



CS
FONDE

NR. 2

april
2019
28. årgang

Kære
medlem

Betyrelsen for Pensionsfonden:

Udpeget af FMN

Michael R. Bygholm, *formand*

Lene Larsen

2

Valgt af repræsentantskabet

Jesper Korsgaard Hansen,

næstformand

Lars Dalsgaard

Flemming Lassen

Carsten Skjødt Christensen

Ulrik Mosekjær

I USA har udmeldingen hidtil været, at den amerikanske centralbank (FED) ville hæve renten 2 gange i 2019. I slutningen af marts måned kom FED dog med indikationer på, at man slet ikke vil hæve renten i 2019. Og nok har de økonomiske nøgletal været til den bløde side på det seneste, men udmeldingen kom alligevel som en overraskelse for markedet. Den amerikanske økonomi har sådan set været i god form i længere tid i forhold til den europæiske, men rent faktisk er inflationen i USA på årsbasis faldet en smule, som følge af lavere energipriser. For øvrige varer ligger inflationen dog fortsat nær bankens mål om 2 pct. om året. FED ser forsat vedvarende vækst, et stærkt arbejdsmarked og en inflation nær målet om 2 pct. på årsbasis som de mest sandsynlige udfald, men peger samtidig på udfordringerne med svag global inflation. Spørgsmålet er, om det langvarige opsving i økonomien lakker mod enden før forventet. Det kan i hvert fald konstateres, at renterne falder og falder.

I Europa har den Europæiske Centralbank (ECB) ændret sit rentesignal og meldt om uændrede pengepolitiske renter, som minimum indtil udgangen af 2019. ECB-chefen, Mario Draghi, har givet udtryk for bekymring over vækstudsigerne. Det tolkede markederne som et signal om, at ECB forventer en endnu længere periode med negative renter og muligvis behov for at sætte renten yderligere ned fra de nuværende -0,4 pct. Endvidere har ECB har ligesom USA et inflationsmål på 2 pct., og det niveau er man forsat et stykke fra endnu.

Hverken ECB eller FED kan umiddelbart gøre mere, så nu er spørgsmålet hvad der sker med væksten. Aktie- og

rentemarkederne er tilsyneladende uenige om svaret. Faldende renter på lange obligationer er almindeligvis udtryk for en udfordret økonomi, men ikke desto mindre er aktiekurserne steget markant her i starten af 2019, hvilket indikerer et optimistisk aktiemarked.



Danske aktier, målt på KAX indekset, har i årets 3 første måneder givet et afkast på ca. 13,5 pct., og udenlandske aktier målt på Morgan Stanleys Worldindeks i danske kr. har givet et afkast på ca. 14,5 pct. Risikoafdelingens danske og udenlandske aktier har i samme periode givet et afkast på henholdsvis 12,2 pct. og 13,6 pct.

Opgørelse over fondens resultater og formuesammensætning bringes i bladet.

I bladet bringer vi ligeledes artiklen "Aldersopsparing" af professor Michael Møller.

Endvidere fratræder H.C. Drewsen sin stilling som fondschef ved udgangen af marts måned 2019 for at gå på pension. H.C. Drewsen har været ansat i fonden i 30 år, og har arbejdet engageret, loyalt og dedikeret i medlemmernes interesse, ligesom han på meget fornem vis har supporteret, understøttet og udført de beslutninger og politikker, som bestyrelsen har udstukket.

Jeg ønsker H.C. Drewsen held og lykke med overgangen til pensionisttilværelsen.

Næste nummer af nyhedsbladet bliver udsendt sidst i juli 2019.

Med venlig hilsen

Michael R. Bygholm

Formand

Aldersopsparring

Af professor

Michael Møller.

4

Folketinget vedtog i 2017 nye regler for indbetaling til aldersopsparring.

Ændringerne betyder meget lidt for fondens medlemmer, og for de fleste medlemmer slet ingenting.

Du kan derfor godt stoppe med at læse her. Har du lyst til at vide lidt mere om de ny regler, følger neden for en uddybning. Men hvis du har anlæg til misundelse, råder jeg dig til at stoppe her.

I dag sker der alene indskud på Aldersopsparring for den gruppe af fondens medlemmer der er ansat efter 1. april 2015. Så for de øvrige betyder regelændringen intet som helst, for så vidt angår deres CS-ordning.

Aldersopsparring er en opsparingsmulighed, hvor der ikke er fradragsret, det vil sige, at det er beskattede midler man indskyder, men man betaler heller ikke skat, når man får pengene udbetalt. Det betyder at en aldersopsparring på sin vis minder om opsparring i ”frie midler”, dvs. almindelig opsparring.

Hvorfor er det hensigtsmæssigt, at en del af den obligatoriske pensionsopsparring sker i form af aldersopsparring? Der er to væsentlige årsager:

1. Aldersopsparring og folkepension: Udbetaling af en aldersopsparring påvirker ikke størrelsen på det udbetalte indkomstafhængige folkepensionstillæg. Dvs. man ”straffes” ikke gennem, at opsparringen mindsker pensionstillægget.

2. Aldersopsparring og fleksibilitet: Aldersopsparring udbetales som sum, men der kan ske delhævning fra pensionstidspunktet og indtil 20 år efter den tidligste udbetalingsalder. Det betyder, at man kan hæve efter behov. Den frihed er der ikke på livsvarige pensioner og ratepensioner.

De ny regler gør, at indtil 5 år før, man går på pension, bliver den *maksimale* indbetaling til aldersopsparring sat kraftigt ned, nemlig fra ca. 30.000 kr. til kun 5.200 kr. i 2019. Det berører først og fremmest folk, der privat har indbetalt på aldersopsparring.

Det betyder derimod ikke meget for medlemmernes aldersopsparring i CS Pensionsfond. En person med en løn på 30.000 kr. om måneden har hidtil fået ca. 6.000 kr. om året ind på en aldersopsparring.

Fremadrettet kan der som nævnt maksimalt indbetales 5.200 kr. om året. Dvs. som følge af de ny regler sker der et mindre fald i indbetalingen for de medlemmer, hvor der er indskud på aldersopsparring, og til gengæld bliver der indbetalt flere penge på deres ratepensionsordning. Det er alt i alt så småt, at det ikke er værd at tænke på.

Men nu kommer vi til misundelsen. Nedsættelsen af den maksimale aldersopsparring indtil 5 år før folkepensionsalderen blev modsvaret af en kraftigt forøget mulighed for indbetaling til aldersopsparring de sidste 5 år før folkepension. Der kan fremadrettet indbetales 50.000 kr. på alderspension. Denne regelændring er sket på grund af det såkaldte samspilsproblem. Pensionsindbetaling bliver for nogle ”straffet” ved, at forøget pension

fører både til større skat og mindre folkepension.

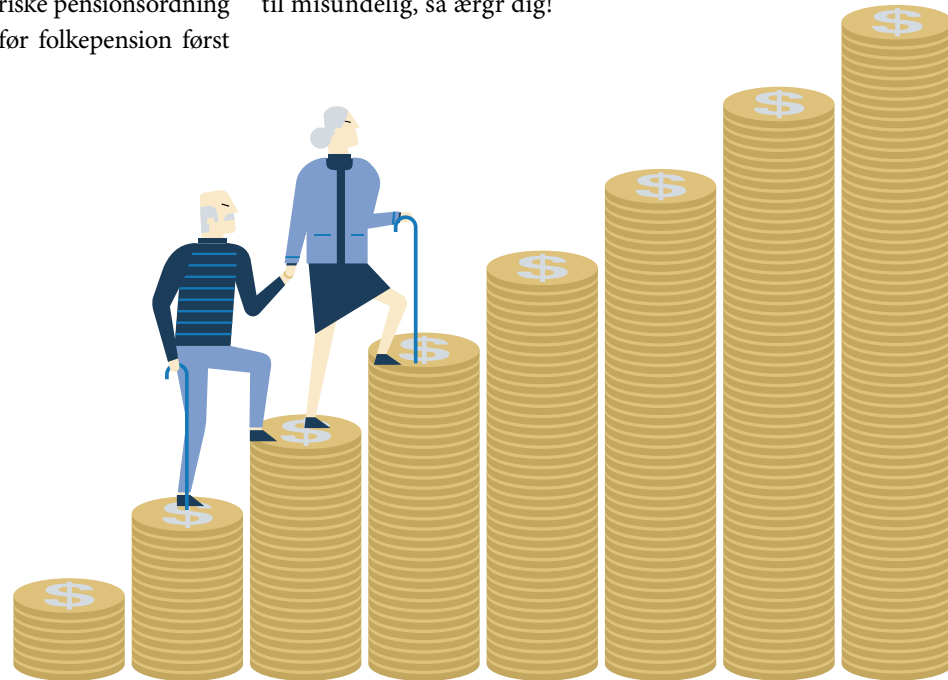
Så tankegangen er, at folk de seneste år før folkepension kan indbetale på aldersopsparing i stedet for almindelig pension, hvis de bliver ramt af samspilsproblemer.

Der er muligvis nogle overenskomster, der fremadrettet vil blive ændret, så den obligatoriske pensionsordning de sidste 5 år før folkepension først

og fremmest sker på aldersopsparing. Det ved vi ikke endnu.

Men det er irrelevant for fondens "seniorer", da de fratræder fem år før de kan få folkepension. Så det er *muligt*, at andre grupper får glæde af at indbetale maksimalt til aldersopsparing de sidste 5 år før folkepensionen, men ikke fondens medlemmer. Så hvis du har anlæg til misundelig, så ærgr dig!

Men i det store og hele er de nye regler stor ståhej for ingenting. De gør tingene mere komplicerede, men de betyder meget lidt. Derved adskiller de sig ikke fra så mange andre regler og love.



Formuens sammensætning og afkast

	31-12-2018	31-03-2019	Afkast i pct.
Risikoafdelingen	Pct. fordeling	Pct. Fordeling	Året til dato
Danske Aktier	30,4%	26,7%	12,2%
Udenlandske Aktier	56,0%	64,7%	13,6%
Erhvervsobligationer	8,9%	7,1%	3,1%
Ejendomme	0,9%	0,6%	0,0%
Bankindestående	3,8%	0,9%	0,2%
Risiko afd. Formue - før omk.	100,00%	100,00%	11,8%

Obligationsafdelingen			
Stat og Realkredit obligationer	89,8%	84,6%	1,6%
udenlandske obligationer	0,0%	4,1%	1,3%
Indeksobligationer	8,40%	7,6%	1,3%
Bankindestående	1,80%	3,7%	0,0%
Obligations afd. Formue - før omk.	100,0%	100,0%	1,8%

Kontant afdelingen	100,0%	100,0%	0,02%
---------------------------	---------------	---------------	--------------

Valgt risikoprofil	Afkast som p.a. sats	Afkast procent året til dato
Høj Risiko	37,6%	9,3%
Mellem Risiko	27,5%	6,8%
Lav Risiko	17,3%	4,3%
Kontantafdelingen	0,1%	0,0%

Generations- skifte i CS Pensionsfond

Efter 30 års virke i CS Pensionsfond fratrådte H.C. Drewsen sin stilling som fondschef ved udgangen af marts måned 2019 for at gå på pension.

Fonden fremstår i dag som en vel-drevet pensionsfond med god, hurtig og effektiv medlemservice, og H.C. Drewsen har om nogen været med til at præge og understøtte den positive udvikling som fonden har gennemgået i hans ”regeringstid”.

H.C. Drewsen har været medlemmernes ”Mr. Fond”.

H.C. Drewsen har dygtigt og kompetent forvaltet medlemmernes arbejdsmarkspension, og han har derudover, i samarbejde med CS, stået for afviklingen af seniormøder, hvor ca. 200-250 (+ ægtefæller) af fondens medlemmer hvert år forberedes på nogle af de udfordringer, der typisk opstår i forbindelse med overgangen til den 3. alder.

Pr. 1. april 2019 er Rune Kjølby Larsen ny fondschef i CS Pensionsfond.

Rune Kjølby Larsen er et kendt ansigt i fondens medlemskreds idet

han tidligere har fungeret som specialkonsulent i CS igennem 6 år. Her forestod han bl.a. overenskomstforhandlingerne, og fik igennem dette arbejde et godt og grundigt kendskab til hele pensionsområdet for ansatte i forsvaret – og i særdeleshed i forhold til fondens medlemmer. Rune Kjølby Larsen har det seneste 1½ års tid fungeret som souschef i CS Pensionsfond med henblik på dette generationsskifte.

Ferielukket og regnskaber

Ferielukket og ekspeditionstider i CS Pensionsfond

CS Pensionsfond holder sommerferielukket i ugerne 28 og 29 (fra mandag d. 8. juli til og med fredag d. 19. juli 2019).

Vi er tilbage igen mandag d. 22. juli 2019 kl. 09:00 – 15:00.

Alle udbetalinger fra fonden, der kan effektueres, vil blive ekspederet primo juli inden ferielukningen begynder.

Ekspeditionstiden i CS Pensionsfond er mandag til torsdag 9:00 – 15:00 og fredag fra 09:30 til 14:00.

Pensionsfonden regnskabet for 2018

Pensionsfondens regnskab for 2018 kan ses/hentes på fondens hjemmeside: www.csfonde.dk under Bestyrelse og Adm. – årsregnskaber og rep.møder

IDNR: 42724

MASKINEL MAGASINPOST



Udgiver: **CS Fonde** Snorregade 15, 7. • 2300 København S • Tlf. 3385 4141 • Fax. 3385 4140

Hjemmeside: www.csfonde.dk • email: csfonde@csfonde.dk

Produktion: Cool Gray A/S • Tonsbakken 12 • 2740 Skovlunde • www.coolgray.dk