

Pkt. 4.1

FORSLAG FRA MEDLEMMER

1. Frasalg og analyse af porteføljen fremsat af Rose Maria Laden Holdt, Hans Genefke Jørgensen, Christoffer Greisen, Peter Bach og Nynne Nørup

Generalforsamlingen noterer med tilfredshed, at pensionskassens arbejde med ansvarlige investeringer tager udgangspunkt i Paris-aftalen, herunder målsætningen om at holde den globale opvarmning et godt stykke under 2 grader og gøre en indsats for at begrænse den til 1,5 grader.

Generalforsamlingen opfordrer bestyrelsen til at medvirke til at forebygge klimaskader ved at investere i selskaber, som skaber løsninger på klimaproblemet, såfremt der kan opnås normalt afkast og sikkerhed, samt til at der løbende fokuseres på at afsøge sådanne investeringsmuligheder.

Generalforsamlingen noterer med tilfredshed, at pensionskassen har frasolgt aktier i en række kulselskaber; at man vil arbejde for, at aktieselskaber, der investeres i, har en forretningsmodel, som er forenelig med Parisaftalens mål; samt at man vil føre aktivt ejerskab og i yderste konsekvens frasælge selskaber, som systematisk agerer i strid med pensionskassens politik for ansvarlige investeringer.

Generalforsamlingen opfordrer på den baggrund bestyrelsen til at frasælge aktier i selskaber, der modarbejder målene i Parisaftalen samt til at udarbejde en analyse af pensionskassens portefølje med udgangspunkt i anbefalingerne fra Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Det videre arbejde med investeringer ift. Parisaftalen vil tage udgangspunkt i resultaterne af analysen og dansk lovgivning samt internationale aftaler og konventioner, som Danmark har tilsluttet sig. Dette kan eksempelvis omfatte aktivt ejerskab overfor udvalgte selskaber; ultimativt frasalg af udvalgte aktieselskaber, som har en forretningsmodel, der vurderes ikke at være forenelig med Parisaftalen; og yderligere tilvalg af selskaber, som skaber løsninger på klimaproblemet.

Generalforsamlingen noterer med tilfredshed, at pensionskassen er åben omkring arbejdet med ansvarlige investeringer og opfordrer til, at man løbende offentliggør og orienterer om aktielister og oversigter over andre investeringer, eksklusionslister, stemmeafgivning på generalforsamlinger og andre informationer om løbende arbejde med aktivt ejerskab.

Begrundelse

Sigtet med forslaget er at bakke op om og udvikle DIP's arbejde med at inddrage klimahensyn i investeringspolitikken. Forslagsstillerne anerkender, at bestyrelse og administration gennem de seneste år har taget vigtige initiativer. Dels bakker pensionskassen nu eksplicit op om Paris-aftalen, dels er der frasolgt aktier i en række kulselskaber, og endelig er der øget åbenhed om indsatsen.

Med forslaget opfordres bestyrelsen til at videreføre og videreudvikle indsatsen.

Forslaget indebærer, at der vil blive udarbejdet en analyse af pensionskassens samlede portefølje som grundlag for en vurdering af, i hvilke selskaber aktivt ejerskab bør intensiveres, samt om pensionskassen eventuelt helt skal sælge beholdninger af aktier mv. i bestemte selskaber, som set ud fra et klimaperspektiv er særligt risikable. Tanken er, at analysen baseres på anbefalingerne i rapporten fra den internationale Task Force on Climate-related Financial Disclosures, som blev offentliggjort i sommers. TCFD blev nedsat af G20-landenes finansielle koordineringsorgan, Finance Stability Board, som ledes af den britiske nationalbankdirektør, og anbefalingerne er allerede ved at være en slags branchestandard for investorer.

Forslagsstillerne opfordrer også bestyrelsen til at frasælge aktier i selskaber, som modarbejder målene i Parisaftalen. Danmarks største private pensionselskab, PFA, har for nylig indarbejdet dette i deres politik for ansvarlige investeringer.

BESTYRELSENS BEMÆRKNINGER

Bestyrelsen kan støtte forslaget og kvitterer for en konstruktiv dialog med forslagsstillerne.

Pensionskassens vigtigste opgave er at skabe afkast til vores medlemmer. Under varetagelsen af denne opgave ønsker pensionskassen at være en ansvarlig investor.

Vedtagelsen af Paris-aftalen i 2015, FN's 17 verdensmål o.l. har ændret på udgangspunktet for, hvordan pensionskassen arbejder med ansvarlige investeringer. Den øgede fokus afspejles blandt andet i, at bestyrelsen i december 2017 reviderede Politik for Ansvarlige Investeringer, så alle elementerne om ansvarlighed blev fremhævet og uddybet yderligere.

De opgaver, som forslaget beskriver, er i høj grad relevante i forbindelse med pensionskassens implementering af Politik for Ansvarlige Investeringer. Pensionskassen har allerede de seneste år haft fokus på at investere i vedvarende energi, da det er en måde, hvorpå pensionskassen kan skabe gode afkast og samtidig bidrage til en grøn omstilling. Pensionskassen har i den forbindelse blandt andet investeret mere end 1 mia. kr. i Copenhagen Infrastructure Partners fond II og III samt Actis Long Life Infrastructure Fond.

Bestyrelsen vil i 2018 igangsætte en analyse af pensionskassens aktieportefølje med udgangspunkt i anbefalingerne fra Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), som skal være input til pensionskassens videre arbejde med investeringer i forhold til Paris-aftalen.

Pkt. 4.2

FORSLAG FRA BESTYRELSEN

VEDTÆGTSÆNDRINGER

Registrering af binavn

DIP er i april 2018 begyndt at optage medlemmer, der tidligere ville være medlemmer af ISP, hvorved DIP er blevet pensionskassen for alle ingeniører.

Bestyrelsen foreslår derfor et navn, der omfatter alle ingeniører. Bestyrelsen foreslår, at DIP vedtager binavnet *Danske Ingeniørers Pensionskasse*, der på nuværende tidspunkt ikke er registreret hos Erhvervsstyrelsen.

Det giver mulighed for, at DIP kan bruge navnet officielt som et mere dækkende navn for de medlemmer, DIP kan optage i pensionskassen. Samtidig understøtter navnet hensigtserklæringen mellem IDA, DIP og ISP om en kommende fusion.

Optagelse af studerende

IDA og Studenteransattes Landsforbund (SUL) ønsker, at DIP skal kunne optage studentermedhjælpere og -undervisere.

Studerende kan ansættes som studentermedhjælpere fra optagelsen på studiet, men det kræver en ændring af vedtægtens § 3, hvis DIP skal kunne optage studerende, der endnu ikke har fået en bachelor.

Optagelse af studerende kræver ikke ændring af Regulativ 4, men særreglen for bachelorer er herefter overflødig.

a. Ændring af vedtægtens § 1. Pensionskassens navn og § 3, stk. 1. Medlemmer

Gældende vedtægt	Forslag til ny vedtægt
<p>§ 1. Pensionskassens navn Pensionskassens navn er Danske civil- og akademiingeniørers Pensionskasse.</p>	<p>§ 1. Pensionskassens navn Pensionskassens navn er Danske civil og akademiingeniørers Pensionskasse med binavnet Danske Ingeniørers Pensionskasse (DIP).</p>
<p>§ 3. Medlemmer Som medlem af pensionskassen optages civil- og akademiingeniører, samt andre med en uddannelse på samme niveau som civilingeniøruddannelsen, samt personer med en bacheloruddannelse som ingeniør eller en tilsvarende uddannelse. Medlemmerne skal opfylde betingelserne for optagelse i Ingeniørforeningen i Danmark.</p>	<p>§ 3. Medlemmer Som medlem af pensionskassen optages civil- og akademiingeniører, andre med en uddannelse på samme niveau som civilingeniøruddannelsen, personer med en bacheloruddannelse som ingeniør eller tilsvarende uddannelse samt studerende. Medlemmerne skal opfylde betingelserne for optagelse i Ingeniørforeningen i Danmark.</p>

REGULATIVÆNDRINGER

Udbetaling af alderspension

Bestyrelsen ønsker at få ændret flere elementer i DIP's Regulativ 3 og 4, så de dels er i overensstemmelse med lovgivningen, dels at der sker forenkling af regulativerne.

Ændringerne vurderes at være til fordel for alle berørte medlemmer af DIP.

En større gruppe af medlemmerne på Regulativ 3 og 4 er optaget efter den 1. juli 2007 og har derfor ikke 60-års ret (det vil sige ret til at få udbetalt deres pension ved alder 60, uanset hvornår deres pensionsudbetalingsalder er) på deres pensionsordning, men har i stedet ret til udbetaling tre eller fem år før folkepensionsalderen, der løbende ændres, jf. Pensionsbeskatningslovens § 1a.

For at regulativerne ikke giver anledning til forventning om tidligere udbetaling, end lovgivningen tillader, ønsker bestyrelsen at ændre regulativerne, så de følger lovgivningen.

Endvidere ændres seneste start på udbetalingsalder til 80 år mod i dag 70 år, så den er mere tidssvarende i forhold til medlemmernes ønske om senere pensionering. Samtidig skal medlemmer ikke længere søge om udsættelse, hvis de ønsker påbegyndelse af udbetaling senere end ved alder 70. Dette giver en forenklet betjening af medlemmerne.

Regulativ 1 og 2 ændres ikke, da ordlyden dels ikke er ens med Regulativ 3 og 4, dels er alle medlemmer optaget med 60-års ret på pensionsordningen.

Udbetaling af kontant udtrædelsesgodtgørelse

Reglerne for udbetaling af kontant udtrædelsesgodtgørelse ændres, jf. ændringen i udbetaling af alderspension.

Optagelse af studerende

I Regulativ 4, pkt. 1.6 fjernes særregler for bachelorer, fordi de allerede er omfattet af bestemmelsen i pkt. 1.2, hvor betingelserne for pensionsordningen fastsættes af bestyrelsen og overenskomstens parter.

b. Ændring af Regulativ 3, pkt. 6. Alderspension og pkt. 22. Kontant udtrædelsesgodtgørelse

Gældende Regulativ 3	Forslag til nyt Regulativ 3
6. Alderspension 6.1 Hvis du er fyldt 60 år og har stoppet indbetalingerne til DIP, kan du få alderspension, medmindre du allerede får invalidepension. Udbetaling af alderspension skal senest påbegyndes den første i måneden, efter du er fyldt 70 år, jf. dog 25.5.	6. Alderspension 6.1 Når du har nået pensionsudbetalingsalderen, der reguleres i Pensionsbeskatningsloven, og du har stoppet indbetalingerne til DIP, kan du få alderspension, medmindre du allerede får invalidepension. Udbetaling af alderspension skal senest påbegyndes den første i måneden, efter du er fyldt 80 år , jf. dog 25.5.
22. Kontant udtrædelsesgodtgørelse 22.1 Er du under 60 år, kan du udtræde af DIP med en kontant udtrædelsesgodtgørelse, hvis du opfylder følgende krav: a. Der er gået 12 måneder, siden dine indbetalinger ophørte. b. Du er ikke ansat eller har aftale om at blive ansat som tjenestemand eller i en stilling, der straks eller senere omfatter medlemskab af en pensionskasse eller en forsikringsmæssig pensionsordning. c. Du har ikke ret til invalidepension. d. Du er ikke bevilget bidragsfritagelse.	22. Kontant udtrædelsesgodtgørelse 22.1 Er du under pensionsudbetalingsalderen, jf. pkt. 6.1, kan du udtræde af DIP med en kontant udtrædelsesgodtgørelse, hvis du opfylder følgende krav: a. Der er gået 12 måneder, siden dine indbetalinger ophørte. b. Du er ikke ansat eller har aftale om at blive ansat som tjenestemand eller i en stilling, der straks eller senere omfatter medlemskab af en pensionskasse eller en forsikringsmæssig pensionsordning. c. Du har ikke ret til invalidepension. d. Du er ikke bevilget bidragsfritagelse.

c. Ændring af Regulativ 4, pkt. 1. Medlemmer, pkt. 5. DIP's pensionsydelser og pkt. 11. Ophør af bidragsbetalingen

Gældende Regulativ 4	Forslag til nyt Regulativ 4
<p>1. Medlemmer</p> <p>1.6 Såfremt du alene har en bacheloruddannelse og er optaget som individuelt medlem i DIP, beregnes din pension efter betingelser fastsat af bestyrelsen.</p>	<p>1. Medlemmer</p>
<p>1.7</p>	<p>1.6 Pkt. 1.7 bliver herefter til pkt. 1.6.</p>
<p>5. DIP's pensionsydelser</p> <p>5.2 Alderspensionen kan påbegyndes udbetalt, efter du er fyldt 60 år, og udbetalingen skal senest påbegyndes den første i måneden, efter du er fyldt 70 år. Bestyrelsen kan bestemme, at aldersgrænsen på 60 år reguleres i forhold til efterlønsalderen i henhold til Arbejdsløshedsforsikringsloven. DIP kan efter skriftlig anmodning udsætte udbetalingen af alderspensionen i op til to år ad gangen. Alderspension kan ikke udbetales sammen med invalidepension.</p>	<p>5. DIP' pensionsydelser</p> <p>5.2 Alderspension kan påbegyndes udbetalt, når du har nået pensionsudbetalingsalderen, der reguleres i Pensionsbeskatningsloven, og du har stoppet indbetalingerne til DIP. Udbetalingen skal senest påbegyndes den første i måneden, efter du er fyldt 80 år. Alderspension kan ikke udbetales sammen med invalidepension.</p>
<p>11. Ophør af bidragsbetalingen</p> <p>11.1 Der er følgende muligheder ved ophør af bidragsbetalingen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bidragsfri dækning. • Hvilende medlemskab. • Overførsel af værdien af pensionsordningen i DIP ved ansættelse som tjenestemand eller i en stilling med en forsikringsmæssig pensionsordning. • Kontant udtrædelsesgodtgørelse ved udtrædelse af DIP inden det fyldte 60. år eller ved varig fast bopæl i udlandet (emigration). 	<p>11. Ophør af bidragsbetalingen</p> <p>11.1 Der er følgende muligheder ved ophør af bidragsbetalingen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bidragsfri dækning. • Hvilende medlemskab. • Overførsel af værdien af pensionsordningen i DIP ved ansættelse som tjenestemand eller i en stilling med en forsikringsmæssig pensionsordning. • Kontant udtrædelsesgodtgørelse ved udtrædelse af DIP inden du når pensionsudbetalingsalderen, som reguleres i Pensionsbeskatningsloven eller ved varig fast bopæl i udlandet (emigration).

Sammenlægning af Regulativ 3 og 4

I dag er pensionsordningerne i Regulativ 3 og 4 næsten ens. Således beregnes pensionerne på samme vilkår, men produkterne på Regulativ 4 er mere fleksible og kan dermed i højere grad tilpasses det enkelte medlems behov. Med en sammenlægning af Regulativ 3 og 4 kan DIP tilbyde langt flere medlemmer en fleksibel produktpakke samt reducere omkostningerne til fordel for alle medlemmer.

På den baggrund ønsker bestyrelsen at sammenlægge Regulativ 3 og 4 med vilkårene i Regulativ 4 som det fortsættende grundlag. Efter sammenlægningen vil det fortsættende regulativ af praktiske grunde blive omdøbt til Regulativ 3. Herefter vil ca. 95 % af alle medlemmer og al formue være på det nye Regulativ 3. Det medfører en enklere administration og øget valgfrihed for nuværende medlemmer på Regulativ 3.

For god ordens skyld gøres der opmærksom på, at pensionerede medlemmer ikke vil få ændrede vilkår som følge af sammenlægningen.

Med sammenlægningen ønsker bestyrelsen:

- at tilbyde større valgfrihed til medlemmerne
- at billiggøre administrationen
- at sikre, at alle medlemmer på betinget grundlag får ens vilkår
- at tilbyde al nyudvikling til flest mulige medlemmer uden omkostninger til systemunderstøttelse af både Regulativ 3 og 4
- at forenkle strukturen og derved gøre kommunikationen på eksempelvis hjemmesiden mere overskuelig.

Forskelle og lighedspunkter mellem Regulativ 3 og 4

Grundlagsforudsætningerne, der er anmeldt til Finanstilsynet og ligger til grund for beregningerne af pensionerne for Regulativ 3 og 4, er ens.

Imidlertid er der forskelle på dækningerne i henholdsvis Regulativ 3 og 4, som består i:

- Større valgfrihed i Regulativ 4 – midlertidig invalidepension, depotsikring, puljevalg på ratepension, § 53A-ordninger og bidragsindbetalinger på aldersforsikring tilbydes kun i Regulativ 4.
- I Regulativ 3 tilbydes børnepension ved invalidepensionering og død indtil alder 21. I Regulativ 4 tilbydes børnepension ved invalidepensionering og død indtil alder 18. Bestyrelsen foreslår at forlænge børnepensionen til alder 21 i Regulativ 4.

Dertil kommer, at produktudviklingen fremadrettet sker i Regulativ 4, der ved en sammenlægning bliver til Regulativ 3.

Da pensionerne beregnes på ens vilkår i de to regulativer, vil det enkelte medlems pensionsoversigt derfor forblive uændret som følge af sammenlægningen. Pensionisterne vil heller ikke opleve ændringer som følge af sammenlægningen.

Alle ændringer af Regulativ 3 skal i dag forelægges på og godkendes af generalforsamlingen. På generalforsamlingen i 2010 vedtog man Regulativ 4, der dels giver større fleksibilitet i forhold til at tilbyde medlemmerne pensionsordninger med en større grad af valgfrihed, dels giver mulighed for, at bestyrelsen hurtigt og smidigt kan tilpasse pensionskassens tilbud i forhold til ændringer i lovgivningen, på pensionsmarkedet mv.

Regulativ 4, som trådte i kraft i 2011, indeholder bemyndigelse til bestyrelsen til at fastsætte Forsikringsbetingelser. Bestyrelsen har to gange siden indførelsen af Regulativ 4 i 2011 ændret Forsikringsbetingelserne. Det er sket som følge af medlemsønsker om øgede valgmuligheder.

For medlemmer ansat under offentlig overenskomst er fleksibiliteten begrænset af bestemmelser, som er fastlagt af de offentlige arbejdsgivere omkring krav til sammensætning af pensionsordningen. Bestyrelsen kan ændre Forsikringsbetingelserne med bindende virkning for det enkelte medlem og vil i den forbindelse varetage medlemmernes kollektive interesser. Bestyrelsen orienterer om ændringer i Forsikringsbetingelserne i nyhedsbreve, på hjemmesiden, i e-Boks og i årsrapporter.

Efter ændringerne af Forsikringsbetingelserne har de tidligere medlemmer af Regulativ 3 mulighed for at vælge både midlertidig invalidepension og depotsikring. Ved ændring af Forsikringsbetingelserne er bestyrelsen fokuseret på ikke at pådrage pensionskassen omkostninger, som ikke står mål med fordelene ved udviklingen af pensionsprodukter til medlemmerne.

Sammenlægningen af Regulativ 3 og 4 med Regulativ 4 som det fortsættende grundlag forudsætter kun få ændringer af Regulativ 4.

d. Sammenlægning af Regulativ 3 og 4

Gældende Regulativ 4	Forslag til nyt Regulativ 3
<p>Dette regulativ - Regulativ 4 - er vedtaget af pensionskassens generalforsamling den 21. april 2010 med senere ændringer vedtaget den 18. april 2013, den 3. april 2014, den 16. april 2015 og den 20. april 2017.</p> <p>Regulativet er godkendt af Ingeniørforeningen i Danmark.</p> <p>Dette regulativ gælder for:</p> <p>a. Medlemmer optaget efter en dato fastsat af DIP's bestyrelse, dog tidligst den 1. januar 2011.</p> <p>b. Medlemmer som efter aftale med DIP har valgt om til Regulativ 4.</p> <p>c. Medlemmer som har genoptaget bidragsbetalingen fra en hvilende medlemsperiode på Regulativ 1 eller 2 efter datoen fastsat i henhold til a.</p> <p>Finanstilsynet har givet Danske civil- og akademiingeniørers Pensionskasse koncession til at drive pensionskassevirksomhed ved certifikat af 2. november 2009 (CVR-nr. 58 26 72 28).</p>	<p>Dette regulativ - Regulativ 3 - er vedtaget af pensionskassens generalforsamling den 21. april 2010 med senere ændringer vedtaget den 18. april 2013, den 3. april 2014, den 16. april 2015, den 20. april 2017 og den 10. april 2018.</p> <p>Regulativet er godkendt af Ingeniørforeningen i Danmark.</p> <p>[Dette regulativ gælder for:</p> <p>a. Medlemmer optaget efter en dato fastsat af DIP's bestyrelse, dog tidligst den 1. januar 2011.</p> <p>b. Medlemmer som efter aftale med DIP har valgt om til Regulativ 4.</p> <p>c. Medlemmer, som har genoptaget bidragsbetalingen fra en hvilende medlemsperiode på Regulativ 1 eller 2 efter datoen fastsat i henhold til a.</p> <p>Finanstilsynet har givet Danske civil- og akademiingeniørers Pensionskasse koncession til at drive pensionskassevirksomhed ved certifikat af 2. november 2009 (CVR-nr. 58 26 72 28).</p>
<p>2. Medlemskreds</p> <p>2.1</p> <p>Dette regulativ gælder for:</p> <p>a. Medlemmer optaget efter en dato fastsat af DIP's bestyrelse, dog tidligst den 1. januar 2011.</p> <p>b. Medlemmer, som efter aftale med DIP har valgt om til Regulativ 4.</p> <p>c. Medlemmer, som har genoptaget bidragsbetalingen fra en hvilende medlemsperiode på Regulativ 1 eller 2 efter datoen fastsat i henhold til a.</p>	<p>2. Medlemskreds</p> <p>2.1</p> <p>Dette regulativ gælder for:</p> <p>a. Medlemmer optaget efter en dato fastsat af DIP's bestyrelse, dog tidligst den 1. januar 2011.</p> <p>b. Medlemmer, som efter aftale med DIP har valgt om til Regulativ 3 (tidligere Regulativ 4).</p> <p>c. Medlemmer, som har genoptaget bidragsbetalingen fra en hvilende medlemsperiode på Regulativ 1 eller 2 efter datoen fastsat i henhold til a.</p> <p>d. Medlemmer som var omfattet af det tidligere Regulativ 3 inden sammenlægningen af det tidligere Regulativ 3 og det tidligere Regulativ 4 (nu Regulativ 3).</p>
<p>19. Ikrafttrædelse</p> <p>19.1</p> <p>Dette regulativ træder i kraft den 20. april 2017.</p>	<p>19. Ikrafttrædelse</p> <p>19.1</p> <p>Dette regulativ træder i kraft på en dato fastsat af bestyrelsen den 20. april 2017.</p>

Udlodning af egenkapital

Bestyrelsen foreslår en teknisk udlodning af en stor del af egenkapitalen til medlemmerne. Udlodningen ændrer ikke på medlemmernes ydelser eller prognoser, men der sker udlodning af en væsentlig del af pensionskassens midler ud til medlemmernes depoter.

Formålet med den foreslåede udlodning af egenkapital er at gøre pensionsordningerne mere transparente.

På tidligere generalforsamlinger er det løbende forklaret, at egenkapitalen i stort omfang er øremærket, fordi den skal understøtte de udmeldte tillægspensioner.

På grund af usikkerhed omkring EU-reguleringen af kapitalkrav (Solvens II-reglerne) har bestyrelsen indtil nu valgt at fastholde midlerne som egenkapital i regnskabet. Da Solvens II-reglerne er implementeret i 2016, og der derfor nu er mere klarhed over pensionskassens solvenssituation, er det bestyrelsens vurdering, at det vil skabe mere transparens at udlodde den del af egenkapitalen, der skal understøtte tillægspensionerne.

Medlemmerne på Regulativ 3 og 4 har lave, betingede grundlagspensioner samt omregningspensioner, som giver en forventet flad udbetalingsprofil. Omregningspensionerne er fastsat ud fra separate højere omregningsdepoter, som ikke fremgår af regnskaber og depotoversigter, og det er derfor nødvendigt over tid at udlodde egenkapital for at fastholde deres ydelser. Forskellen mellem grundlagspensionerne og omregningspensionerne kaldes tillægspensionerne.

Beslutningen om udlodning af egenkapitalen er baseret på, at pensionskassen er en forening, og medlemmerne skal behandles rimeligt og fair. Det betyder, at ingen medlemmer stilles dårligere, og udlodningen ikke forrykker en rimelig fordeling mellem medlemmerne.

Bestyrelsen har fået uafhængig rådgivning af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved vurdering af, at principperne for udlodning af egenkapitalen er rimelige.

Efter denne udlodning er pensionskassen fortsat velkonsolideret, og udlodningen giver ikke begrænsninger på den fremtidige investeringsstrategi.

Udlodningen forventes at ske i slutningen af 2018, når IT-udviklingen er færdiggjort.

e. Forslag om udlodning af egenkapital

Bestyrelsen foreslår,

- **at bestyrelsen får mandat til at gennemføre udlodning af egenkapital til medlemmernes depoter og til deres kollektive bonuspotentiale.**

På tidligere års generalforsamlinger er det løbende forklaret, at egenkapitalen i stort omfang er øremærket, fordi den skal understøtte de udmeldte pensioner til medlemmerne. På grund af usikkerhed omkring EU-reguleringen af kapitalkrav (Solvens II-reglerne) har bestyrelsen indtil nu valgt at fastholde midlerne som egenkapital i regnskabet.

Da Solvens II-reglerne nu er implementeret, og der dermed er kommet klarhed over kravene til pensionskassens egenkapital, er det bestyrelsens vurdering, at det vil skabe mere transparens at udlodde den del af egenkapitalen, der er øremærket til medlemmernes pensioner.

Bestyrelsen foreslår derfor, at der i løbet af 2018 sker udlodning af egenkapital til medlemmernes depoter og deres kollektive bonuspotentiale baseret på størrelsen af de udmeldte pensioner. Udlodningen anslås at blive i størrelsesordenen 6,1 mia. kr. ud af en egenkapital på i alt 8,1 mia. kr.

Udlodningen vil fordele reserverne til medlemmernes depoter, men da midlerne allerede i dag er indregnet i de udmeldte ydelser, vil der ikke ske en forøgelse af pensionsydelse. Udlodningen af egenkapitalen til medlemmerne vil derfor ikke ændre fordelingen mellem medlemmerne, og ingen medlemmer stilles ringere.

Efter udlodningen vil pensionskassens egenkapital være 2,0 mia. kr., svarende til en solvensdækning på 180. Dette er passende til at dække pensionskassens kapitalbehov. Tallene er beregnet ultimo 2017.