



Generalforsamling 2016

4. april 2016

Generalforsamling 2016

Velkommen



Dagsordenen pkt. 1

Valg af dirigent

Valg af dirigent

- Bestyrelsen indstiller Jens Bjerregaard Christensen

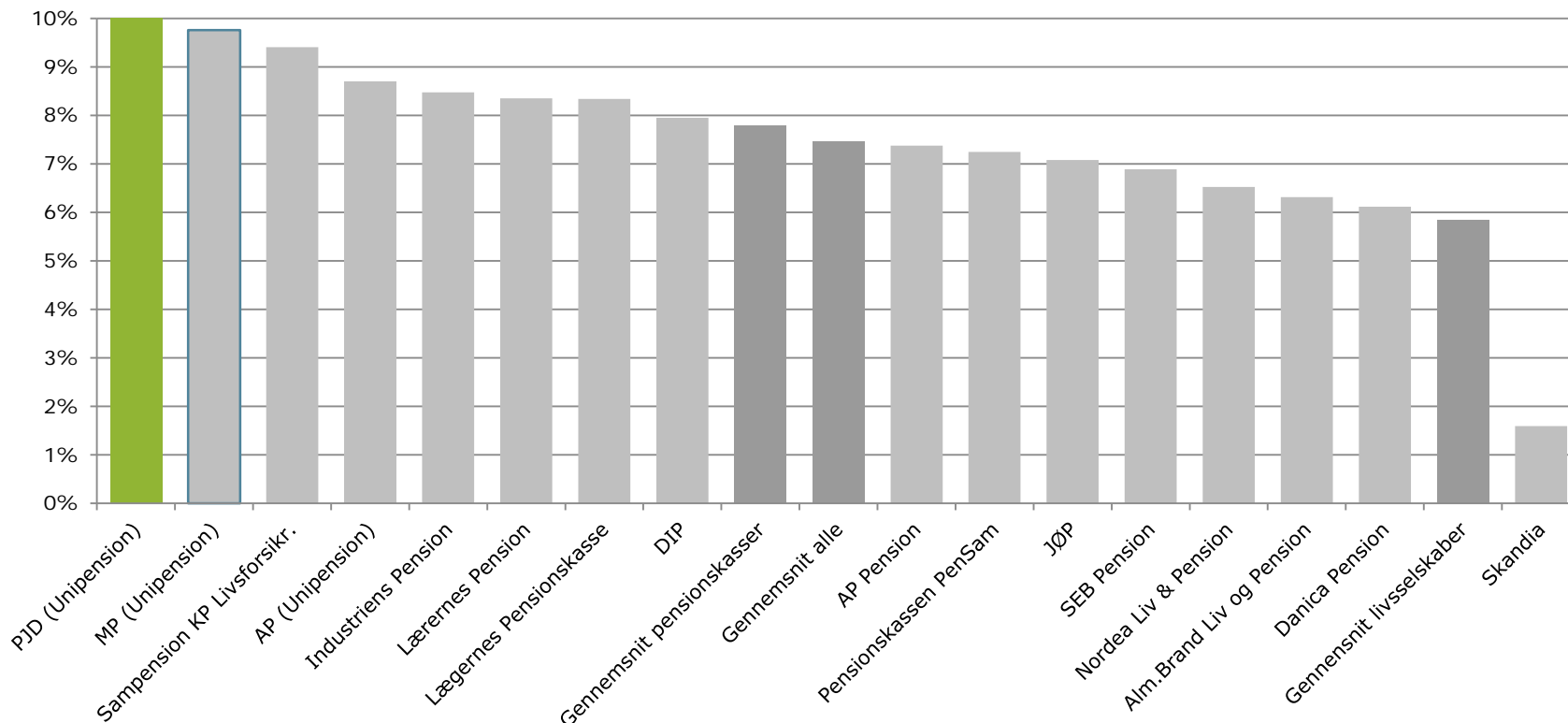


Dagsordenen pkt. 2

Bestyrelsens beretning

Afkast gennemsnitsrenteprodukter

Afkast før pensionsafkastskat 2009-2015 (N1)



Historiske afkast plus prognose



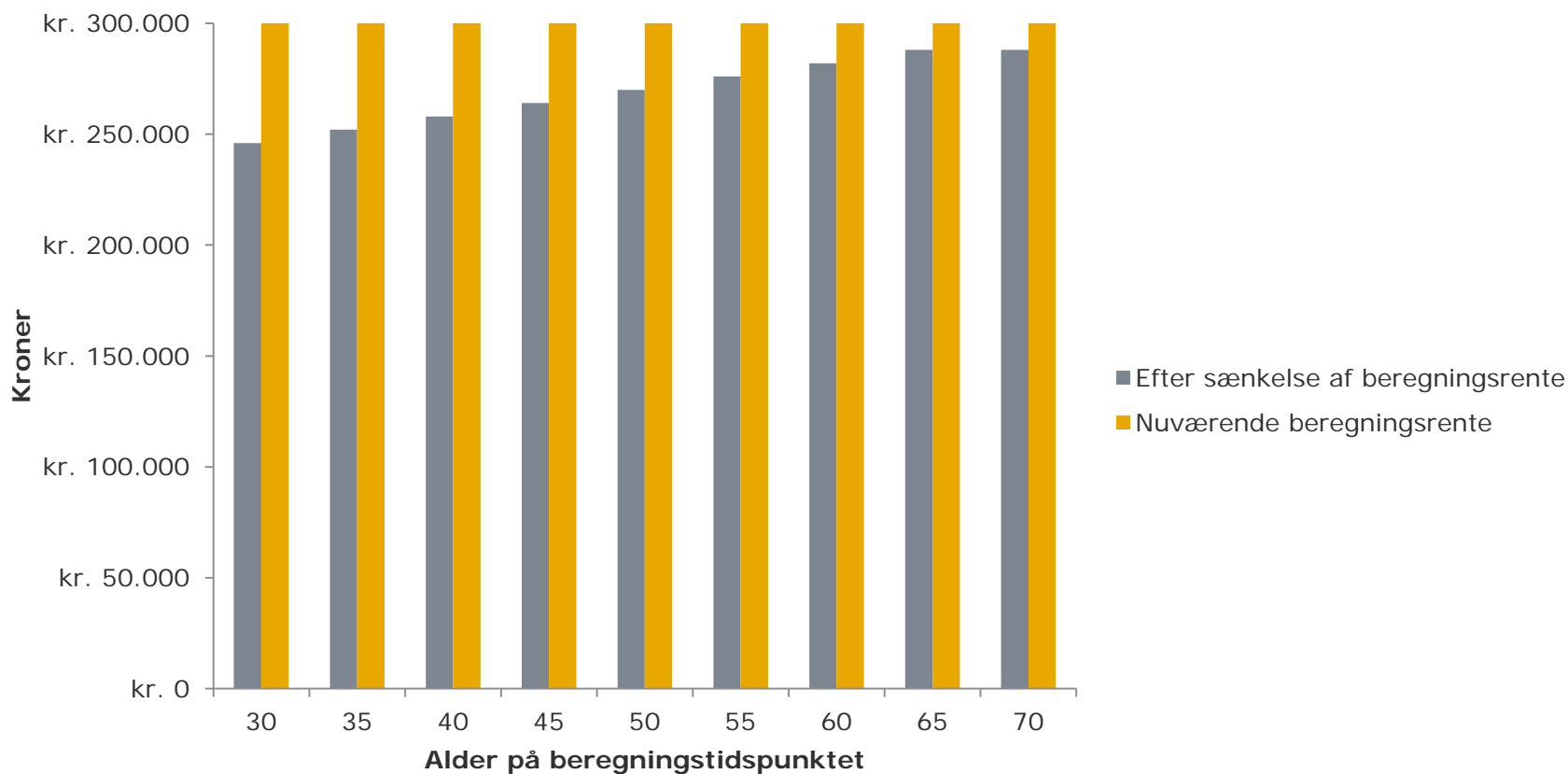
Historiske afkast plus prognose



Beregningsrentefilm

Beregningsrenten nedsættes

Forventet pensionsudbetaling på 300.000 kroner med nuværende beregningsrente



Maersk Line – sort eller grøn?

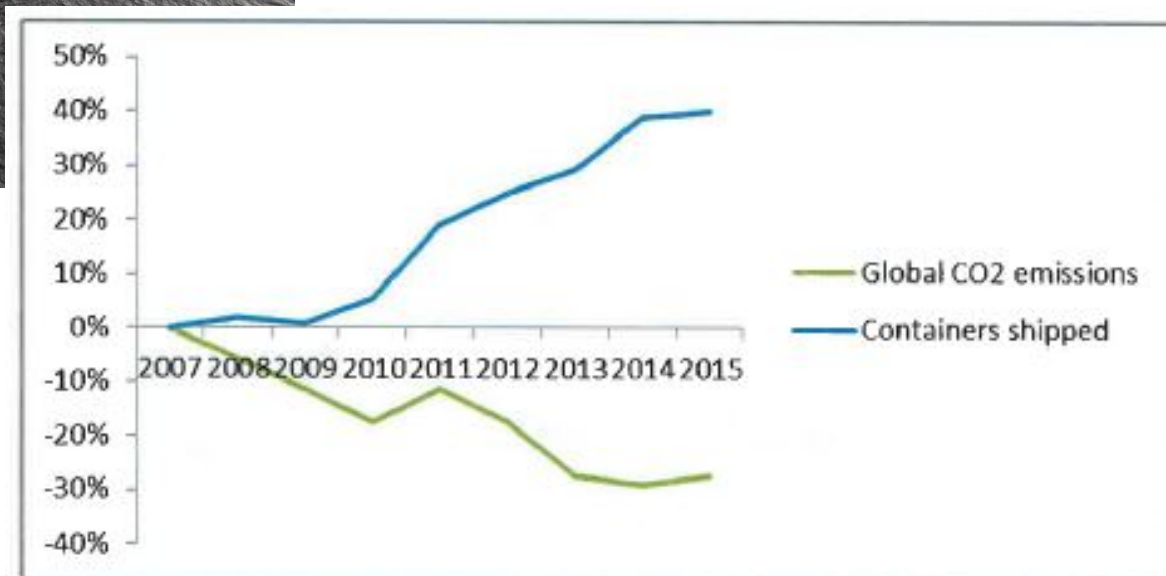
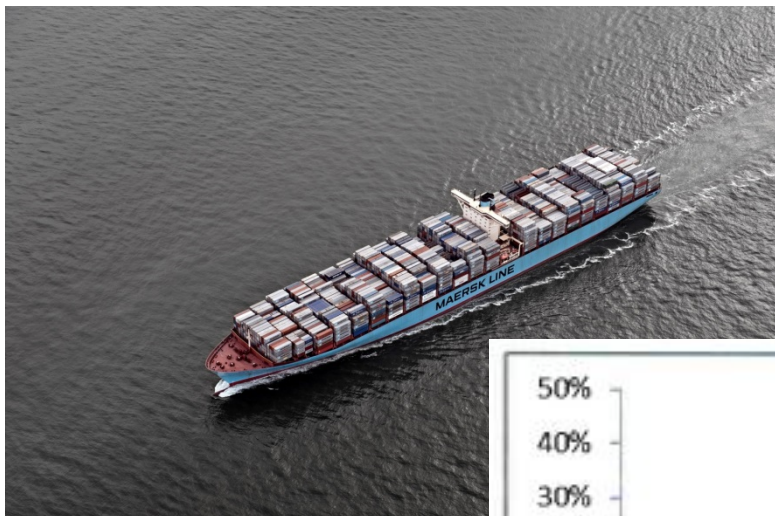


I top med ansvarlige investeringer



- Det FN-støttede organ for ansvarlige investeringer, UN PRI, har evalueret 1.500 internationale investorer med aktiver for knap 400 billioner kroner.
- PJD scorer topkarakteren A+ for sin overordnede tilgang til arbejdet med ansvarlige investeringer.
- Gennemsnitskarakteren for alle investorer er B.
- I underkategorien "Aktivt ejerskab" (aktier) scorer PJD også A+.

Maersk Line – sort eller grøn?



PetroChina – aktivt ejerskab

Et selskab beskyldt for blandt andet:

- Olieudslip og dårligt katastrofeberedskab
- Dårlige helbreds- og sikkerhedsforhold

PetroChina – aktivt ejerskab

2012

- Dialog indledt sammen med andre investorer
- Møder med niveauet under topledelsen

2014

- Møde med topchefen
- Todages rundtur til selskabets forskellige forretningsområder

I dag

- Intenst arbejde med bæredygtighedsstrategi og -rapportering omkring bl.a.:
 - Climate change
 - Helbreds- og sikkerhedsstyring efter international best practice

PetroChina – aktivt ejerskab

Fortsat dialog om blandt andet

- Bestyrelsesevaluering
- Transparent system til udpegelse af bestyrelsesmedlemmer.
- Øget bestyrelsesfokus og proaktivitet omkring bæredygtighedsspørgsmål.

Klima på dagsordenen



RioTinto



Volkswagen – aktivt ejerskab

Pensionskassen har sammen med andre investorer intensiveret dialogen med VW efter afsløring af snyd med udledning af skadelige stoffer.

- Vi har talt offentligt om vores bekymringer omkring for:
 - virksomhedens ledelsesstruktur
 - bestyrelsens valg af to interne kandidater som henholdsvis ny administrerende direktør og bestyrelsesformand
- Vi er bekymrede for, hvordan dette har bidraget til de problemer, virksomheden nu står over for.

Volkswagen – aktivt ejerskab

Resultater

- Ny direktør med erfaring og ekspertise i compliance hentet uden for VW.
- Den nye bestyrelsesformand har indikeret, at han er åben over for at indgå i dialog med os.

Next step

- Opfordre VW til at styrke sammensætningen og effektiviteten af bestyrelsen med to uafhængige medlemmer, der har brancheerfaring.

Skilsmisse i Unipension



Aflønning af bestyrelse og direktion

Aflønning	2015	2016	2017
Bestyrelseshonorar (samlet)	1.060.012 kr.	1.060.012 kr.	Regulering ?
Direktion (fratrådt): Cristina Lage, løn Cristina Lage, fratrædelsesgodt.	461.206 kr.	461.206 kr.*	230.603 kr.* 115.301 kr.*
Direktion: Jens Munch Holst	-	412.487 kr.**	Markeds- konform

Løn til direktionen fordeles mellem de 3 pensionskasser i Unipension efter omkostningsfordelingsprocenten. Derfor kan lønnen variere fra år til år, selv om årslønnen er uforandret.

* = Beløbet er hensat i regnskabet for 2015, i henhold til fratrædelsesaftalen.

** = Beløbet dækker 11 måneders lønde.



Dagsorden pkt. 3

Forelæggelse og godkendelse af Årsrapport 2015

Penge ind/penge ud - overblik

Medlemsformue

Nettovækst i 2015 = 527 mio.

Investeringsafkast
545 mio.

Indbetalinger
369 mio.

Egenkapital
3.186 mio.

Særlige
bonushensættelser
633 mio.

Pensionsmæssige
hensættelser
8.303 mio.

Tillægspension ud 36 mio.

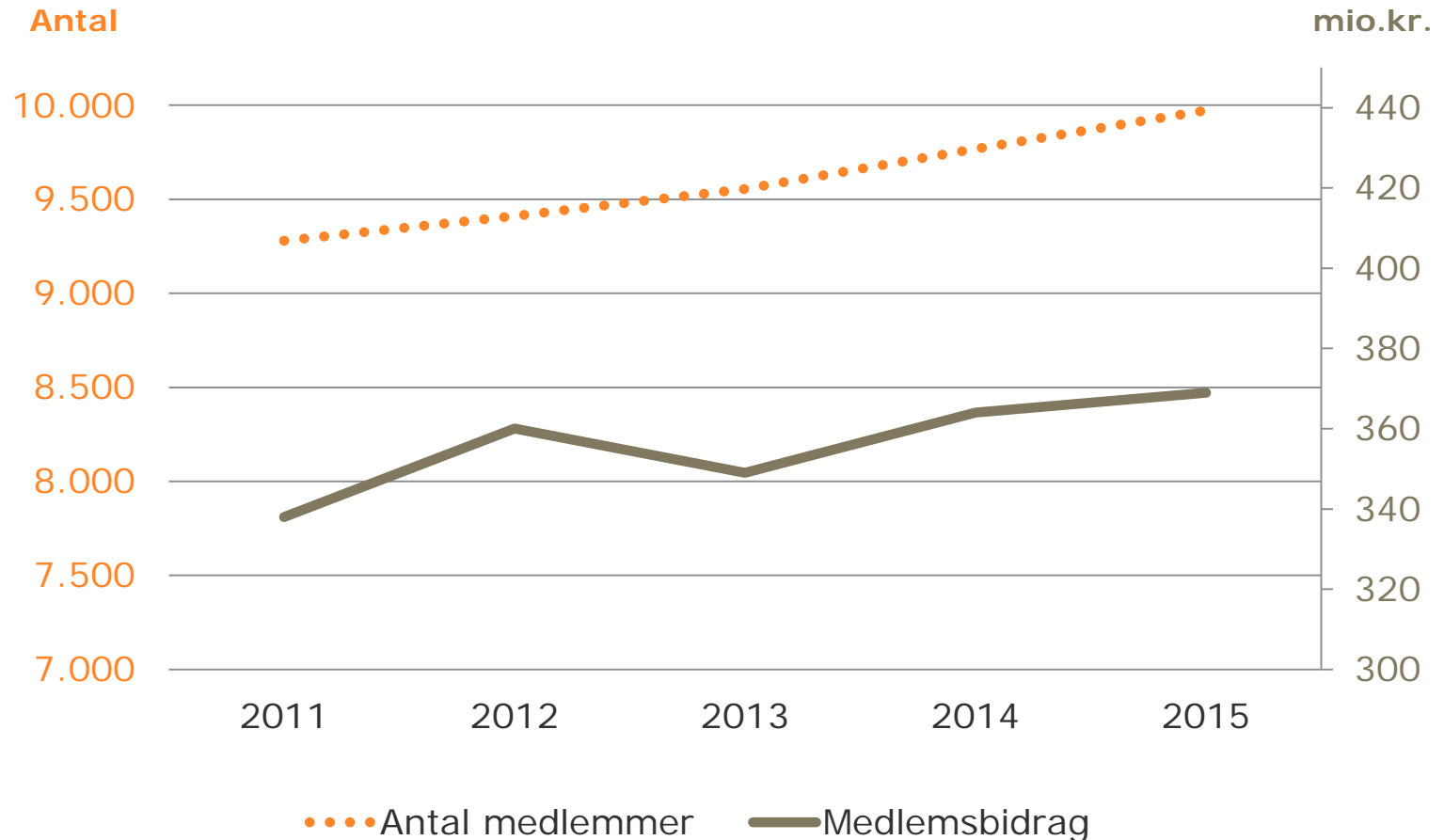
Pension ud 18 mio.

Pension ud 238 mio.

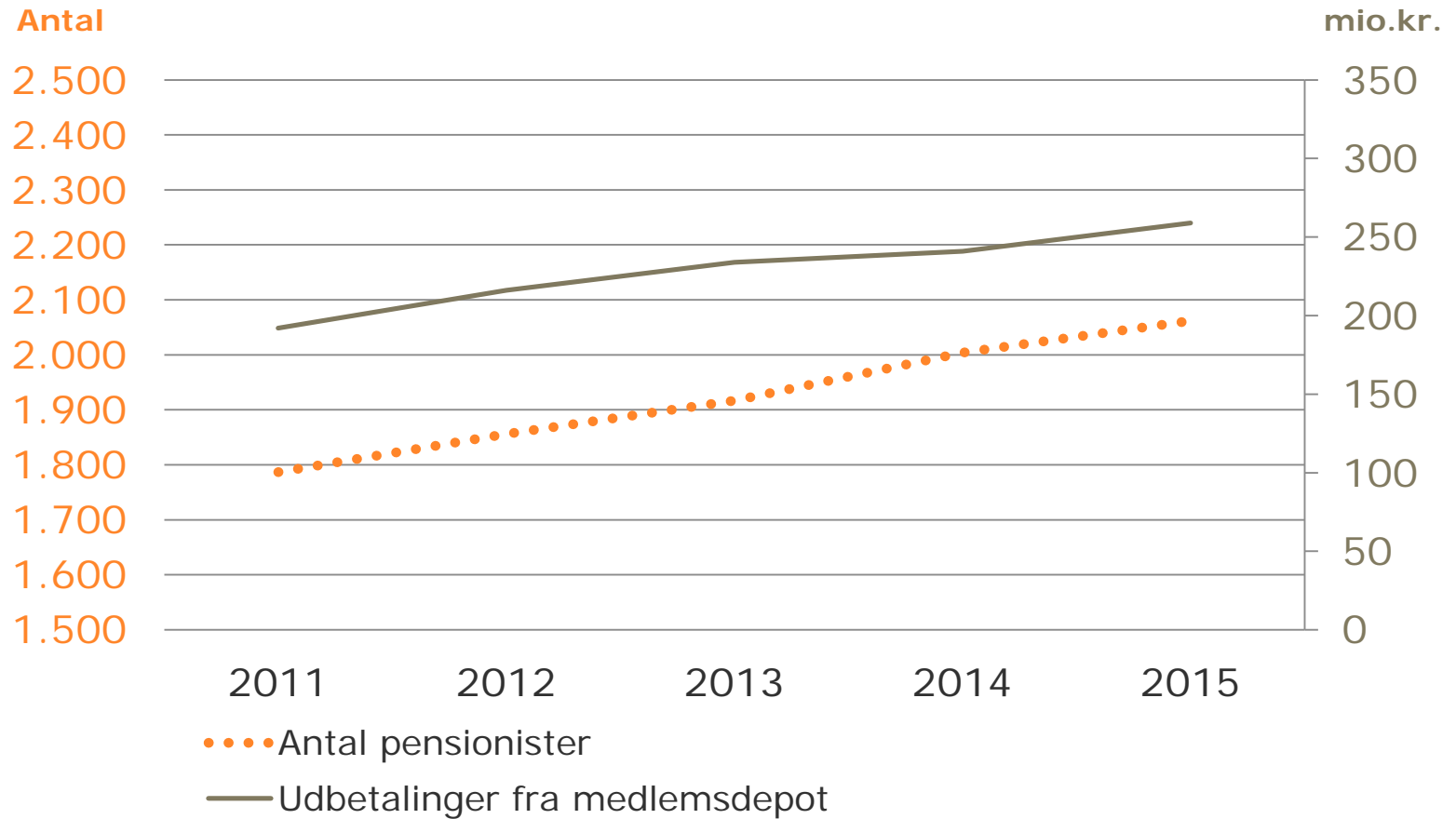
Pensions-
afkastskat
79 mio.

Punkt 3: Forelæggelse og godkendelse af Årsrapport 2015

Vækst i medlemmer og indbetalinger

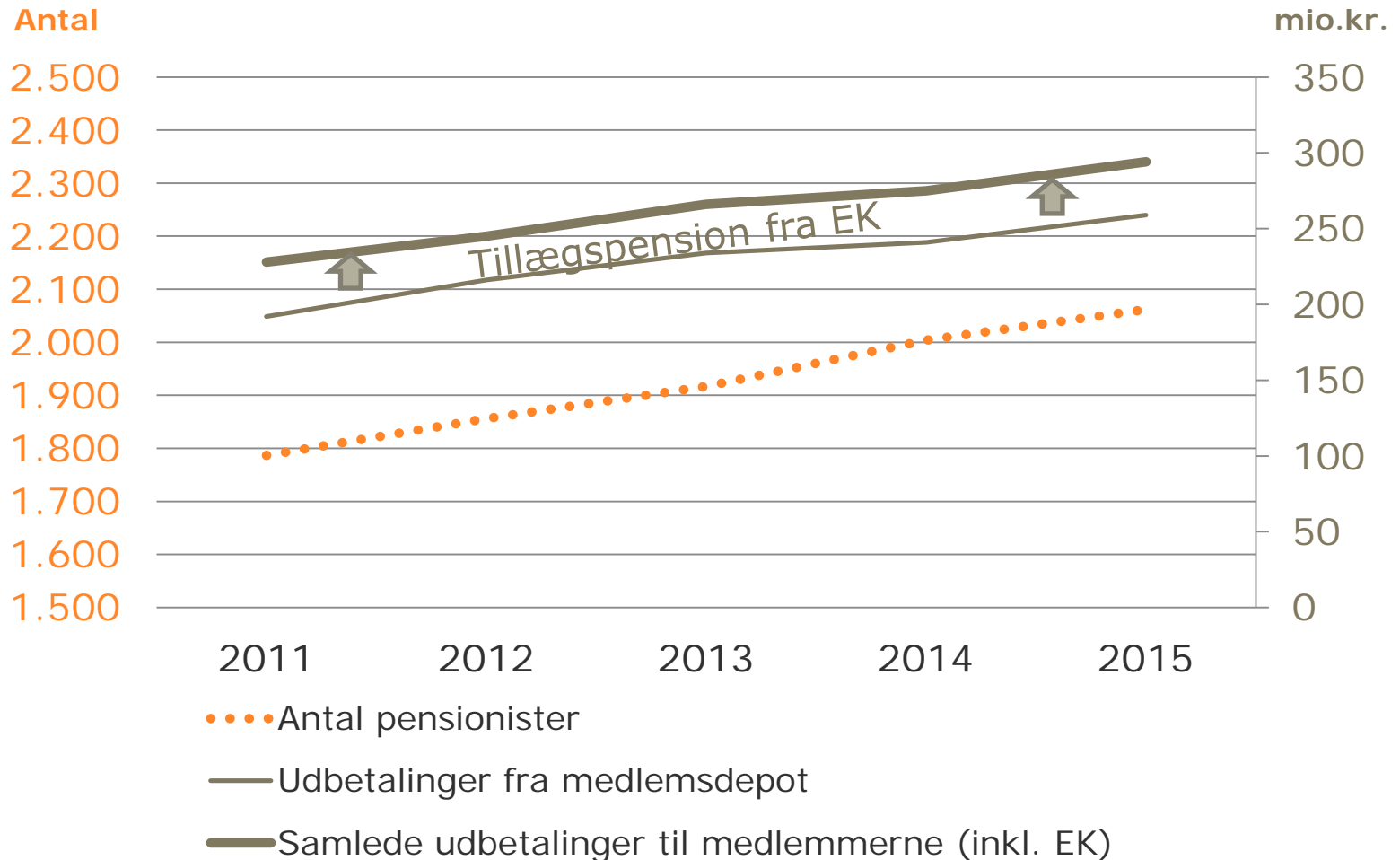


Fortsat stigning i udbetalinger



Punkt 3: Forelæggelse og godkendelse af Årsrapport 2015

36 mio. udbetalt fra egenkapitalen (EK) i 2015

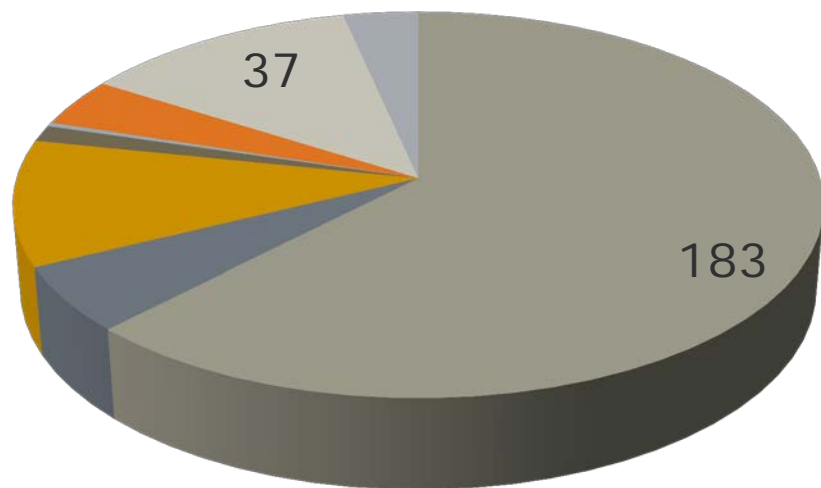


Punkt 3: Forelæggelse og godkendelse af Årsrapport 2015

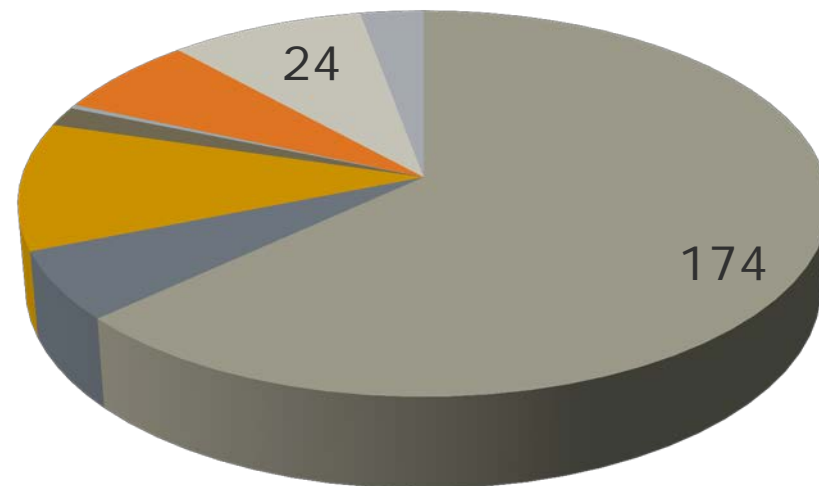
Stigning i alderspensioner og udtrædelser

Mio. kr.

2015



2014



■ Alderspensioner
■ Ægtefællepensioner
■ Ratepensioner
■ Udtrædelser

■ Invalidepensioner
■ Børnepensioner
■ Engangsydelser
■ Præmie Gruppeliv



Dagsordenen pkt. 4

Forslag fra bestyrelsen og medlemmerne

Forslag 1-5 fra bestyrelsen

- **Forslag 1:** Elektronisk kommunikation
- **Forslag 2:** Overgangsordning i forbindelse med optagelse af obligatoriske medlemmer
- **Forslag 3:** Regler for helbredsbetingedede ydelser
- **Forslag 4:** Bidragsfri dækning
- **Forslag 5:** Bemyndigelse til bestyrelsen om korrekturændringer o.l.

Elektronisk kommunikation

- **Forslag:**
Mulighed for at kunne sende meddelelser og dokumenter til generalforsamling og urafstemninger elektronisk
- Medlemmer, der ønsker det, kan stadig få materialet sendt fysisk

Dagsorden pkt. 4, forslag 1:

Elektronisk kommunikation

Debat og afstemning om forslag 1

Helbredsbetingedede ydelser

Generalforsamlingen 2015

- Nye lempeligere modregningsregler for *alle* medlemmer
- Vedtaget to forslag med regler for *nye* medlemmer
- Vi ville vende tilbage med forslag for *nuværende* medlemmer på generalforsamlingen i 2016

Generalforsamlingen 2016

- **Forslag 4:** Overgangsordning i forbindelse med optagelse af obligatoriske medlemmer
- **Forslag 5:** Regler for helbredsbetingedede ydelser
- De to forslag gælder for *nuværende* medlemmer
 - Reglerne så ens som muligt for alle medlemmer
 - Overgangsregler hvor de nye regler ville betyde forringelser for en given medlemsgruppe

Helbredsbetingede ydelser

Opdatering af vores invalidepensionsregler

Hvorfor:

- Ny lovgivning betyder, at nuværende regler ikke længere er rimelige for alle medlemmer, fx:
 - Fleksjobs- og førtidspensionsreformen
 - Nye aldersgrænser for udbetaling

Helbredsbetingede ydelser

Bestyrelsens politik for helbredsbetingede ydelser

- Understøtte det gode liv, hele livet.
- Skabe tryghed og sikkerhed for medlemmerne ved længerevarende sygdom
- Mulighed for at bevare sin hidtidige levestandard

Helbredsbetingedede ydelser

Bestyrelsens politik for helbredsbetingedede ydelser

- Tryghed og sikkerhed for medlemmerne i tilfælde af længerevarende sygdom, men m/incitament til at arbejde.
- Standardpakke som i størst mulige omfang dækker medlemmernes behov.
- Mulighed for til- og fravalg (fleksible dækninger), hvor standardpakken ikke dækker behov.
- Sikre at der ikke sker en udhuling af opsparingen til alderspension.
- Ændringerne skal sikre, at reglerne bliver tidssvarende i forhold til ny lovgivning, herunder folkepensionsalderen.

Overgangsordning ifb. med optagelse af obligatoriske medlemmer

Regler vedtaget på generalforsamlingen i 2015

- Lempeligere optagelsesregler:
 - Obligatorisk medlemskab: Karens nedsættes fra 24 mdr. til 6 mdr.
 - Frivillig i et ansættelsesforhold: 24 mdr's karens i stedet for afgivelse af helbredsoplysninger.
 - Frivillige udenfor ansættelsesforhold: ingen ændringer

Overgangsordning

- Obligatoriske medlemmer kan maksimalt have 6 måneders karens tilbage på ikrafttrædelsestidspunktet

Regler for helbredsbetingede ydelser

De vigtigste ændringer

- NB: Tilkendelseskriterium: Fortsat faginvalditet
- Revurdering af tilkendelser af invalidepension:
 - Fremover varig invalidepension, *længerevarende invalidepension (ny)* samt midlertidig invalidepension
 - NB: Ingen betydning for aktuelle varige invalidepensionister

Helbredsbetingede ydelser

De vigtigste ændringer (fortsat)

- Aldersgrænser – ændring fra 65/67 år til "folkepensionsalder" og 60 år til "5 år før folkepensionsalder.
- *Overgangsregel:* Fortsat nuværende regler for medlemmer, der er fyldt 60 år på ikrafttrædelsestidspunktet og/eller er tilkendt invalidepension.

I krafttrædelse

- Forventeligt pr. 1. januar 2017, men af administrative hensyn bedes om generalforsamlingens bemyndigelse til, at bestyrelsen kan fastsætte den præcise ikrafttrædelsesdato.

Dagsorden pkt. 4, forslag 2:

Overgangsordning ifb. med optagelse af obligatoriske medlemmer

Debat og afstemning om forslag 2

Overgangsordning

- Obligatoriske medlemmer kan maksimalt have 6 måneders karens tilbage op ikrafttrædelsestidspunktet

Debat og afstemning om forslag 3

De vigtigste ændringer

- Revurdering af tilkendelser af invalidepension
 - Fremover varig invalidepension, *længerevarende invalidepension (ny)* samt midlertidig invalidepension
NB: Ingen betydning for aktuelle varige invalidepensionister
- Aldersgrænser – folkepensionsalderen
 - Overgangsordning: For medlemmer fyldt 60 år på ikrafttrædelsestidspunktet ingen ændring af aldersgrænser
- Ikrafttræden: Forventeligt pr. 1. januar 2017

Bidragfri dækning

Forslag:

- Medlemmerne sikres en 12 måneders bidragfri dækning efter bidragsophør – også selvom opsparingen ikke kan dække prisen for den bidragfri dækning.

Debat og afstemning om forslag 4

Dagsorden pkt. 4, forslag 5:

Bemyndigelse til bestyrelsen om korrektur- ændringer o.l.

- Bemyndigelse til at rette fx paragrafhenvisninger og andre korrekturmæssige forhold.
- Bemyndigelse til at rette i forslag, hvis myndighederne kræver det.

Forslag 6-7 fra medlemmer

- **Forslag 6:** Hel eller delvis udtag af pensionsopsparing med henblik på investering
- **Forslag 7:** Anbefaling om indretning af investeringspolitikken

Hel eller delvis udtag af pensionsopsparing med henblik på investering

- Forsikrede overtager selv ansvaret for opsparede pension for egen risiko og regning.

Hel eller delvis udtag af pensionsopsparing med henblik på investering

- Bestyrelsen anerkender nogle medlemmers ønske om selv at vælge, hvordan pensionsopsparingen investeres.
- Ikke muligt på et gennemsnitsrenteprodukt, som det medlemmerne har i dag.
- Derfor foreslår bestyrelsen medlemmerne at stemme imod, men bestyrelsen vil positivt overveje mulighederne for markedsrente og unit link-produkter i forbindelse med, at Sampension overtager administrationen. Bestyrelsen har igangsat proces henimod koncession til at udbyde markedsrenteprodukter.

Dagsorden pkt. 4, forslag 6

Hel eller delvis udtag af pensionsopsparing med henblik på investering

Debat og afstemning om forslag 6

Anbefaling om indretning af investeringspolitikken

- Anbefaling om indretning af investeringspolitikken.

Forslaget (7):

Bestyrelsen anbefales at indrette investeringspolitikken så den understøtter den globale Paris aftale om maksimalt 2 graders opvarmning og så tæt på 1,5 grader som muligt – herunder ved inden 2019 at udfase etisk problematiske og økonomisk risikable investeringer i kul og i udvindingsprojekter fra tjæresand, dybhavsboringer og udvinding i Arktis – og årligt skriftligt redegøre for tiltag – herunder udøvelsen af aktivt ejerskab - med henblik på at nå 2-graders målsætningen og så tæt på 1,5 grader som muligt.



**Ansvarlig
Fremtid**

Stillere:

Jens Friis Lund, Frank Søndergaard Jensen, Ilse Ankjær Rasmussen, Lars Ravn-Jensen, Anders Borgen, Michael Leth Jess, Henrik Vejre, Mette Lund Sørensen, Thorsten Treue, Morten Rolsted, Niels Strange, Lone Brinkmann Sørensen, Dorte Flindt-Egebak, Jesper Morrison Tranberg, Jette Bredahl Jacobsen, Nora Skjernaa Hansen, Nynne Capion, Henrik Dan Hillebrandt Müller, Martin Frank Mogensen, Ivan Volf Vestergaard, Jacob Ladenburg, Klaus Dons, Thomas Lindberg Thøgersen, Matilde Krogh Raahede, Gry Bach Errboe, Aske Skovmand Bosselmann, Christian Jürgensen, Mariève Pouliot, Adam Høyer Lentz

Ialt: 29 godkendte stillere

Forslaget (7):

Bestyrelsen anbefales at indrette investeringspolitikken så den understøtter den globale Paris aftale om maksimalt 2 graders opvarmning og så tæt på 1,5 grader som muligt – herunder ved inden 2019 at udfase etisk problematiske og økonomisk risikable investeringer i kul og i udvindingsprojekter fra tjæresand, dybhavsboringer og udvinding i Arktis – og årligt skriftligt redegøre for tiltag – herunder udøvelsen af aktivt ejerskab - med henblik på at nå 2-graders målsætningen og så tæt på 1,5 grader som muligt.

Forslaget (7):

*Bestyrelsen anbefales at indrette investeringspolitikken så den understøtter den globale Paris aftale om maksimalt 2 graders opvarmning og så tæt på 1,5 grader som muligt – **herunder ved inden 2019 at udfase etisk problematiske og økonomisk risikable investeringer i kul og i udvindingsprojekter fra tjæresand, dybhavsboringer og udvinding i Arktis** – og årligt skriftligt redegøre for tiltag – herunder udøvelsen af aktivt ejerskab - med henblik på at nå 2-graders målsætningen og så tæt på 1,5 grader som muligt.*

Forslaget (7):

*Bestyrelsen anbefales at indrette investeringspolitikken så den understøtter den globale Paris aftale om maksimalt 2 graders opvarmning og så tæt på 1,5 grader som muligt – herunder ved inden 2019 at udfase etisk problematiske og økonomisk risikable investeringer i kul og i udvindingsprojekter fra tjæresand, dybhavsboringer og udvinding i Arktis – og **årligt skriftligt redegøre for tiltag – herunder udøvelsen af aktivt ejerskab - med henblik på at nå 2-graders målsætningen og så tæt på 1,5 grader som muligt.***

Begrundelse:

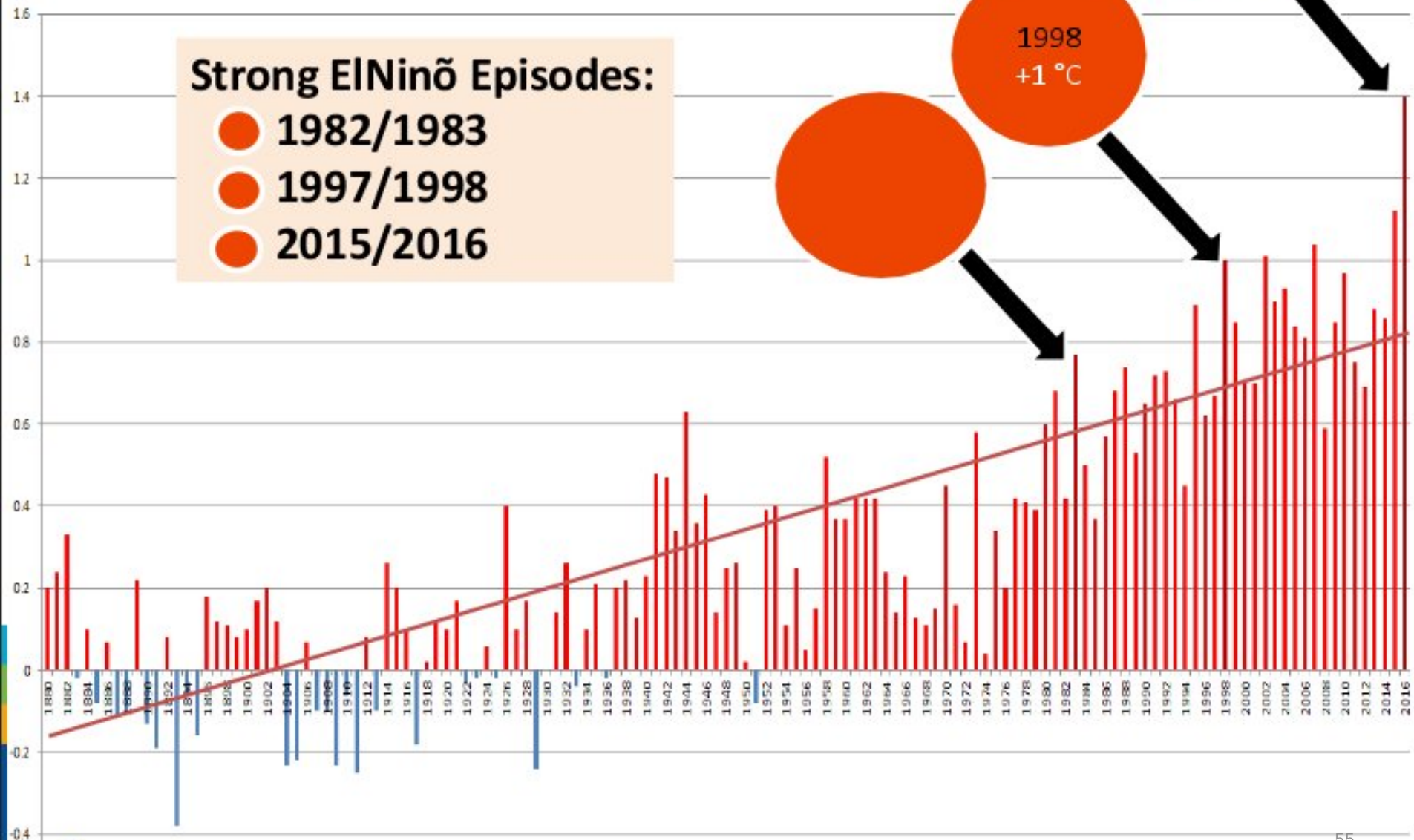
Global opvarmning truer menneskelig civilisation. IEA og FNs klimapanel har konkluderet at 2/3 af verdens fossile reserver ikke kan afbrændes hvis vi skal indfri målet i Paris aftalen. Disse reserver vil derfor miste deres værdi.

Per 31.12.2015 har Unipension 1,13 mia. kr. investeret i 44 af verdens 200 største kul, olie og gasselskaber. Det er uforeneligt med at vores pensionsinvesteringer skal sikre os en tryk pensionisttilværelse og en tryk fremtid for vores medmennesker, børn og børnebørn.

January-February global Temperature increase reference :1881-1910

Strong ElNiño Episodes:

- 1982/1983
- 1997/1998
- 2015/2016



28. Oktober 2013 - Orkanen Allan

Danmarksrekord med vindstød på over 54 meter per sekund (194 km/time, 121 MPH)

01. nov. 2013, 11:33 Opd. 01. nov. 2013, 12:10



Trampolin i Nyborg efter stormen Foto: Læserfoto

Orkanen Bodil: Torsdag den 5. december 2013

Bodil skabte først og fremmest store problemer med stormflod, fordi vinden var vedholdende fra en helt forkert retning.



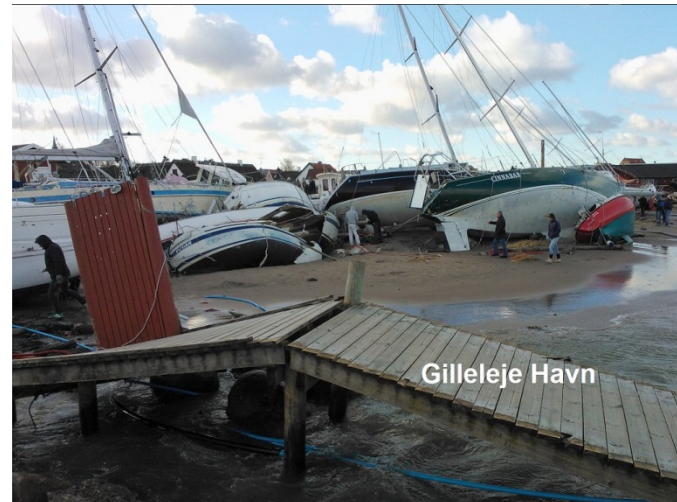
**Roskilde nær Vikingskibsmuseet
(2 meter forhøjet vandstand)**



Frederiksund



Sluseholmen i København



Gilleleje Havn

Tyfonen Haiyan ramte Philippinerne den 7 og 8 Nov 2013

Verdens kraftigste landgående orkan (190 MPH)

5,500 dead

1,757 missing

26,136 injured

3.4 million displaced

10 to 13 million people are affected

5 million affected are children

574,392 houses totally destroyed

575,137 houses damaged

225,922 living in evacuation centers

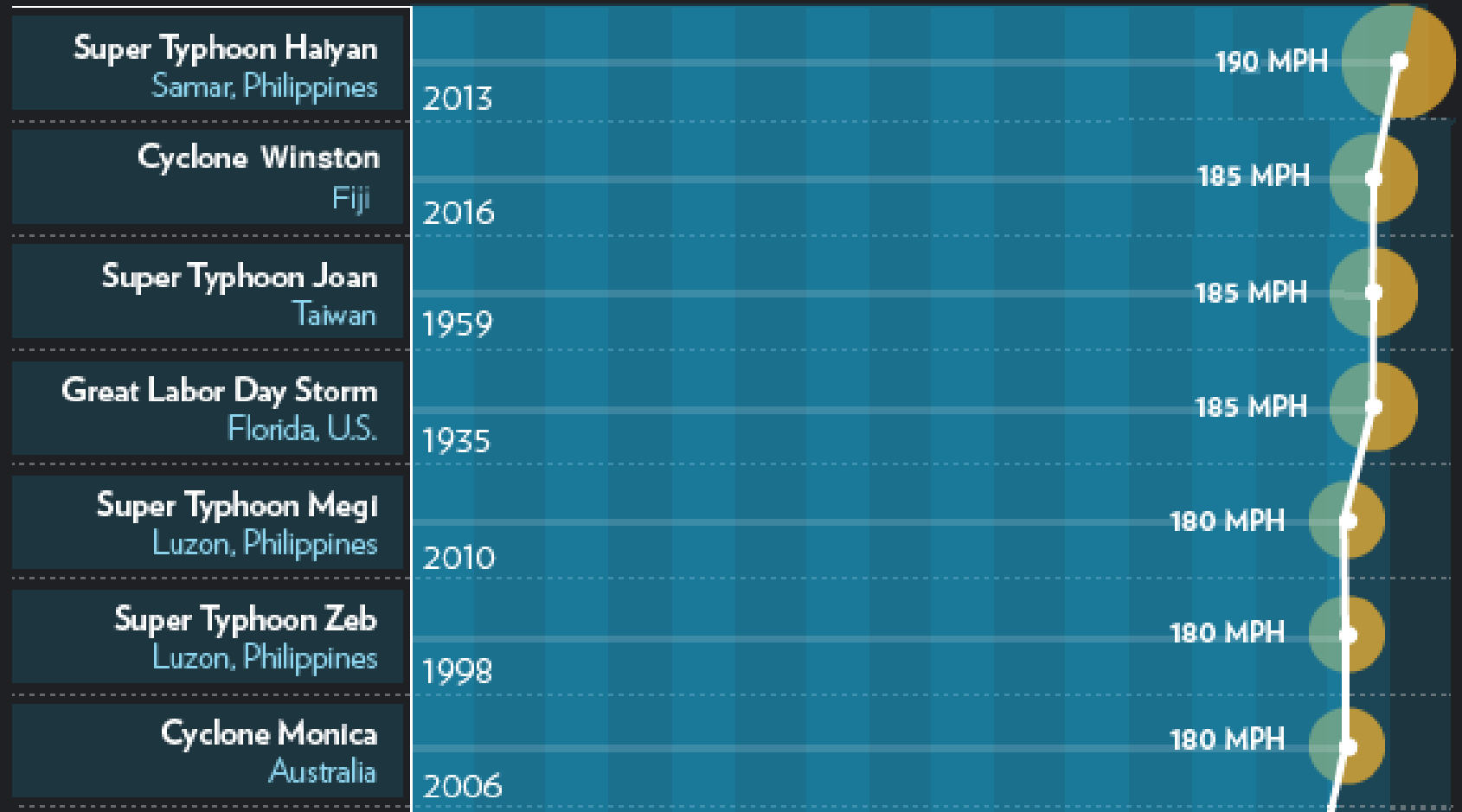
1,069 evacuation centers set up

3,316,448 people outside of evacuation centers receiving aid



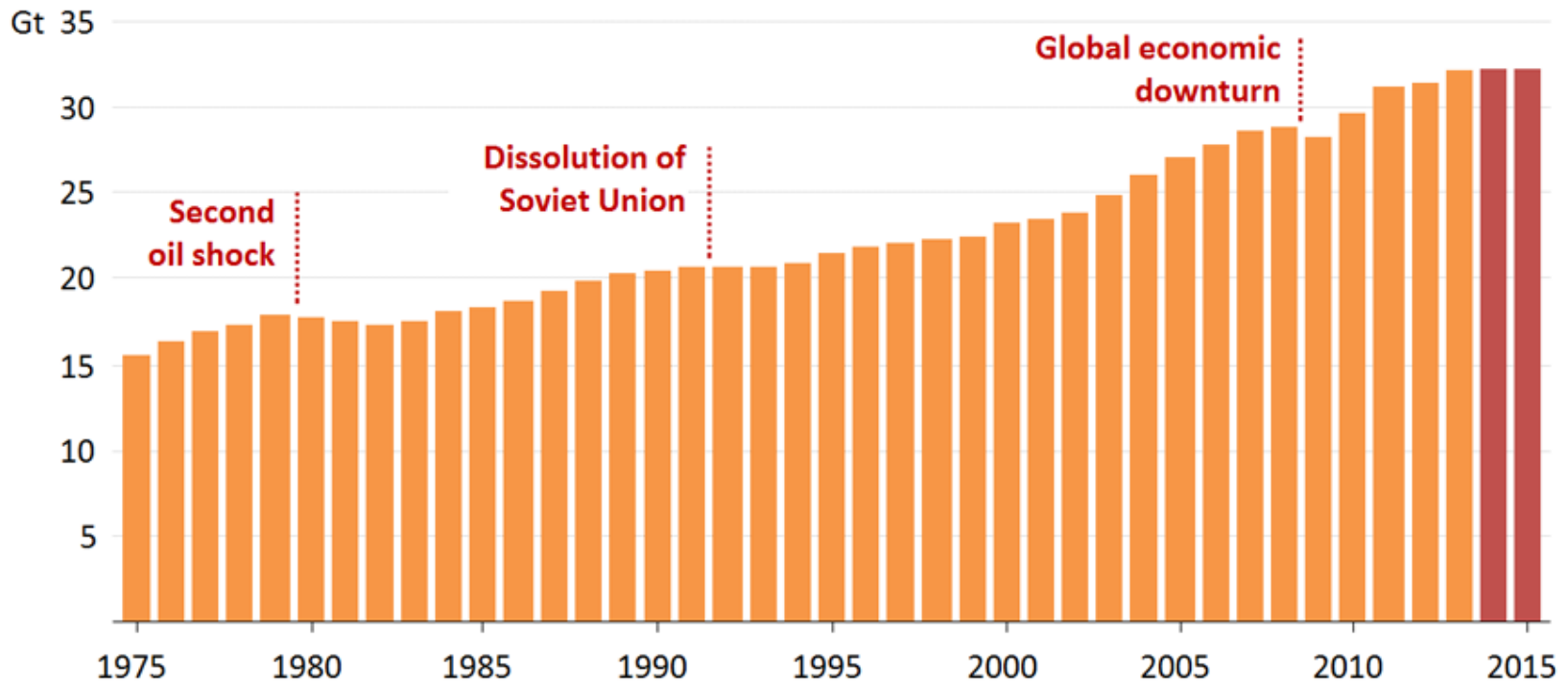
Earth's Strongest Tropical Cyclones at Landfall (by Wind Speed)

Storm/Location



"Allan" var 121 MPH

Global energy-related CO₂ emissions



IEA analysis for 2015 shows renewables surged, led by wind, and improvements in energy efficiency were key to keeping emissions flat for a second year in a row

Hvad vil vores bestyrelse?

- Indrette investeringspolitikken efter Paris aftalen!
- Hvad betyder det i praksis?
 - Fokus på alle sektorer
 - Aktivt ejerskab fremfor frasalg
 - Intet løfte om øget åbenhed

Aktivt ejerskab?

- Fire vigtige tal
 - 565 gigatons CO2 equivalenter
 - 555 gigatons CO2 equivalenter
 - 10%
 - 2.650 gigatons CO2 equivalenter

Aktivt ejerskab?

- Hvordan udføres aktivt ejerskab i praksis i hele 44 selskaber hvis forretningsmodel er uforenelig med klimamålsætningen?
- Hvordan skal medlemmerne have tillid til aktivt ejerskab når det foregår bag lukkede døre?

Frasalg af kul?



Frasalg af Unipensions aktieinvesteringer i de 100 største børsnoterede kulselskaber

Selskabets navn	Beholdning	Gt CO2	% omsætning fra kul
MITSUBISHI CORP	35.833.130	4,738	5
MITSUI & CO LTD	24.583.249	1,344	?
ITOCHU CORP	22.613.213	0,878	?
BHP BILLITON LIMITED	20.607.016	12,351	15
Vale SA (ADR)	15.922.856	4,401	5-7
AGL RESOURCES INC	13.120.172	2,704	?
RIO TINTO PLC	9.910.002	3,696	7
BHP BILLITON PLC	9.869.178	12,351	15
JAMES RIVER GROUP HOLDINGS L	8.592.104	0,195	?
RWE AG	8.288.796	1,943	25
CESC LTD	6.670.178	0,185	?
Vale SA Pref A (ADR)	6.609.993	4,401	5
ARCELORMITTAL	6.292.183	0,464	?
MARUBENI CORP	5.069.140	0,568	?
ANGLO AMERICAN PLC	4.823.309	13,488	20
ALLETE INC	3.767.780	0,723	?
GLENCORE PLC	2.941.396	10,698	10
ANGLO AMERICAN PLC	2.477.874	13,488	20
IDEMITSU KOSAN CO LTD	1.693.330	1,530	?
Totalt kul-selskaber	209.684.899		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	240.930.310		

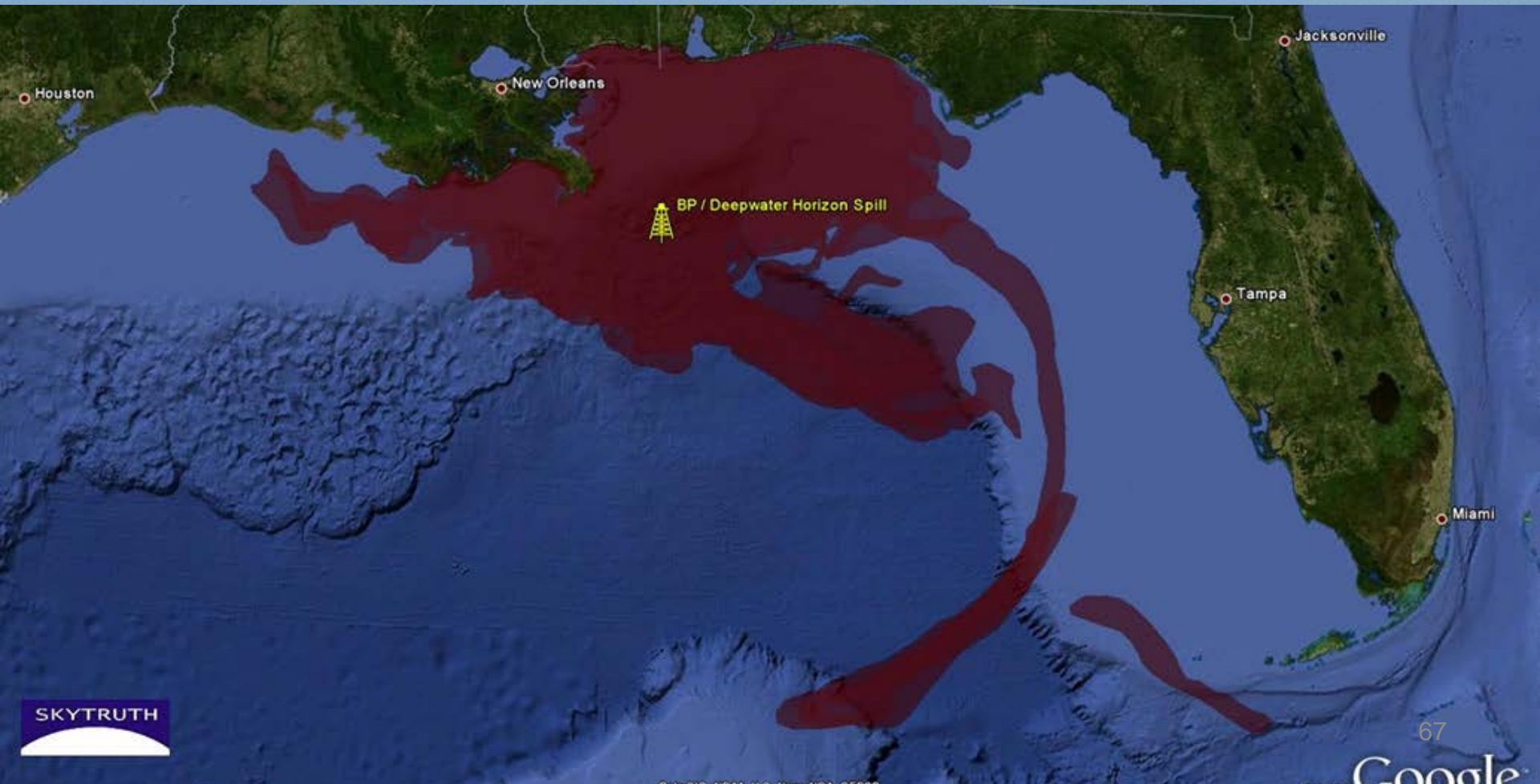
Andel af
Unipensions totale
aktiver:
0,2 MIA / 115 MIA
DKK = 0,2%

Frasalg af tjæresand?



**CANADA'S TAR SANDS ARE THE LARGEST
INDUSTRIAL PROJECT IN THE WORLD**

Frasalg af udvinding i dybhav og arktis?



Aktivt ejerskab og frasalg

Selskabets navn	Beholdning	Type
CANADIAN NATURAL RESOURCES	28.237.131	Tjæresand (PFA Eksklusion)
SUNCOR ENERGY INC	353.207	Tjæresand (PFA Eksklusion)

} Frasal
g

Selskabets navn	Beholdning	Type
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	239.453.000	Olie/Gas
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	146.082.500	Olie/Gas
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	65.765.679	Olie/Gas
BP PLC	54.592.628	Olie/Gas
LUKOIL Oil Company PJSC (ADR) GB	53.952.523	Olie/Gas
TOTAL SA	47.594.800	Olie/Gas
EXXON MOBIL CORP	40.958.858	Olie/Gas
ENI SPA	39.661.833	Olie/Gas
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	37.984.881	Olie/Gas
CHEVRON CORP	34.536.096	Olie/Gas
BASF SE	31.739.673	Olie/Gas

} Kritisk dialog:
(tjæresand, dybhav, Arktis)
--->>>
Frasalg?

Hvad mener du at PJD Pension skal?

Støtte Paris-aftalen ved at reducere økonomisk risikable og etisk problematiske investeringer og bidrage til en bæredygtig omstilling?

= Stem Ja

Fortsat satse vores penge på at klimaet kollapse og at vores fælles fremtid dermed undergraves?

= Stem Nej

Anbefaling om indretning af investeringspolitikken

- **Enighed om** at klimaudfordringen er stor, og vi skal tage vores del af ansvaret
- **Enighed om** at understøtte den globale klimaaf tale om maksimalt 2 graders temperaturstigning og så tæt på 1,5 grad som muligt
- **Enighed om** at indrette investeringspolitikken herefter
 - ✓ Politikken blev tilrettet i marts 2016 så den nu understøtter klimaaf talen
- Aktier i fossile selskaber udgør under 1 pct. af PJD's investeringer. Af disse aktier udgør Mærsk-aktien næsten 40 pct.
- Pensionskassen har opnået topkarakteren A+ i aktivt ejerskab.

Anbefaling om indretning af investeringspolitikken

- Bestyrelsen skal ifølge lovgivningen fastlægge rammerne for investeringspolitikken.
- Bestyrelsen mener, at dialog og ikke blot frasalg er vejen frem. Ikke kun i forhold til udvindingsselskaberne, men også i forhold til de energitunge virksomheder i andre brancher.
- Frasalg kommer på tale, hvis dialogen ikke fører til de ønskede resultater.

Anbefaling om indretning af investeringspolitikken

- Bestyrelsen vil være så åbne som muligt omkring arbejdet med ansvarlige investeringer
- Der vil blive redegjort for PJD's udøvelse af aktivt ejerskab også i relation til den globale klimaaftale om maksimalt 2 graders temperaturstigning og så tæt på 1,5 grad som muligt.

Anbefaling om indretning af investeringspolitikken

Debat og afstemning om forslag 7



Dagsordenen pkt. 5

Forelæggelse og godkendelse af lønpolitik

Forelæggelse og godkendelse af lønpolitik

- Ændringer som følge af ny EU-lovgivning Solvens II-regler
- Indførelse af nye kontrolfunktioner betyder, at antallet af de såkaldte "væsentlige risikotagere" skal udvides
- Bemyndigelse til bestyrelsen, så det er muligt at lave korrekturrettelser, når Unipension deles



Dagsordenen pkt. 6

Valg til bestyrelse

Valg til bestyrelse

Bestyrelsen indstiller til:

- Genvalg af Erik Bisgaard Madsen og Johannes Elbæk for en 3-årig periode



Dagsordenen pkt. 7

Valg af revision

Valg af revision

Bestyrelsen indstiller til:

- Genvalg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som revisor.



Dagsordenen pkt. 8

Sted for næste års generalforsamling

Sted for næste års generalforsamling

Bestyrelsen indstiller:

- København



Dagsorden pkt. 9

Eventuelt