



## Information om din pension nr. 2

### Bestyrelsen

#### Formand

Jesper Korsgaard Hansen

#### Næstformand

Thorbjørn L. Dahl

#### Bestyrelsesmedlemmer

Ronni Pedersen

Lars Peter Dalsgaard

Esben Keisig

Ulrik Mosekjær

Ken L. Bechmann

Bente Overgaard

### Direktionen

#### Direktør

Rune Kjølby Larsen

#### Vicedirektør

Michael R. Bygholm

*Kære medlem af CS Pension,*

I 2026 har de finansielle markeder igen været præget af usikkerhed og skiftende signaler. Inflationen er flere steder kommet mere under kontrol, omend en stigende tendens påvirker både renter, økonomisk aktivitet og de finansielle markeder. Centralbankernes rentepolitik spiller derfor fortsat en afgørende rolle for markedsudviklingen.

Samtidig bidrager den geopolitiske situation – herunder krigen i Ukraine, konflikterne i Mellemøsten og øgede spændinger mellem større økonomier – til et mere uforudsigeligt investeringsmiljø. Erfaringen viser dog, at de finansielle markeder over tid tilpasser sig, og en langsigtet, disciplineret investeringsstrategi fortsat er den mest hensigtsmæssige tilgang.

CS Pensions investeringsstrategi ligger derfor fast: Vi har fortsat valgt en relativ enkel og gennemskuelig model med fokus på børsnoterede aktier og obligationer. Tilgangen giver høj gennemsnitsgennemsnitlig og lave omkostninger.

I perioden fra 1. januar til 31. marts 2026 har Aktieafdelingen haft et afkast på ca. -3,43 %, mens afkastet i Obligationsafdelingen har været omkring -0,15% for danske obligationer. Det samlede afkast for det enkelte medlem afhænger af den valgte investeringsprofil.

Som tidligere oplyst i *Information om din pension nr. 1 2026* afholdes CS Pensions Generalforsamling onsdag den 29. april 2026 kl. 16.00. Indkaldelsen er sendt via e-Boks d. 15. april 2026, hvor der er mulighed for at tilmelde sig. Vi håber, at mange har lyst til at deltage - tidspunktet er netop valgt for at give så mange som muligt mulighed for at være med. Du kan læse mere om Generalforsamlingen på side 4. *CS Pension ser frem til din deltagelse!*

### Denne udgave indeholder

#### Artikler:

- *Pension – fra noget fjernt til noget vigtigt* (s. 5-6)
- *Sådan hænger Life Cycle og investeringsprofilerne sammen i CS Pension* (s. 9-11)

#### Information om:

- *Formuesammensætning og afkast* (s. 3)
- *Generalforsamling 2026 – Elektronisk afholdelse* (s. 4)
- *Er det en god idé at samle sine pensionsordninger?* (s. 7)
- *Har du en Arbejdsmarkedspensionsordning oprettet pr. 1. april 2015 og senere?* (s. 8)



I dette nyhedsblad kan du læse mere om udviklingen i CS Pensions afkast og formuesammensætning samt finde øvrig aktuel og praktisk information. Som altid lægger vi vægt på en åben og klar kommunikation om CS Pension og de beslutninger, der træffes på medlemmernes vegne.

For Ronni Pedersen, bestyrelsesmedlem i CS Pension og næstformand i CS, er pension ikke kun noget, der hører fremtiden til. I artiklen *Pension – fra noget fjernt til noget vigtigt* på side 5 deler Ronni Pedersen sine erfaringer og giver en klar opfordring til aktivt at tage stilling til pension.

I dette nummer sætter vi igen fokus på CS Pensions Life Cycle og dine muligheder for selv at vælge investeringsprofil. Det er vigtigt, at du er bevidst om din ordning og løbende tjekker, om din investeringsprofil matcher dine ønsker og din situation. Læs mere på side 9.

Overvejer du at samle dine pensionsordninger? Læs på side 7, hvad du skal være opmærksom på – og hvorfor omkostninger kan få stor betydning for din pension på længere sigt af Rune Kjølby Larsen, direktør i CS Pension.

God læselyst!

*Venlig hilsen*

*Jesper Korsgaard Hansen  
Formand*



**OBS!**  
**Sidste frist for tilmelding til  
årets Generalforsamling er  
fredag d. 24. april 2026**





## Formuesammensætning og afkast

	01-01-2026	31-03-2026	Afkast
Aktieafdelingen	Pct. fordeling	Pct. fordeling	Perioden 01-01 – 31-03-2026
Danske Aktier	12,6%	12,0%	-6,4%
Udenlandske Aktier	85,7%	86,7%	-3,0%
Erhvervsobligationer	0,0%	0,4%	1,1%
Bankindestående	1,7%	0,8%	-0,1%
Aktie afd. formue – før omk.	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-3,4%</b>

Obligationsafdelingen			
Stat- og Realkreditobligationer	93,7%	94,3%	-0,1%
Indeksobligationer	4,7%	3,6%	-3,5%
Bankindestående	1,6%	2,1%	0,2%
Obligations afd. formue – før omk.	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-0,1%</b>

### Afkast i forhold til investeringsprofil pr. 31-03-2026

Valgt investeringsprofil	Andel i Aktieafdelingen	Andel i Obligationsafdelingen	Afkast perioden 01-01 – 31-03-2026
1. Investeringsprofil	100%	0%	<b>-3,4%</b>
2. Investeringsprofil	75%	25%	<b>-2,6%</b>
3. Investeringsprofil	50%	50%	<b>-1,8%</b>
4. Investeringsprofil	25%	75%	<b>-1,0%</b>
5. Investeringsprofil – kontanter	0%	0%	<b>0,2%</b>



## Generalforsamling 2026 – Elektronisk afholdelse

Du er nu indkaldt til CS Pensions ordinære Generalforsamling **onsdag d. 29. april 2026 kl. 16.00**.

Mødet gennemføres fuldstændig elektronisk via CS Pensions Generalforsamlingsportal i henhold til vedtægterne.

**Vigtige frister:** Du skal være tilmeldt senest fredag d. 24. april 2026.

Alle oplysninger og dokumenter fremgår af CS Pensions hjemmeside under fanen "Generalforsamling".  
Her finder du bl.a.:

- Endelig dagsorden
- Årsrapport med bilag
- Indstilling om anvendelse af overskud
- Indstilling om ændringer til vedtægter og pensionsregulativ
- Indstilling om fremadrettet honorering af bestyrelsen



*Bemærk: Ingen medlemmer af bestyrelsen er på valg i 2026.*

### Praktisk information:

Du skal anvende linket i indkaldelsen, hvor du bl.a. modtager login-instruktioner, retningslinjer for skriftlige indlæg samt information om afstemningsproceduren mv.

Når du tilmelder dig via det tilsendte link, modtager du en kvitteringsmail med alle relevante oplysninger.

### Har du spørgsmål?

Kontakt os på [generalforsamling@cspension.dk](mailto:generalforsamling@cspension.dk) eller læs mere på [cspension.dk](http://cspension.dk).

*CS Pension ser frem til din deltagelse i Generalforsamlingen!*



**TILMELDINGSFRIST  
SENEST FREDAG D.  
24. APRIL 2026**





## Pension – fra noget fjernt til noget vigtigt

Af Ronni Pedersen, bestyrelsesmedlem i CS Pension og næstformand i CS

### Da pension føltes langt væk

Hvis jeg skal være helt ærlig, så var pension i mange år ikke noget, der fyldte ret meget i mine overvejelser. Jeg tænkte – som mange andre i Forsvaret sikkert kan nikke genkendende til – at pensionen var noget, der lå langt ude i fremtiden. Inden jeg blev bestyrelsesmedlem, tænkte jeg ikke særlig meget over min pension eller gav min ordning hos CS Pension de store tanker: Der blev indbetalt en fast procentdel af lønnen, og jeg havde en grundlæggende tillid til, at der nok var styr på det hele.

Jeg læste nyhedsbrevene fra CS Pension, men reagerede sjældent på indholdet. Det blev mest til orientering og ikke mere. Jeg vidste godt, der fandtes et Life Cycle-produkt, og jeg automatisk var indplaceret i en investeringsprofil. Min tilgang var, at det sikkert passede meget godt til mig, uden at jeg egentlig forholdt mig nærmere til det. Pension var – kort sagt – noget fjernt.

*Min erfaring er, at pension fortjener opmærksomhed – også længe før den bliver akut relevant.*



### Et nyt blik på min egen pension

Mit syn ændrede sig, da jeg blev valgt som bestyrelsesmedlem. Det gav mig et helt nyt indblik i pensionsområdet – og ikke mindst i min egen pensionsordning. Jeg blev opmærksom på, at pension ikke kun handler om indbetalinger, men også om valg: Valg, der kan få stor betydning på længere sigt.

De erfaringer har gjort mig klogere og mere bevidst, og dem vil jeg gerne dele med jer, der hver dag løser vigtige opgaver i og omkring Forsvaret.

### Små tjek – stor værdi

Noget af det vigtigste, jeg har lært, er, at pension hverken behøver at være kompliceret eller tidskrævende. Det er som udgangspunkt rigeligt at tjekke sin pension én gang om året. En oplagt anledning er, når kontoudtog og information om puljeafkast lander i indbakken. Her får man et overblik over, hvordan opsparingen har klaret sig – både i procent og i kroner – og hvilken investeringsprofil man er placeret i.

*Pension behøver ikke være kompliceret, men den kræver regelmæssig opmærksomhed.*

### Hvilken løsning passer til dig?

Når man først begynder at kigge på sin pension, melder der sig hurtigt et centralt spørgsmål: Passer (standard)løsningen egentlig til min



situation? Man bliver indplaceret i en såkaldt Life Cycle-model, hvor investeringerne i aktier nedtrappes jo ældre man bliver. Det er en fornuftig og gennemtænkt model, som fungerer rigtig godt for mange, dog er modellen en standardløsning.

CS Pension har kun indsigt i den del af økonomien, der vedrører pensionsopsparringen hos dem. De kender ikke din samlede økonomi, eventuelle andre pensioner eller personlige forhold. I sidste ende er det dit eget ansvar at vurdere, om standardindstillingerne i Life Cycle-modellen passer til dig.

*Man bør aktivt forholde sig til, om standardløsningen passer til ens egen situation. Pension er individuel – der findes ikke én løsning, der passer alle.*

### Risiko, tryghed og forskellige vilkår

I mit eget tilfælde er jeg tjenestemand, og en stor del af min fremtidige pension vil komme fra tjenestemandspensionen – måske helt op til 80-90 procent. Det giver mig mulighed for at tage lidt mere risiko i min opsparing hos CS Pension, idet tjenestemandspensionen er fuldstændig risikofri. Sådan ser virkeligheden nødvendigvis ikke ud for dig. Forskellige ansættelsesformer, andre pensionsvilkår og en anden økonomisk situation gør, at du skal overveje din egen risikovillighed og vælge den investeringsprofil, der matcher lige netop dine behov og din økonomiske situation.



### Tid er en afgørende faktor

En anden vigtig erkendelse for mig har været, hvor stor betydning det har, at der bliver indbetalt til pension tidligt i arbejdslivet. Jeg er derfor glad for, at de nuværende overenskomster sikrer pensionsindbetalinger fra første ansættelsesdag. Forklaringen er den såkaldte renters rente-effekt: Dine penge vokser hurtigere over tid, fordi du også får afkast (rente) af de afkast, du har fået i tidligere regnskabsår. Selv relativt små beløb kan således udvikle sig til en betydelig opsparing, hvis de får lov at "arbejde" i mange år.

*Tid er en afgørende faktor i pensionsopsparingsøjemed.*

### En personlig opfordring

Afslutningsvis vil jeg gerne komme med en klar og personlig opfordring: Tag dig tid til at sætte dig ind i din pension. Læs materialet, du modtager, grundigt – især "Information om din pension". Her er der mange nyttige oplysninger, som kan give dig et bedre overblik og et stærkere grundlag for at træffe de – for dig – rigtige valg.

Pension kan let blive noget, man udskyder at tage stilling til.

*Min erfaring er klar: Jo tidligere man begynder, desto større overblik, tryghed og muligheder får man. Det kan med garanti betale sig.*



## Er det en god idé at samle sine pensionsordninger?

Af Rune Kjølby Larsen, direktør i CS Pension

Mange danskere har pensionsopsparinger flere steder – ofte som følge af jobskifte eller privat opsparing i banken. Derfor kan det virke oplagt at samle pensionerne ét sted. Men før du flytter dine ordninger, er der behov for at se nærmere på både omkostninger og regler.

Ikke alle pensioner kan flyttes. Aktive arbejdsgiverordninger kan som udgangspunkt ikke overføres, så længe der fortsat indbetales til dem. Derimod kan hvilende arbejdsgiverordninger og private pensioner ofte samles.

Her følger to anbefalinger:

### 1. Små pensioner kan koste dig dyrt

Har du flere mindre pensionsordninger på under 50.000 kr., kan der være god grund til at samle dem. Mange pensionselskaber opkræver et fast kontogebyr pr. ordning, og flere små konti kan langsomt udhule opsparingen. Her handler det mindre om, hvor pengene samles, og mere om at få dem samlet ét sted.

### 2. Store ordninger kræver sammenligning

Hvis din pensionsopsparing er på 50.000 kr. eller mere bør du især se på de årlige omkostninger i procent – den såkaldte ÅOP. Den dækker

både faste gebyrer og udgifter til administration og investering samt gør det muligt at sammenligne selskaber direkte.

*Afkastet kan variere fra år til år, men omkostningerne er som regel relativt stabile. Derfor er lave omkostninger ofte vigtigere end historiske afkast, når du vælger pensionselskab.*

### Små forskelle kan få stor betydning

CS Pensions ÅOP var i 2025 kun 0,26 %, mens gennemsnittet i branchen ligger omkring 1 %. En forskel på ca. 0,74 % kan virke lille, men over tid betyder den meget for din pensionsopsparing. Det skyldes renters rente-effekten, som forstærker både afkast og omkostninger over tid. Et konkret eksempel viser, at en person med 400.000 kr. i opsparing hos CS Pension kan ende med næsten 150.000 kr. mere i udbetalt pension ved at blive i et pensionselskab med lave omkostninger frem for at flytte pengene til et dyrere alternativ – selv hvis afkastet er det samme.

### Tal med CS Pension, før du flytter dine pensionsordninger

Overvejer du at samle dine pensionsordninger enten ved CS Pension eller en anden pensionsudbyder, kan det derfor betale sig at regne grundigt på sagen. Der findes også offentlige sammenligningsværktøjer, f.eks. kan *Fakta om Pension* hjælpe dig med at få overblik over omkostninger og vilkår, før du træffer en beslutning. Du er også velkommen til at kontakte mig eller en af mine medarbejdere i CS Pension for at høre mere om dine muligheder.





## Har du en Arbejdsmarkedspensionsordning oprettet pr. 1. april 2015 og senere?

Du skal være opmærksom på, at ordningen håndteres som en ratepensionsordning, men den overenskomstaftalte klausul betyder, at når ordningen udbetales, vil 80 % af indestående (dvs. indbetalinger og tilvækst) skulle udbetales som en livsvarig ordning i et godkendt pensionsinstitut, som ikke er CS Pension, idet CS Pension ikke er godkendt til at forvalte livsvarige pensionsordninger. Resten kan (dvs. indtil 20 % af værdien af den samlede opsparing) udbetales som ratepension.

**OBS:** *Pensionsinfo.dk* kan ikke håndtere ovennævnte opdeling, hvorfor ordningen på *Pensionsinfo.dk* fremstår som en ren ratepension, som kan udbetales over minimum 10 år. Dette er altså ikke retvisende. *Den samlede opgørelse* af ordningen er dog gengivet korrekt på *Pensionsinfo.dk*

Kontakt gerne CS Pension, hvis du har spørgsmål.





## Sådan hænger Life Cycle og investeringsprofilerne sammen i CS Pension

Som medlem i CS Pension kan du grundlæggende vælge mellem to forskellige investeringstilgange til din pensionsordning. For det første kan du vælge at overlade det til CS Pension og de automatiske mekanismer, der er en del Life Cycle-modellen, og for det andet kan du selv aktivt tage stilling til valg af investeringsprofil. Nedenfor kan du både læse om Life Cycle-modellen samt forhold i relation til bl.a. risikoen ved investeringer og et aktivt valg af investeringsprofil.

### Automatisk risikostyring med Life Cycle

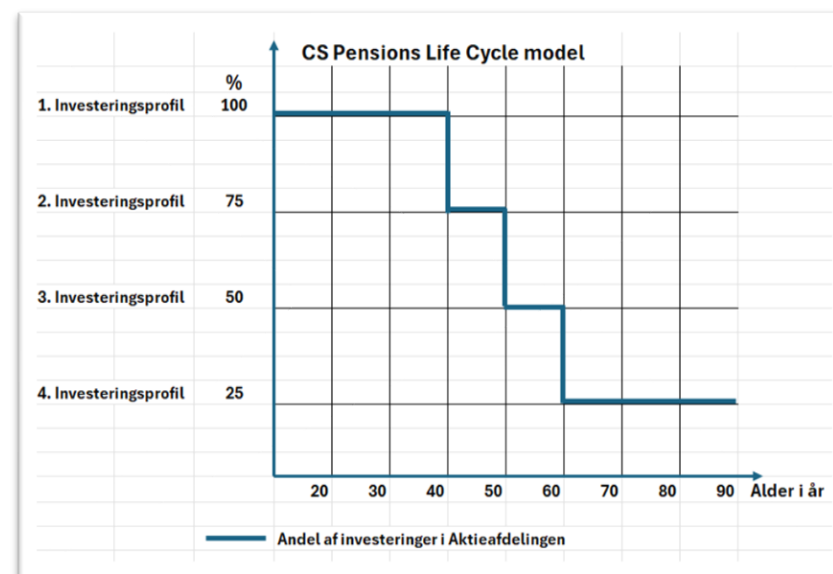
Life Cycle-modellen er CS Pensions standardløsning, hvor risikoen i investeringerne automatisk tilpasses din alder. Unge medlemmer starter således med 100 % aktier, og aktierne vil gradvist blive udskiftet med obligationer i takt med, at pensionen nærmer sig. Modellen er bygget op omkring fire aldersgrupper med forskellige Aktie-/Obligationsfordelinger:

- **Under 40 år:** 100% i Aktieafdelingen
- **40–49 år:** 75% i Aktieafdelingen / 25% i Obligationsafdelingen
- **50–59 år:** 50% i Aktieafdelingen / 50% i Obligationsafdelingen
- **60+ år:** 25% i Aktieafdelingen / 75% i Obligationsafdelingen

Formålet med CS Pensions Life Cycle-model er at give dig de bedste forudsætninger for et markedskonformt langsigtet afkast – og samtidig

sikre mere stabilitet, når du nærmer dig tidspunktet for udbetaling af din pensionsordning.

For mange medlemmer vil Life Cycle være en nem og overskuelig løsning. Den kræver ingen løbende beslutninger og tager højde for, at yngre medlemmer *typisk* kan bære en større risiko end ældre.



### Investeringsprofilerne – byggestenene i Life Cycle

Parallelt med Life Cycle har CS Pensions medlemmer mulighed for selv at vælge mellem de udbudte investeringsprofiler. Skift er gebyrfrit og sker ved at udfylde – og underskrive – en digital formular på CS Pensions hjemmeside.



For nogle medlemmer kan det være relevant med en anden indplacering end den investeringsprofil Life Cycle ligger op til. Disse medlemmer bør læse nedenstående.

### Overvejelser omkring valg af investeringsprofil

I forhold til valget mellem aktie- og obligationsandel er der tre helt overordnede centrale forhold, som trækker i hver sin retning:

1) Aktier giver generelt et højere forventet afkast end obligationer. De seneste såkaldte afkastforventninger udarbejdet af Rådet for Afkastforventninger (nedsat af Forsikring og Pension) forventer på lang sigt (over 10 år), at aktier forventes at give et afkast på 6,5% pro anno, mens obligationer forventes at give et afkast på 3,5%. Med andre ord er det forventede årlige afkast på aktier næsten det dobbelte af det forventede afkast på obligationer.

2) Aktier er generelt mere risikable end obligationer. Afkastforventningerne angiver, at den såkaldte standardafvigelse, der er et mål for spredningen, dvs. risikoen på det forventede årlige afkast, er 18,0% for aktier, mens det kun er 8,0% for obligationer. Med andre ord er aktier mere end dobbelt så risikable som obligationer, når dette vurderes i forhold til udfaldet af det årlige forventede afkast.

3) Mange studier viser, at ovennævnte forskel i risiko formindskes, når man har en lang investeringshorisont. Dette skyldes, at længere perioder med negative aktieafkast ofte afløses af perioder med positive aktieafkast – og omvendt. Samlet set er der alt andet lige en fordel ved at

investere i aktier, eftersom det giver et højere forventet afkast, mens ulempen er den højere risiko. Betydningen af den højere risiko falder dog med længden af investeringshorisonten. Dette skyldes, at en længere investeringshorisont gør det mere sandsynligt, at eventuelle dårlige aktieafkast i starten bliver ”indhentet” over tid af gode høje afkast.

#### Det vil sige, at:

- en højere andel af aktier betyder højere risiko, og man må forvente og acceptere større udsving i afkastene over de enkelte år
- desto yngre desto højere risiko kan man normalt tåle
- risikoen bør normalt tilpasses i takt med, at formuen vokser og man nærmer sig tidspunktet, hvor man skal leve af sin pension, idet man ikke længere i samme grad kan tåle et stort fald i pensionsformuen, og
- historiske aktieafkast siger i sig selv ikke noget om størrelsen på fremtidig aktieafkast.



## Hvem skal muligvis overveje aktivt at afvige fra standardindplaceringerne i Life Cycle?

Som nævnt er fordelene ved en højere aktieandel et højere forventet langsigtet afkast, mens ulempen er den højere risiko. Det væsentligste i overvejelserne er således, om man føler det tilstrækkeligt attraktivt at gå efter dette højere forventede afkast uden at være bekymret for den større risiko, som det indebærer. I det følgende gives 3 eksempler på medlemmer, hvor et aktivt tilvalg af en højere aktieandel end udgangspunktet i Livscyklusproduktet måske er værd at overveje – og for nogle endda kan betyde et aktivt valg af 1. investeringsprofil med en aktieandel på 100%:

- Et eksempel er yngre medlemmer, der alt andet lige forventer, at der går mange år inden pensionering. I Livscyklusproduktet er udgangspunktet, at medlemmer under 40 år tildeles 1. investeringsprofil (aktieandel på 100%). Det er dog muligt, at selv lidt ældre medlemmer med fordel kan vælge en aktieandel på 100%.
- Et andet eksempel er medlemmer, der har en tjenestemandspension. Givet sikkerheden på denne kan det give god mening at tage lidt ekstra risiko på pensionen ved f.eks. at vælge 1. eller 2. investeringsprofil.



- Et tredje eksempel er medlemmer, der udover pensionsopsparingen har en væsentlig formue placeret eller investeret andre steder. Specielt hvis denne formue er behæftet med relativt lille risiko – for eksempel betydeligt friværdi i fast ejendom – så kan det eventuelt give mening at tage lidt ekstra risiko på pensionen.

Vælger du aktivt at fravige fra standardindplaceringerne i Life Cycle-modellen, bør du være varsom med hyppige skifte mellem investeringsprofilerne.

Som beskrevet oven forventer Rådet for Afkastforventninger, at aktier på lang sigt giver årlige afkast, der næsten er det dobbelte af det forventede afkast på obligationer. Aktier er dog samtidig mere end dobbelt så risikable som obligationer, når dette vurderes i forhold til udfaldet af det årlige forventede afkast. Sagt på en anden måde betyder dette, at du skal forvente, at aktiernes afkast på *kort sigt* svinger betydeligt mere end det tilsvarende afkast for obligationer. Foretager du hyppige indplaceringsjusteringer med afsæt i disse kortsigtede aktieudsving, reagerer du grundlæggende på noget som allerede er sket – såvel kursfald som kursstigninger. Konsekvensen vil for de fleste blive, at disse kortsigtede justeringer reducerer det langsigtede afkast, hvorfor den langsigtede pensionsopsparer bør udvise varsomhed med sådanne hyppige skift mellem investeringsprofilerne.

Er du i tvivl, anbefales det, at du kontakter CS Pension for information om muligheder inden evt. skift af investeringsprofil.



---

## Ekspeditionstider i CS Pension

### Åbningstider:

Mandag-torsdag kl. 9.00-11.30 og 12.30-15.00  
Fredag kl. 9.30-11.30 og 12.30-14.00  
Lørdag og søndag samt helligdage lukket



### Kontakt:

Tlf. 33 85 41 41

Mail: [post@cspension.dk](mailto:post@cspension.dk)