at han ikke var ensidig tilhænger af klima og ansvarlighedsdagsorden. Derfor opfordrede han til, at medarbejdere og Medarbejder- og Kompetencestyrelsen til at fremsætte krav til de kommende overenskomster på AC-området, så den enkelte medarbejder stilles frit, hvad angår valget af pensionsinstitut, herunder overflyttelse til et andet godkendt pensionsinstitut, og at det enkelte pensionsinstitut pålægges at tilbyde det enkelte medlem flere typer af afdelinger med investeringsmuligheder, indenfor fx grøn omstilling, industri, forsvar, miner osv. Endelig skal det enkelte pensionsinstitut pålægges en gang årligt at offentliggøre eget afkast med henblik på en sammenligning. Denne opfordring skal ses i lyset af, at bestyrelsen ikke forsøger at diversificere tilbuddene til de enkelte medlemmer. Desuden gav **Niels Hjortlund Nielsen** udtryk for skuffelse over, at medlemsvalget og de organisationsudpegede repræsentanter i bestyrelsen ikke interesserer sig for, hvordan overskuddet anvendes.

Der var ikke andre der ønskede ordet, heller ikke hos 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 i København i løbet af april.

[Generalforsamlingen hævet kl. 20.32]

Signed by:

Pernille Dalhoff

331119EE3C454EE...

Pernille Høstrup Dalhoff
Dirigent

Bilag

Bestyrelsens beretning for 2024 ved Formand Tobias Bornakke Bramsen

Beretningens hovedemner

Det har været et år med stor aktivitet og mange nye tiltag, og jeg vil i beretningen komme ind på følgende hovedemner:

- Nyt formandskab
- Afkast
- Ansvarlighed og aktivt ejerskab
- Ansvarlig Sundhedsordning
- AlfaPension
- Flere medlemshenvendelser
- Øget medlemsinddragelse
- Aflønning af direktion og bestyrelse

Nyt formandskab

I slutningen af 2024 blev tidligere forkvinde, Janne Gleerup, valgt som ny forperson for DM, og det betød, at hun i starten af 2025 valgte at træde ud af AkademikerPensions bestyrelse. På bestyrelsesmødet den 23. januar konstituerede vi os derfor på ny, og her blev jeg valgt som ny formand, mens Henrik Priergaard blev valgt som ny næstformand. Det er derfor første gang, jeg skal aflægge årets beretning, og jeg vil gerne benytte denne lejlighed til at takke Janne Gleerup for det store arbejde, hun har udført, og for det gode samarbejde, vi har haft. Af andre ændringer i bestyrelsen har DM udpeget Tommy Dalegaard Madsen som nyt medlem af bestyrelsen, og så har Per Clausen valgt at udtræde pr. 1. januar 2025. Han er blevet erstattet af sin suppleant, Maja Holm.

Sammen med den øvrige bestyrelse glæder jeg mig til at sætte retning for Danmarks mest ansvarlige pensionskasse og vores mere end 170.000 medlemmer.

Årsafkast 2024

Når vi kigger tilbage på 2024, så bar det – som de to foregående år – præg af renteusikkerheder, inflation, krig og store geopolitiske spændinger. Alligevel bød året på en økonomisk optimisme, som smittede af på investeringsmarkederne og gav flotte afkast. Og hvad betyder det så for jer medlemmer? Det korte svar er, at det afhænger af hvilken pensionsordning, du har. For med udrulningen af AlfaPension med livscyklus i slutningen af 2023 er det slut med ens afkast til alle. Konkret betyder det, at har du AlfaPension med Mellem risiko og 15 år til pension, landede årsafkastet i 2024 på 11,2 procent. Har du den fleksible pensionsordning med gennemsnitsrente eller markedsrente endte årsafkastet på 8,3 procent. Og hvordan ved du så, hvilken ordning du har? Det kan du se på din personlige side på akademikerpension.dk

Hvis vi sammenligner vores afkast med andre pensionselskaber, der har produkter med en sammenlignelig risikoprofil som AlfaPension med mellem risiko og 15 år til pension, så lander vi midt i markedet i 2024. Kigger vi 10 år tilbage, så ligger vores afkast helt i top, når vi sammenligner os med andre pensionselskaber. Det er rigtig godt.

Administrerende direktør, Jens Munch Holst, vil uddybe baggrunden for årsafkastet og omkostninger i sin præsentation efter min beretning.

Ansvarlighed og aktivt ejerskab

I AkademikerPension har vi et mål om, at afkast og ansvarlighed skal gå hånd i hånd. Eller sagt med andre ord: Vi er ikke kun ansvarlige for ansvarlighedens skyld. Vi er det mindst lige så meget for at lave et godt afkast til jer medlemmer. For selvom vi med 157 milliarder kroner har et stort samfundsansvar, sker det IKKE på bekostning af vores ansvar for at sikre jer en økonomisk tryk alderdom. Som en langsigtet investor mener vi, at den grønne omstilling vil gøre mange fossile selskaber uattraktive i fremtiden, hvilket vil betyde store risici for afkastet på den lange bane.

Der har været udsving og gevinsten har været lidt mindre i de senere år, men det er rent faktisk fortsat sådan. at vores fossile frasalg har givet positivt bidrag til afkastet, og det tror vi fortsat også, det vil gøre på den lange bane. Det samme gør sig gældende for vores eksklusioner og frasalg inden for våben og tobak. Det vigtige her er altså, at vi altid

foretager en afkastanalyse, inden vi beslutter at frasælge eller ekskludere. Og at vi altid har fokus på, at I medlemmer får de bedst mulige pensioner.

Samlet set har vi ved udgangen af 2024 ekskluderet 38 lande og mere end 1.000 selskaber fra vores investeringsunivers. Vi har samtidig stemt på 1.020 selskabers generalforsamlinger. Vi er altså en særdeles aktiv investor og benytter os fortsat af aktivt ejerskab. Det gør vi, fordi vi mener, at veldrevne selskaber på sigt giver et bedre afkast til jer medlemmer. Ansvarlighed handler heldigvis også om positive tilvalg, og her vil jeg gerne give et par eksempler på investeringer, vi har foretaget i 2024:

Vi har investeret 100 millioner dollar i en fond, der specialiserer sig i at yde lån til virksomheder og projekter i udviklingslande, der hjælper med at opfylde FN's verdensmål. En lang række udviklingslande får adgang til kapital, mens I medlemmer får et stabilt afkast. Ud for USA's østkyst er vi med i et stort vindmølleprojekt, som vil give strøm til 700.000 hjem og fjerne over 1 million tons årligt kulstof-forurening – samtidig med, at I medlemmer får et stabilt afkast af investeringen.

Jeg er godt klar over, at der er masser af dilemmaer, når det kommer til afkast og ansvarlighed, og at det ofte er komplekst. Men I kan stole på og være trygge ved, at vi altid har afkastet i fokus, når vi arbejder med ansvarlighed, sådan at afkast og ansvarlighed går hånd i hånd.

Ansvarlig Sundhedsordning

Vi lancerede vores ansvarlige sundhedsordning den 1. november 2023. Status er nu, at 68.920 medlemmer er tilmeldt ordningen, og i det første år er der anmeldt over 12.000 skader, som i alt har udløst over 72.000 tildelte behandlinger. De mest brugte ydelser fordeler sig primært på behandlinger til psykolog, fysioterapeut og kiropraktor, og kundetilfredsheden er tårnhøj.

Flere og flere selskaber tilbyder deres kunder og medlemmer en sundhedsordning, og det er blevet et konkurrenceparameter i branchen, så jeg er rigtig glad for, at I har taget så godt imod ordningen. Vores sundhedsordning er udviklet til akademikere og det akademiske arbejdsliv. Det betyder, at den har fokus på forebyggelse, så vi hjælper medlemmerne med fastholdelse til arbejdsmarkedet frem for en langvarig sygemelding. Og så har vi oveni sikret behandlerne i ordningen ordentlige løn- og arbejdsforhold. Det er jeg rigtig stolt af.

AlfaPension

I slutningen af 2023 lancerede vi AlfaPension med livscyklus, og cirka 50.000 medlemmer er nu på AlfaPension. På AlfaPension får medlemmer forskellige risikoprofiler baseret på deres alder, så unge mennesker har højere risiko end de medlemmer, der nærmer sig pensionsalderen.

AlfaPension giver også mulighed for, at medlemmer selv kan tilpasse deres risikoprofil til lav, mellem eller høj. Kort fortalt, så er AlfaPension et mere moderne produkt, som gør det muligt at justere opsparing og forsikringer, så de passer til individets liv og øvrige økonomi. I får bedre dækning ved nedsat erhvervsevne, I får større udbetaling ved kritisk sygdom. Opsparingen bliver udbetalt til de nærmeste, hvis man dør før pensionsalderen. Også er der mulighed for fleksibilitet, når pengene skal udbetales. Når man er på AlfaPension, kan man selv via en selvbetjeningsløsning justere opsparing og forsikringer – og man kan også vælge den risikoprofil, der passer bedst.

I løbet af 2025 og de kommende år får medlemmer, der i dag er på den fleksible pensionsordning med enten gennemsnitsrente eller markedsrente også mulighed for at skifte til AlfaPension ved et aktivt omvalg. Vi er godt i gang med at udvikle en selvbetjeningsløsning, hvor medlemmer selv kan foretage omvalget, og vi forventer, løsningen bliver tilgængelig inden sommerferien. Fra efteråret og frem forventer vi at sende tilbud om omvalg til mere end 50.000 medlemmer.

Flere medlemshenvendelser

Vi har i 2024 oplevet en stigning i antallet af medlemshenvendelser. Nogle af dem skyldes IT-problemer som følge af udskiftning af vores kernesystem. Nogle medlemmer har ikke kunnet få adgang til deres tal og nogle har heller ikke kunnet få adgang til pensionsinfo.dk. Det er vi selvfølgelig rigtig kede af, og det vil vi gerne undskyldte for. Som ved mange andre store IT-projekter har det taget længere tid end forventet at nå helt i mål, men vi ser nu heldigvis lys for enden af tunnelen, og vi forventer, at mange af problemerne vil være løst i løbet af 2025. Og det er her vigtigt at fremhæve, at man som medlem altid kan få adgang til sine personlige tal ved at ringe til os.

Men som nævnt er der også noget andet og mere generelt på spil: I 2024 var der 22 procent flere mailhenvendelser og 43 procent flere telefonopkald end året for. Vi og den øvrige pensionsbranche oplever en stigende interesse for pension – og det er glædeligt, at vores medlemmer går mere op i deres opsparing og forsikringer end nogensinde.

Men det stiller naturligvis også øgede krav til vores medlemservice, så vi har opnormeret antallet af rådgivere, der står klar til at hjælpe. På den måde håber vi at vende tilbage til vores mål om at kunne besvare alle mails på maks. 5 dage. For vi er naturligvis meget opmærksomme på, at I skal have kompetent og rettidig rådgivning.

Øget medlemsinddragelse

I 2024 har vi besluttet at lave medlemsinddragelse på en ny måde. Selvom generalforsamlingen med tilbud om online deltagelse har gjort det lettere for medlemmer at være med, er der stadig færre, som deltager. En af årsagerne kan være, at vi som finansiel virksomhed er underlagt særlige formelle regelsæt, som betyder, at tiden til interessante medlemsdemokratiske drøftelser om pensionskassens virke og udvikling er ret begrænset. Derfor vil vi fremover gøre rummet for dialog og medlemsindflydelse større, mere rigt og mere vedkommende, og fra slutningen af 2024 er vi begyndt at afholde flere webinarer med mange tilmeldte og stor spørgelyst.

Når 2025 er omme, forventer vi at have inviteret til mere end 20 webinarer hen over året. Her kan vi gå i dybden med vigtige spørgsmål. Nogle gange er emnerne af mere politisk karakter, andre gange vil de handle om pension eller ønsker til medlemservice.

Med sådanne involverende arrangementer får flere mulighed for at komme til orde, og bestyrelsen får bedre, løbende indblik i, hvad der rør sig. Det håber vi meget vil øge medlemsinddragelsen gennem hele året og give øget mulighed for dialog. For vi vil rigtig gerne vide, hvad der rør sig blandt jer medlemmer og lytte til jeres input.

Aflønning af direktion og bestyrelse

Her til sidst er det blevet tid til at kigge på bestyrelsens og direktionens aflønning. De 10 bestyrelsesmedlemmer blev i 2024 samlet honoreret med 1.685.000 kroner. Administrerende direktør Jens Munch Holst modtog i 2024 fast løn på knap 4,7 millioner kroner. Den samlede lønpakke er siden 2023 steget 12,3 procent. Sammenlignet med branchen ligger direktørens samlede løn under gennemsnittet, og Akademiker Pension er generelt ikke lønførende. Det gælder både ledere og medarbejdere. Vi forventer samme markedskonforme lønniveau i 2025. I kan i øvrigt læse mere om løn i lønpolitikken, som vi senere skal stemme om.

Samlet set synes jeg, at vi som pensionskasse står et virkeligt godt sted, men vi kigger samtidig ind i en uforudsigelig tid, hvor mange af de værdier, vi opererer efter, er under et voldsomt stort pres. Her tænker jeg især på den grønne omstilling, hvor det er vigtigere end nogensinde, at der er finansielle muskler, der nægter at gå på kompromis med det faktum, at afkast og ansvarlighed sagtens kan følges ad. Og verdenssituationen kalder på, at vi løbende følger med i udviklingen og vurderer, om det er tid til justeringer i vores politikker og retningslinjer.

Når vi kigger mere indad i pensionskassen, så har vi flere nye produkter på vej i løbet af året: Her tænker jeg på: Pauseopsparing og Grønt Boost. Men også på muligheden for omvalg til AlfaPension, som jeg nævnte tidligere. Det forventer jeg mig meget af, og I kommer til at høre meget mere om det i de kommende år.

Det var beretningen. Jeg glæder mig til debatten, som går i gang efter fremlæggelsen af årsrapporten.

Årsrapport for 2024 ved Jens Munch Holst

Tak for ordet. Jeg hedder Jens Munch Holst, og jeg er administrerende direktør i pensionskassen. Jeg vil nu fremlægge resultaterne fra årsrapporten 2024.

Året var præget af stor usikkerhed. Hvordan ville det gå med inflationen, hvad med krigen i Ukraine og konflikten i Gaza. Og hvad med det amerikanske valg? Alt det betød, at det var ekstremt svært at forudsige, hvordan afkastet ville ende. Men det viste sig at gå meget godt alligevel. Alle aktivklasser bidrog positivt til afkastet i 2024:

Den globale aktieportefølje gav det højeste afkast på 22,8 procent, især drevet af amerikanske tech-aktier, mens det samlede aktieafkast landede på 19,5 procent på grund af den svagere udvikling i danske aktier. Også obligationsporteføljen leverede et flot samlet afkast på 10,5 procent. De unoterede investeringer bidrog positivt med et afkast på 5,2 procent, og ejendomme landede på 5,4 procent. Samlet set endte det altså på 11,2 procent for

medlemmer på AlfaPension med Mellem risiko og 15 år til pension. Og der var faktisk positive afkast over hele linjen på AlfaPension uanset risikoprofil med 9,8 procent som det laveste og 12,4 procent som det højeste.

På den fleksible pensionsordning med gennemsnitsrente eller markedsrente endte årsafkastet på 8,3 procent.

Medlemsbidrag og medlemmer

Når vi kigger på medlemsbidrag og medlemmer har vi haft en svag stigning i medlemsbestanden på omkring 2,4 procent, ligesom vores medlemmers indbetalinger er steget. Størstedelen er nye medlemmer, der er kommet til det overenskomstregulerede område inden for den offentlige sektor. Vi har dog også kunnet mærke en stigende interesse fra andre om at være en del af vores fællesskab. I 2024 har vi fået 20 nye firmakunder i hus. Det betyder, at vi nu i alt har 60 firmakundeordninger, hvilket svarer til 761 medlemmer og en samlet formue på 445 millioner kroner blandt firmakunderne.

Kontorente

Det gode 2024-afkast går direkte ind på depotet hos medlemmer på AlfaPension og medlemmer på den fleksible pensionsordning med markedsrente. Medlemmer på Den gamle pensionsordning eller Den fleksible pensionsordning med gennemsnitsrente får den kontorente, bestyrelsen har fastsat på 4,5 procent før skat. Forskellen mellem det faktisk opnåede årsafkast og kontorenten tilskrives egenkapitalen og udbetales til jer medlemmer i form af tillægspension, når I går på pension.

Så alt overskud går altså til jer medlemmer, der ejer pensionskassen.

Omkostninger

Kigger vi på de gennemsnitlige administrationsomkostninger pr. medlem udgør de for 2024 487 kroner. De er altså faldet 60 kroner i forhold til 2023. De samlede investeringsomkostninger er også faldet. Og som I kan se på sliden her, ligger vi under gennemsnittet, når vi sammenligner os med andre pensionskasser.

Kønsbalance

I AkademikerPension har vi et mål om at skabe kønsbalance på alle niveauer i organisationen, så det overrepræsenterede køn ikke overstiger 60 procent. Ved udgangen af 2024 er fordelingen i bestyrelsen sådan, at 40 procent er kvinder og 60 procent mænd. I det øverste ledelsesniveau udgør kvinder 33 procent og mænd 67 procent. For hele organisationen er tallene henholdsvis 44 procent kvinder og 56 procent mænd.

Som i mange andre finansielle virksomheder har vi fortsat den udfordring, at rekrutteringsbasen på udvalgte fagområder er overrepræsenteret af mænd. Det har vi løbende fokus på at gøre noget ved og er hele tiden åben for nye veje, som vi prøver af.

Årets samlede resultat

Kigger vi på årets samlede resultat, så endte det med et plus på 1,7 mia. kroner.

Svært at spå om 2025-afkastet

Nu er vi jo allerede godt i gang med 2025, og det tegner til at blive endnu et begivenhedsrigt og usikkert år, så det er svært at spå om afkast. Den amerikanske realøkonomi forekommer robust, mens den europæiske og i særdeleshed den kinesiske virker mere usikker. Overordnet vurderes den globale økonomi i vækstmæssig fremgang, inflationen er under kontrol og frygten for recession er mere eller mindre forsvundet. Samlet bør det give plads til at lempe pengepolitikken yderligere, hvilket kan give markederne et yderligere løft. Men den geopolitiske situation vil fortsat skabe stor usikkerhed om udfaldsrummet i 2025. Det må forventes at give udsving i især de sektorer, der med historiske briller er højt prisfastsat. Derfor er risikospredning og en langsigtet investeringsstrategi vigtigere end nogensinde. Vi forventer et 2025-afkast på 5 procent for gennemsnitsrenteporteføljen, og mellem 3 og 7 procent på de tre risikoprofiler i AlfaPension. Det skal dog understreges, at dette er et skøn behæftet med meget stor usikkerhed.

Alt i alt står vi på et solidt fundament med mere end 170.000 medlemmer og en stærk økonomi, så jeg er tilfreds med årets resultat.

Og her til sidst skal jeg lige nævne, at i forbindelse med den formelle godkendelse af årsrapporten efter debatten, så skal også bestyrelsens honorar for 2025 godkendes. Her budgetterer vi i år med 1.793.000 kroner mod 1.695.000 kroner i 2024. Stigningen skyldes, at bestyrelshonoraret nu følger overenskomsten på de faglige organisationers

område, hvor stigningen fra 2024 til 2025 er et gennemsnit svarende til 6,48 procent. Herudover har Revisions- og risiko-udvalget fået ekstra fjerde medlem. Det var ordene.