



PENSIONS FOND

NR. 4
oktober
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

I tredje kvartal af 2020 har det danske aktiemarked, braget igennem en milepæl på børsen. For første gang nogensinde har C25-aktierne således passeret indeks 1500, og de største danske aktier har nu samlet givet ca. 21,5 pct afkast i år. Opturen er så kraftig, at indekset over landets største og mest værdifulde aktier er 10 pct. højere end før Coronakrisen. Med fare for at gentage mig selv, så er det vildt. For hvis man kikker på faldet i bnp, så er det rent faktisk større end under finanskrisen, og mange lande kører fortsat – og vil forment-

lig gøre det en rum tid endnu – på lavt blus på grund af nedlukninger. Den økonomiske aktivitet er i sagens natur påvirket af det her, men det bliver bare ikke afspejlet i aktiekurserne. Det kan undre, og det har også undret os. Men én forklaring er, at krisen har ført til yderligere rentefald. Når man får negativ rente på en 10-årig obligation, så ser aktier ikke helt så dyre ud.

Andre forhold spiller ligeledes ind, og er måske nok så væsentlige. De danske aktier har klaret sig langt

bedre end det globale marked. Det skyldes næppe specielt dansk optimisme. Det skyldes snarere, at Danmark har mange virksomheder, som enten ikke rammes, eller som endda rammes positivt af Corona og af ”grøn bølge”, som tager til i disse år. Danmark har stærke medicinalaktier. Efterspørgslen efter medicin falder ikke på samme måde som efterspørgslen efter krydstogtrejser. Og Danmark har store medicinalvirksomheder og ingen krydstogtselskaber. Hertil kommer, at den globale efterspørgsel efter de såkaldte ”grønne aktier” tilsyneladende er enorm. Tiltroen til, at der vil ske noget drastisk på det område, er nok tiltagende, jf. også værdisætningen af elbilselskabet Tesla. Hvad er sandsynligheden for, at f.eks. Vestas, Ørsted og Chr. Hansen vil falde i et sådant investeringsklima? Og før man forventer store kursfald på grund af Corona, skal man huske, at investorerne tænker langsigtet og ikke kun på kvartalsregnskaber. I Danmark befinder vi os midt i anden bølge af covid-19. Men markedet kikker forbi denne virkelighed ud fra en overbevisning om,



at der kommer en vaccine inden for en overskuelig fremtid. Markedet er ikke hysterisk, men ser på lang sigt.

Under alle omstændigheder så er usikkerheden fortsat meget høj og sigtbarheden lig 0. Indtil videre har dette dog ikke resulterede i stigende renter, og investorernes meget høje tiltro til danske aktier er intakt.

Danske aktier, målt på dels C25 og KAX indekset (det bredeste indeks), har i år givet et afkast på henholdsvis ca. 21,5 pct. og ca. 16,5 pct., og udenlandske aktier målt på Morgan

Stanleys Worldindeks i danske kr. har givet et negativt afkast på ca. -3,0 pct.

Fondens afkast har for samme periode været på ca. 13,7 pct. for danske aktier, og et negativt afkast på ca. -3,2 pct. for udenlandske aktier. Erhvervsobligationer har givet et afkast på 0,8 pct. Afkastet på danske realkreditobligationer har været på 2,3 pct., for indeksobligationer 2,5 pct. og for udenlandske obligationer (stat) 11,8 pct.

Opgørelse over fondens resultater og formuesammensætning bringes i

bladet. Artiklen ”Frivillig pensionsindbetaling?” af professor Michael Møller kan ligeledes læses i bladet.

Ekspedition og udbetaling fra Pensionsfonden ved årsskiftet 2020 – 2021 fremgår inde i bladet.

Endeligt vil jeg traditionen tro her ved årets afslutning opfordre alle medlemmer til at genoverveje om man er placeret i den risikogruppe, man selv synes er den mest hensigtsmæssige.

Næste nummer af nyhedsbladet bliver udsendt ultimo januar 2021.

Med venlig hilsen

*Michael R. Bygholm
Formand*

Formuens
sammensætning
og afkast:

Risikoafdelingen	01-01-2020	30-09-2020	Afkast i pct.
	pct. Fordeling	pct. Fordeling	Året til dato
Danske Aktier	24,8%	28,1%	13,7%
Udenlandske Aktier	67,5%	65,3%	-3,2%
Erhvervsobligationer	6,2%	5,2%	0,8%
Ejendomme	0,5%	0,5%	0,0%
Bankindestående	1,0%	0,9%	0,2%
Risiko afd. Formue - før omk.	100,0%	100,0%	1,7%

Obligationsafdelingen			
Stat og Realkredit obligationer	87,4%	92,5%	2,3%
udenlandske obligationer	6,1%	0,0%	11,8%
Indeksobligationer	7,7%	6,5%	2,5%
Bankindestående	-1,2%	1,0%	1,4%
Obligations afd. Formue før omk.	100,0%	100,0%	3,2%

Kontantafdelingen	100,0%	100,0%	-0,4%
--------------------------	---------------	---------------	--------------

Valgt risikoprofil	Afkast som p.a. sats	Afkast procent året til dato
Høj Risiko	4,1%	2,0%
Mellem Risiko	4,8%	2,4%
Lav Risiko	5,6%	2,8%
Kontantafdelingen	-0,8%	-0,4%

Frivillig pensionsindbetaling?

Af professor
Michael Møller

Skal CS-medlemmer foretage frivillige indbetalinger til deres pensionsordning hos CS Pensionsfond, eller skal de lade være?

Det **korrekte** svar er: ”Det kommer an på”. For det kommer faktisk an på en lang række forhold. Der findes

ikke et svar, der både er klart, entydigt og rigtigt.

Bemærk, at spørgsmålet **ikke** er, om du skal lægge flere penge til side til din alderdom, end du er tvunget til gennem din obligatoriske pensionsordning. Det afhænger af dine egne

ønsker og planer. Vi ser på situationen for dig, der har bestemt dig til at spare op. Spørgsmålet er kun, hvor du skal spare op. Det kan ske på privat hånd, dvs. i form af opsparing af din løn, efter du har betalt skat. Det kan også ske i form af ubeskattede midler, nemlig ved at indbetale frivilligt på din ratepensionsordning i CS Pensionsfond.

I dine overvejelser må indgå (mindst) 3 forhold, nemlig dispositionsfrihed, skat og investeringsekspertise.

Dispositionsfrihed: Hvis du selv sparer op i fri midler, har du fleksibilitet. Forestil dig, at din søn får brug for at låne 100.000 kr. til et meget fordelagtigt køb af en andelsbolig, hvor han skal sige ja her og nu, fordi der er mange købere til billige andelslejligheder. I den situation er opsparing i fri midler en fordel. Eller det kan være dig selv, der pludselig får brug for penge til bil, bolig eller ny tænder (☺). Men blot for at komplicere billedet lidt: Der er nogle mennesker, der ikke kan lide fleksibilitet. De foretrækker, at pengene er bundne i pensionsregi,



så de ikke kan bruge dem. De ved af erfaring, at hvis pengene er der, så bliver de brugt. Så har du en rygrad som en regnorm, så taler det for opsparing et sted, hvor du ikke kan få fat i pengene, ligesom en gammeldags sparegris, hvor det var svært at få pengene ud af den igen.

Skat: Her bliver tingene komplicerede. Er der en skattemæssig fordel ved at opspare i pensionsregi? Det spørgsmål kan ikke besvares entydigt. For nogle vil der være en skattemæssig fordel ved at spare op i pensionsordning, for andre vil der være en skattemæssig straf. For den,

der betaler topskat i dag, men som kun kommer til at betale bundskat som pensionist, er der en klar fordel ved pensionsopsparing. For personer, der ikke betaler topskat i dag, men som ved pensionering udsættes for den skrækkelige ting, der hedder nedtræpning af folkepensionstillæg,



gælder det stik modsatte. Disse regler er komplicerede, og de afhænger af, om man er gift eller ej og mange andre ting. Men lidt firkantet gælder, at hvis man får 100 kr. mere i pension takket være frivillig opsparing, kan man opleve, at det ikke giver ret meget mere efter skat. For først nedtrappes folkepensionstillægget med 31 kr. Dvs. stigningen i samlet pension bliver kun 69 kr. Og af dem betaler man så 37% skat. Så er der kun 43 kr. tilbage. Det er ikke meget, man får lov at beholde. For disse personer er frivillig pensionsopsparing tæt på at være en katastrofe.

Der er også en anden effekt af opsparing på ratepension. Pengene vokser lidt hurtigere, end hvis man sparer op i fri midler. Den effekt var stor for 20 år siden, da renten var høj. men i dag, hvor renten er tæt på 0, er den ret uinteressant. Det er ret

ligegyldigt, om man betaler 15% skat eller 27% skat af en rente på 0. Det forventede fremtidige afkast af pensionsformue er i dag meget mindre end tidligere. Rentefaldet har ”skubbet” ligevægten i retning af at gøre pensionsopsparing mindre fordelagtig end den var tidligere. I dag er det derfor først og fremmest samspilsproblemerne, man skal tænke på.

Investerings ekspertise: Det kan være, du hverken har forstand på eller tid til at beskæftige dig med investeringer. Det kan tale for at indbetale penge på pensionsordning, hvor fonden investerer for dig. Vi kan formodentlig gøre det mindst lige så godt som du selv kan, og vi kan gøre det en del billigere.

For at forvirre lønmodtagerne mest muligt har vi nu ligeledes fået mulighed for at hæve de såkaldte infros-

ne feriepenge fra oktober og frem. Der kan skrives en større afhandling om det spørgsmål. Jeg ville nok kun hæve midlerne, hvis kreditorerne plagede livet af mig. I har den samme indtægt som før Corona, og færre ting at bruge pengene til. Så hvorfor øge forbruget? Lev af jeres løn, hold tingene simple og spild ikke tid på at hæve disse penge!

Afslutningsvis vil jeg gerne understrege, at det rent faktisk er endnu mere kompliceret end skitseret ovenfor. F.eks. er det afgørende ikke reglerne nu, dvs. i dag. Det afgørende er, hvilke regler der vil gælde om 20 år! Det skal man være forsigtig med at have en fast mening om. Det er baggrunden for, at jeg ikke vil komme med håndfaste anbefalinger om et kompliceret spørgsmål (☺).

Åbningstider og udbetalingsfrister ved årsskiftet 2020-2021.

Kontoret er lukket for ekspeditioner/henvendelser fra og med onsdag d. 23/12-2020 til og med fredag d. 1/1-2021.

Sidste udbetalingsdag i 2020 er torsdag d. 17-12-2020. Ønske om udbetaling skal være fonden i hænde senest onsdag d. 16-12-2020 ved midnat.

Første udbetalingsdato i den nye år er tirsdag d. 26/01-2021

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