



CS
FONDE

NR. 4
OKTOBER
2017
26. 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

Ole Kjær Poulsen

Ulrik Mosekjær

I USA skruer den amerikanske centralbank (FED) ikke yderligere på renten lige nu. Siden finanskrisen i 2008, hvor renten blev sænket til nul procent, er renten blevet hævet i små hak til nuværende 1,25 pct. Strategien om en langsom opstramning af økonomien synes dog fortsat at være aktuel, selvom renten ikke ser ud til at blive hævet yderligere lige her og nu. Den generelle forventning er nemlig, at FED "relativt snart" begynder at sælge ud af de værdipapirer, der blev opkøbt under kriseårene for at holde økonomien oven vande, og sker det vil renten stige.

I vores egen lille andedam har Nationalbanken udgivet sin kvartalsrapport om udsigterne for danske økonomi, hvor man laver en større opjustering af årets forventede BNP-vækst. Tidligere mente Nationalbanken, at væksten ville være på 1,6 pct. i år og næste år, men det opjusterer Nationalbanken nu til 2,3 pct. i år og 1,8 pct. i 2018.

Selv om der er tegn på fremgang i den globale økonomi, er der dog fortsat stor forskel på den økonomiske aktivitet i de enkelte medlemslande i EU. Det går "mindre godt" i store dele af Sydeuropa, så Den europæiske Centralbank (ECB) fortsætter med at opkøbe obligationer for at holde den lange obligationsrente nede.

I Danmark var den danske 10-årige statsobligationsrente ultimo september på 0,58 pct.

Danske aktier, målt på KAX indekset, har i år givet et afkast på ca. 19 pct., og udenlandske aktier målt på Morgan Stanleys Worldindeks i danske kr. har givet et afkast på ca. 4 pct.

Til og med tredje kvartal har fondens afkast på danske aktier været ca. 26 pct., og på udenlandske aktier ca. 4 pct., mens erhvervsobligationer har givet et afkast på ca. 7 pct. Afkastet på danske obligationer har været på ca. 3,6 pct. og på indeksobligationer ca. 5,6 pct.

Med venlig hilsen
Michael R. Bygholm
Formand

Opgørelse over fondens resultater og formuesammensætning bringes i bladet.

Regeringen og Dansk Folkeparti har også i dette kvartal indgået nogle aftaler, herunder forslag om en ny "Aktiersparekonto".

Fra tid til anden får fonden henvendelser fra medlemmer, som har flyttet deres pensionsopsparing til anden udbyder, hvor resultatet bagefter viser sig ikke helt at leve op forventninger.

Som følge af ovenstående bringes artiklerne "Aktiersparekonto" og "Om forførte piger – og flytning af ratepension og aldersopsparing" af professor Michael Møller.

Ekspedition og udbetaling fra Pensionsfonden ved årsskiftet 2017 – 2018 fremgår inde i bladet

Næste nummer af nyhedsbladet bliver udsendt sidst i januar 2018.

Risikoafdelingen	Formue i mio. kr.		pct. Fordeling	Afkast pct. Året til dato
	01-01-2017	30-09-2017		
Danske Aktier	711,7	923,7	32,0%	26,3%
Udenlandske Aktier	1.478,0	1.582,3	54,8%	3,8%
Erhvervsobligationer	211,1	259,3	9,0%	7,0%
Ejendomme	86,8	86,8	3,0%	4,1%
Bankindestående	33,3	33,8	1,2%	7,0%
Risiko afd. formue	2.520,9	2.885,9	100,00%	10,4%

Obligationsafdelingen				
Stat og Realkredit obligationer	2.164,9	2.210,4	88,4%	3,6%
Indeksobligationer	209,1	210,8	8,4%	5,6%
Bankindestående	106,6	80,2	3,2%	0,1%
Obligations afd. formue	2.480,7	2.501,4	100,0%	4,0%

Kontant afd. formue	98,2	93,1	100,00%	0,0%
----------------------------	-------------	-------------	----------------	-------------

Pensionsfonden samlede formue	5.099,8	5.480,4
--------------------------------------	----------------	----------------

Valgt risikoprofil	Afkast som p.a. (afkast til dato omregnet til p.a. sats)	Afkast procent året til dato
Høj Risiko	11,7%	8,8%
Mellem Risiko	9,6%	7,2%
Lav Risiko	7,4%	5,6%
Kontantafdelingen	0,1%	0,0%

Aktiesparekonto

Af professor

Michael Møller.

4

Regeringen planlægger at åbne mulighed for, at du kan skyde penge ind på en såkaldt "aktiesparekonto". Kontoen har ikke noget med pension at gøre. Det, du kan skyde ind, er "fri midler", dvs. penge du har betalt skat af. Aktiesparekontoen består helt præcist af, at du har en indskudskonto i en bank med et tilknyttet værdipapirdepot. Du kan så investere de indskudte penge i aktier.

Skattereglerne for udbytter og kursgevinster på aktier, du har købt på en aktiesparekonto, er meget enkle. *Du er skattefri af kursgevinster og udbytter.* Du behøver ikke at tænke på selvangivelse eller på, at salg af aktier kan føre til, at du skal betale skat, fordi du har realiseret kursgevinster. Det er jo tilfældet, hvis du ejer aktier på "normal" måde. Til gengæld skal du med en aktiesparekonto hvert år betale en skat på 1,25 pct. af den gennemsnitlige formue, du har på aktiesparekontoen incl. værdien af det tilknyttede værdipapirdepot.

Ordningen er simpel. Men det er også det bedste, man kan sige om den.

Regeringen markedsfører aktiespareordningen, som om der er tale om en skattefordel ved den. Det forhold, at der er lagt loft over indskuddet (du kan kun indskyde, til der står 500.000 kr. på aktiekontoen) forstærker indtrykket af en skattemæssig fordel. Men der er langt fra en skattemæssig fordel for alle ved at skyde ind på aktiesparekontoen.

Hvis du er typen, der spekulerer og kun investerer i en enkelt aktie eller to, som du tror meget på, så er aktiespareordningen nok en fordel. For hvis du kun investerer i én eller to aktier, så løber du med de nuværende skatteregler en stor risiko. For staten tager en andel af en eventuel gevinst, men hvis du taber penge, må du selv bære hele tabet. Hvis du taber penge på aktier, er det dit problem og ikke skattevæsenets. Det eneste, du kan bruge tabet til rent skattemæssigt, er at modregne tabet i aktieudbytter og aktiegevinster, du får på et senere tidspunkt. Og får du ikke sådanne gevinster nogensinde, ja så er det bare ærgerligt for dig.

Men det er meget dumt at spekulere og investere i kun én eller to aktier. Med andre ord: *Hvis du er dum, så er det klogt at bruge aktiespareordningen.*

For de lidt mere langsigtede investorer vil der ikke være nogen skattefordel ved aktiespareordningen, snarere tværtimod. En fornuftig investor lægger ikke alle æg i én kurv. Han spreder risikoen ved at investere i mange aktier eller gennem en billig investeringsforening. Og han investerer langsigtet i aktier, dvs. han beholder aktierne i måske 20-30 år. Han sælger først sine aktier, når han skal bruge pengene (eller aktierne sælges, når børnene skal dele arven). Fornuftige investorer har kun en ret lille sandsynlighed for at "ende" med et skattemæssigt tab, du ikke kan bruge til noget.

For den fornuftige investor er en årlig skat på 1,25 pct. om året, hvad enten aktierne har givet tab eller gevinst, en ganske høj skat. Det kan for ham bedre betale sig at blive i den nuværende skatteordning.

Så pas på med at lade dig friste af avisernes omtale og af din bank.

Hvis du synes, at det er for indviklet at investere i aktier med de nuværende regler, så skal du måske blot holde dig fra at investere i aktier og i stedet betale gæld tilbage eller blot lade pengene stå i banken.

For mange CS-medlemmer opstår muligheden og ønsket om at investere i aktier privat først lidt sent i livet.

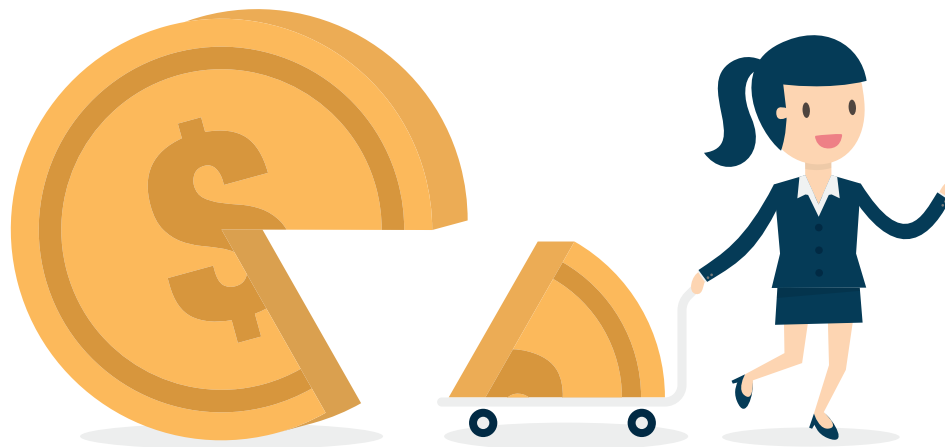
I de unge år har de nok at gøre med at etablere sig, og eventuelt købe en ejerbolig, eller de har børn, som ikke netop er gratis.

Så for mange er det først, når de kommer lidt op i årene, at lysten til at investere i aktier melder sig. Men for dem er der faktisk en meget enkel mulighed for at investere i aktier.

Hvis du har stor fri opsparing, så lad du pengene stå i banken. 0 pct. rente er slet ikke så dårligt i dagens

Danmark. Men du kan så til gengæld vælge at påtage dig lidt større aktierisiko med dine pensionspenge, end fondens administration har anbefalet dig. Har du masser af fri opsparing i banken, så kan du bedre tillade dig at vælge mellem eller måske endda høj aktierisiko for din pensionsopsparing.

Husk på, at du skal se hele din formue under ét.



Om forførte piger – og flytning af ratepension og aldersopsparring

Af professor
Michael Møller.

Der er stor forskel på, hvor galt man kan komme afsted, hvis man tager den forkerte beslutning. Nogle beslutninger kan ikke gøres om igen, og effekten kan være stor. Disse beslutninger skal man tænke **grundigt** over.

I gamle dage var det de unge piger, man advarede mod letsindighed. For konsekvenserne af et fejltrin kunne være **meget** store, før fortrydelsespille og fri abort.

I dag er det CS-pensionister, der skal passe på, at de ikke træffer en forhastet beslutning.

Folk er tvungne til at være medlem af CS pensionsfond. Men den tvang gælder kun, til de når pensionsalderen, p.t. 60 år. Derefter kan de frit flytte ordningen til f.eks. deres bank.

Det er der nogle mennesker, der gør. Det sker ofte ved, at de i anden forbindelse er i kontakt med deres bank, måske for at få et lån, og så spørger banken folk, om de ikke har lyst til at flytte deres pensions-

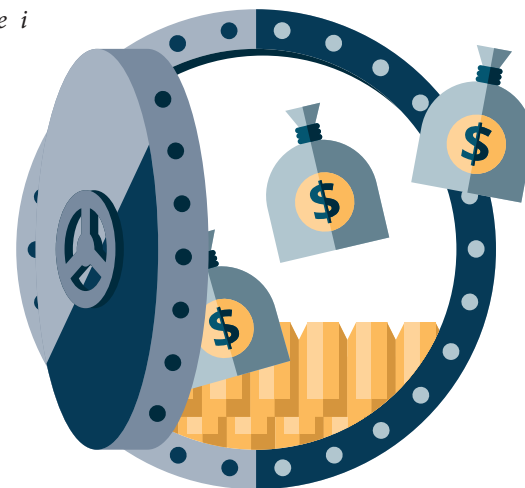
ordning fra CS Pensionsfond til banken.

Så indimellem modtager CS Pensionsfond en anmodning fra en bank om at flytte et medlems formue i CS Pensionsfond over til banken, med en tilføjelse om, at kunden frabeder sig at blive kontaktet af CS Pensionsfond i den forbindelse. Og så overfører CS Pensionsfond selvfølgelig pensionsordningen, det er jo et frit land.

Lad det stå krystalklart. *CS Pensionsfond har ingen interesse i at overtale folk til at blive i fonden.* Fondens formål er at varetage medlemmernes interesser, og fonden har ikke til formål at tjene penge som sådan. Alle pengene i fonden tilhører jo medlemmerne.

Men vi er lidt triste, når vi oplever, at et medlem efter flytning af ordningen til en bank op-

dager, at resultaterne er ringere eller omkostningerne større, end de troede, og så kontakter fonden om muligheden for flytte pengene tilbage igen. *For det kan ikke lade sig gøre.* Du kan flytte din ratepension og din aldersopsparring fra én bank til en anden bank (forudsat at udbetaling af pengene ikke er påbegyndt), men du kan ikke flytte pengene fra en bank tilbage til fonden. For Fonden må ikke modtage sådanne indskud.



Åbningstider og udbetalingsfrister ved årsskiftet 2017-2018

Administrationen kan (i tolerante øjeblikke) godt forstå, at folk vil flytte fra CS Pensionsfond til en bank. Folk kan muligvis få bedre betingelser i banken, hvis de flytter deres ratepension til pengeinstituttet, og pengeinstituttet giver måske flere valgmuligheder mht. investering af pengene. Det er forståeligt.

Men flytning af pensionsordning handler om væsentlige beløb. Forskellen i omkostninger kan let være 1 pct. om året af formuen. Og med en formue på 1 mio. kr. kan det let gøre en forskel på 10.000 kr.

Kontoret holdes lukket for ekspeditioner / henvendelser fra og med fredag d. 22-12-2017 til og med mandag d. 01-01-2018.

Der kan ikke ske udbetaling i perioden fra fredag d. 22-12-2017

om året i mange år at flytte. I betragtning af, at beslutningen ikke kan gøres om, er det en ganske stor beslutning at tage på grundlag af, at man kun har talt med banken uden at have talt med CS Pensionsfond. Det er stort set, som hvis en dommer ville dømme efter kun at have hørt anklageren og ikke forsvareren.

Så hvis du føler dig fristet til at flytte din pensionsordning til en bank, så er vort råd, at du ikke skriver under på, at CS Pensionsfond ikke må kontakte dig. Og vort

til regnskab og fordeling er færdig senest tirsdag den 23-01-2018.

Sidste udbetalings torsdag d. 21-12-2017. Ønske om udbetaling skal vær fonden i hænde senest torsdag d. 21-12-2017 kl. 10.00.

råd går videre endnu: Vort råd er, at du selv kontakter fonden, **før** du bestemmer dig. Det er en god idé at høre alle argumenter, før man træffer en slutning. Fondens administration vil ikke prøve at presse dig til at blive. Men den vil gerne sikre, at du har al nødvendig information til at træffe en fornuftig beslutning.

At frabede sig kontakt fra fonden er som at slå op med en kæreste pr. mail pga. en konflikt: både lidt dumt og lidt krysteragtigt.

Første udbetalingsdato i den nye år er onsdag d. 23-01-2018

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