



Ordinær generalforsamling i P+

P+ afholder ordinær
generalforsamling
den 24. april 2025
kl. 16.30 i Tivoli Hotel
& Congress Center.

Dagsorden

- 1. Bestyrelsens beretning om pensionskassens virksomhed i det forløbne år**
- 2. Forelæggelse af årsrapport 2024 og bestyrelsens honorar for igangværende år til godkendelse**
- 3. Beslutning om dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport**
Underskuddet foreslås overført til egenkapitalen.
- 4. Forslag fra bestyrelsen**
På side 7 kan du læse forslag fra pensionskassens bestyrelse.
- 5. Forslag fra medlemmer af pensionskassen**
På side 14-31 kan du læse forslag fra pensionskassens medlemmer.
- 6. Valg af finansiel revisor**
Bestyrelsen foreslår genvalg af revisionsfirmaet Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.
- 7. Valg af bæredygtighedsrevisor**
Bestyrelsen foreslår valg af revisionsfirmaet Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.
- 8. Eventuelt**

Ordinær generalforsamling i P+

Deltag fysisk i Tivoli Hotel & Congress Center eller online via generalforsamlingsportalen torsdag den 24. april 2025 kl. 16.30.

Generalforsamlingen er delvist elektronisk, og du vælger selv, om du deltager fysisk i **Tivoli Hotel & Congress Center** eller online via generalforsamlingsportalen. Du deltager på lige vilkår, uanset om du deltager ved fysisk fremmøde eller online.

Bestyrelsen stiller i år 1 forslag, som du finder på side 7, og medlemmer har stillet 6 forslag, som du finder på side 14-31.

Husk at tilmelde dig

Det er vigtigt, at du tilmelder dig generalforsamlingen på forhånd - både når du deltager ved fysisk fremmøde og online. Du skal i

begge tilfælde afgive din stemme til de forskellige punkter på dagsordenen via generalforsamlingsportalen. Dagen før generalforsamlingen modtager du en mail med et link, der indeholder dine personlige login-oplysninger til portalen.

Af praktiske hensyn vil vi gerne vide, hvor mange der deltager fysisk i Tivoli Hotel & Congress Center. Derfor bedes du krydse af, hvordan du deltager, når du tilmelder dig.

Tilmeldingsfristen er den 23. april.

Venlig hilsen
Bestyrelsen i P+

Brug din stemme – uanset om du deltager eller ej

Bestyrelsen opfordrer alle medlemmer til at gøre deres stemme gældende ved enten at deltage i generalforsamlingen eller afgive fuldmagt. Har du ikke mulighed for at deltage i generalforsamlingen, kan du afgive fuldmagt på én af følgende måder:

Fuldmagt til bestyrelsen

Du giver bestyrelsen fuldmagt til at stemme i overensstemmelse med bestyrelsens anbefalinger til de enkelte punkter på dagsordenen.

Fuldmagt til tredjemand

Du giver en navngiven tredjemand fuldmagt til at stemme på dine vegne uden at tage stilling til, hvordan der skal stemmes under de enkelte punkter.

Instruktionsfuldmagt til bestyrelsen

Du giver bestyrelsen instruktion om, hvordan den skal stemme på dine vegne under de enkelte punkter.

Du kan afgive elektronisk fuldmagt [her](#) eller downloade en fuldmagt [her](#)

Fristen for afgivelse af fuldmagt er den **23. april kl. 23.59**. Ønsker du at trække en fuldmagt tilbage, skal du skrive til generalforsamling@pplus.dk

Sådan afvikles generalforsamlingen

Generalforsamlingen afvikles delvist elektronisk, så du vælger selv, om du deltager ved fysisk fremmøde eller online. Du skal i begge tilfælde afgive din stemme via generalforsamlingsportalen. Derfor er det vigtigt, at du er tilmeldt generalforsamlingen på forhånd.

Indlæg og debat under generalforsamlingen

Efter præsentationen af hvert punkt på dagsordenen er det muligt at stille spørgsmål og debattere forslagene. Deltager du online, foregår det via telefonopkald. Det er **ikke** muligt at skrive mails. Ønsker du at stille et spørgsmål eller deltage i debatten, skal du **ringe på +45 7877 3800** og indtaste **pinkoden 91 83 00**. Når pinkoden er indtastet, bliver du sat i venteposition, hvor du vil høre noget musik, indtil du får kontakt til en ansat fra P+. Når det bliver din tur i telefonkøen, vil du kortvarigt snakke med en ansat fra P+, som skal have oplyst dit navn og en kort 'overskrift' på dit spørgsmål, så du kan blive korrekt introduceret.

Når du har ringet op og indtastet pinkoden, er det vigtigt, at du slukker for lyden på den enhed, som du følger generalforsamlingen fra, for at undgå ekko, mens du stiller dit spørgsmål.

Når du er blevet introduceret, kan du stille dit spørgsmål, og du vil efterfølgende kunne høre svaret i telefonen. Når spørgsmålet er blevet besvaret, bliver der lagt på, så andre medlemmer har mulighed for at ringe ind med deres spørgsmål.

Indlæg før generalforsamlingen

Deltager du online, og har du indlæg til de enkelte punkter på dagsordenen, kan du sende dem på forhånd. Indsendte indlæg

vil blive læst op og besvaret på generalforsamlingen. Indlæg kan mailes til generalforsamling@ppplus.dk senest den 23. april kl. 12.00.

Præsentation af forslag fra bestyrelse og medlemmer

Bestyrelsens forslag bliver præsenteret af formanden, og medlemsforslagene bliver præsenteret af forslagsstillerne. Efter præsentationen af hvert forslag er det muligt at stille spørgsmål og debattere de pågældende forslag.

Taletidsregler

Bestyrelsen vil anmode dirigenten om at foreslå følgende taletidsregler:

Taletid for indlæg efter et punkt på dagsordenen forelagt af bestyrelse eller administration:

Hver taler har ret til samlet 4½ minutters taletid til hvert punkt på dagsordenen. Taletiden fordeles med 3 minutter til første indlæg og herudover 1½ minutters taletid.

Taletid forslagsstillere:

Medlemmer, der har fremsat medlemsforslag, har ret til samlet 6 minutters taletid. Taletiden fordeles med 3 minutter til at fremlægge forslaget og herudover 2 gange 1½ minutter til at svare på spørgsmål.

Afstemninger

Der bliver løbende stemt om de enkelte punkter via generalforsamlingsportalen. Du skal være logget på portalen for at kunne afgive din stemme. Har du afgivet fuldmagt, kan du ikke stemme på selve generalforsamlingen.

Sådan deltager du

Deltager du ved **fysisk fremmøde**, skal du møde op i Tivoli Hotel & Congress Center. Når du ankommer, skal du logge på generalforsamlingsportalen for at registrere din ankomst og kunne afgive din stemme. Det er derfor vigtigt, at du medbringer en smartphone, tablet eller bærbar PC. **Husk at lade op på forhånd.** Har du ikke en sådan, stiller pensionskassen en tablet til rådighed - skriv til generalforsamling@pplus.dk

Pensionskassen har medarbejdere på stedet, som kan hjælpe dig. Det er dit ansvar, at du kan logge på generalforsamlingsportalen. Vi anbefaler, at du kommer i god tid. Der er kaffe og kage fra kl. 15.00.

Trådløst netværk i Tivoli Hotel & Congress Center

Vi anbefaler, at du logger på det trådløse netværk, der hedder **Generalforsamling**. Kodeordet er **Pplus2025**. Det trådløse netværk dækker i salen og foyeren. Når du er logget ind på generalforsamlingsportalen, anbefales det, at du IKKE lukker siden ned. Skulle du miste forbindelsen til portalen, skal du opdatere siden.

Deltager du **online**, foregår det fra **generalforsamlingsportalen**. Du skal være logget på portalen for at deltage i generalforsamlingen og kunne afgive din stemme.

Har du afgivet fuldmagt, kan du ikke stemme.

Mail med personlige login-oplysninger

Du modtager en kvitteringsmail, når du har tilmeldt dig generalforsamlingen. **Dagen før generalforsamlingen modtager du en mail med dine personlige login-oplysninger til generalforsamlingsportalen. Det vigtigt, at du gemmer denne mail og har adgang til den fra den enhed, som du benytter på generalforsamlingen.**

Tekniske krav

PC og android-produkter

Generalforsamlingsportalen fungerer i browserne Edge, Chrome, Firefox og Opera.

Apple-produkter

Generalforsamlingsportalen fungerer i de nyeste hovedversioner af Safari-browseren på Mac, iPhone og iPad. Har du ældre Apple-udstyr, som muligvis ikke kan opdatere til en brugbar Safari-version, kan du installere en Chrome-browser og benytte denne.

Internetforbindelse

Kvaliteten af transmissionen afhænger af din leverandør. Du bør som minimum have en 5-10 Mbit/s-forbindelse for at få en god transmission.

Brug for hjælp?

Oplever du problemer under afviklingen af generalforsamlingen, skal du kontakte Euronext Securities på +45 4358 8894 eller CPH-vgm@euronext.com

Dagsordenens pkt. 4

Forslag fra bestyrelsen

Opdeling af P+ Regulativ 2007, tidligere JØP Regulativ 2 i et regulativ og underliggende forsikringsbetingelser

Almindelige bemærkninger

Bestyrelsen har fokus på at sikre en omkostningseffektiv forvaltning af medlemmernes pensioner samt en god og ensartet medlemsoplevelse på tværs af medlemsskaren.

På grund af fusionen og lanceringen af nyere markedsrenteprodukter er der i dag en række forskellige aftalevilkår med meget forskellig opbygning i P+. Det gør det besværligt at systemunderstøtte regler og sikre en ensartet rådgivning af medlemmerne. Bestyrelsen har derfor fokus på at ensrette vilkår og aftalegrundlag for sammenlignelige ordninger i P+ på de områder, hvor det er relevant.

Særligt Regulativ 2007, tidligere JØP Regulativ 2 adskiller sig fra de øvrige, sammenlignelige regulativer i P+. Regulativet adskiller sig både i forhold til konkrete bestemmelser om eksempelvis klausul (karens), og det adskiller sig desuden ved, at det som det eneste nyere regulativ ikke indeholder selvstændige forsikringsbetingelser. Det betyder, at alle ændringer i regulativet i dag skal behandles på en generalforsamling.

For at sikre en mere effektiv forvaltning foreslår bestyrelsen derfor at opdele regulativet i et regulativ og underliggende forsikringsbetingelser. Det vil betyde, at større ændringer i selve regulativet fortsat vil skulle behandles på en generalforsamling, men at bestyrelsen løbende vil kunne modernisere

de enkelte forsikringsbetingelser og hurtigere vil kunne afhjælpe u hensigtsmæssige vilkår, når det ikke skal afvente en generalforsamling – ligesom det er tilfældet i de sammenlignelige regulativer i P+.

Da der er tale om en stor opgave, foreslår bestyrelsen, at opdelingen sker i faser over flere år. I første fase foreslår bestyrelsen, at tre områder udgår af regulativet og i stedet bliver skrevet ind i forsikringsbetingelserne, og at bestemmelserne på de tre områder i den forbindelse bliver opdateret. De tre områder er:

1. Klausul (karens).
2. Bidragsfri dækning.
3. Anvendelse af digital kommunikation.

I samme forbindelse foreslår bestyrelsen, at bilag 1 vedr. regler om betaling af løbende bidrag og engangsindskud samt bilag 2 vedr. bidragsfri dækning udgår af regulativet og bliver skrevet ind i forsikringsbetingelserne. Det gældende regulativ, inkl. bilag 1 og 2, kan ses på pensionskassens [hjemmeside](#)

Bestemmelserne om klausul skal sikre, at man ikke kan spekulere imod fællesskabet ved at få en forsikringsudbetaling for en sygdom, som allerede var kendt på det tidspunkt, hvor man tegnede forsikringen eller forhøjede sin dækning. De gældende bestemmelser i Regulativ 2007, tidligere JØP

Regulativ 2 sikrer dog ikke i tilstrækkelig grad fællesskabet imod spekulation. Bestyrelsen ønsker derfor at ændre bestemmelserne, så de flugter med bestemmelserne i sammenlignelige regulativer i P+.

Bidragfri dækning skal sikre, at medlemmerne bevarer deres hidtidige forsikringsdækninger i en periode efter, indbetalingerne til pensionsordningen ophører. I dag er medlemmer af P+ bidragfrit dækket i tre måneder. Det er dog i praksis en kort periode, hvilket betyder, at medlemmer, der fx tager orlov, kan risikere at stå uden forsikringer. P+ vil derfor foretage en nærmere analyse af, hvad der vil være en passende længde for, at man som medlem på den ene side har tilstrækkelig tid til at reagere, samtidig med at perioden på den anden side ikke bliver så lang, at medlemmerne betaler for dækninger, som de muligvis har fået via en ny pensionsordning i forbindelse med et jobskifte. Ved at skrive bestemmelserne om bidragfri dækning ind i forsikringsbetingelserne vil

medlemmer på Regulativ 2007, tidligere JØP Regulativ 2 også kunne blive omfattet af de samme regler, hvis P+ beslutter at ændre perioden på baggrund af analysen.

I dag fremgår det af Regulativ 2007, tidligere JØP Regulativ 2, at P+ anvender digital kommunikation med medlemmerne, medmindre andet er foreskrevet ved lov. Bestyrelsen foreslår, at beskrivelsen af den digitale kommunikation bliver uddybet, så det fremgår af forsikringsbetingelserne, at P+ kan benytte Min pension, e-Boks eller anden almindelig digital postkasse og e-mail. Derved kan P+ kommunikere både hurtigere og billigere med medlemmerne – også når der sendes ”lovpligtig information”.

Ændringerne foreslås at træde i kraft den 1. oktober 2025, så medlemmerne kan varsles om ændringerne i så god tid, at de har tilstrækkelig tid til eventuelt at tilpasse deres ordning.

NUVÆRENDE ORDLYD AF P+ Regulativ 2007, tidligere JØP Regulativ 2	FORSLAG TIL ÆNDRINGER AF P+ Regulativ 2007, tidligere JØP Regulativ 2
<p>§ 2. Medlemsoptagelse</p> <p>Stk. 1. Ved optagelsen i pensionskassen er medlemmet omfattet af en toårig klausulperiode. Hvis medlemmet inden for klausulperioden afgår ved døden eller bliver invalid, og dette skyldes en helbredsman- gel, som forelå på optagelsestidspunktet, og som indebar en øget risiko for invalidi- tet eller død, nedsættes pensionsydelse- ne til 10 %, hvis erhvervsudygtighed, jf. § 7, stk. 2, 1. pkt. er indtruffet inden for det første år efter optagelsestidspunktet, og til 20 %, hvis erhvervsudygtighedstids- punktet, jf. § 7, stk. 2, 1. pkt. er indtruffet inden for det andet år efter optagelses- tidspunktet. Nedsættelsen af pensions- ydelserne gælder i hele udbetalingspe- rioden for alle ydelser under udbetaling. Supplerende alderspension efter § 6 b er ikke omfattet af klausulen.</p> <p>Stk. 2. Et hvilende medlem, som genop- tager bidragsbetaling efter mere end 1 års afbrydelse, er omfattet af reglen i stk. 1. Herudover finder stk. 1 anvendelse på en risikoforøgelse på mere end 25 % som følge af bidragsstigninger og indskud, der ikke skyldes jobskifte.</p> <p>Stk. 3. Havde medlemmet ved optagelsen en konstateret invaliditet, som i alminde- lighed ville begrunde krav på invalidepen- sion, opnår medlemmet ikke siden ret til invalidepension på grundlag heraf, jf. § 7, stk. 2, 2. pkt. Er medlemmet på tidspunk- tet for optagelsen eller genoptagelsen ansat i et fleksjob eller i et tilsvarende ansættelsesforhold, oprettes ordningen med den laveste dækning på invalidepen- sion og børnepension. Resterende midler anvendes i dette tilfælde til forbedring af medlemmets løbende alderspension.</p> <p>Stk. 4. Såfremt der ved indtræden i pensi- onskassen eller i forbindelse med genop-</p>	<p>§ 2. Medlemsoptagelse Afgivelse af helbredsoplysninger og klausulerings- periode</p> <p>Bestyrelsen fastsætter betingelser for afgivelse af helbredsoplysninger og klau- suleringsperiode, herunder fastlæggelse af forpligtelse til at afgive helbredsoplysning- er og fastlæggelse af klausuleringsperi- ode ved optagelsen som medlem og ved ændringer af pensionsordningen mv.</p> <p>Stk. 1. Ved optagelsen i pensionskassen er medlemmet omfattet af en toårig klausul- periode. Hvis medlemmet inden for klau- sulperioden afgår ved døden eller bliver invalid, og dette skyldes en helbredsman- gel, som forelå på optagelsestidspunktet, og som indebar en øget risiko for invalidi- tet eller død, nedsættes pensionsydelse- ne til 10 %, hvis erhvervsudygtighed, jf. § 7, stk. 2, 1. pkt. er indtruffet inden for det første år efter optagelsestidspunktet, og til 20 %, hvis erhvervsudygtighedstids- punktet, jf. § 7, stk. 2, 1. pkt. er indtruffet inden for det andet år efter optagelses- tidspunktet. Nedsættelsen af pensions- ydelserne gælder i hele udbetalingspe- rioden for alle ydelser under udbetaling. Supplerende alderspension efter § 6 b er ikke omfattet af klausulen.</p> <p>Stk. 2. Et hvilende medlem, som genop- tager bidragsbetaling efter mere end 1 års afbrydelse, er omfattet af reglen i stk. 1. Herudover finder stk. 1 anvendelse på en risikoforøgelse på mere end 25 % som følge af bidragsstigninger og indskud, der ikke skyldes jobskifte.</p> <p>Stk. 3. Havde medlemmet ved optagelsen en konstateret invaliditet, som i alminde- lighed ville begrunde krav på invalidepen- sion, opnår medlemmet ikke siden ret til invalidepension på grundlag heraf, jf. § 7, stk. 2, 2. pkt. Er medlemmet på tidspunk-</p>

NUVÆRENDE ORDLYD AF P+ Regulativ 2007, tidligere JØP Regulativ 2	FORSLAG TIL ÆNDRINGER AF P+ Regulativ 2007, tidligere JØP Regulativ 2
<p>tagelse af bidragsbetaling sker overførsel til pensionskassen af værdien af en anden pensionsordning knyttet til medlemmets ansættelsesforhold, kan bestyrelsen bestemme, at medlemskab af denne anden pensionsordning helt eller delvist medregnes som en del af de i stk. 1 og stk. 2 fastsatte klausul.</p>	<p>tet for optagelsen eller genoptagelsen ansat i et fleksjob eller i et tilsvarende ansættelsesforhold, oprettes ordningen med den laveste dækning på invalidepension og børnepension. Resterende midter anvendes i dette tilfælde til forbedring af medlemmets løbende alderspension.</p> <p>Stk. 4. Såfremt der ved indtræden i pensionskassen eller i forbindelse med genoptagelse af bidragsbetaling sker overførsel til pensionskassen af værdien af en anden pensionsordning knyttet til medlemmets ansættelsesforhold, kan bestyrelsen bestemme, at medlemskab af denne anden pensionsordning helt eller delvist medregnes som en del af de i stk. 1 og stk. 2 fastsatte klausul.</p>
<p>§ 3. Pensionsbidragenes størrelse og anvendelse</p> <p>Stk. 5. Hvis pensionsbidraget i det sidste år, før retten til invalide-, ægtefælle- eller samleverpension eller børnepension indtræder, er forøget ud over, hvad der følger af udviklingen i den pensionsgivende indtægt, uden dog at være omfattet af § 2, stk. 2, vil pensionen blive beregnet på baggrund af pensionsbidraget før bidragsforøgelsen. Dette gælder dog ikke, hvis invaliditeten eller dødsfaldet skyldes en ulykke eller en lidelse, der opstod efter forøgelsen af bidraget. Bestemmelsen finder også anvendelse, hvor bidragsbetalingen genoptages efter mindre end 1 års afbrydelse. I de nævnte tilfælde anvendes bidragsforhøjelsen til forbedring af pensionen.</p>	<p>§ 3. Pensionsbidragenes størrelse og anvendelse</p> <p>Stk. 5. Hvis pensionsbidraget i det sidste år, før retten til invalide-, ægtefælle- eller samleverpension eller børnepension indtræder, er forøget ud over, hvad der følger af udviklingen i den pensionsgivende indtægt, uden dog at være omfattet af § 2, stk. 2, vil pensionen blive beregnet på baggrund af pensionsbidraget før bidragsforøgelsen. Dette gælder dog ikke, hvis invaliditeten eller dødsfaldet skyldes en ulykke eller en lidelse, der opstod efter forøgelsen af bidraget. Bestemmelsen finder også anvendelse, hvor bidragsbetalingen genoptages efter mindre end 1 års afbrydelse. I de nævnte tilfælde anvendes bidragsforhøjelsen til forbedring af pensionen.</p> <p>Stk. 5 [udgår]</p> <p>Bestemmelsen i stk. 6 bliver herefter til stk. 5.</p>

NUVÆRENDE ORDLYD AF P+ Regulativ 2007, tidligere JØP Regulativ 2	FORSLAG TIL ÆNDRINGER AF P+ Regulativ 2007, tidligere JØP Regulativ 2
<p>§ 5. Pensionsbidragenes betaling</p> <p>Stk. 2. Hvis bidragsbetalingen ophører, uden at medlemmet er berettiget til pension, bevarer medlemmet sine hidtidige rettigheder i indtil tre måneder. Til dækning af pensionskassens forsikringsmæssige risiko mv. i perioden sker dog fradrag i medlemmets opsparede reserver. Bestyrelsen kan efter ansøgning beslutte, at tremåneders fristen forlænges. Ved udløbet af den bidragsfri dækningsperiode eller på medlemmets begæring forinden finder reglerne i § 12 a-b anvendelse.</p>	<p>§ 5. Pensionsbidragenes betaling</p> <p>Stk. 2. Hvis bidragsbetalingen ophører, uden at medlemmet er berettiget til pension, bevarer medlemmet sine hidtidige rettigheder i indtil tre måneder. Til dækning af pensionskassens forsikringsmæssige risiko mv. i perioden sker dog fradrag i medlemmets opsparede reserver. Bestyrelsen kan efter ansøgning beslutte, at tre-måneders fristen forlænges. Ved udløbet af den bidragsfri dækningsperiode eller på medlemmets begæring forinden finder reglerne i § 12 a-b anvendelse.</p> <p>Bestyrelsen fastsætter nærmere betingelser om mulighederne ved ophør af bidragsbetalingen.</p>
<p>§ 7. Invalidepension</p> <p>Stk. 2. Erhvervsudygtighed foreligger, når vedkommende medlems af dennes uddannelse og beskæftigelse betingede erhvervsevne som følge af en af sygdom eller ulykke forårsaget fysisk eller psykisk invaliditet er nedsat til 1/3 eller derunder af den fulde erhvervsevne, og nedsættelsen er af en vis varighed. For medlemmer, der allerede på tidspunktet for optagelsen var erhvervsudygtige som følge af invaliditet jf. § 2, stk. 3, indtræder retten til invalidepension, når medlemmets erhvervsevne som følge af en af sygdom eller ulykke efter optagelsen forårsaget fysisk eller psykisk invaliditet uden sammenhæng med den invaliditet, der forelå ved optagelsen, er nedsat med 1/3 eller derover af normal erhvervsevne, og nedsættelsen er af en vis varighed.</p>	<p>§ 7. Invalidepension</p> <p>Stk. 2. Erhvervsudygtighed foreligger, når vedkommende medlems af dennes uddannelse og beskæftigelse betingede erhvervsevne som følge af en af sygdom eller ulykke forårsaget fysisk eller psykisk invaliditet er nedsat til 1/3 eller derunder af den fulde erhvervsevne, og nedsættelsen er af en vis varighed. For medlemmer, der allerede på tidspunktet for optagelsen var erhvervsudygtige som følge af invaliditet jf. § 2, stk. 3, indtræder retten til invalidepension, når medlemmets erhvervsevne som følge af en af sygdom eller ulykke efter optagelsen forårsaget fysisk eller psykisk invaliditet uden sammenhæng med den invaliditet, der forelå ved optagelsen, er nedsat med 1/3 eller derover af normal erhvervsevne, og nedsættelsen er af en vis varighed.</p>

NUVÆRENDE ORDLYD AF P+ Regulativ 2007, tidligere JØP Regulativ 2	FORSLAG TIL ÆNDRINGER AF P+ Regulativ 2007, tidligere JØP Regulativ 2
<p>Stk. 8. Ændring af invalidepensionen, som medfører en stigning i risikoen på mere end 25 %, er omfattet af en klausulperiode på to år. Hvis medlemmet inden for klausulperiode bliver invalid, og dette skyldes en helbredsmangel, der forelå på ændringstidspunktet, og som indebar en øget risiko for invaliditet, formindskes pensionsydelsen efter reglerne i § 2, stk. 1. Klausulen finder ikke anvendelse ved afgivelse af tilfredsstillende helbredsoplysninger.</p>	<p>Stk. 8. Ændring af invalidepensionen, som medfører en stigning i risikoen på mere end 25 %, er omfattet af en klausulperiode på to år. Hvis medlemmet inden for klausulperiode bliver invalid, og dette skyldes en helbredsmangel, der forelå på ændringstidspunktet, og som indebar en øget risiko for invaliditet, formindskes pensionsydelsen efter reglerne i § 2, stk. 1. Klausulen finder ikke anvendelse ved afgivelse af tilfredsstillende helbredsoplysninger.</p>
<p>§ 7 a. Valgfri ægtefællepension</p> <p>Stk. 4. Tilvalg af ægtefællepension og forøgelse af ægtefællepension, der indebærer risikoforøgelse på mere end 25 %, er omfattet af en klausulperiode på to år. En ændring, som meddeles til pensionskassen inden for den første måned efter optagelsen i pensionskassen eller inden for den første måned efter indgåelsen af ægteskab, medfører dog ikke klausulering. Klausulen finder ikke anvendelse, hvis medlemmet afgiver tilfredsstillende helbredsoplysninger.</p>	<p>§ 7 a. Valgfri ægtefællepension</p> <p>Stk. 4. Tilvalg af ægtefællepension og forøgelse af ægtefællepension, der indebærer risikoforøgelse på mere end 25 %, er omfattet af en klausulperiode på to år. En ændring, som meddeles til pensionskassen inden for den første måned efter optagelsen i pensionskassen eller inden for den første måned efter indgåelsen af ægteskab, medfører dog ikke klausulering. Klausulen finder ikke anvendelse, hvis medlemmet afgiver tilfredsstillende helbredsoplysninger.</p> <p>Stk. 4 [udgår]</p> <p>Bestemmelsen i stk. 5 bliver herefter til stk. 4.</p>
<p>§ 9. Børnepension</p> <p>Stk. 5. Tilvalg af børnepension eller forøgelse af børnepension, der indebærer risikoforøgelse på mere end 25 %, er omfattet af en klausulperiode på to år, inden ændringen træder i kraft. Klausulen finder ikke anvendelse, hvis medlemmet afgiver tilfredsstillende helbredsoplysninger.</p>	<p>§ 9. Børnepension</p> <p>Stk. 5. Tilvalg af børnepension eller forøgelse af børnepension, der indebærer risikoforøgelse på mere end 25 %, er omfattet af en klausulperiode på to år, inden ændringen træder i kraft. Klausulen finder ikke anvendelse, hvis medlemmet afgiver tilfredsstillende helbredsoplysninger.</p>

NUVÆRENDE ORDLYD AF P+ Regulativ 2007, tidligere JØP Regulativ 2	FORSLAG TIL ÆNDRINGER AF P+ Regulativ 2007, tidligere JØP Regulativ 2
<p>§ 12 b. Udtrædelsesgodtgørelse</p> <p>Stk. 4. Medlemmer, der allerede på tidspunktet for optagelsen var erhvervsudygtige som følge af invaliditet, jf. § 2, stk. 3, har ved ophør med erhvervsarbejde pga. invaliditeten i alle tilfælde krav på kontant udbetaling af den i henhold til § 12 a, beregnede udtrædelsesgodtgørelse.</p>	<p>§ 12 b. Udtrædelsesgodtgørelse</p> <p>Stk. 4. Medlemmer, der allerede på tidspunktet for optagelsen var erhvervsudygtige som følge af invaliditet, jf. § 2, stk. 3; har ved ophør med erhvervsarbejde pga. invaliditeten i alle tilfælde krav på kontant udbetaling af den i henhold til § 12 a, beregnede udtrædelsesgodtgørelse.</p>
<p>§ 16. Digital kommunikation</p> <p>Pensionskassen kan anvende digital kommunikation med medlemmerne, medmindre andet er foreskrevet ved lov.</p>	<p>§ 16. Digital kommunikation</p> <p>Pensionskassen kan anvende digital kommunikation med medlemmerne, medmindre andet er foreskrevet ved lov.</p> <p>Bestyrelsen kan fastsætte nærmere bestemmelser om brugen af digital kommunikation, herunder om medlemmernes muligheder og pligter i den forbindelse.</p>

Ikrafttrædelse

Ændringerne træder i kraft den 1. oktober 2025.

Dagsordenens pkt. 5

Forslag fra medlemmer af pensionskassen

Forslag 1

Bedre information om pensionsudbetalingernes udvikling

Fremsat af Andy Jensen Glad.

P+ skal informere bedre og grundigere om udviklingen i pensionsudbetalingerne og scenarierne for udviklingen 10 år frem.

Begrundelse

Udviklingen i pensionen de sidste to år har været et fald på 9-10 %. En henvendelse til P+ primo december via hjemmesiden blev ikke umiddelbart besvaret. Medio december 2024 kom der et meget mangelfuldt nyhedsbrev, der primært handlede om depotrenten. Der var ingen information om, at der for andet år i træk skete fald i pensionen. Det er meget kritisabelt, at der slet ikke forklares, hvorfor pensionen er faldet, og om den fortsætter med at falde de næste år.

Ultimo december oplyste P+, at jeg kunne se mine pensionsoplysninger på hjemmesiden, men ingen svar på de sandsynlige udviklinger for årene fremover.

Det vigtigste budskab vedr. pensionerne i 2025 er, at de falder, som de også gjorde i 2024. Det omtales overhovedet ikke. Det er spin og fortielse af værste skuffe. Det bør

give anledning til overvejelse af at forbedre kommunikationen fremadrettet. I det pessimistiske scenarie halveres pensionerne i løbet af 8 til 10 år, og med fortsat inflation er det drastisk. Det er der behov for at melde ud, så medlemmerne er oplyste herom og kan disponere derefter.

Webinaret i januar 2025 havde ligeledes fokus på afkastet og investeringsresultaterne, og denne information var både relevant og tilfredsstillende. Igen manglede der information om pensionernes udvikling (på trods af, at der var indsendt spørgsmål herom til webinaret).

For god ordens skyld gøres opmærksom på, at der i dette forslag ikke er kritik af P+'s investeringspolitik. Den kan jeg ikke vurdere, men resultaterne ser gode ud.

Bestyrelsens bemærkninger

Bestyrelsen støtter forslaget.

Som medlemsejet pensionskasse er vi meget opmærksomme på, at det har afgørende indflydelse på vores medlemmers økonomi, hvordan pensionen udvikler sig. Derfor er udviklingen i pensionsudbetalingerne også et helt centralt fokusområde i vores medlemskommunikation, og vi har igennem flere år arbejdet på at gøre det nemmere for vores medlemmer at få overblik over, hvor meget man kan forvente at få udbetalt, og hvordan pensionerne bliver reguleret. Det er et område, vi fortsat kan blive bedre til og arbejder målrettet på. Bestyrelsen støtter derfor forslaget og takker for inputtet.

I forbindelse med årsskiftet til 2025 har P+ især fokuseret på at informere om udviklingen i pensionsudbetalingerne, lige så snart de bagvedliggende forudsætninger var klar. Vi har også haft fokus på at informere de enkelte medlemmer om, hvad udviklingen betyder for netop deres situation. Udbetalingerne udvikler sig nemlig temmelig forskelligt alt efter, hvilken aldersgruppe og hvilket regulativ man tilhører.

I november 2024 sendte P+ individuelle breve via e-Boks til medlemmer, der er gået på pension. Her kunne medlemmerne se, hvordan netop deres pension ville udvikle sig fra årsskiftet til 2025. Brevet indeholdt bl.a. et link til en video på P+'s hjemmeside, hvor P+'s ansvarshavende aktuar gennemgår, hvorfor pensionen udvikler sig, som den gør, og hvordan P+ forventer, at den udvikler sig i fremtiden. Brevet indeholdt desuden et link til Min pension, hvor man som udgangspunkt kan se, hvordan ens pensionsudbetalinger forventes at udvikle sig 15 år ud i fremtiden.

I forhold til pensionsudbetalingerne skal man bemærke, at P+ har designet udbetalingerne, så man som pensionist får en højere udbetaling i de første år af pensionisttilværelsen, hvor mange måske stadig afdrager på lån og har et lidt højere forbrug, end de har senere hen. Derfor skal man faktisk forvente, at udbetalingerne som udgangspunkt vil være let faldende.

Forslag 2

Israel og israelske virksomheder skal på fravalgslisten

Fremsat af: Morten Stig, Khadija Ahmed, Frida Hammel, Anja Uglebjerg, Jumana El-Subaihi, Signe Hernvig, Ulduz Jensen, Berivan Tunc, Tomas Kjær, Zen Donen, Ranaa Ajineh Haume, Sally Naaman, Tamara Spalevic og Maj Munk Christensen.

P+ skal sætte apartheidstaten Israel og israelske virksomheder på fravalgslisten, da deres handlinger – herunder Israels ulovlige besættelses-, ulovlige bosættelses- og apartheidspolitik – krænker palæstinenserne menneskerettigheder, hvilket vi vurderer strider mod P+'s investeringspolitik.

Begrundelse

ICJ's vurdering er klar: Israels besættelse og annektering af de palæstinensiske områder er ulovlig^{1,2} og indgår i et apartheidssystem^{3,4}. Palæstinensere har set deres hjem blive revet ned, deres land eksproprieret til ulovlige bosættelser, og deres liv begrænset af kvælende restriktioner, der påvirker alt fra bevægelsesfrihed til adgang til basale ressourcer. Mens folkekræbet i Gaza ifølge Amnesty fortsætter⁵, har Israel intensiveret sin ulovlige ekspansion på Vestbredden og godkendt endnu flere bosættelser i det besatte og ulovligt annekterede Østjerusalem^{6,7}. Trods ICJ's klare ordrer⁸ har de israelske myndigheder konsekvent undladt at forhindre folkekræbet og stoppe de folkeretsstridige overgreb⁹.

Investeringer i virksomheder, der opererer i de besatte områder eller finansierer bosættelser, anses som uacceptable af både Danmark og EU. P+ har allerede udelukket israelske banker som Leumi Bank, der direkte finansierer bosættelser¹⁰, og har placeret virksomheder fra FN's "sorte liste"¹¹ på observationslisten. Men det er ikke nok. Ansvar for besættelses-, bosættelses- og apartheidpolitikken ligger hos staten Israel. Samtidig er israelske virksomheder en inte-

greret del af denne politik – de opererer ikke i et vakuum, men profiterer direkte af besættelsen og de systematiske restriktioner, der undertrykker palæstinenserne.

Israelske virksomheder kan godt skæres over en kam

På den besatte Vestbred udnytter virksomheder som ICL Group Ltd, der er en del af P+'s portefølje, de naturressourcer, palæstinenserne selv er afskåret fra. Gennem deres datterselskab Dead Sea Works Ltd udvinder de mineraler fra Det Døde Hav til videre salg^{12,13,14}. En praksis, der ikke blot frarøver palæstinenserne adgang til deres egne ressourcer, men også undergraver deres økonomiske muligheder og forværrer den eksisterende ulighed.

Men ICL's rolle stopper ikke dér. Virksomheden er også en del af forsyningskæden bag produktionen af hvidt fosfor^{15,16,17,18} – et våben, der med begrundet mistanke ulovligt er blevet brugt mod civile i Gaza og Libanon som dokumenteret af Amnesty International¹⁹ og Human Rights Watch²⁰. På grund af denne forbindelse til våbenproduktionen har flere danske pensionskasser allerede frasolgt deres investeringer i selskabet^{21,22}.

Store israelske banker, såsom Leumi Bank, spiller også en central rolle i at understøtte bosættelserne og finansiere dem direkte som en del af Israels ekspansionspolitik.²³ Derfor er Leumi Bank allerede på fravalglisten hos P+. Men gennem vores investeringer i Azrieli Group Ltd, der ejer andele i Leumi Bank²⁴, kanaliseres vores pensionsmidler stadig til bosættelsesøkonomien. Dette bryder med vores egen investeringspolitik i P+, der forpligter os til at undgå menneskerettighedskrænkelser – også via tredjepartsinvesteringer.

Medicinalfirmaet TEVA har i årevis haft fordel af Israels kontrol over de besatte palæstinensiske områder. Mens palæstinensiske virksomheder er hæmmet af handelsbarrierer som toldmure og blokader, kan TEVA frit sælge sine produkter på det palæstinensiske marked, hvilket giver dem en stærk konkurrencefordel. For eksempel kan TEVA levere medicin hurtigt og uden de forsinkelser, der rammer palæstinensiske producenter, som ofte står over for ekstra omkostninger og logistiske udfordringer. Virksomheden drager også fordel af skattefordele, handelsaftaler og infrastruktur, som palæstinensere sjældent har adgang til.²⁵ Denne skæve konkurrence har gjort TEVA til et symbol på, hvordan besættelsen fastholder økonomiske skævvridninger, der holder palæstinensiske virksomheder tilbage.

Israelske virksomheder kan derfor godt skæres over en kam. Virksomhederne kan ikke adskilles fra den israelske stat og dens bosættelsespolitik, som kun kan eksistere gennem den overordnede besættelses- og apartheidpolitik. Hver investering i apartheidstaten Israel eller en israelsk virksomhed bidrager til at opretholde et system, der krænker folkeretten og palæstinenserne rettigheder. ICJ²⁶ og FN^{27,28} har fastslået, at denne situation ikke må opretholdes. Derfor bør vi sætte apartheidstaten Israel og alle israelske virksomheder på fravalglisten.

Kilder:

- ¹ International Court of Justice, advisory opinion 2024. *Legal Consequences arising from the Policies and Practices of Israel in the Occupied Palestinian Territory, including East Jerusalem*, para. 155–56.
- ² International Court of Justice, advisory opinion 2004, *Legal Consequences of the Construction of a Wall in the Occupied Palestinian Territory*, para 134.
- ³ International Court of Justice, advisory opinion 2024. *Legal Consequences arising from the Policies and Practices of Israel in the Occupied Palestinian Territory, including East Jerusalem*, para. 223–229.
- ⁴ International Court of Justice, advisory opinion 2024. *Legal Consequences arising from the Policies and Practices of Israel in the Occupied Palestinian Territory, including East Jerusalem*, para. 278.
- ⁵ Amnesty International, 2024. 'You Feel Like You Are Sub-human': Israel's Genocide Against Palestinians in Gaza. Accessible at: <https://www.amnesty.org/en/documents/mde15/8668/2024/en/>
- ⁶ Forenede Nationers General Forsamling (A/79/384), 2024. *Report of the Special Rapporteur on the situation of Human Rights in the Palestinian Territories occupied since 1967, Francesca Albanese: Genocide as Colonial Erasure*. Tilgængelig hos: <https://www.ohchr.org/en/documents/country-reports/a79384-report-special-rapporteur-situation-human-rights-palestinian> (set d. 24.02.2025), para. 10, 23–34, 56 (det anbefales at læse rapporten i sin helhed).
- ⁷ Lemkin institut, 2024. *Israel is Comitting Genocide across Palestine: Active Genocide Alert*. Tilgængelig hos: <https://www.lemkinstitute.com/active-genocide-alert-1/israel-is-committing-genocide-across-palestine:-active-genocide-alert-condemning-ongoing-violence-in-the-west-bank> (set d. 24.02.2025)
- ⁸ ICJ, *Application of the Convention on the Prevention and Punishment of the Crime of Genocide in the Gaza Strip (South Africa v. Israel)*, Order, 26 January 2024, I.C.J. Reports 2024, para. 86.
- ⁹ Forenede Nationers General Forsamling (A/79/384), 2024. *Report of the Special Rapporteur on the situation of Human Rights in the Palestinian Territories occupied since 1967, Francesca Albanese: Genocide as Colonial Erasure*. Tilgængelig hos: <https://www.ohchr.org/en/documents/country-reports/a79384-report-special-rapporteur-situation-human-rights-palestinian> (set d. 24.02.2025), para. 23.
- ¹⁰ P+, 2023. *Rapport om Samfundsansvar*. Tilgængelig hos: <https://pplus-website.euwest01.umbraco.io/media/fhzdwnwai/rapport-om-samfundsansvar-2023.pdf>, (set d. 05.03.2025) s. 23
- ¹¹ United Nations Human Rights Office of the High Commissioner, 2023. Tilgængelig hos: <https://www.ohchr.org/sites/default/files/documents/hrbodies/hrcouncil/sessions-regular/session31/database-hrc3136/23-06-30-Update-israeli-settlement-opt-data-base-hrc3136.pdf> (set d. 05.03.2025)
- ¹² Who Profits, 2012. *Ahava- Tracking the Trade Trai-*

- Is of Settlement Products*. Tilgængelig hos: https://www.whoprofits.org/writable/uploads/publications/1668626605_1b1445374abe9e7496ce.pdf (set d. 04.03.2025)
- ¹³Al-Haq, 2012. *Pillage of the Dead Sea: Israel's unlawful Exploitation of Natural Resources in the Occupied Palestinian Territory*. Tilgængelig hos: https://www.alhaq.org/cached_uploads/download/alhaq_files/publications/Dead-sea-web.pdf (set d. 04.03.2025) s. 21-24
- ¹⁴Who Profits. *ICL Group Ltd*. Tilgængelig hos: <https://www.whoprofits.org/companies/company/6592> (set d. 04.03.2025)
- ¹⁵Corruption Tracker, 2024. *Behind the smoke: The Unlawful use of White Phosphorus*. Tilgængelig hos: <https://corruption-tracker.org/blog/behind-the-smoke-the-unlawful-use-of-white-phosphorus> (set d. 04.03.2025)
- ¹⁶Amnesty International, 2023. *Israel /OPT: Identifying the israeli army's use of white phosphorus in Gaza*. Tilgængelig hos: <https://citizenevidence.org/2023/10/13/israel-opt-identifying-the-israeli-armys-use-of-white-phosphorus-in-gaza/> (set d. 04.03.2025)
- ¹⁷Arkansas Times, 2023. *Report suggests Israel used Arkansas-made white phosphorus shells in Gaza*. Tilgængelig hos: <https://arktimes.com/arkansas-blog/2023/12/02/report-suggests-israel-used-arkansas-made-white-phosphorus-shells-in-gaza> (set d. 04.03.2025)
- ¹⁸U.S. Government Accountability Office, 2020. Decision B-418687. Tilgængelig hos: <https://www.gao.gov/products/b-418687> (set d. 04.03.2025)
- ¹⁹Amnesty International, 2023. *Israel /OPT: Identifying the israeli army's use of white phosphorus in Gaza*. Tilgængelig hos: <https://citizenevidence.org/2023/10/13/israel-opt-identifying-the-israeli-armys-use-of-white-phosphorus-in-gaza/> (set d. 04.03.2025)
- ²⁰Human Rights Watch, 2024. *White Phosphorus, Israel and Lebanon*. Tilgængelig hos: <https://www.hrw.org/report/2009/03/25/rain-fire/israels-unlawful-use-white-phosphorus-gaza> (set d. 04.03.2025)
- ²¹Akademikernes Pension. *Ekskluderede selskaber*. Tilgængelig hos: <https://akademikerpension.dk/ansvarlighed/ekskluderede-selskaber/> set d. 05.03.2025)
- ²²Danske Bank, 2025. *List of Excluded Companies*. Tilgængelige hos: <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2019/3/list-of-excluded-companies-and-issuers.pdf?rev=eb7955fde-c524952854d701ca97f4137> (set d. 05.03.2025) Bemærk at de eksplicit nævner hvidt fosfor ifm med f.eks. ICL Group.
- ²³United Nations Human Rights Office of the High Commissioner, 2023. Tilgængelig hos: <https://www.ohchr.org/sites/default/files/documents/hrbodies/hrcouncil/sessions-regular/session31/database-hrc3136/23-06-30-Update-israeli-settlement-opt-data-base-hrc3136.pdf> (set d. 05.03.2025)
- ²⁴Azrieli Group Ltd, 2024. *Quarterly Report Q1/2024*. Tilgængelig hos: https://www.azrieli-group.com/wp-content/uploads/2024/05/Q1.2024_Report_isa_EN_May2024.pdf (set d. 05.03.2025) s. 4, 7, 9, 33 og 45.
- ²⁵Who Profits, 2012. *Captive Economy: The Pharmaceutical Industry and the israeli occupation*. Tilgængelig hos: https://www.whoprofits.org/writable/uploads/publications/1668626890_1aa4455a6a4cc3b32b5d.pdf (set d. 05.03.2025)
- ²⁶International Court of Justice, advisory opinion 2024. *Legal Consequences arising from the Policies and Practices of Israel in the Occupied Palestinian Territory, including East Jerusalem*, para. 267-279.
- ²⁷FN Sikkerhedsråds resolution, 2334, 2016.
- ²⁸FN's General Forsamling, 2024. A/ES-10/L.31/Rev1. Tilgængelig hos: <https://docs.un.org/en/A/ES-10/L.31/Rev1> (set d. 05.03.2025)

Bestyrelsens bemærkninger

Bestyrelsen støtter ikke forslaget.

Bestyrelsen er enig med forslagsstillerne i, at den fortsatte situation i Gaza og Israel er dybt ulykkelig og alvorlig. Denne konflikt optager mange, hvilket kom til udtryk allerede ved sidste års generalforsamling, hvor et lignende medlemsforslag blev sat til afstemning. Forslaget blev - efter en længere debat, hvor der både var indlæg for og imod - ikke vedtaget, da 71 pct. stemte imod et generelt fravalg af staten Israel og israelske selskaber.

Staten Israel er ikke placeret på P+'s fravalgsliste. Samtidig skal det bemærkes, at P+ til trods herfor ikke har investeringer i israelske statsobligationer og ikke har haft det siden ultimo 2023.

Med hensyn til israelske virksomheder har bestyrelsen ikke et generelt ønske om at fravælge alle disse over en bred kam. P+ vil ikke investere i selskaber, som bidrager til at etablere og finansiere ulovlige bosættelser, der er i strid med international folkeret og fordømt af både den danske regering, EU, USA og FN. Vi har derfor tidligt og løbende vedtaget relevante tiltag. Således fravalgte P+ allerede tilbage i 2016 og 2017 fem israelske selskaber samt ét tysk selskab på grund af selskabernes forretningsaktiviteter overvejende relateret til de ulovlige bosættelser. I tråd med de tidligere beslutninger og ud fra samme principper fravalgte P+ i 2023 yderligere et israelsk selskab. P+ overvåger løbende porteføljen og foretager vurderinger af porteføljeselskaber iht. disse principper.

P+ er opmærksom på, at der er tale om en langvarig konflikt, hvor vi forholder os til parternes ageren iht. internationale standarder for menneskerettigheder, internationale konventioner samt den danske regerings officielle holdning til staten Israel og situationen generelt. Vi følger udviklingen og forholder os løbende til nye informationer samt til de afgørelser mv., der kommer fra danske myndigheder og internationale instanser.

Forslag 3

Øget investering i europæisk energi- og forsvarsindustri

Fremsat af Astrid Skotte, Karin Paldrup og Gert Schjorterich Nielsen.

Med henblik på en langsigtet værdiskabelse af pensionens portefølje foreslår vi, at en større andel af porteføljen søges investeret i europæisk energi- og forsvarsindustri. En sådan kurs vil samtidig bidrage positivt til en styrket sikkerhedsmæssig situation i Europa, som grundet de aktuelle geopolitiske forhold er under stort pres.

Begrundelse

Vi kan pege på bl.a. følgende økonomiske og samfundsmæssige fordele ved, at pensionskasserne, heriblandt P+, i øget omfang investerer i europæisk energi- og forsvarsindustri:

- **Afkast:** Investeringer i forsvarsindustrien kan give solide økonomiske afkast, hvilket vil være attraktivt for os pensionskunder.
- **Styrkelse af konkurrenceevne:** Øgede investeringer kan hjælpe med at styrke Europas samlede konkurrenceevne og teknologiske kapaciteter.
- **Energisikkerhed:** Investeringer i energiinfrastruktur og grøn omstilling kan forbedre Europas energiuafhængighed og bæredygtighed.

- **Forsvarsberedskab:** Kapital fra pensionskasser kan accelerere oprustning og styrke den europæiske forsvarsindustri, hvilket er essentielt i lyset af det ændrede sikkerhedsbillede.

- **Fælles europæisk indsats:** Pensionsinvesteringer kan understøtte EU's mål om fælles indkøb og produktion af forsvarsmateriel, hvilket vil styrke samarbejdet mellem medlemsstaterne.

Samlet set vil pensionskassernes engagement kunne mobilisere ressourcer til kritiske sektorer, samtidig med at de bidrager til samfundets sikkerhed og økonomiske stabilitet.

Bestyrelsens bemærkninger

Bestyrelsen støtter ikke forslaget.

Bestyrelsen deler den grundlæggende analyse af behovet for en stærk europæisk energisektor og forsvarsindustri – ikke mindst i lyset af den aktuelle geopolitiske usikkerhed. Bestyrelsen deler som udgangspunkt også forslagsstillernes positive syn på investeringer i begge sektorer.

P+ investerer allerede massivt i Europa. I dag er 58 pct. af P+'s samlede portefølje investeret i Europa, hvilket er dobbelt så meget som pensionskassens samlede investeringer i Nordamerika. Det betyder, at Europa allerede er væsentligt overvægtet i forhold til, hvor meget Europa udgør af den samlede verdensøkonomi.

P+ investerer allerede bredt i våbenindustrien og har aktuelt 24 investeringer med tilknytning til den europæiske forsvarsindustri. Investeringerne omfatter både egentlige våbenproducenter, som fx det tyske selskab Rheinmetall, svenske Saab og norske Kongsberg Gruppen, samt selskaber, der leverer komponenter til våbenindustrien, fx britiske Rolls Royce.

P+ har tilsvarende flere end 60 europæiske investeringer i selskaber eller infrastrukturprojekter inden for energiproduktion eller energiforsyning.

Bestyrelsen ser positivt på nye investeringsmuligheder inden for både forsvarsindustrien og energiinfrastruktur i Europa og har en forventning om, at der kommer flere attraktive investeringsmuligheder for P+ i disse sektorer fremover. Bestyrelsen er dog samtidig opmærksom på, at de mest attraktive investeringsmuligheder kan ændre sig over tid. Ud fra bestyrelsens grundlæggende fokus på at opnå det bedst mulige afkast til medlemmerne og en langsigtet værdiskabelse kan P+ derfor ikke på forhånd forpligte sig til konkrete mål for investeringer i specifikke sektorer og regioner, hvorfor bestyrelsen ikke kan støtte forslaget.

Forslag 4**Valgmulighed for eksklusionsfri investeringer**

Fremsat af Jette Vorstrup og Åse Kogsbøll.

Generalforsamlingen foreslås at pålægge bestyrelsen, at investeringer uden fravalgsmuligheder (bortset fra det åbenlyst ulovlige og sanktions- og konventionsbelagte) bliver en valgmulighed på linje med P+ Livscyklus/P+ Bæredygtig, hvor der kan vælges mellem forskellige risikoprofiler/ansvarlighedsprofiler.

Valgmuligheden skal i videst muligt omfang gælde for alle slags pensionsordninger, herunder for pensionerede medlemmers pensioner.

Ændringerne skal implementeres hurtigst muligt og senest med ikrafttræden pr. 1. maj 2026.

Begrundelse

En pensionskasses formål er at skaffe den bedst mulige pension for sine medlemmer. En forpligtelse, der ikke bliver mindre af, at en pension i P+ er en tvungen ordning for langt de fleste af medlemmerne.

Det kan konstateres, at pensionen for medlemmer, der allerede er på pension, er blevet væsentligt forringet de seneste mange år, især når inflationen tages i betragtning. Reelt er der tale om et fald i pensionens købekraft på 15 % de sidste 10 år og siden 2023 et direkte fald i kroner og øre på 5 %. Det på et tidspunkt, hvor den ene lønmodtagergruppe efter den anden henter væsentlige lønstigninger hjem.

En medvirkende årsag til den forringede pension er de stadig mere omfattende fravalgslister, som P+ følger, herunder at man f.eks. har frasolgt olie- og gasselskaber på et tidspunkt, hvor kurserne for disse aktier var lave og samtidigt ikke investeret i forsvarsproduktion ved Ukrainekrigens start på et tidspunkt, hvor disse aktier var billige. Begge dele pga. de restriktive fravalgslister.

Alle må nu kunne se, at fravalg af investeringer i forsvar og atomkraft er helt forkert, og at man heller ikke skal kunne fravælge selskaber blot, fordi man ikke kan lide en mindre del af deres produktion.

I Berlingske Tidende den 14. januar 2025 har tidligere bestyrelsesmedlem i P+ professor ved Aarhus Universitet, ph.d. Peter Løchte Jørgensen sammen med lektor ved CBS og tidligere administrerende direktør i Danica Pension Henrik Ramlau-Hansen skrevet en artikel om investeringsforeningernes investeringer. Her konstaterer de, at eksklusionslisterne er et stort problem, idet de repræsenterer et benspænd i forhold til, at investorer kan få sammensat de bedst mulige investeringsporteføljer.

https://www.berlingske.dk/kronikker/skal-investeringsforeningerne-bestemme-om-man-maa-investere-i-oel-olie?-gaa_at=eafs&gaa_n=AerBZYNxPUw_oZTp-vaisJdrsQFP-bpe-8kWsG8ffPHrEBVz-xxX-4KbAbL-9-FNdzt10%3D&gaa_ts=67cb1206&gaa_sig=j-Cqr5WYW60vK3FwYwhzHrN-zaoadcH0TY85T_eZhzvVsCFE_a4bpxbr3IE-rOlHncWyLeNB94indjeFqXUUO84g%3D%3D

Forslagsstillerne vil ikke forhindre, at medlemmer af pensionskassen, som ønsker det, har en fravalgsliste som f.eks. i P+ Bæredygtig.

Andre medlemmer - både kommende og nuværende pensionister - må imidlertid gives mulighed for, at investeringer uden fravalgs-

lister (bortset fra det åbenlyst ulovlige og sanktions- og konventionsbelagte) bliver en valgmulighed på linje med P+ Livscyklus/P+ Bæredygtig, hvor der kan vælges mellem forskellige risikoprofiler/ansvarlighedsprofiler. I den forbindelse skal nævnes, at P+ på generalforsamlingen i 2020 lovede at oprette en P+ Indekspulje med passiv forvaltning.

Hvorom alting er, så må valgmuligheden simpelthen øges for alle, hvis pensionisterne skal kunne opretholde en blot nogenlunde pensionstilværelse, især for de mange, der havde mulighed for at vælge højere pension i 15 år mod derefter at få beskåret pensionen med 1/3. Det skal i den forbindelse bringes i erindring, at ratepension, hvis man har en sådan ved siden af, senest skal være udbetalt, når man bliver 90 år. I P+ regner man med, at pensionisterne bliver 89,6 år i gennemsnit, hvilket betyder, at flertallet af pensionisterne må blive over 90 år, hvor de kun har en meget lille pension fra P+, folkepensionens grundbeløb og ATP, som det heller ikke går for godt for, medmindre de har sikret sig på anden måde.

Derfor er det afgørende, at alle pensionskassens medlemmer får mulighed for at vælge snærende eksklusionslister fra.

Bestyrelsens bemærkninger

Bestyrelsen støtter ikke forslaget.

Bestyrelsen er grundlæggende enig i, at valgfrihed er godt, og bestyrelsen overvejer løbende behovet for yderligere fleksibilitet, herunder i forhold til investerings- og risikoprofiler. Som medlemsejet pensionskasse skal ønsket om yderligere valgfrihed dog altid holdes op imod de potentielle gevinster og omkostningerne for fællesskabet. P+ Livscyklus indeholder i forvejen 6 risikoprofiler. P+ er dermed allerede den arbejdsmarkedspensionskasse med flest valgmuligheder på investeringssiden, og yderligere produktudvidelser som dem, der bliver efterspurgt i medlemsforslaget, medfører kompleksitet og omkostninger.

P+ ser fravalg som ét blandt mange redskaber – ikke som et mål i sig selv. Hvis aktivt ejerskab er udsigtsløst, kan selskaber blive fravalgt. Men vi prioriterer så vidt muligt dialogen. Fravalgslisten bliver derfor løbende revideret, og i den forbindelse bliver der hvert år både tilføjet og fjernet investeringer fra fravalgslisten.

Effekten af en investeringspulje helt uden fravalg vil samtidig være marginal på det forventede afkast. På trods af den massive medvind til olieaktier fra krigen i Ukraine har effekten af P+'s fravalg på afkastet i gennemsnit været ca. 0,02 pct. over de seneste år. Bestyrelsen kan samtidig konstatere, at P+ Bæredygtig siden lanceringen i 2022 har leveret et højere afkast end P+ Livscyklus, selvom fravalgslisten i P+ Bæredygtig er markant længere.

En investeringsprofil helt uden fravalg er ikke forenelig med P+'s politik for ansvarlige investeringer, som er udviklet og tilpasset over en årrække, og som blandt andet er baseret på beslutninger fra flere tidligere generalforsamlinger. P+ gennemfører løbende medlemsundersøgelser, som bestyrelsen bruger som input, når den skal lægge en linje, som flest muligt medlemmer kan se sig selv i. Samlet set vurderer bestyrelsen derfor, at der aktuelt er ramt en fornuftig og god balance mellem medlemmernes interesser og hensynet til omkostninger, afkast og antallet af investeringsmuligheder.

Afslutningsvist vil bestyrelsen bemærke, at P+ *ikke* fravælger investeringer i våbenindustrien eller atomenergi, sådan som forslaget giver indtryk af. P+ har investeret i konventionelle våbenselskaber både før

og efter Ruslands invasion af Ukraine, og P+ har tilsvarende flere investeringer i atomenergi. P+ er åben over for nye investeringer i både konventionelle våben og atomenergi, hvis de passer ind i den samlede portefølje og kan levere attraktive afkast til vores medlemmer.

Forslag 5

Større udbud af produktprofiler

Fremsat af Jesper Leth m.fl.

P+ skal være til for alle typer medlemmer og give plads til, at alle får en rimelig indflydelse på, hvordan deres midler skal investeres. Dette bør grundfæstes i vedtægterne.

Begrundelse

Der er blandt medlemmer en fornemmelse af, at en lille gruppe, med meget aktivistiske synspunkter, dominerer investeringspolitikken og generalforsamlingen. De har brugt denne magt til at monopolisere hele formuen bag deres synspunkter. Det virker ikke fair, at en gruppe, som formentlig er et mindretal af de 120.000 medlemmer, kan dominere og monopolisere investeringspolitikker med afgørende indflydelse på størrelsen af den pensionsudbetaling, alle kan se frem til.

P+ skal derfor udbyde flere produktprofiler, som medlemmer kan vælge imellem, med udgangspunkt i nævnte forslag, som bør kunne dække de flestes ønsker.

Forslag til produktprofiler, som dækker alle behov:

	P+ aktiv	P+ passiv	P+ rød/grøn	P+ Fri
Profil	Politisk neutral pulje, hvor P+ forvaltere investerer bredt efter afkast. Investeringer skal følge landets love, men ikke andre bånd.	Politisk neutral pulje, midler allokeres passivt i indeksfonde. P+ skal udelukkende balancere dem. Investeringer skal følge landets love, men ikke andre bånd.	Politisk pulje, hvor grønne, klima, sociale, ligestillingsmæssige og andre betragtninger overtrumfer afkast.	Pulje, hvor pensionstagere frit kan placere formuen i et bredt udvalg af puljer. Inspiration kan f.eks. findes hos PFA frit valg.
Omkostningsprofil/allokering	<p>Omkostninger til P+ forvaltere, som sammensætter de aktive investeringer, pålægges de pensionstagere, som vælger denne pulje. Dette inkl. hvad de måtte indkøbe af analyse og konsulentbistand.</p> <p>P+ fællesomkostninger fordeles efter medarbejdere, hvor relevant, ellers efter beholdningsstørrelse.</p>	<p>Der pålægges kun P+ omkostninger, som medgår til balanceringen af puljen.</p> <p>P+ fællesomkostninger fordeles efter medarbejdere, hvor relevant, ellers efter beholdningsstørrelse.</p>	<p>Omkostninger til P+ forvaltere og andel af central CSR/ESG, som sammensætter de aktive investeringer, pålægges de pensionstagere, som vælger denne pulje. Dette inkl. hvad de måtte indkøbe af analyse- og konsulentbistand.</p> <p>P+ fællesomkostninger fordeles efter medarbejdere, hvor relevant, ellers efter beholdningsstørrelse.</p>	<p>Der pålægges kun P+ omkostninger, som medgår til administration af de puljer, som udbydes, samt systemomkostninger forbundet med produktet.</p> <p>P+ fællesomkostninger fordeles efter medarbejdere, hvor relevant, ellers efter beholdningsstørrelse.</p>
Typer	Gennemsnitsrente og markedsrente-produkter.	Gennemsnitsrente og markedsrente-produkter.	Gennemsnitsrente og markedsrente-produkter.	Markedsrente.

Ydelser, som også bør tilbydes:

- Mulighed for forskellige valg af dækning på død/invaliditet/pension/ægtefælle- og børnepension.
- Rådgivningssamtaler med gennemgang af pensionstageres samlede økonomi, risikoaversion og valg af dækninger.

Bestyrelsens bemærkninger

Bestyrelsen støtter ikke forslaget.

Bestyrelsen er grundlæggende enig i, at valgfrihed er godt, og bestyrelsen overvejer løbende behovet for yderligere fleksibilitet, herunder i forhold til investerings- og risikoprofiler.

Som medlemsejet pensionskasse skal ønsket om yderligere valgfrihed dog altid holdes op imod de potentielle gevinster og omkostningerne for fællesskabet. P+ Livscyklus indeholder i forvejen 6 risikoprofiler. P+ er dermed allerede den arbejdsmarkedspensionskasse med flest valgmuligheder på investeringssiden, og yderligere produktudvidelser som dem, der bliver efterspurgt i medlemsforslaget, medfører kompleksitet og omkostninger. Særligt muligheden for selv at investere opsparingen i et bredt udvalg af puljer vil kræve mange udviklingsressourcer.

En meget stor del af P+'s aktieinvesteringer er allerede i dag passivt forvaltet, hvilket er med til at sikre en omkostningseffektiv forvaltning af medlemmernes pensioner. Samtidig vil effekten af en investeringspulje helt uden fravalg være marginal på det forventede afkast, og vurderet ud fra tidligere års afkast kan effekten lige så vel være positiv som negativ.

P+'s politik for ansvarlige investeringer er blevet udviklet og tilpasset over en årrække, og den er blandt andet baseret på beslutninger fra flere tidligere generalforsamlinger. P+ gennemfører desuden løbende medlemsundersøgelser, som bestyrelsen bruger som input, når den skal lægge en linje, som flest muligt medlemmer kan se sig selv i. Bestyrelsen er således ikke enig, når forslagsstillerne italesætter P+'s formue som monopoliseret og investeringspolitikken som aktivistisk domineret. Samlet set vurderer bestyrelsen, at der aktuelt er ramt en fornuftig og god balance mellem medlemmernes interesser og hensynet til omkostninger, afkast og antallet af investeringsmuligheder, og bestyrelsen kan derfor ikke støtte forslaget, som i øvrigt ikke er foreneligt med P+'s politik for ansvarlige investeringer.

Bestyrelsen er enig i ønsket om, at medlemmerne skal have fleksibilitet i forhold til forsikringsdækninger, og at medlemmerne skal have mulighed for at få en rådgivningssamtale. Den valgfrihed, der bliver efterspurgt i forhold til at kunne tilpasse forsikringsdækninger, findes i høj grad allerede i P+ Livscyklus. Alle medlemmer har mulighed for

at få en rådgivningssamtale, og P+ tilbyder bl.a. specifikt seniorrådgivning, hvor medlemmer, der nærmer sig pensionsalderen, kan få rådgivning om, hvordan de får mest ud af deres pensionsopsparring i kombination med eventuel friværdi og frie midler. P+ kan dog fortsat gøre endnu mere for at sikre fleksible forsikringsdækninger samt styrke den personlige og proaktive rådgivning. Begge dele er derfor områder, som bestyrelsen ønsker at styrke yderligere i den kommende strategiperiode.

Forslag 6

Mulighed for udtrædelse af P+

Fremsat af Bjarne Poulsen.

Det skal altid være muligt at forlade P+ pensionselskab, således at dette ikke har medlemmer, der ikke ønsker at være medlem.

Begrundelse

Jeg har forsøgt at træde ud af denne forening på en høflig måde, da jeg er meget utilfreds med P+, Pensionskassen for Akademikere.

Bestyrelsens bemærkninger

Bestyrelsen støtter ikke forslaget.

En høj medlemstilfredshed er et centralt pejlemærke for P+ som medlemsejet pensionskasse, og P+ ønsker ikke at holde på medlemmer imod deres vilje. Derfor er der heller ikke nogen begrænsninger i P+'s regler, som forhindrer, at medlemmerne kan flytte deres ordning, så længe de ikke er begyndt at få udbetalt deres pension.

Når man har taget hul på udbetalingen, er det omvendt ikke muligt at flytte sin ordning – hverken i P+ eller i pensionsbranchen generelt. Årsagen er, at alle medlemmer af P+ som udgangspunkt sparer op i en livsvarig alderspension, som også er kendt som en livrente. I modsætning til fx en ratepension, der er en opsparing, som på et tidspunkt vil være brugt op, er en livsvarig alderspension teknisk set en forsikringsordning, hvor man har forsikret sig imod at løbe tør for penge, hvis man lever længere end den forventede levetid.

Med en livsvarig alderspension får man med andre ord en udbetaling fra P+, uanset hvor gammel man bliver. Det kan vi kun gøre, fordi man indgår i et fællesskab, hvor nogle i sagens natur vil leve længere end gennemsnittet, andre kortere, og den sidste gruppe efterlader en del af deres opsparing til fællesskabet. Jo længere man lever, jo mere glæde får man af det regnestykke.

Hvis det var muligt at forlade fællesskabet efter, man er begyndt at få udbetalt sin forsikring, ville det åbne for muligheden for at spekulere imod fællesskabet, fordi medlemmer ville kunne træde ud af ordningen i takt med, at forsikringen ikke længere ville være relevant for dem. Dermed ville det grundlæggende regnestykke bag den kollektive forsikringsordning ikke længere holde, og P+ ville i sidste ende ikke kunne leve op til sine forpligtelser. Selvom bestyrelsen grundlæggende har forståelse for forslagsstillerens ønske om selv at kunne vælge pensionsudbyder, kan bestyrelsen derfor ikke støtte forslaget.

Dagsordenens punkt 6

Valg af finansiel revisor

Bestyrelsen foreslår på baggrund af indstilling fra bestyrelsens revisionsudvalg genvalg af revisionsfirmaet Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Revisionsudvalget er ikke blevet påvirket af tredjeparter og har ikke været underlagt nogen aftale med en tredjepart, som begrænser generalforsamlingens valg til visse revisorer eller revisionsfirmaer.

Dagsordenens punkt 7

Valg af bæredygtighedsrevisor

Bestyrelsen foreslår valg af revisionsfirmaet Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Bæredygtighedsrapportering efter CSRD skal være forsynet med en særskilt erklæring fra en bæredygtighedsrevisor, som skal vælges på generalforsamlingen. Det er et krav, at valg af bæredygtighedsrevisor er et selvstændigt punkt på dagsordenen til generalforsamlingen.

Det er muligt at vælge den samme revisor, som der vælges til den finansielle revision, så længe den valgte revisor opfylder at være en godkendt bæredygtighedsrevisor, hvilket Deloitte gør.

Du tilmelder dig
og kan afgive
fuldmagt til P+'s
generalforsamling
2025 [her](#)

P+

Pensionskassen for Akademikere

Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg

www.pplus.dk

kontakt@pplus.dk

+45 3818 8700

CVR-nr. 19676889