

PENSIONS FOND

NR. 2
april
2020
29. 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

Ulrik Mosekjær

Carsten Skjødt Christensen

Min leder i dette nyhedsblad bliver en smule anderledes end normalt som følge af den aktuelle Corona-krise.

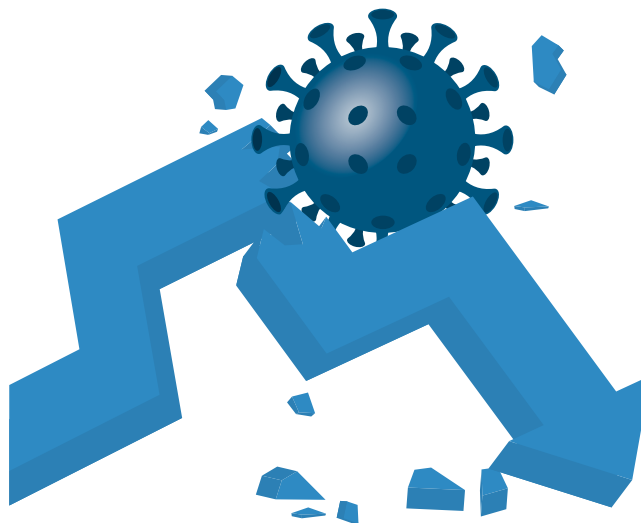
Aktiekurserne er som bekendt faldet en del, efter at regeringerne rundt omkring i verden er begyndt at indføre restriktioner, der rammer en del virksomheder hårdt. Nogle brancher, som f.eks. flybranchen og restaurationsbranchen er ramt særdeles hårdt. Regeringer i mange lande kommer med hjælpepakker, men der skal ikke være tvivl om, at usikkerheden er enorm. Vi aner ikke hvor længe regeringerne vil finde det nødvendigt med grænselukninger og forbud mod større forsamlinger. Vi aner heller ikke, om oplevelsen vil få folk til at ændre livsmønster. Man kan sagtens forestille sig at:

- Chokket over at opdage, hvor usikker økonomien er, vil få folk til at spare meget op i hvert fald i en overgangsperiode, og at det vil øge arbejdsløsheden i årevis.
- Frygten for at ”strande” i udlandet under en krise uden at kunne

komme hjem, vil få folk til at skære ned på udlandsrejser.

- Nogle lande vil få ødelagt deres statsfinanser – Italien er et oplagt eksempel, dels fordi landet er hårdt ramt, dels fordi landets statsfinanser i forvejen var dårlige.
- EU-samarbejdet kan få problemer, fordi solidariteten er kommet på prøve, jf. at Italien ikke fik meget hjælp fra det øvrige EU, da Corona-virusen ramte med fuld kraft.

Så lad det være sagt, så det ikke kan misforstås: Vi står i en usikker situation, så det er forståeligt, at aktiekurserne er faldet. Det vil være naivt at være sikker på, at det ”kun er panik og overreaktion”, og at om et halvt år er kurserne tilbage, hvor de var i februar 2020, da få tillagde Corona-epidemien nogen større vægt for økonomien. Det er muligt, men det er meget langt fra at være sikkert. Man bør derfor være varsom med at købe aktier med ”arme og ben” i fast forventning om, at tingene vil rette sig. Kurserne på aktier



bestemmes i høj grad af store pensionskasser og andre professionelle investorer, som i en usikker verden prøver at bedømme, hvad epidemien betyder for selskabernes indtjening.

Omvendt er der heller ingen grund til at gå i panik og sælge ud af ens aktier – eller skifte risiko profil fra ”høj” til ”Lav” – ud fra en overbevisning om at ”vi kun har set toppen af isbjerget”. Aktier giver over tid (minimum 5 år) et forventet merafkast i forhold til obligationer, fordi aktier jo netop er mere risikable end obligationer. Det er derfor fortsat

fornuftigt, at en del af ens pensionsopsparing er investeret i aktier. Dette forhold har ikke ændret sig på grund af Corona-epidemien. I CS Pensionsfond har vi som bekendt en life-cycle model, hvor risikoen nedtrappes jo ældre man bliver, og en sådan model tager netop højde for at aktiekurser kan svinge – eksempelvis som følge af en Corona-epidemi. Ønsker man yderligere information om fondens life-cycle kan man læse om denne på fondens hjemmeside, men man er selvfølgelig også velkommen til at kontakte fonden telefonisk.

I bladet bringer vi en opgørelse over fondens resultater og formuesammensætning samt artiklen ”Himmerrige på jorden (kloge og dumme kunder)” af professor Michael Møller. Artiklen adresserer de negative bankrenter.

Endeligt så afholdes der repræsentantskabsmøde i CS Pensionsfond fredag den 27. november 2020. Læs mere om dette samt ekspeditionstiderne i CS Pensionsfond i sommerferieperioden.

Næste nummer af nyhedsbladet bliver udsendt sidst i juli 2020.

Med venlig hilsen

*Michael R. Bygholm
Formand*

Himmerige på jorden (kloge og dumme kunder)

Af professor
Michael Møller

4

I Matthæus-evangeliet står de berømte ord: ”Salige er de fattige i ånden, thi de skal arve Himmerige”.

I det store og hele er den altovervejende regel, at her på jorden har de fattige det ikke godt. Det gælder både de fattige i ånden og de fattige på penge. De fattige på penge kan ikke forhandle sig til lige så gode vilkår som de, der køber stort ind. Og de fattige i ånden er ikke så gode til at købe ind og finde de gode tilbud, som de smarte er.

Men på ét område har vi de seneste år kommet tæt på Himmerige, nemlig på renteområdet.

Prøv at gå 10-20 år tilbage. Der var situationen den, at indlånsrenten på typiske bankkonti lå under den rente, man kunne få ved at investere i korte obligationer. Hvis korte obligationer gav 6% i rente, fik indskydere af mindre beløb (og dit og mit indestående på bankkontoen er små beløb) måske 2-3% i rente. De store indskydere kunne forhandle sig til en rente tæt på den korte obligationsrente, eller de kunne hæve de-

res penge og købe korte obligationer for pengene. Dvs. de fik højere rente af deres penge end os småsparere.

For os mindre indskydere, hvor pengene ofte ryger hyppigt ind og ud af bankkontoen, var det ikke umagen værd at købe obligationer for så at risikere at skulle sælge dem om en måned eller to. Og det var både besværligt og relativt dyrt at handle med obligationer. Så vi var handicappet fra starten af. De vågne blandt os små kunder kunne så hente lidt ved ikke at være fattige i ånden, nemlig ved at skifte til den bank, der gav den højeste indlånsrente. Og de, der var fattige både i ånd og i penge (eller som ikke gad spille tid på småpenge), fik de dårligste vilkår.

Det var alt sammen forståeligt og i overensstemmelse med økonomisk teori. Det ville være mærkværdigt, hvis det var en fordel at være lille og dum.

Men i dag har vi nået paradisiske tilstande! Takket være EU's forsøg på at få gang i investeringer og forbrug har den korte rente i årevis været

negativ. De smarte og store investorer, både pensionskasser, banker, kommuner og store virksomheder har i årevis måttet betale for at få opbevaret deres penge sikkert. Bankerne giver negativ rente på indskud fra disse store og kloge kunder. Og bankerne selv er i samme situation. Hvad enten de køber korte obligationer eller sætter penge i nationalbanken, må de acceptere et negativt afkast. Sæt 100 mio. kr. i banken eller i korte obligationer, og om et år har du kun godt 99 mio. kr.

Men vi små kunder får – helt uden at tænke eller forhandle – en rente på 0 af vores indskud i banken. Vi får bedre vilkår end store pensionskasser og kommuner kan forhandle sig til.

Det er ikke fordi, bankerne ønsker at være flinke mod os. Det er heller ikke fordi de synes, at det er rimeligt. Men det er fordi bankerne frygter, at en massiv modvilje vil rette sig mod den bank, der vover at gå først med at give ”almindelige kunder” negativ rente af indskud. Så de venter – og græder. For det er let at forklare



erhvervskunder, at det er rimeligt med negativ rente.

Det er ikke holdbart med Himmerige på jord. Det strider mod økonomiens basale love, at de sidste skal blive de første.

Så glæd dig, så længe det varer. Men forstå, at det ikke er holdbart på langt sigt, at vi små kunder, der er dyrere og mere besværlige end de store, får bedre vilkår end de store

og smarte. Det er måske god religion, men det er ikke god økonomi.

Og når den negative indskudsrente kommer: Pas på med at hæve pengene og gemme dem under madrassen. For i banken er pengene sikre. Det er de ikke under madrassen, i kaffedåsen, fryseren eller i biblen (yndlingsgemmestedet, fordi den bruges så sjældent). Der er fare for tyveri, brand og almindelig glem-somhed.

Acceptér, at fremtidens økonomi er en egernøkonomi: Egern gemmer nødder til vinterens komme, og de finder kun en del af dem. De får negativt afkast af deres opsparing. Det vil også være reglen for mennesker i de kommende år. Men det er bedre at betale en negativ rente end at dø af sult.

Formuens
sammensætning
og afkast:

Risikoafdelingen	01-01-2020	31-03-2020	Afkast pct.
	Pct. fordeling	Pct. fordeling	Året til dato
Danske Aktier	24,8%	24,7%	-14,8%
Udenlandske Aktier	67,5%	65,4%	-18,6%
Erhvervsobligationer	6,2%	7,8%	-4,3%
Ejendomme	0,5%	0,7%	0,0%
Bankindestående	1,0%	1,4%	0,2%
Risiko afd. Formue – før omk.	100,0%	100,0%	-16,2%

Obligationsafdelingen			
Stat og Realkredit obligationer	87,4%	90,9%	-0,9%
Udenlandske obligationer	6,1%	0,0%	12,2%
Indeksobligationer	7,7%	6,8%	2,9%
Bankindestående	-1,2%	2,3%	0,0%
Obligations afd. Formue før omk.	100,0%	100,0%	0,0%

Kontantafdelingen	100,0%	100,0%	0,02%
--------------------------	---------------	---------------	--------------

Valgt risikoprofil	Afkast som p.a. sats	Afkast procent året til dato
Høj Risiko	-48,8%	-12,1%
Mellem Risiko	-32,5%	-8,1%
Lav Risiko	-16,3%	-4,1%
Kontantafdelingen	-0,5%	-0,1%

Repræsentantskabsmøde i Pensionsfonden, fredag d. 27. november 2020

Ordinært repræsentantskabsmøde, jfr. vedtægterne for pensionsfonden, vil blive afholdt fredag d. 27. november 2020 kl. 13:00 – 14:30 på Best Western Plus Hotel Centrum-pladsen 1 7000 Fredericia

Medlemmerne vil blive repræsenteret via deres organisationer, med en repræsentant for hver 50 medlemmer.

Hvilende medlemmer, jvf. § 14 i Fondens vedtægter, kan, såfremt de ønsker at stille op, indsende ønske herom til fondens administration.

Hvilende medlemmer, der ønsker at stille op som repræsentant for de hvilende medlemmer, bedes indsende et brev indeholdende:

- Ønske om opstilling
- Navn og adresse
- Cpr. nr.
- Tidligere tjenestested, grad og jobfunktion.

Der skal vedlægges underskrevet liste/breve fra 50 stillere, som er hjemsendt og medlem af fonden, indeholdende navn – adresse – cpr. nr. på stillerne.

Brevet skal være CS Pensionsfond i hænde senest d. 1. oktober 2020.



Ferielukket og regnskaber

Ferielukket og ekspeditionstider i CS Pensionsfond

CS Pensionsfond har i mange år haft sommerferie lukket i to uger i juli måned. Men i år har vi valgt, at vi ikke holder lukket hen over sommeren. Åbningstiderne vil være som vanligt.

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

Pensionsfonden regnskabet for 2019

Pensionsfondens regnskab for 2019 kan ses/hentes på fondens hjemmeside www.cspensionsfond.dk under Bestyrelse og Adm. – årsregnskaber og repræsentantskabsmøder.

IDNR: 42724

PP Sorteret Magasinpost
PostNord

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

Hjemmeside: www.cspensionsfond.dk • email: post@cspensionsfond.dk

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