

## Referat

Mandag den 9. april 2018, kl. 17.00, afholdtes ordinær generalforsamling i Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrlæger, CVR-nr. 30 18 60 28, på Comwell Hotel Aarhus, Værkmestergade 2, Aarhus.

### 1. Valg af dirigent

Bestyrelsesformand Erik Bisgaard Madsen bød velkommen til pensionskassens ordinære generalforsamling og foreslog, at advokat Tina Øster Larsen blev valgt som dirigent.

Generalforsamlingen **godkendte** Tina Øster Larsen som dirigent.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen var lovligt indkaldt og beslutningsdygtig i forhold til forslagene på dagsordenen.

Ordet blev herefter givet til formand Erik Bisgaard Madsen.

### 2. Bestyrelsens beretning

Bestyrelsesformanden bemærkede indledningsvis, at stadig flere af medlemmernes arbejdspladser blev omfattet af udbud af pensionsordninger, hvilket medførte en spredning af pensionsordningerne til bl.a. kommercielle selskaber eller selskaber, hvor man skulle dele risiko med andre faggrupper. Dette var en udfordring, idet grundtanken i pensionskassen var, at man sammen kunne udrette mere end summen af den enkeltes indsats og dermed skabe mere værdi til hvert enkelt medlem.

Formanden henviste herefter til pensionskassens formålsparagraf og forretningsmodel, som tilsgavde økonomiske tryghed på et ansvarligt grundlag. Det var en forudsætning herfor, at pensionskassens tilbud var konkurrencedygtige på alle parametre, herunder kunne økonomisk tryghed opnås især ved lave administrations- og investeringsomkostninger samt høje afkast, der blev udmøntet i stærke pensionsdepoter. Formanden fremhævede endvidere, at økonomisk tryghed også forudsatte et moderne pensionsprodukt, som sikrede det enkelte medlem og vedkommendes familie i tilfælde af sygdom, invaliditet, død eller andre uforudsete begivenheder.

Formanden bemærkede, at den økonomiske tryghed skulle opnås på et ansvarligt grundlag. Dette medførte en spredning af risikoen. Endvidere skulle de virksomheder, som pensionskassen investerede i agere socialt og miljømæssigt ansvarligt.

#### *Økonomisk udvikling i 2017*

Formanden redegjorde nærmere for den økonomiske udvikling og bemærkede, at 2017 havde været et godt år med vækstrater, der var steget over det meste af verden. Specielt opsvinget i euroområdet havde imponeret med positiv vækst i 19 kvartaler i træk. Generelt havde den private efterspørgsel bidraget til den stigende vækst, godt understøttet af en stigende realløn.

Formanden oplyste, at flere vestlige landes centralbanker havde signaleret skift til en forsigtig normalisering af pengepolitikken, der siden finanskrisen havde været meget lempelig. Tendensen var længst fremme i USA, hvor enkelte rentestigninger i 2015–2016 var blevet fulgt op af en mere aggressiv rentepolitik i 2017 med tre rentestigninger og rentestigninger, der også så ud til at fortsætte i 2018.

Formanden bemærkede, at de finansielle markeder i 2017 havde udviklet sig med pæne rentestigninger. Den 30-årige euroswaprente var steget med 0,25 procentpoint, og der havde været store stigninger på de fleste aktiemarkeder. F.eks. havde emerging markets-aktier givet et afkast på 30,0 %, mens det amerikanske aktiemarked havde givet et afkast på ca. 21 % og de danske aktier 18 %. Aktierne i euro-området og det britiske aktiemarked havde ikke klaret sig lige så godt. Afkastet lå på 11–12 %, hvilket for det britiske marked formentlig skyldtes den politiske uro i relation til Brexit.

Formanden oplyste, at den danske krone i følgeskab med euroen var blevet styrket kraftigt, specielt over for den amerikanske dollar, hvor styrkelsen af den danske krone havde været på 12 % i det forgangne år.

Formanden fremhævede, at afkastet år-til-dato var en smule negativt, hvilket bl.a. skyldtes uro på de finansielle markeder som følge af toldkrigen mellem USA og Kina.

#### *Investeringsstrategi*

Formanden bemærkede, at overgangen til pensionskassens samarbejde i Sampension Administrationsselskab fra januar 2017 havde givet anledning til en ændring af den strategiske aktivallokering. Samlet set var den strategiske aktivallokering justeret i retning af et lidt lavere risikoniveau. De to største ændringer var en større allokering mod ejendomme mod færre kreditsikre obligationer. Dertil kom en øget allokering mod skove og hedgefonde, som havde bidraget til en større spredning af risikoen. Transitionen af aktiver indebar – ud over en justering af den strategiske aktivallokering – en omlægning af porteføljen, idet den væsentligste del af investeringerne i obligationer overgik til intern forvaltning i Sampension Administrationsselskab, mens investering i børsnoterede aktier var samlet i Kapitalforeningen Sampension Invest. Begge dele var forholdsvis billige i den løbende forvaltning på grund af de stordriftsfordele, man opnåede Sampension-regi.

Formanden oplyste, at den tidligere strategiske benchmark-allokering havde haft en forholdsvis høj risiko, idet ca. 2/3 af investeringerne var placeret i risikofyldte aktiver. I et negativt scenarie kunne dette have ført til store tab i porteføljen ligesom i 2008. Analysen viste endvidere, at introduktionen af nye aktivklasser i porteføljen kunne give anledning til større grad af risikospredning og et bedre forventet risikojusteret afkast. Og endelig var der også tale om en mere pessimistisk vurdering af de finansielle markeder på baggrund af de seneste års store prisstigninger, hvilket havde fået mange aktivklasser til at se dyre ud set i et historisk perspektiv. Dette havde øget sandsynligheden for en større negativ korrektion. Formanden henviste i den forbindelse til det negative afkast, som pensionskassen havde haft år-til-dato.

### *Øget kompleksitet*

Formanden bemærkede, at der var en øget kompleksitet i de markeder, pensionskassen så ind i og henviste i den forbindelse til den øgede opmærksomhed på alternative investeringer. Pensionskassen arbejdede sammen med Sampension KP Livsforsikring og Arkitekternes Pensionskasse i relation til alternative investeringer.

Formanden oplyste, at der i administrationsfællesskabet var en relativt konservativ og forsigtig tilgang til investeringer i alternative aktivklasser sammenlignet med andre aktører i branchen. I takt med, at branchen var gået mere aktivt ind i alternative investeringer, havde Finanstilsynet øget opmærksomheden på dette og forholdt sig kritisk til, hvordan der blev investeret. Formanden henviste i den forbindelse til mislykkede investeringer for andre pensionselskaber. Finanstilsynets grundlæggende holdning var, at man skulle forstå det, man investerede i, før man foretog investeringen.

Formanden fremhævede, at pensionskassens bestyrelse bakkede op om denne holdning og i den forbindelse havde drøftet, hvordan bestyrelsen fremadrettet kunne sikre, at pensionskassen fortsat kunne levere høje afkast på et betryggende grundlag samt højt afkast, der kunne sikre tryghed til medlemmerne.

Formanden bemærkede, at bestyrelsen på baggrund heraf ønskede at tilføje bestyrelsen nye kompetencer inden for investering og risiko med henblik på at styrke bestyrelsens viden inden for de to områder. På baggrund af dialog med JA's bestyrelse ønskede pensionskassens bestyrelse at reducere de to nuværende JA-udpegede medlemmer til ét udpeget medlem. Det overskydende mandat ville bestyrelsen benytte til at få valgt et nyt eksternt medlem, som skulle have særlige kompetencer inden for investering og risiko.

Formanden oplyste, at dette ville øge kompetenceniveauet i bestyrelsen og samtidig fastholde en hensigtsmæssig størrelse af bestyrelsen. Endvidere ville omkostningerne til bestyrelsens vederlag kunne holdes tæt på nuværende niveau. Ændringen krævede dog, at generalforsamlingen godkendte vedtægtsændringen under dagsordenens punkt 4.a. Formanden henviste til en nærmere gennemgang af den foreslåede vedtægtsændring under behandlingen det relevante dagsordenspunkt.

Formanden fremhævede, at bestyrelsen ønskede at opstille Anders Larsen fra Whitecroft Capital Management som det nye medlem med særlige kompetencer inden for investering og risiko, såfremt generalforsamlingen godkendte vedtægtsændringen.

Formanden oplyste, at han sammen med næstformanden, Johannes Elbæk, og et rekrutteringsbureau havde afsøgt markedet for egnede kandidater. Der havde været mange gode kandidater, og formanden udtrykte stor tilfreds med, at have fået kontakt med og været i stand til at tiltrække Anders Larsen, som havde erfaring fra bl.a. BNP Paribas, Deutsche Bank, Citigroup og Danske Bank.

Formanden bemærkede, at Lars Bloch og Frank Bøgh Nielsen også var på valg på dette års generalforsamling. Endvidere ønskede Henning Otte Hansen at opstille til valg på generalforsamlingen. Bestyrelsen havde derfor valgt at opstille tre kandidater til de to ledige poster, hvorfor valget skulle afgøres ved urafstemning.

Formanden oplyste, at øvrige medlemmer havde mulighed for at stille op til valg til et af de to ledige mandater under dagsordenspunktet om valg til bestyrelsen.

#### *Afkast og omkostninger*

Formanden bemærkede, at fordelene ved at være blevet en del af administrationsfællesskabet havde materialiseret sig i 2017, idet administrationsomkostningerne næsten var blevet halveret fra 1.065 kr. til 552 kr. pr. medlem. Formanden henviste i den forbindelse til oversigten over medlemsomkostningerne i andre pensionsvirksomheder, som blev præsenteret på generalforsamlingen, og udtrykte i den forbindelse tilfredshed med pensionskassens omkostningsniveau.

Bestyrelsesformanden oplyste, at pensionskassen i 2017 havde opnået et afkast på 1.048 mio. kr., hvilket svarede til et afkast på 8,1 %. Afkastet var lidt højere, end det havde været det foregående år. For medlemmerne betød det, at 100 kr. var vokset til 147 kr. over de seneste fem år. Formanden henviste til, at han på generalforsamlingen i 2017 havde oplyst, at 100 kr. var vokset til 153 kr. over de seneste fem år, og bemærkede, at reduktionen i beløbet skyldtes, at 2012, hvor der havde været et højt afkast, ikke længere indgik i beregningsperioden.

Formanden fremhævede, at væksten i formuen over fem år var tilfredsstillende.

Formanden redegjorde herefter nærmere for udviklingen i pensionskassens afkast de seneste fem år sammenlignet med andre akademisker kasser samt to af de kommercielle selskaber, og konkluderede, at pensionskassen klarede sig godt.

Formanden bemærkede, at pensionskassens overgang til Sampension Administrationsselskab havde været en succes ikke mindst, da de lave administrationsomkostninger og høje afkast havde været afgørende for skiftet.

#### *Nyt produkt til medlemmerne*

Formanden henviste til drøftelserne på pensionskassens tidligere generalforsamlinger vedrørende pensionskassens muligheder for en overgang til et moderne markedsrenteprodukt og bemærkede, at bestyrelsen sammen med administrationselskabet havde brugt en stor del af 2017 på arbejdet med dette med henblik på at kunne præsentere et nyt produkt på generalforsamlingen. Der var fortsat et ønske om at skifte til et markedsrentebaseret produkt, hvor alle medlemmer uanset alder ville opnå en mere hensigtsmæssig investeringsprofil.

Formanden fremhævede, at overgangen til et markedsrenteprodukt også ville muliggøre en individuel tilpasning, som bl.a. var blevet efterlyst på generalforsamlingen i 2017. Markedsrenteproduktet ville endvidere imødekomme ønsket om større transparens og fleksibilitet, herunder større

fleksibilitet i forhold til et moderne arbejdsmarked med jobskifte, og hvor medlemmerne i perioder kunne glide ind og ud af overenskomstdækkede stillinger.

Formanden oplyste, at pensionskassen før den ordinære generalforsamling havde modtaget en henvendelse fra et medlem af pensionskassen, der var blevet invalid i en tidlig alder og som nu kunne se frem til en invalidepension i mange år, inden vedkommende skulle på alderspension. En invalidepension, som ikke blev indeksreguleret og som dermed ikke bevarede sin købekraft i takt med, at priserne i samfundet generelt var stigende. Formanden bemærkede, at pensionskassen benyttede en høj beregningsrente, hvilket betød, at det heller ikke for alderspensionister umiddelbart var muligt at hæve pensionerne. Formanden oplyste, at en høj beregningsrente gav en høj pension fra udbetalingernes start, men indsnævrede mulighederne for fremtidige løft i pensionerne.

Formanden fremhævede i den forbindelse, at det nuværende produkt således ikke gav tilstrækkelig økonomisk tryghed, hvilket bestyrelsen havde fokus på at håndtere.

Formanden redegjorde nærmere for baggrunden for, at det nye produkt ikke blev forelagt til godkendelse på generalforsamlingen og fremhævede i den forbindelse drøftelser med Finanstilsynet, som generelt var positive over for produktet. Bestyrelsen og administrationen havde presset på få tilsynets opbakning til kollektiv overgang til et nyt produkt, men dette var ikke lykkedes endnu. Der var fortsat tæt dialog med Finanstilsynet. Når man havde tilsynets opbakning, ville der blive lagt en plan med henblik på medlemmernes godkendelse enten på en ekstraordinær generalforsamling eller på den næste ordinære generalforsamling.

Formanden fremhævede, at det nuværende gennemsnitsrenteprodukt fortsat var godt, hvilket de opnåede resultater afspejlede. Formålet med et nyt markedsrenteprodukt var bl.a. at kunne tilbyde pensionskassens medlemmer noget, der var endnu bedre.

Formanden henstillede til, at medlemmerne benyttede sig af pensionskassens stærke rådgivningsapparat og gjorde endvidere opmærksom på de digitale muligheder, som var til rådighed for medlemmerne.

Formanden oplyste, at medlemmerne på hjemmesiden havde mulighed for at lave et digitalt pensionstjek, hvilket ca. 3.000 medlemmer havde gjort i 2017. Der havde i alt været 39.000 besøg på pensionskassens hjemmeside, og 20.000 gange var medlemmer logget ind på sin private side. Formanden udtrykte tilfredshed med, at mange af pensionskassens medlemmer var digitalt interaktive med deres egne pensionsforhold.

#### *Ansvarligt grundlag*

Formanden bemærkede, at pensionskassen havde fokus på ansvarlige investeringer og havde en ambition om at efterleve og indarbejde de internationale FN-konventioner, herunder FN's Global Compact's 10 principper, Paris-aftalens klimamål samt OECD's retningslinjer om ansvarlig virksomhedsadfærd for institutionelle investorer.

Formanden oplyste, at pensionskassen ønskede at gøre sin indflydelse gældende via et aktivt ejerskab og kontinuerligt arbejdede på at integrere ansvarlighed i de virksomheder, som pensionskassen havde investeret i. I administrationsfællesskabet var der udarbejdet en fælles politik for ansvarlige investeringer. De administrerede pensionselskaber havde samlet næsten 300 mia. kr. i investeringer i forhold til pensionskassens knap 15 mia. kr. Der var tillige etableret et fælles udvalg for ansvarlige investeringer på vegne af de tre pensionselskaber med henblik på styrke drøftelserne om klima og miljø og dermed også fokus på området for ansvarlige investeringer.

Formanden oplyste, at aktivt ejerskab i pensionskassen havde fem stadier og redegjorde nærmere herfor. Det første trin det var overvågning af den eksisterende portefølje. I den forbindelse benyttedes et eksternt konsulentfirma, Vigeo Eiris, til at overvåge pensionskassens børsnoterede aktieportefølje med henblik på at sikre, at virksomhederne overholdt pensionskassens politikker og retningslinjer for ansvarlige investeringer.

Det andet trin var stemmeafgivelse på generalforsamlinger. Formanden oplyste, at pensionskassen stemte på C25-selskabers generalforsamlinger samt på generalforsamlinger, hvor pensionskassen ejede mere end 3 % af selskabets aktiekapital. På de resterende selskaber blev der stemt på ad hoc basis.

Formanden fremhævede ExxonMobil som et eksempel på, at pensionskassen med succes anvendte aktivt ejerskab. Pensionskassen havde sammen med Sampension KP Livsforsikring og Arkitekternes Pensionskasse været med i gruppen af aktionærer, som ved Exxon Mobils generalforsamling i maj 2017 havde gennemtvunget et forslag om, at selskabet i langt højere grad skulle adressere, hvilke teknologiske tiltag og hvilke politikker fra selskabets drift, der skulle tages i anvendelse for at understøtte et langsigtet mål om at leve op til 2 graders-målsætningen, der blev vedtaget på COP21.

Formanden bemærkede, at det var positivt, at Exxon Mobil senest i december 2017 havde tilkendegivet, at selskabet havde ændret holdning og underlagde sig resolutionen, som pensionskassen havde været med at få vedtaget i maj 2017.

Formanden oplyste, at man kontinuerligt overvågede selskaberne, og at det var vurderingen, at påvirkningskraften var størst via aktivt ejerskab i forhold til, hvis man havde solgt aktierne.

Det tredje trin i processen var vurdering og dialog, hvor det blev vurderet, hvorvidt der var brud på politikker, og om der i givet fald skulle rettes henvendelse til den pågældende virksomhed.

Det fjerde trin var kritisk dialog i samarbejde med andre investorer med henblik på at opnå større magt.

Formanden bemærkede, at investeringerne ville blive frasolgt, såfremt den kritiske dialog ikke medførte resultater, og der heller ikke var forventning om dette. Der var i øjeblikket 77 selskaber på pensionskassens eksklusionsliste.

Formanden henviste til ESG-rapporten for yderligere oplysninger om, hvilke selskaber pensionskassen var i dialog med.

#### *Bestyrelsens aflønning*

Formanden henviste til årsrapporten for oplysninger om bestyrelsens og direktionens aflønning og bemærkede, at bestyrelsens samlede vederlag for 2017 var 1.150.000 kr., hvilket var 90.000 kr. højere end i 2016. Dette skyldtes stigningen i de generelle vederlag på 10.000 kr., som var blevet fremlagt på generalforsamlingen i 2017.

Formanden oplyste, at direktionens aflønning var 167.000 kr., hvilket svarede til pensionskassens andel af administrationsselskabet.

#### *Afslutning*

Formanden afsluttede beretning med at konkludere, at pensionskassen havde opnået nogle tilfredsstillende resultater i 2017.

Formanden gav herefter ordet til dirigent Tina Øster Larsen.

Dirigenten foreslog, at dagsordenens punkt 2 "Bestyrelsens beretning" og punkt 3 "Forelæggelse og godkendelse af årsrapport 2017" blev behandlet samlet, således at medlemmerne efter forelæggelsen af årsrapporten ville få mulighed for at stille spørgsmål til både bestyrelsens beretning og årsrapporten. Dette blev tiltrådt af generalforsamlingen.

### 3. Forelæggelse og godkendelse af årsrapport 2017

Administrerende direktør Hasse Jørgensen fremlagde herefter årsrapporten for 2017 og bemærkede, at medlemsbidraget i 2017 udgjorde 386,1 mio. kr., hvilket var en stigning på 3 % i forhold til 2016. Hasse Jørgensen henviste til posten "ydelse" og oplyste, at denne omfattede pensionsudbetalinger, risikodækninger ved tab af erhvervsevne samt flytning af depoter ud af pensionskassen. Ydelserne udgjorde 321,3 mio. kr., og der havde således været vækst i pensionskassen.

Hasse Jørgensen bemærkede, at tillægspension, som var en del af de udbetalte ydelser udgjorde 38,8 mio. kr. i 2017. Samlet set var der kommet flere penge ind, end der var gået ud i løbet af 2017 og dertil kom investeringsafkastet.

Hasse Jørgensen oplyste, at der havde været en mindre vækst på 2 % i det samlede medlemstal i pensionskassen, idet antallet af medlemmer var steget fra 9.986 til 10.188.

Hasse Jørgensen fremhævede, at det var yderst positivt, at pensionskassens administrationsomkostninger var faldet med næsten 50 % fra 1.065 kr. pr. medlem til 552 kr. pr. medlem. Det var usædvanligt at se så store fald i omkostningerne. Hasse Jørgensen henviste til formandens beretning, hvor baggrunden for den store reduktion i omkostningerne var blevet uddybet.

Hasse Jørgensen redegjorde nærmere for investeringskastene og bemærkede, at der i 2017 havde været et afkast på 1,048 mia. kr., hvilket svarede til et afkast på 8,1 % i det, der i Finanstilsynets

nøgletalsvejledning var betegnet som N1. Det akkumulerede afkast over de seneste 5 år var på 47 %. Hasse Jørgensen udtrykte tilfredshed med det opnåede afkast.

Hasse Jørgensen oplyste, at afkastet på 8,1 % lå væsentligt over det strategiske benchmark på 7,5 %. Der havde således været et merafkast på 0,6 %.

Hasse Jørgensen henviste til oversigten over afkast i de enkelte aktivkategorier og fremhævede i den forbindelse obligationer med kreditrisici, hvor afkastet lå 8,4 % over benchmark samt aktier, der havde givet et afkast på 7,7 %.

Hasse Jørgensen redegjorde nærmere for beregningen af afkastet på 8,1 % og bemærkede, at afkastene var opgjort i danske kroner.

Hasse Jørgensen oplyste, pensionskassen var velkonsolideret med et kapitalgrundlag på 4,351 mia. kr., som primært bestod af egenkapital og en mindre del overskudskapital. Kapitalgrundlaget oversteg solvenskravet på 1,2 mia. kr., hvilket resulterede i en meget høj solvensprocent på 360 %.

Hasse Jørgensen henviste til præsentationen, hvoraf det fremgik, at solvensprocenten var faldet fra 451 % i 2016 til 360 % i 2017. Den lavere solvensprocent var alene begrundet i beregningsmetoden, idet der i 2017 var anvendt en væsentlig mere restriktiv model for opgørelsen af solvens end i 2016.

Afslutningsvis bemærkede Hasse Jørgensen, at pensionskassens balancesum var steget fra 13,2 mia. kr. i 2016 til ca. 14,7 mia. kr. i 2017.

Dirigenten takkede for forelæggelsen af årsrapporten for 2017 og åbnede herefter for debat om hhv. bestyrelsens mundtlige beretning og årsrapporten for 2017.

Ilse Rasmussen takkede for bestyrelsens beretning og forelæggelsen af årsrapporten for 2017 og bemærkede, at det var positivt, at bestyrelsen havde fokus på ansvarlige investeringer. Ilse Rasmussen henviste til eksemplet om ExxonMobil og aktivt ejerskab i bestyrelsens beretning og henstillede til, at bestyrelsen fulgte op på, at selskabet handlede i overensstemmelse med dets tilkendegivelser.

Formand Erik Bisgaard Madsen bekræftede, at der ville ske en løbende opfølgning på de opnåede resultater i ExxonMobil. Formanden henviste i den forbindelse til, at Vigeo Eiris løbende overvågede, om de ca. 2.000 selskaber, som pensionskassen havde investeret i, overholdt bestyrelsens politikker og retningslinjer på området.

Henning Krabbe bemærkede, at Sampension Administrationsselskab sammenlagde alle pensionsformer i ét samlet depotregnskab, hvilket gjorde det vanskeligt for medlemmerne at gennemskue. Depotregnskabet skelnede således ikke mellem livrente og ratepension. Henning Krabbe opfordrede i den forbindelse bestyrelsen til at arbejde for muligheden for at opdele pensionstyperne i depotregnskabet, så det klart fremgik, hvad der var henholdsvis ratepension og alderspension



med henblik på at øge gennemsigtigheden og brugervenligheden for medlemmerne i pensionskassen.

Henning Krabbe henstillede endvidere til, at pensionskassen fremadrettet ville benytte e-Boks i forbindelse med kommunikationen med medlemmerne.

Matematisk direktør Flemming Windfeld bemærkede, at administrationen ville overveje opgørelsen af depotregnskabet med henblik på at skabe det bedst mulige overblik for medlemmerne.

Administrerende direktør Hasse Jørgensen henviste til det lave omkostningsniveau i pensionskassen og bemærkede, at e-Boks oprindeligt var blevet fravalgt på grund af de – på daværende tidspunkt – høje omkostninger. Hasse Jørgensen oplyste, at administrationen ville tage bemærkningen med i det fortsatte arbejde med at lette kommunikationen med medlemmerne.

Formanden bemærkede, at bestyrelsen også ville overveje dette nærmere.

Hans Thellesen henstillede til fortsat at benytte den nuværende løsning i det omfang, den var den billigste.

Hans Rude henviste til et nyt produkt til medlemmerne, som formanden havde adresseret i bestyrelsens beretning, og ønskede at vide, om alle medlemmer, herunder pensionister, ville være omfattet af det nye produkt. Endvidere bad Hans Rude om en redegørelse for baggrunden for størrelsen af beregningsrenten på 3,5 % på trods af resultatet.

Formanden oplyste, at man påtænkte at lave en kollektiv overgang i forbindelse med det nye produkt, da der ved en individuel overgang ville være risiko for de tilbageværende medlemmer. Formanden bemærkede endvidere, at størrelsen på beregningsrenten blev fastsat med henblik på at sikre, at der var tilstrækkelig kapital til at honorere de langvarige pensioner.

Pia Strunge Folkmann opfordrede bestyrelsen til at undersøge, om der var interesse blandt medlemmerne for at investere bevidst i særligt grønne virksomheder.

Formand Erik Bisgaard Madsen takkede for spørgsmålet og henviste til ESG-rapporten, hvor der var gengivet resultatet af en medlemsundersøgelse. Formanden bemærkede, at bestyrelsen én gang om året besluttede pensionskassens investeringsstrategi for det kommende år. Beslutningen var baseret på en række analyser, som var foretaget af administrationsselskabet med henblik på at opnå det højst mulige afkast til medlemmerne på et ansvarligt grundlag.

Formanden henviste i den forbindelse til, at Finanstilsynet stillede krav om, at pensionskassen skulle investere på en måde, som kom medlemmerne bedst muligt til gavn.

Formanden bemærkede, at investeringsstrategien efter hans opfattelse havde stor fokus på grønne investeringer, men også forventningerne til at skabe et godt afkast til medlemmerne.

Der var ikke flere spørgsmål til bestyrelsens beretning og årsrapporten for 2017. Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen havde taget bestyrelsens beretning til **efterretning**.

Dirigenten oplyste, at årsrapporten var påført en blank påtegning, hvilket betød, at den var uden forbehold eller bemærkninger. Generalforsamlingen godkendte herefter årsrapporten for 2017.

#### 4. Forslag fra bestyrelsen

##### 4.a. Forslag til vedtægtsændring – bestyrelsens sammensætning

Dirigenten oplyste, at det første forslag fra bestyrelsen vedrørte ændringer i bestyrelsens sammensætning og gav herefter ordet til formand Erik Bisgaard Madsen.

Formanden bemærkede, at bestyrelsen foreslog en ændring af vedtægternes § 10, således, at bestyrelsen fremadrettet ville få mulighed for at indstille en kandidat med kvalifikationer inden for pensionsbranchen og/eller den finansielle sektor.

Formanden oplyste, at det af pensionskassens gældende vedtægter fulgte, at ét bestyrelsesmedlem skulle vælges af pensionskassens medlemmer på generalforsamlingen efter indstilling fra bestyrelsen for en af bestyrelsen fastsat periode. Bestyrelsesmedlemmet skulle opfylde de nødvendige kvalifikationer til at være sagkyndigt medlem af revisions- & risikoudvalget.

Formanden redegjorde nærmere for baggrunden for forslaget og bemærkede under henvisning til bestyrelsens beretning, at pensionskassen så ind i et stadigt mere komplekst investeringsunivers. Bestyrelsen ønskede derfor en tilførsel af yderligere kompetencer inden for særligt risiko- og investeringsområdet med henblik på at sikre, at bestyrelsen fortsat havde de tilstrækkelige kompetencer til at opnå det bedst mulige grundlag for et højt afkast til medlemmerne. Såfremt generalforsamlingen godkendte forslaget til vedtægtsændring ville bestyrelsen få mulighed for at indstille to sagkyndige bestyrelseskandidater til valg på generalforsamlingen.

Formanden oplyste, at bestyrelsen i en tværgående pensionskasse som udgangspunkt skulle bestå af en formand og et lige antal bestyrelsesmedlemmer. Det var derfor foreslået at reducere antallet af bestyrelsesmedlemmer, der blev udpeget af de henvisende medlemsorganisationer fra 3 til 2.

Formanden bemærkede, at det endvidere var foreslået præcisere, at det var henholdsvis JA og Ansatte Dyr lægers Organisation (ADO), der fremadrettet havde ret til at udpege et bestyrelsesmedlem hver.

Dirigenten redegjorde nærmere for de tekniske konsekvenser af bestyrelsens forslag og oplyste, at vedtægternes § 10 ville blive ændret, således at de nuværende stk. 3 og 4 ville blive til § 10, stk. 3-5. Vedtægternes § 10, stk. 5-9, ville herefter blive til § 10, stk. 6-10. Dirigenten henviste til den konkrete ordlyd af forslaget, som fremgik af materialet, der var udsendt i forbindelse med generalforsamlingen.

Dirigenten åbnede herefter for debat om forslaget.

Hans-Henrik Jørgensen oplyste, at han var formand for JA's bestyrelse.

Hans-Henrik Jørgensen bemærkede, at Erik Bisgaard Madsen havde deltaget på JA's bestyrelsesmøde i januar og redegjort nærmere for baggrunden for forslaget.

Hans-Henrik Jørgensen bemærkede, at han på denne baggrund kunne anbefale forslaget om en vedtægtsændring.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var andre, der ønskede at kommentere forslaget og bemærkede, at der var særlige godkendelseskrav for vedtægtsændringer, idet mindst 2/3 af de afgivne stemmer skulle stemme for forslaget.

Dirigenten oplyste, at der i alt 125 var stemmer repræsenteret på generalforsamlingen, heraf var der 39, som var fysisk til stede. Der var et stort antal fuldmagter hos et enkelt medlem. Dirigenten havde inden generalforsamlingen fået oplyst, at det pågældende medlem alene ville stemme på sin egen stemme og ikke på de fuldmagter, som vedkommende havde fået fra andre medlemmer, der ikke var til stede. Dirigenten bemærkede herefter, at der således var 63 stemmer, der kunne afgives under punktet, og at det særlige godkendelseskrav medførte, at der skulle være mindst 43 stemmer for forslaget.

Dirigenten konstaterede, at der var to stemmer imod forslaget samt to, der ønskede at undlade at stemme. Dirigenten konkluderede herefter, at forslaget var **vedtaget**.

#### **4.b. Forelæggelse og godkendelse af lønpolitik**

Dirigenten bemærkede, at punktet vedrørte forelæggelse og godkendelse af pensionskassens lønpolitik og gav herefter ordet til formand Erik Bisgaard Madsen.

Formanden henviste til det fremsendte materiale og bemærkede, at politikken var en fælles lønpolitik gældende for forsikringsadministrationsfællesskabets finansielle virksomheder, der bestod af Sampension KP Livsforsikring, Arkitekternes Pensionskasse og Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger. Virksomhederne blev administreret af Sampension Administrationselskab, hvor alle medarbejdere var ansat.

Formanden oplyste, at lønpolitikken omfattede alle ansatte i forsikringsadministrationsfællesskabet, hvor det gennem en administrationsaftale blev sikret, at Sampension Administrationselskab også overholdt lønpolitikken.

Formanden bemærkede, at lønpolitikken indhold var gennemgået og revideret i lyset af gældende lovgivning samt virksomhedernes forhold i øvrigt. Efter gennemgangen var en række personer identificeret som væsentlige risikotagere, herunder investeringsdirektøren, økonomidirektøren, den ansvarshavende aktuar, den interne revisionschef, afdelingschefen for aktuariet, afdelingschefen for risikostyring samt den ansvarlige for compliancefunktionen.

Formanden oplyste, at der herudover var der identificeret en række ansatte, der arbejdede i kontrolfunktioner, som ikke var væsentlige risikotagere, men omfattet af særlige krav i forhold til tildelelse af variabel løn.

Formanden fremhævede, at det i politikken var præciseret, at bestyrelserne i Arkitekternes Pensionskasse og Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrlæger alene blev aflønnet med et fast vederlag. Der var herudover alene tale om mindre præciseringer i selve politikken.

Formanden oplyste, at bestyrelsen havde godkendt den ajourførte lønpolitik på bestyrelsesmødet den 7. marts 2018. Lønpolitikken blev indstillet til generalforsamlingens godkendelse og ville i – såfremt den blev godkendt – blive offentliggjort på pensionskassens hjemmeside.

Dirigenten åbnede herefter for debat.

På foranledning af Kirsten Lauersen bemærkede formanden, at pensionskassen i henhold til lov om finansiel virksomhed var forpligtet til at have en lønpolitik med henblik på at sikre, at der ikke blev skabt forkerte, økonomiske incitamenter for fx investeringsdirektøren.

Formanden fremhævede, at man bl.a. med lønpolitikken sikrede, at de relevante medarbejdere i administrationsfællesskabet ikke havde utilsigtede motiver til at tage risiko på pensionskassens vegne.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var andre, der ønskede at kommentere det fremsatte forslag og afsluttede herefter debatten.

Dirigenten oplyste, at lønpolitikken skulle godkendes med simpelt flertal af de stemmer, som blev afgivet. På baggrund af afstemningen konkluderede dirigenten, at lønpolitikken var **godkendt**.

## 5. Forslag fra medlemmer

Dirigenten oplyste, at der ikke inden for anmeldelsesfristen var modtaget forslag fra medlemmer af pensionskassen.

## 6. Valg til bestyrelse

Dirigenten bemærkede, at der dels skulle ske valg af de særligt sagkyndige bestyrelsesmedlemmer, hvor den netop vedtagne vedtægtsændring skulle anvendes, dels skulle der vælges bestyrelsesmedlemmer blandt pensionskassens medlemmer. Der ville først være valg af de to særligt sagkyndige medlemmer.

Dirigenten gav herefter ordet til formand Erik Bisgaard Madsen.

Formanden bemærkede, at bestyrelsen bestod af 9 personer, som var henholdsvis valgt på generalforsamlingen, henholdsvis udpeget af de faglige organisationer. Som følge af den netop vedtagne vedtægtsændring ville der fremadrettet være to bestyrelsesmedlemmer, der var indstillet til valg af bestyrelsen på generalforsamlingen; Søren Kaare-Andersen og Anders Larsen.

Formanden oplyste, at Søren Kaare-Andersen var det særligt sagkyndige medlem med regnskabs- og revisionserfaring. Søren Kaare-Andersen var formand for revisions- & risikoudvalget.

Formanden bemærkede, at Anders Larsen havde kvalifikationer inden for pensionsbranchen og/eller den finansielle sektor. Formanden henviste i den forbindelse til bestyrelsens beretning, hvorefter bestyrelsen ønskede at styrke kompetencerne i relation til investering og risiko.

Formanden fremhævede, at Søren Kaare-Andersen var på valg i år og indstillet af bestyrelsen til genvalg for en ny treårig periode. Endvidere indstillede bestyrelsen Anders Larsen til valg som det andet bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer. Anders Larsen blev foreslået valgt for en fireårig periode.

Dirigenten henviste til præsentationerne af de enkelte kandidater i det udsendte materiale og gav herefter ordet til Søren Kaare-Andersen, som gav en kort præsentation af sig selv.

Dirigenten gav herefter ordet til Anders Larsen, som også gav en kort præsentation af sig selv.

Dirigenten takkede for præsentationerne og bemærkede, at de særligt sagkyndige medlemmer skulle vælges på generalforsamlingen på trods af, at der alene var to kandidater til de to poster. Generalforsamlingen ville således få mulighed for at stemme på hver af kandidaterne.

På baggrund af den gennemførte afstemning konstaterede dirigenten, at Søren Kaare-Andersen og Anders Larsen var valgt til bestyrelsen i Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrlæger.

Dirigenten gik herefter over til valget af de medlemsvalgte bestyrelsesmedlemmer og gav ordet til formanden.

Formanden oplyste, at bestyrelsen bestod af 9 medlemmer, herunder 5 bestyrelsesmedlemmer, der skulle vælges af og blandt pensionskassens medlemmer. På generalforsamlingen i 2018 var Frank Bøgh Nielsen og Lars Bloch på valg. Derudover ønskede Henning Otte Hansen at stille op til en af de to ledige poster. Bestyrelsen opstillede således Frank Bøgh Nielsen, Henning Otte Hansen og Lars Bloch til valg til de to ledige poster.

Formanden fremhævede i den forbindelse, at der i bestyrelsen var behov for medlemmer med erfaring inden for og kendskab til pensionskassevirksomhed samt de opgaver, som bestyrelsen havde ansvar for.

Formanden oplyste, at han endvidere var blevet gjort bekendt med, at Ilse A. Rasmussen havde meddelt sit kandidatur. Der var således fire kandidater til de to ledige mandater i bestyrelsen.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var yderligere af pensionskassens medlemmer, der ønskede at stille op til valg på generalforsamlingen. Der var herefter fire kandidater til to poster. Dette medførte, at der ikke skulle stemmes på generalforsamlingen, men at valget skulle afgøres ved en efterfølgende urafstemning blandt samtlige medlemmer i pensionskassen.

Dirigenten oplyste, at der ville blive udsendt materiale efter generalforsamlingen i forbindelse med urafstemningen, herunder præsentationer af de fire kandidater. Medlemmerne ville herefter få lejlighed til at stemme på to af kandidaterne.

Herefter gav Frank Bøgh Nielsen, Lars Bloch og Henning Otte Hansen en kort præsentation af dem selv, idet der blev henvist til præsentationerne i det udsendte materiale.

Dirigenten takkede for præsentationerne og gav ordet til Ilse A. Rasmussen, som tillige gav en præsentation af sig selv. Ilse A. Rasmussen var 61 år, uddannet agronom og ansat ved AU. Ilse A. Rasmussen oplyste bl.a., at hun ønskede at påvirke pensionskassens investeringer i en mere miljø- og klimavenlig retning.

Dirigenten takkede for præsentationen og henviste til den efterfølgende urafstemning.

## 7. Valg af revision

Dirigenten henviste til det fremsendte materiale og bemærkede, at bestyrelsen indstillede genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Generalforsamlingen **genvalgte** PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som revisionselskab.

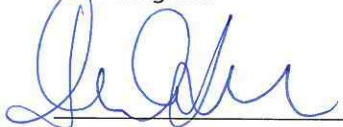
## 8. Eventuelt

Dirigenten konstaterede, at der ikke var nogen, der ønskede emner drøftet eller debatteret under punktet.

Generalforsamlingen hævet.

Den 9. april 2018

Som dirigent:



Tina Øster Larsen