



Referat

JØP's ordinære generalforsamling Onsdag den 24. april 2019 kl. 16.30 på Scandic Copenhagen

Det fremgik af indkaldelsen til generalforsamlingen, at denne blev live streamet. Det var ikke muligt at deltage i afstemninger eller på anden måde deltage på generalforsamlingen via elektroniske medier.

1.

Valg af dirigent

Formand Anders Eldrup bød forsamlingen velkommen til den ordinære generalforsamling og foreslog, at **advokat Lars Svenning Andersen** blev valgt som dirigent. Forsamlingen godkendte Lars Svenning Andersen som dirigent.

Dirigenten konstaterede herefter, at generalforsamlingen var lovligt indvarslet og beslutningsdygtig, samt at dagsordenen omfattede de punkter, som vedtægten foreskriver. Dirigenten foreslog endvidere indførelse af taletidsregler, hvilket forsamlingen godkendte.

Dirigenten foreslog herefter, at punkterne 2. Beretning og 3. Forelæggelse af årsrapport 2018 blev behandlet samlet. Dette blev tiltrådt af generalforsamlingen.

Der var fremmødt 466 medlemmer, og der var 1.922 fuldmagter.

Ordet blev herefter givet til formanden.

2. og 3.

Bestyrelsens beretning og i forbindelse hermed fremlæggelse af årsrapporten omfattende beretning, resultatopgørelse og status og med forslag om godkendelse og meddelelse af decharge til bestyrelsen og direktionen samt beslutning om overførsel af årets underskud i henhold til det godkendte regnskab

BERETNING

Anders Eldrup indledte med at præsentere den samlede bestyrelse. Han gik herefter over til at tale om 2018, som havde været et begivenhedsrigt og på nogle punkter et udfordrende år for hele pensionsbranchen med bl.a. skandaler i den finansielle sektor i form af bl.a. hvidvask og svindel med udbytteskat.

Afkast

Efter nogle gode år blev 2018 et magert år med et negativt afkast på -1,6 pct. Selvom afkastet var negativt, var JØP blandt dem i branchen, der led det mindste tab. Det skyldtes bl.a. investeringsstrategien, hvor pensionskassen har spredt investeringerne på forskellige aktiver. Og 2018 viste, at der var stor forskel på, hvordan de forskellige investeringskategorier udviklede sig. Aktierne havde et dårligt år, men den gode nyhed var de alternative investeringer, der gav et rigtigt godt afkast. Specielt ejendomme var den store vinder i 2018.

Anders Eldrup oplyste, at pensionskassen arbejder på at øge de alternative investeringer, der i øjeblikket udgør ca. en sjettedel af den samlede portefølje. Dette øger spredningen på afkastet, og pensionskassen kan høste den såkaldte likviditetspræmie. JØP er en ung pensionskasse, der kan binde sine investeringer i mange år. Pensionskassen kan derfor gå ind i aftaler, hvor pengene bindes i en

lang periode og derfor giver et lidt bedre afkast. Så summen af, at pensionskassen har spredt sine investeringer på en god måde, og pensionskassen prøver at udnytte det, at der kan høstes likviditetspræmier, har gjort, at JØP kom hæderligt ud af 2018.

Ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab

Pensionskassens hovedformål er at skabe et godt afkast, men herudover skal JØP også sørge for, at pensionskassen investerer ansvarligt og fornuftigt. Det er et meget aktuelt emne lige nu med bl.a. hvidvask og snyd med udbytteskat. JØP har en klar politik om, at pensionskassen ikke er med på transaktioner, der ikke overholder lovgivningen og ordentlighed. Derfor er en række af pensionskassen samarbejdspartnere sat på en observationsliste, og der afholdes jævnligt møder med dem.

Anders Eldrup oplyste, at ansvarlige investeringer har fået stort fokus, hvilket også kan ses af de indkomne medlemsforslag. JØP læner sig op ad de retningslinjer, der vedtages i de store internationale organisationer og følger i bund og grund det, som det internationale samfund har fastlagt. Med mere end 3.000 aktier kan det være svært at være ansvarlig, men JØP har i 2018, via eksterne konsulenter, deltaget i mere end 1.800 generalforsamlinger.

Levetider

Forsikring & Pension kom i 2018 med en ny levetidsprognose. Medlemmerne lever længere, og det betyder, at pengene skal række længere. Levetiden er steget med 11 pct., og derfor har pensionskassen været nødt til at ændre sine pensionsprognoser. Det vil sige, at de tal, der fremgår af pensionstilslaget, er blevet mindre. Det er selvfølgelig ærgerligt, men pensionskassen er nødt til at bruge det bedst tænkelige datagrundlag, der findes. Og som yngre medlem har man muligheden for at spare yderligere op.

Medlemmer i Afdeling 1

De ikke-omtegnede medlemmer i Afdeling 1 med garanterede ordninger fik i efteråret besked om, at tillægspensionen blev afskaffet. Det medførte for nogle medlemmer et fald i pensionen, men i kraft af udviklingen med de lave renter var det nødvendigt at gøre.

De ikke-omtegnede medlemmer i Afdeling 1 fik i 2018 tilbud om at vælge sig over i Afdeling 2, hvor der er større produktfleksibilitet. Det var et ønske, der har været fremsat på tidligere års generalforsamlinger, og der var mere end 1.000 medlemmer, der benyttede sig af tilbuddet.

De omtegnede medlemmer i Afdeling 1 blev pr. 1. januar 2019 overflyttet til Afdeling 2, hvilket generalforsamlingen godkendte i 2018.

MedlemsMidler

Pensionskassen afskaffede i efteråret 2018 de gamle kollektive særlige bonushensættelser og indførte et nyt begreb, der hedder MedlemsMidler. MedlemsMidlerne er med til at skabe mere gennemsigtighed, da de gør det lettere for det enkelte medlem at se, hvor stor en del af basiskapitalen, den enkelte har indbetalt. MedlemsMidler vil fremgå af depotoversigten. MedlemsMidler er ligesom egenkapitalen en del af JØP's basiskapital.

Depotrenten

I 2018 blev depotrenten fastsat til 5,3 pct. for de fleste medlemmer. Det er ganske højt, når man sammenligner med resten af pensionsbranchen.

Honorar og aflønning

Anders Eldrup oplyste bestyrelsen og direktionens honorar og aflønning og oplyste, at der forventes uændret honorar til bestyrelsen i 2019.

Afslutning

Anders Eldrup sluttede med at nævne bestyrelsens forslag om fusion med pensionskollegaen DIP, som bestyrelsen har arbejdet længe med. Han gav herefter ordet til adm. direktør Søren Kolbye Sørensen.

REGNSKAB

Adm. direktør Søren Kolbye Sørensen fremlagde regnskabet for 2018. Regnskabet fremviste et underskud på 11 mio. kr.

Egenkapitalen er påvirket af en række engangsposter i 2018. For det første, blev der udloddet 86,1 mio. kr. af egenkapitalen til de individuelle særlige bonushensættelser. Der var tilsvarende også en indtægt, der var en administrativ omlægning af kontoen med Forenede Gruppeliv, som medførte en positiv regulering af egenkapitalen på knap 90 mio. kr. Hvis den foreslåede resultatdisponering blev godkendt, blev egenkapitalen ved udgangen af 2019 på 1.051 mio. kr.

I den samlede balance er investeringsaktiverne opgjort til 78,8 mia. kr., og de pensionsmæssige hensættelser er opgjort til en markedsværdi på 69,2 mia. kr. Medlemsbidragene steg til 3,6 mia. kr., en stigning på 7,4 pct. i forhold til 2017. Årets investeringsafkast blev på -983 mio. kr., og det giver samlede indtægter på 2,6 mia. kr. På udgiftssiden er der udgifter til administration, investeringsvirksomhed, PAL-skat, udbetalinger til medlemmerne og tilskrivninger til medlemmernes depoter. De samlede udgifter beløber sig til 5 mia. kr.

Pensionskassen har en samlet balance på 80,4 mia. kr. ved udgangen af 2018, en stigning på knap 1,6 mia. siden 2017.

Dirigenten oplyste, at regnskabet var påført en blank revisionspåtegning, hvorefter han gav ordet frit til beretningen og regnskabet.

Gitte Andersen spurgte, hvilke kriterier der var lagt til grund for frasalg af ejendomme i årets løb, og om der var overvejelser om yderligere frasalg i nærmeste fremtid.

Sven Zachariassen spurgte, hvad governance betød. Og han ville gerne vide, om atomenergi indgår i miljø- og klimainvesteringer.

Jørgen Torsbjerg Møller spurgte til gruppeforsikringen og alderskrav og -betingelser. Han spurgte, om bestyrelsen havde gjort sig nogle tanker om at justere gruppeforsikringen i takt med, at pensionsalderen løbende sættes op og mange først går på pension, efter de er fyldt 70 år.

Christina Ross ville gerne vide, om bestyrelsen ville blive ved med at investere i tobaksindustrien.

Tine Holst spurgte, med baggrund i artikler fra Information om bl.a. Saudi Arabien, om bestyrelsen havde overvejet at følge anbefalinger fra FN og OECD om at forlange menneskerettigheds due diligence fra de selskaber, der investeres i.

Anders Eldrup svarede Gitte Andersen, at de frasolgte ejendomme primært var ejendomme med få lejligheder i samt små ejendomme med relativt lave afkastforventninger, hvilket har været kriteriet for frasalg. Han oplyste endvidere, at ejendomsporteføljen ikke er helt tilpasset endnu, hvilket også har med den mulige fusion med DIP at gøre.

Anders Eldrup svarede Sven Zachariassen, at i henhold til vores politik og retningslinjer kan vi investere i atomenergi, da det opfylder Paris-aftalens mål om en maksimal temperaturstigning på 2 grader. Han sagde, at det ikke løser alle problemer, men det kan være et supplement.

Anders Eldrup svarede herefter Christina Ross, at bestyrelsen vil diskutere tobaksinvesteringer grundigt i år, men at det er et problematisk emne. Der er ingen tvivl om, at det er sundhedsskadeligt at ryge, men det er et område, hvor der ikke er deciderede retningslinjer. Bestyrelsen mangler nogle guidelines at læne sig opad, og derfor er der endnu ikke taget beslutning om tobaksinvesteringer.

Anders Eldrup adresserede Tine Holsts spørgsmål om menneskerettigheds due diligence ved at sige, at JØP ikke har investeret i Saudi Arabien som land. Han sagde, at bestyrelsen ville se på, om der fremover kunne laves en menneskerettigheds due diligence.

Dirigenten gav herefter ordet til Søren Kolbye Sørensen.

Søren Kolbye Sørensen svarede Jørgen Torsbjerg Møller, at aldersgrænsen til gruppeforsikringen var hævet til 68 år. Han sagde, at det er noget, pensionskassen løbende følger og ser på, hvad muligheder der er for at tilpasse den til arbejdsmarkedet. Han sagde endvidere, at gruppeforsikringen er en kollektiv dækning, og det er dyrt, når man kommer op i alderen. Derfor er det ikke nemt bare at hæve aldersgrænsen. Men det skal også respekteres, at der er et ønske om og behov for det, så på nuværende tidspunkt kunne han ikke love andet, end at det vil blive diskuteret.

Dirigenten gav herefter ordet til Christian Ege.

Christian Ege sagde, at han var glad for, at ansvarlighedsspørgsmålet fyldte så meget, og at pensionskassen var begyndt at tage konsekvensen og frasælge, hvis selskaber ikke agerer i henhold til vores politik og retningslinjer. Christian Ege spurgte, med baggrund i en undersøgelse fra Politiken, om bestyrelsen havde overvejelser om at reducere investeringer i fossile brændsler.

Thomas Nielsen sagde, at han havde tillid til den måde, som JØP håndterede investeringsporteføljen på, men han havde ikke tillid til den omgivende samfund. Han spurgte, om bestyrelsen havde gjort sig overvejelser om en eventuelt kommende recession og mindskelse af den store aktieportefølje, som er potentielt risikofyldt.

Jette Vorstrup udtrykte ligeledes bekymring. Hun mente ikke, at JØP skal forfølge politiske formål. Hvis JØP skulle investere politisk, var der jo næsten ingen muligheder for at investere tilbage. Hun mente, at nøgleordet er risikospredning, og JØP skal ikke forhindres i at investere i fossile brændsler.

Per Hansen indledte med at sige, at han er meget tilfreds med at være medlem af JØP. Han var ligeledes tilfreds med den lidt forsigtige grundholdning, som bestyrelsen har indtaget, at når store autoritative internationale organer har besluttet, at noget ikke skal være godt eller ligefrem forbudt, så holder JØP sig til det. Han sagde, at han godt vidste, at tobaksspørgsmålet er problematisk. Det giver mange penge i statskassen, men vi ved godt, at det er sundhedsfarligt. Han håbede, at formanden til næste år kunne sige, at JØP ikke længere har investeringer i tobak.

Dirigenten gav herefter ordet til Anders Eldrup.

Anders Eldrup svarede Christian Ege, at de tal, som Politiken brugte, ikke var valide. Det skulle ikke være en bortforklaring, sagde formanden og supplerede med, at vi har udvalgt 70 af de mest CO2-forurenende selskaber i verden, og dem går pensionskassen nøje igennem. JØP har i foråret ekskluderet otte af disse selskaber, men det er en lang proces, som vi er i gang med.

Anders Eldrup svarede Thomas Nielsen, at det gælder om at have en god balance. Pensionskassen har omkring 40 pct. af porteføljen i aktier, og det er, hvad pensionskassen skønner at forsvareligt at have. Der er selvfølgelig en risiko ved det, men 0 pct. i aktier ville med sikkerhed give et dårlig afkast. Pensionskassen er opmærksom på, at der er stor risiko for, at konjunkturerne vender nedad og er forsigtig med at øge aktieandelen.

Anders Eldrup adresserede Jette Vorstrup og Per Hansens indlæg med at sige, at indlæggene tydeligt illustrerede, at det var vigtigt at have nogle principper at holde sig til, så det ikke blev private fornemmelser, der bestemte bestyrelsens retning. Men han lovede, at bestyrelsen arbejder videre med det.

Anders Ehlers udtrykte tilfredshed med lovgivningen og Paris-aftalen, men han savnede en retning for JØP. Han ville gerne have uddybet, hvor JØP står i dag, og hvor pensionskassen skulle hen med fusionen.

Mia Hellehøj sagde, at hun var glad for, at der er fokus på tobaksinvesteringer. Hun sagde, at afkast og ansvarlighed burde følges ad, og det var der andre pensionskasser, der kunne finde ud af at gøre. Hun ville være stolt, hvis JØP kunne gøre det samme, da hun var ansat i Kræftens Bekæmpelse og tvunget medlem af JØP.

Dirigenten gav ordet til Anders Eldrup.

Anders Eldrup svarede Anders Ehlers, at idéen med fusionen er at skabe en stærkere og mere fremtidsrettet pensionskasse, som kan lægge sporerne ud til gode pensioner i fremtiden. Han sagde, at investering i dag er et helt andet håndværk, end det var i 'gamle dage', hvor man bare købte nogle obligationer. Med en fusion bliver pensionskassen større og mere fremtidsorienteret. Og hovedformålet er jo at skabe robuste pensioner på en ordentlig måde.

Anders Eldrup svarede til sidst Mia Hellehøj med, at det var rigtigt, at tobak de sidste år har givet gode afkast. Men det er ikke derfor, at pensionskassen har dem i porteføljen. Det er fordi, at JØP i dag ikke ved, hvordan tobaksinvesteringer skal håndteres. Inden investeringerne ekskluderes, skal pensionskassen vide, hvad det er for nogle nye principper, der sættes i verden.

Dirigenten takkede herefter for debatten og konkluderede, at beretningen kunne tages til efterretning. Og da der ikke var bemærkninger til regnskabet, blev dette ligeledes betragtet som godkendt.

4.

Forslag fra bestyrelsen om ændring af § 8 i pensionskassens vedtægt om repræsentation i afdelingerne

Dirigenten gav ordet til **Anders Eldrup**, som oplyste om baggrunden for forslaget, der ligeledes fremgik af den udsendte dagsorden.

Anders Eldrup oplyste, at det fremgik af den nuværende vedtægts § 8, at der i bestyrelsen skulle være repræsentation fra både Afdeling 1 og 2. Vedtægten er lavet år tilbage, hvor Afdeling 1 var den store afdeling, og Afdeling 2 var den nye afdeling. Men med omvalgene i hhv. 2006, 2011, 2012 og 2018 var Afdeling 1 blevet den lille afdeling med kun 8 pct. af den samlede bestand. Bestyrelsen foreslog derfor, at den gamle bestemmelse med rod i en tid, hvor de to afdelinger havde en mere sammenlignelig størrelse, blev ophævet, så der ikke længere var krav om repræsentation fra både Afdeling 1 og 2 i bestyrelsen.

Dirigenten oplyste herefter, at i § 8, stk. 8, der foreslår man, at man skal opføre navnet på, hvilken afdeling man er medlem af, stilling og ansættelsessted. Man foreslår at fjerne hvilken afdeling, man er medlem af, og så er man også kommet til at foreslå, at man ikke skal oplyse sin stilling. Det var en fejl. Så derfor så foreslår man som et lille ændringsforslag, at man dog stadigvæk skal oplyse om stilling, og det vil sige, at tilbage er der et forslag, som altså ændres fire steder, men alt går på, at man ikke skal vælge en repræsentant fra hver afdeling.

Der var ingen, der ønskede ordet, og **dirigenten** satte forslaget til afstemning.

2.270 stemte for vedtagelse af forslaget, og 35 stemte imod en vedtagelse af forslaget. Dirigenten gjorde opmærksom på, at der ved vedtægtsændringer skal to tredjedele flertal til. Forslaget var hermed vedtaget. Han gjorde ligeledes opmærksom på, at det fremgik af ikrafttrædelsesbestemmelserne, at denne bestemmelse, hvis den blev vedtaget, trådte i kraft straks og fik virkning for det valg, der skal foretages i maj måned og altså den opstilling, der kom senere.

5.

Godkendelse af det af Djøf's bestyrelse foretagne valg af formand for pensionskassens bestyrelse iht. vedtægts § 8, stk. 1

Dirigenten oplyste, at det er Djøf's bestyrelse, som efter indstilling fra bestyrelsen i JØP og bestyrelsen i Djøf Offentligt vælger en formand. Dette valg skal godkendes af generalforsamlingen eller ved en urafstemning, for at det er bindende, fortalte dirigenten. Dirigenten fortalte, at der havde været enighed om at indstille cand.scient.pol. Anders Eldrup til genvalg som formand. Dirigenten gav ordet til Anders Eldrup.

Anders Eldrup fortalte, at han de sidste fem år har været formand i JØP, og at Djøf havde bedt ham om at fortsætte som formand i den overgangsbestyrelse, som forhåbentlig skulle konstituere sig efter fusionen. Han fortalte, at han gerne ville være med til at sikre, at alle de praktiske ting omkring fusionen, som de nu havde været diskuteret i den forgange periode, også blev gennemført.

Dirigenten spurgte, om forsamlingen kunne godkende Anders Eldrup som formand, hvilket var tilfældet.

6.

Valg af et uafhængigt medlem af bestyrelsen med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision iht. vedtægts § 8, stk. 1 og 2

Dirigenten fortalte, at det fremgår af vedtægten, at der skal vælges et uafhængigt medlem af bestyrelsen med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. Han oplyste, at det i henhold til vedtægten fremgår, det at det er bestyrelsen, som indstiller til generalforsamlingen. Bestyrelsen indstillede genvalg af Vice President Group Accounting Carlsberg, statsaut. revisor Tina Aggerholm til posten som uafhængigt medlem.

Tina Aggerholm takkede for indstillingen og fortalte, at hun har en baggrund som statsautoriseret revisor, og at hun har arbejdet rigtigt meget med både forsikrings- og pensionskunder. Hun fortalte, at hun

de sidste knap syv år har arbejdet som en del af JØP's bestyrelse, hvor fokus havde været på at drive JØP effektivt samt at sikre, at pensionskassen med alle de mange compliancereger, der er, overholder dem på den mest effektive måde samtidig med, at man er omkostningseffektiv. Hun fortalte, at hun bruger den viden, hun har fra Carlsberg, hvor hun har ansvaret for den eksterne regnskabsafklæggelse. Tina Aggerholm fortalte, at hun sidder i revisionsudvalget for Carlsbergs og er med til alle møder, fremlægger alle regnskaber og bruger den viden til at udfordre ledelsen i at drive Carlsberg effektivt.

Generalforsamlingen godkendte Tina Aggerholm som det uafhængige medlem af bestyrelsen.

7.

Forslag om valg af fire medlemmer til bestyrelsen og suppleanter for hver af disse

Dirigenten fortalte, at som det fremgår af vedtægten, så er det ikke på dagens generalforsamling man skulle vælge de pågældende bestyrelsesmedlemmer. Han fortalte, at bestyrelsen opstiller fire nuværende bestyrelsesmedlemmer som kandidater, og at øvrige kandidater tillige har mulighed for at stille op helt frem til den 8. maj. Det ville være muligt at præsentere sit kandidatur under behandlingen af dette punkt på dagsordenen, hvis man måtte ønske det.

Dirigenten fortalte, at ud over formanden og det uafhængige medlem, havde Djøf udpeget næstformand **Sara Vergo** og **Marianne Thyrring**, som er direktør for DMI til medlemmer af bestyrelsen.

Dirigenten fortalte, at den ene kandidat, som er nuværende bestyrelsesmedlem, var blevet syg og derfor ikke kunne være til stede. Dirigenten præsenterede derfor **Morten Wig Harboe-Jepsen** og fortalte om hans baggrund. Morten Wig Harboe-Jepsen har siddet i bestyrelsen siden 2015 og arbejder på at sikre højt økonomisk afkast ved at JØP ser langsigtet på sine investeringer i forhold til klima, miljø og mennesker, ligesom det inddrages i investeringsprocessen.

Herefter præsenterede nuværende bestyrelsesmedlem **Torben Huss** sig selv. Han fortalte, at han bringer 26 års investeringserfaring, primært i udviklingslande og i samarbejde med danske virksomheder, ind i bestyrelsesrummet. Hertil kommer, at han har specialistviden inden for klimainvesteringer, vækstmarkeder, investeringsstrategi og også omkring internationale regler for samfundsansvar. Torben Huss oplyste, at han har Lisbeth Erlands som sin suppleant.

Peter Løchte Jørgensen, som også er nuværende bestyrelsesmedlem, præsenterede sig selv. Han fortalte blandt andet, at han også er medlem af DIP's bestyrelse, som er søsterpensionskassen, hvor han er næstformand. Fokus er at sikre JØP's medlemmer stabile og købekraftsikre pensioner med passende forsikringsdækninger, uden at produkterne bliver alt for komplekse og dermed omkostnings-tunge.

Slutteligt præsenterede nuværende bestyrelsesmedlem **Åse Kogsbøll** sig for generalforsamlingen. Hun fortalte, at hun fortsat vil arbejde på supergode og letforståelige pensionsprodukter til JØP's medlemmer for dermed at kunne tage hånd om alle medlemmer gennem livet. Åse Kogsbøll sagde, at pensionskassen skal yde rådgivning og vejledning, når medlemmerne har behov for det og på en måde, så medlemmerne føler sig velinformeret og godt behandlet. Det blev oplyst, at Jette Vorstrup er suppleant for Åse Kogsbøll.

Dirigenten gav herefter ordet til de medlemmer, som allerede havde tilkendegivet, at de ville stille op som kandidater til bestyrelsesvalget.

Helle Munk Ravnborg præsenterede sig selv som kandidat til det kommende bestyrelsesvalg. Hun fortalte, at hun ønsker en investeringspolitik og praksis, som tager hensyn til menneskerettigheder, klima og miljø. Helle Munk Ravnborg fortalte, at det ikke alene handler om samfundsansvar, men at det også handler om en investeringsstrategi, som er holdbar på den lange bane. Hun oplyste, at hun er forkvinde i Mellemfolkeligt Samvirkes bestyrelse

John Nordbo præsenterede sig herefter som kandidat til bestyrelsesvalget. Han fortalte, at han vil bidrage med 20 års erfaring med arbejde med klima, miljø og udviklingslande. Han vil arbejde for, at der skrues op for investeringer i sunde selskaber, som vil bidrage til at løse klimaproblemet, og at der skrues ned i de selskaber, som modarbejder løsninger på klimaproblemet eller decideret sætter ind imod den politik, der er ført, og den politik, der ligger i Paris-aftalen.

Slutteligt præsenterede **Anders Ehlers** sit kandidatur. Han fortalte, at han kan bidrage til den langsigtede forrentning med risikominimering frem for en kortsigtet forrentning. Han oplyste, at man skal passe på ikke at ende med at blive fanget i nogle dårlige klimainvesteringer. Han bemærkede, at man selvfølgelig skal overholde internationale konventioner, love og regler, men at det også er vigtigt at være sikker på, at man tjener penge, også når børnene bliver medlem, og derfor bør man afklare med hinanden, hvor alle står.

Henry Jørgensen bad om ordet og spurgte, hvilke overvejelser man i bestyrelsen havde gjort sig ved at have et medlem, der også sidder i DIP's pensionskasses bestyrelse, idet han henviste til Peter Løchte Jørgensens dobbelte bestyrelsespost. Formand **Anders Eldrup** svarede, at der havde været en grundig overvejelse omkring, hvorvidt der kunne være habilitetsproblemer i forbindelse med, at Peter Løchte Jørgensen var med i begge bestyrelser. Det er blevet undersøgt ved eksterne advokater, og konklusionen er, at der i almindelighed ikke er problemer hermed. Han fortalte, at der dog i forbindelse med fusionsarbejdet havde været nogle punkter, hvor pensionskassens formue blandt andet skulle opgøres, og her havde Peter Løchte Jørgensen ikke deltaget. Han har simpelthen forladt bestyrelseslokalet, fortalte formanden.

Dirigenten afsluttede dette punkt på dagordnen med at minde generalforsamlingen om, at man kan stille op som kandidat til bestyrelsen helt frem til den 8. maj 2019. Han oplyste, at man skal have 25 stillere og en suppleant. Der skal ikke stemmes om valg til bestyrelsen på generalforsamlingen, men først efter de to uger, hvor kandidaterne kan melde sig.

8.

Forslag fra bestyrelsen om fusion med Danske civil- og akademiingeniørers Pensionskasse iht. den fremlagte fælles fusionsplan og -redegørelse

Dirigenten fortalte generalforsamlingen, at det, der skal tages stilling til, er det samlede forslag, der kommer om fusion. Det vil sige en ny vedtægt for den fusionerede pensionskasse, bemyndigelse til at man foretager nogle konsekvensrettelser af Regulativ 1 og 2, godkendelse af udlodning af midler og de øvrige forhold, der fremgår af den udarbejdede delingsplan, godkendelse af regulativ for nye medlemmer af den fusionerede pensionskasse og bemyndigelse til, at bestyrelsen foretager konsekvensrettelser af Regulativ 1 og 2 som følger heraf og endelig godkendelse af, at bestyrelsesmedlemmerne i DIP ud over bestyrelsesmedlemmerne i JØP vil være valgt til at indtræde som bestyrelsesmedlemmer i den fusionerede pensionskasse (overgangsbestyrelse), at bestyrelsesformanden i JØP fortsætter som bestyrelsesformand i den fusionerede pensionskasse, og at bestyrelsesformanden i DIP indtræder som næstformand i den fusionerede pensionskasse. Herefter gav han ordet til formanden.

Anders Eldrup fortalte om baggrunden for bestyrelsens forslag om fusion med Danske civil- og akademiingeniørers Pensionskasse, som også benævnes DIP i daglig tale.

Anders Eldrup fortalte, at det er en enig bestyrelse, der foreslår, at JØP på denne generalforsamling træffer beslutning om at fusionere med DIP. Fusion har været et stort tema i bestyrelsesarbejdet både i 2017 og 2018, og det har også været drøftet på tidligere års generalforsamlinger. Han fortalte, at jo mere bestyrelsen har arbejdet med det, jo mere er man i bestyrelsen blevet overbevist om, at det er den rigtige måde at gribe tingene an på. Han påpegede, at det, at det er gået godt i fortiden, ikke er en garanti for, at det også er det rigtige fremadrettet. Han fortalte, at ud over de stigende regulatoriske krav står pensionskasserne også over for også at skulle investere i digitalisering, hvilket ikke er en lille ting for en lille pensionskasse.

Anders Eldrup sagde også, at hele investeringsarbejde bliver mere kompleks. Pensionskassen skal nu have en større andel af de pensionspenge allokert over til alternative investeringer. Det er ejendomme, infrastruktur, vindmøller og meget andet. Det er en helt ny måde at investere på set i forhold til at investere i obligationer. Det koster penge, og der skal flere hænder til at bære sådan en investeringsafdeling, som svarer til fremtidens krav og ikke til fortidens. Det er blandt andet også et af argumenterne for, hvorfor det giver mening at fusionere med DIP.

Anders Eldrup påpegede, at med en fusion bliver man større. Han fortalte, at i dag er der 70.000 medlemmer i JØP, og ingeniørerne er cirka 30.000. Efter en fusion vil den samlede pensionskasse blive omkring 100.000 medlemmer og en ny samlet formue på 120 milliarder. Det betyder, at man går fra at være to små pensionskasser til at blive en mellemstor pensionskasse. Hertil kommer, at det er muligt at sikre yderligere besparelser, som endnu ikke er høstet i administrationsfællesskabet, og det betyder, at administrationsomkostningerne pr. medlem i gennemsnit vil kunne falde efter en fusion til

at være omkring 500 kroner om året, hvilket er et betydeligt fald i forhold til, hvad det var for nogle år siden.

Anders Eldrup understregede, at ingen bliver stillet ringere som følge af fusionen. Han oplyste, at der for nye medlemmer skal laves et nyt pensionsregulativ, og det kommer til afstemning på denne generalforsamling. Anders Eldrup fortalte, at det nye navn bliver P+, Pensionskassen for Akademikere.

Anders Eldrup afsluttede med at sige, at for eksisterende medlemmer er der ingen ændringer. Nye medlemmer af DIP og JØP, som kommer til efter Finanstilsynets endelige godkendelse af fusionen, vil komme ind på det nye fælles pensionsregulativ,

Søren Kolbye Sørensen fortalte herefter, hvad det er for et nyt produkt, der foreslås, at nye medlemmer kommer over på efter en fusion. Han fortalte, at der i dag er der ikke så stor forskel på produkterne i JØP Afdeling 2 og DIP's nytegningsregulativ 4. Det foreslås, at nye medlemmer optages med udgangspunkt i DIP's Regulativ 4, som er et kortfattet rammeregulativ. Dertil kommer en række forsikringsbetingelser. Rammeregulativet bliver godkendt af generalforsamlingen, og forsikringsbetingelserne, som er noget mere detaljeret, vedtages af bestyrelsen. Søren Kolbye Sørensen fortalte, at DIP har haft denne her struktur siden 2010. Det betyder, at når bestyrelsen foreslår en ændring til forsikringsbetingelserne, så bliver det meddelt på førstkomende generalforsamling, sådan at medlemmerne kan se, hvad det er bestyrelsen har lavet, og at de kan tage handling, hvis de ikke mener, det er i orden.

Herefter fortalte **Søren Kolbye Sørensen** om selve fusionsprocessen. Han fortalte, at DIP's generalforsamling afholdes den 29. april 2019. En fusion kræver vedtagelse på både JØP og DIP's generalforsamlinger, fortalte han. Herefter skal der sendes en formel ansøgning om endelig godkendelse af fusionen til Finanstilsynet. Søren Kolbye Sørensen påpegede, at man ikke kan tage en myndighedsgodkendelse for givet på forhånd. Efter indsendelse af ansøgning til Finanstilsynet løber der en frist på minimum tre måneder, indtil myndighederne kan godkende fusionen. Søren Kolbye Sørensen sagde, at selvom fusionen godkendes af begge generalforsamlinger, er der stadigvæk et langt stykke tid og et stykke arbejde foran os.

Søren Kolbye Sørensen fortalte, at der siden starten af april har været en række dokumenter tilgængelig på Min pension, herunder den såkaldte delingsplan. Delingsplanen viser, hvad værdierne er det ene sted, nemlig i JØP, og hvad værdierne er det andet sted, i DIP, for at være sikker på, at der er balance mellem de to kasser. Som det fremgår, så er der ikke nogen rettigheder for nuværende medlemmer, som bliver ændret. Hertil kommer, at man har opgjort hensættelserne efter fælles levetider.

Søren Kolbye Sørensen fortalte, at i forhold til kapitalstrukturen skal der også være balance i, hvem der kommer med størst formue, og hvem det er, der tager risikoen, når man fusionerer. Han fortalte, at der også er indlagt en sikkerhedsbuffer for at kunne sige, at hvis der dukker noget op i DIP, som de egentlig skulle have betalt, så er det også dem, der kommer til at betale efter fusionen. Derfor er der afsat 150 millioner i DIP og 300 millioner i JØP, hvilket er fastsat ud fra 2:1-forholdet. Efter april 2021 vil de resterende midler blive udloddet til medlemmernes depoter efter en fordelingsnøgle.

Søren Kolbye Sørensen fortalte, at bestyrelsen har analyseret udviklingen i størrelsen af basiskapitalen og kapitalkravet efter en fusion og har konkluderet, at der er tilstrækkeligt med kapital til at opfylde kapitalkravet, både nu og under de fremtidige nye solvensregler og også med en fornuftig overdækning.

Søren Kolbye Sørensen fortalte, at der som en del af delingsplanen er en udlodning af MedlemsMidler i JØP på 3,4 milliarder, som bliver overført til medlemmernes depoter, og tilsvarende så udlodder man i DIP 2,1 milliarder af egenkapitalen til MedlemsMidler. Det er tanken, at man arbejder på at sikre, at der er rimelighed i det, når man kommer ind i en fusion for at sikre, at JØP's medlemmer ikke kommer til at betale for DIP'ere, og DIP'ere ikke kommer til at betale for JØP'ere, hvilket er af afgørende betydning.

Dirigenten satte herefter punktet om fusion til debat.

Tage Andersen spurgte, hvad forskellen vil være på at fortsætte med administrationsfællesskabet kontra en fusion. Han bemærkede, at det lovede, at der ikke er nogen, der stilles ringere ved en fusion,

men spurgte, om man stilles bedre efter en fusion. Han spurgte, hvor mange procent depoterne stiger med.

Ninna Würtzen fortalte, at hun er formand for Pensionistforeningen i Djøf. Hun sagde, at hun havde noteret sig, at fusionsplanen skal sikre gevinster på den lange bane, men at den også ruster pensionskassen til at stå bedre på den korte bane. Det at kunne nedbringe omkostningerne betyder mest for dem, der har flest år til pension, men det betyder også noget for andre medlemmer af pensionskassen. Det er vigtigt, at bestyrelsen har givet sit ord på, at ingen kommer til at betale til andre i processen. Ninna Würtzen afsluttede med at sige, at Pensionistforeningen i Djøf støtter bestyrelsens forslag om fusion, da de mener, at er bedst for alle JØP-medlemmer.

Herefter fik **Erik Adolphsen** ordet. Han fortalte, at han har omfattende erfaring med pensionsbranchen, blandt andet som direktør i 15 år i Industriens Pension og også som direktør i Unipension, som er en sammenslutning af tre pensionskasser. Erik Adolphsen ville gerne støtte bestyrelsens forslag, da det er en god idé at fusionere, og små pensionskasser er administrativt meget tungere, fordi reglerne er de samme. Dertil kommer, at der ligger en klar besparelse ved at fusionere med en pensionskasse med tilsvarende problemer.

Anders Eldrup gik på talerstolen og besvarede dele af de fremsatte spørgsmål. Han sagde, at fusionen vil være med til at sikre de sidste besparelser, som endnu ikke er opnået ved administrationsfællesskabet. En fusion er med til at fremtidssikre det samarbejde, der allerede er mellem de to pensionskasser. I forhold til administrationsomkostningerne vil der efter endelig implementering af en fusion kunne tilbydes administrationsudgifter i underkanten af 500 kroner om året pr. medlem. I dag er det 570 kroner, og de har for få år siden været over 1000 kroner pr. medlem, hvilket er en meget håndgribelig illustration af, at der er høstet gevinster, og der er stadigvæk flere gevinster at høste, men at det kræver en fusion. Formanden takkede Ninna Würtzen og Erik Adolphsen for opbakningen.

Søren Kolbye Sørensen supplerede med at fortælle, at den udlodning, som der henvises til, er udlodningen af særlige bonushensættelser, som udloddes fra de individuelle særlige bonushensættelser hensat til det, der hedder kontributionsgruppe H11 og H17. Han fortalte, at det ikke er muligt at gøre det som en præcis størrelsesorden, da det er individuelt for det enkelte medlem, idet det afhænger af den udlodning, som man fik i de forskellige omvalg på daværende tidspunkt.

Dirigenten satte herefter bestyrelsens samlede forslag til afstemning og bemærkede, at en vedtagelse kræver to tredjedele flertal. Forslaget blev vedtaget med 2.371 stemmer for og 46 stemmer imod.

Dirigenten bad om, at der gives bemyndigelse til bestyrelsen i det tilfælde, der kommer ændringer inden for den ramme, som er vedtaget af redaktionel eller lignende art fra Finanstilsynet og/eller Erhvervsstyrelsen, så bestyrelsen kan køre det igennem, uden der skal afholdes en ny ekstraordinær generalforsamling. Generalforsamlingen gav bestyrelsen bemyndigelse hertil. Han præciserede, at den overgangsbestyrelse, der er valgt til at indtræde i den fusionerede kasse, fra JØP's side vil være den bestyrelse, der bliver valgt på det kommende bestyrelsesvalg.

9.

Forslag fra medlemmer af pensionskassen

Forslag 1 stillet af John Nordbo m.fl.

John Nordbo takkede for ordet og fortalte, at han kommer fra Ansvarlig Fremtid. Han fortalte, at de er en gruppe medlemmer af JØP, DIP og andre pensionskasser, som i en række år har arbejdet for, at pensionsselskaberne skal tage klimaproblemet alvorligt.

John Nordbo oplyste, at der var 99 andre, som bakkede op om forslaget. Han bemærkede, at bestyrelsen bakkede op om forslaget og takkede for det og den dialog, der havde været med bestyrelsen op til generalforsamlingen. Han takkede også administrationen for den åbenhed og vilje til diskussion, der havde været året igennem, når der havde været møder omkring klima og investeringer.

Dirigenten gav herefter ordet til **Anders Eldrup**.

Anders Eldrup takkede for forslaget og for et godt samarbejde og en god dialog. Han oplyste, at bestyrelsen støttede forslaget, som er godt i tråd med den måde, som bestyrelsen allerede arbejder på.

Han oplyste endvidere, at der kun var en lille dråbe malurt i bægeret, nemlig at John Nordbo foreslog, at der skulle udarbejdes en formel rapport af analysearbejdet. Dette ønskede bestyrelsen ikke at forpligte sig til. Derimod vil der være løbende rapportering.

Der var ingen, der ønskede ordet, og **dirigenten** konstaterede hermed, at forslaget var vedtaget.

Forslag 2 stillet af Helle Munk Ravnborg, Lars Engberg, Lotte Lund og Ole Winckler Andersen

Helle Munk Ravnborg begrundede forslaget med opsummering af det i indkaldelsen gengivne materiale. Hun sagde, at pensionskassen var nået langt, og der var gjort fremskridt, men JØP endnu ikke var i mål. Politikken for ansvarlige investeringer manglede at adressere statsobligationer, hvilket forslagsstillerne ønskede belyst.

Helle Munk Ravnborg noterede sig med glæde, at bestyrelsen var positivt indstillet over forslaget.

Dirigenten gav herefter ordet til **Anders Eldrup**, som takkede for den gode dialog oplyste, at bestyrelsen støttede forslaget. Han oplyste, at pensionskassen har 2,7 pct. af porteføljen i statsobligationer i såkaldte Emerging Markets, og det er noget, som bestyrelsen tager alvorligt.

Dirigenten gav ordet frit.

Jette Vorstrup bemærkede, at der kun er ca. 15-20 demokratiske lande i verden, og det kan blive svært at investere i noget som helst. Hun opfordrede til, at man stoppede med at være 'så hellig'.

Poul Juul spurgte, hvilken formel status medlemsforslagene havde efter vedtagelse af fusionen.

Dirigenten svarede, at JØP jo er det fortsættende selskab, og indtil fusionen er gennemført, er bestyrelsen bundet af forslagene. Men man måtte også mene, at når bestyrelsen støtter forslagene, så føler de sig også bundet af det.

Dirigenten satte herefter forslaget til afstemning. 2.081 stemte for vedtagelse af forslaget, og 103 stemte imod en vedtagelse af forslaget. Dirigenten kunne konstatere, at forslaget var vedtaget.

Forslag 3 stillet af Lars Koch

Lars Koch indledte med at sige, at forslaget, og vist også et par af de andre, var fremsat enslydende i DIP. Han præsenterede sig selv og sagde, at han kom fra Mellempølsdal, og at han i en årrække havde beskæftiget sig med ansvarlig skat i forhold til både danske og udenlandske selskaber.

Lars Koch pegede på en række af de sager, som vi har set det seneste år, hvor selskaber laver skatteundvigelse, som typisk er lovlig, men som er aggressiv skatteplanlægning. Han fremdrog ligeledes hvidvasksagerne og pegede på, at udviklingen i den finansielle sektor har været uheldig og gør, at det er sundt at tænke over, hvordan de selskaber, vi investerer i, agerer i forhold til skat. Han opfordrede sluttelig til, at man tager den guideline, som er udviklet af PRI, og bruger den til at gå aktivt ind i dialogen med selskaber, man investerer i.

Dirigenten gav herefter ordet til **Anders Eldrup**.

Anders Eldrup takkede for forslaget og oplyste, at bestyrelsen kunne støtte det, og det ligger i forlængelse af det arbejde, bestyrelsen allerede er i gang med. Men det er en proces, og en af de ting, som bestyrelsen vil fokusere på, er at stille krav til kapitalforvalterne om, at nye investeringer har været igennem en skatte due diligence.

Dirigenten gav ordet frit.

Henrik Schilder sagde, at han ikke syntes, pensionskassen skulle påtage sig noget som helst ansvar, men at det måtte være op til det enkelte medlem gøre, når man sætter krydset ved stemmesedlen ved valg til EU.

Dirigenten satte medlemsforslaget til afstemning. Der var 2.083 stemmer for forslaget og 88 stemmer imod forslaget. Dirigenten kunne konstatere, at forslaget var vedtaget.

Forslag 4 stillet af Anne Schaldemose

Anne Schaldemose indledte med at fortælle, at forslaget handlede om nogle generelle retningslinjer for JØP som pensionskasse. I forhold til forslagets sidste punkt om, at hvis forvaltning er lagt ud til tredjepart, som fx Hermes, kan det være problematisk, fordi det er svært at påvirke så stor en aktør. Men der forsøger JØP også at arbejde, sagde hun. Anne Schaldemose sagde, at forvaltning af medlemmernes penge har stor betydning for afkast, omkostninger og leveforhold i selskaber og lande, som investerer i og i miljøet.

Dirigenten gav ordet til **Anders Eldrup**, som takkede for forslaget. Han fortalte, at bestyrelsen støtter forslaget, da man ønsker at medvirke til større transparens på området. Anders Eldrup oplyste, at pensionskassen allerede er blevet mere aktive i de senere år på hjemmesiden, og at der har været afholdt medlemsmøder om emnet.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen på forespørgsel godkendte det fremsatte forslag, uden det blev sat til afstemning.

Forslag 5 stillet af Sven Zachariassen

Svend Zachariassen fortalte, at han havde foreslået, at pensionskassens generalforsamling afholdes i Jylland.

Anders Eldrup svarede, at forslaget ikke kunne støttes fra bestyrelsens side. Begrundelsen herfor var den måde, som pensionskassens medlemsbase var skruet sammen på. Der er en meget stor overvægt af medlemmer i hovedstadsområdet med mere end to tredjedele medlemmerne bosiddende i hovedstadsområdet. I Region Syd er der fx kun 10 % af medlemmerne, som er bosiddende, hvilket ville betyde, at 90 % skulle rejse rundt, hvis forslaget skulle efterleves.

Dirigenten noterede sig, at forslaget blev trukket tilbage af stilleren.

10.

Valg af revisor og revisorsuppleant

Formanden oplyste, at bestyrelsen indstillede Ernst & Young P/S ved statsautoriseret revisor Lars Rhod Søndergaard og statsautoriseret revisor Ole Karstensen med statsautoriseret revisor Allan Lunde Pedersen som supplement til genvalg.

Da **dirigenten** kunne konstatere, at der ikke var andre forslag, blev Ernst & Young P/S genvalgt.

11.

Eventuelt

Dirigenten spurgte, om nogen ønskede ordet under dette punkt.

Formanden takkede dirigenten for en god ledelse af generalforsamlingen og takkede for det fine fremmøde.

Generalforsamlingen sluttede kl. 19.55.

København, den 7. maj 2019

Dirigent, advokat Lars Svenning Andersen