

# List of Signatures

Page 1/1



## Referat af CS Pensions ordinære Generalforsamling 29. april 2026.pdf

Name	Method	Signed at
Helle Hjorth Bentz	MitID	2026-05-11 08:31 GMT+02
Lena Harpøth Pedersen	MitID	2026-05-11 08:25 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: B894D19ADB594D3593EC7EE973777333



## Referat af CS Pensions ordinære Generalforsamling onsdag d. 29. april 2026 kl. 16.00-18.30

### Velkomst og praktiske bemærkninger

Formand for bestyrelsen, Jesper Korsgaard Hansen, bød velkommen til CS Pensions ordinære Generalforsamling 2026 og oplyste, det havde været et særligt år som firmapensionskasse:

- CS Pension og CS var og er organisatorisk adskilte enheder, men med tætte historiske og overenskomstmæssige bånd
- 2025 blev fremhævet som et historisk første år for CS Pension som firmapensionskasse med aflæggelse af årsrapport og årsregnskab i denne form
- Bestyrelsen havde evalueret den elektroniske Generalforsamling fra sidste år som vellykket og besluttede at fortsætte med fuldt elektronisk afviklingsform
- Bestyrelse, direktion og revision samt medarbejdere fra CS Pension og CS var samlet i ét lokale og deltog i Generalforsamlingen. De tilstedeværende medlemmer blev præsenteret, herunder orientering om fravær af bestyrelsesmedlemmer og nyt tiltrådt, eksternt bestyrelsesmedlem pr. 1. april 2026.

Jesper Korsgaard Hansen bemærkede, at nogle tekniske udfordringer kunne opstå under den elektroniske afvikling, men udtrykte forventning om, at mødet ville forløbe godt og uden udfordringer, og evt. tekniske udfordringer ville blive løst hurtigst muligt.

Vicedirektør, Michael Rosted Bygholm, gennemgik herefter de praktiske forhold forud for den formelle dagsorden:

- Deltagere kunne se præsentationen på skærmen, og menuen kunne benyttes til at stille spørgsmål og stemme
- Der ville være lidt forsinkelse pga. transmissionen over skærmen
- Hvis fuldmagter blev anvendt, var det vigtigt, at medlemmerne først valgte sig selv ved skriftlig afstemning, og derefter fik de mulighed for at vælge ”Indsend for alle”
- En prøveafstemning blev foretaget for at sikre, lyd kvaliteten var i orden. Lyden blev vurderet passende
- Spørgsmål kunne stilles mundtligt og skriftligt, og spørgsmålet skulle vedrøre det behandlede dagsordens punkt
- Afviklingen af Generalforsamlingen ville blive optaget.

Herefter erklærede formanden Generalforsamlingen for åbnet.





## Dagsorden

1. Valg af dirigent og referent
2. Bestyrelsens beretning om pensionskassens virksomhed i det forløbne år
3. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse (Bilag 1)
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til godkendt årsrapport (Bilag 2)
5. Eventuelle forslag fra medlemmer eller pensionsmodtagere, revisor eller aktuar, Finanstilsyn eller bestyrelsen:
  - (1) Indstilling om ændring til CS Pensions Vedtægter og Pensionsregulativ (Bilag 3)
  - (2) Indstilling om honorering af bestyrelsen i CS Pension (Bilag 4)
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen jf. Vedtægternes § 8:  
*Der er ikke medlemmer af bestyrelsen på valg.*
7. Valg af statsautoriseret revisionselskab:  
*Bestyrelsen foreslår PriceWaterhouseCoopers.*
8. Valg af 2 kritiske revisorer samt suppleanter:  
*Der er ikke kritiske revisorer og suppleanter på valg.*
9. Eventuelt.

## Godkendelse af dagsorden

Formand, Jesper Korsgaard Hansen, spurgte, om der var bemærkninger til den udsendte dagsorden, medlemmerne havde modtaget i deres e-Boks d. 15. april 2026.

Vicedirektør, Michael Rosted Bygholm bemærkede, Generalforsamlingen ikke skulle foretage skriftlig afstemning i forhold til godkendelse af dagsordenen. Ingen havde bemærkninger, og dagsordenen blev dermed godkendt.

## 1. Valg af dirigent, referent og stemmetællere

På bestyrelsens forslag blev følgende valgt uden modkandidater:

- Dirigent: Helle Hjorth Bentz, advokat ved Centralorganisationen af 2010
- Referent: Lena Pedersen, executive assistant i CS Pension.



Dirigenten konstaterede, der ikke var nogle indsigelser imod dette, takkede for valget og bestyrelsens indstilling samt bemærkede, at hun ville gøre sit bedste for at styre Generalforsamlingen godt igennem det virtuelle format.

### **Konstatering af lovlig indkaldelse og beslutningsdygtighed**

Dirigenten konstaterede, at:

- Generalforsamlingen var rettidigt indkaldt i henhold til Vedtægternes § 4, stk. 1, litra A, B og C
- Orientering om Generalforsamlingen var udsendt d. 15. januar 2026 til alle medlemmers e-Boks og offentliggjort på CS Pensions hjemmeside
- Endelig indkaldelse blev udsendt d. 15. april 2026 til alle medlemmers e-Boks, og dagsorden samt alle tilhørende bilag blev offentliggjort på CS Pensions hjemmeside samme dag
- Formalia var overholdt, og Generalforsamlingen var beslutningsdygtig jf. Vedtægternes § 4, stk. 5.

Der var ingen indsigelser, og dermed blev Generalforsamlingen erklæret lovligt indvarslet og beslutningsdygtig.

### **Deltagelse**

- 68 medlemmer var tilmeldt
- Ingen medlemmer havde fuldmagter.

### **Gennemgang af dagsorden og praktiske regler**

Dirigenten gennemgik kort dagsordenen og bemærkede, at:

- Der var ingen indkomne forslag fra medlemmer, revision eller Finanstilsyn til behandling. Evt. forslag skulle være modtaget senest d. 1. februar 2026, hvorfor det alene kun var bestyrelsen, der indstillede forslag
- Punkt 2 og 3 på dagsordenen ville blive behandlet sammen, således der skulle foretages en samlet afstemning efter formandens mundtlige beretning og direktørens gennemgang af årsrapporten
- Punkt 6 på dagsordenen: Ingen medlemmer fra bestyrelsen var på valg, da de nuværende fire medlemmer blev valgt i 2025, og valget gjaldt for en periode på fire år
- Punkt 8 på dagsordenen: De to kritiske revisorer samt to suppleanter var ikke på valg, da de nuværende fire repræsentanter blev valgt i 2025, og valget gjaldt for en periode på fire år
- Spørgsmål og kommentarer skulle stilles under de enkelte dagsordenspunkter
- Der ville blive givet god tid i tilfælde af en eventuel afstemning til et dagsordenspunkt
- Medlemmerne skulle markere, hvis der var behov for teknisk hjælp.

CS Pension  
Gl. Kongevej 60, 12. sal · 1850 Frederiksberg  
Telefon: 33 85 41 41 · Mail: [post@cspension.dk](mailto:post@cspension.dk) · [www.cspension.dk](http://www.cspension.dk)

Side | 3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
B894D19ADB594D3593EC7EE973777333



## 2. Bestyrelsens beretning

Formanden, Jesper Korsgaard Hansen, fremlagde den mundtlige beretning.

Han henviste til den skriftlige beretning i årsrapporten 2025 på CS Pensions hjemmeside, men opsummerede hovedpunkterne mundtligt:

- 2025 havde været et år med fokus på sikring af en solid og veldrevet firmapensionskasse
- I tæt samarbejde med direktionen havde bestyrelsen arbejdet intensivt med governance, investeringer og risikostyring for at leve op til de øgede krav fra Finanstilsynet
- Bestyrelsen og direktionen gennemførte den første elektroniske Generalforsamling under den nye struktur i april 2025
- CS Pension opnåede positive og tilfredse investeringsafkast i alle tre afdelinger i 2025 – også efter administrationsomkostninger og pensionsafkastskat. Særligt bidrog Aktieafdelingen til medlemmernes samlede afkast og opsparing
- De samlede administrations- og investeringsomkostninger inkl. kontogebyr udgjorde i 2025 i alt 0,26 % (ÅOP) – lavt i sammenligning med branchen
- Den nuværende investeringsstrategi vurderede bestyrelsen til at være langsigtet og velafbalanceret samt tog højde for både risiko og afkast til gavn for medlemmerne
- Bestyrelsen havde igangsat et arbejde med at vurdere, om tidspunkterne for skift af risikoprofil i Life Cycle-modellen bedst muligt tog medlemmernes langsigtede interesser
- Direktionen og medarbejderne havde haft fokus på at støtte medlemmerne i overgangen til firmapensionskasse, og medlemstallet har i 2025 været stabilt med moderat til- og afgang
- Nyhedsbladet "Information om din pension" blev udsendt fire gange i 2025 med øget fokus på, informationen til medlemmerne skulle være relevant og af vigtig karakter
- CS Pension afholdt Seniorseminarer, som medlemmerne oplevede som indholdsrige og oplysende
- De geopolitiske spændinger fortsatte med betydelige udsving på de finansielle markeder og fulgtes fortsat tæt af både direktion og bestyrelse
- Bestyrelsen ville fremadrettet fortsætte arbejdet med ansvarlig forvaltning, lave omkostninger, stabil drift, stærk governance og langsigtet værdiskabelse for medlemmerne.

Formanden afsluttede beretningen med en stor tak til:

- Bestyrelsen
- Direktionen
- Medarbejderne
- Revisionen, herunder rådgivere
- Samarbejdspartnere

for et godt og konstruktivt og værdiskabende arbejde i 2025 til gavn for kontohaverne – og en varm tak til kontohaverne for deres tillid og professionelle samarbejde.

CS Pension  
Gl. Kongevej 60, 12. sal · 1850 Frederiksberg  
Telefon: 33 85 41 41 · Mail: [post@cspension.dk](mailto:post@cspension.dk) · [www.cspension.dk](http://www.cspension.dk)

Side | 4



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
B894D19ADB594D3593EC7EE973777333



## Kommentar fra dirigenten

Dirigenten bemærkede, at bestyrelsens beretning bestod af både en mundtlig og en skriftlig del (årsrapporten), som ville blive behandlet under dagsordenspunkt 3, og efterfølgende ville der blive åbnet for debat og spørgsmål.

## 3. Forelæggelse af årsrapport 2025

Direktør, Rune Kjølbj Larsen, gennemgik årsrapporten for 2025 med støtte fra en PowerPoint-præsentation.

### Hovedpunkter fra gennemgangen

- 2025 var på mange måder et spændende år for CS Pension, og årsregnskabet havde fået en ny opstilling med fokus på samlede pengestrømme frem for afdelingsvise resultater
- CS Pension havde fortsat tre afdelinger – Aktie-, Obligations- og Kontantafdelingen – men deres individuelle regnskabsresultater havde mindre betydning end tidligere
- Overgangen til firmapensionskasse pr. 1. januar 2025 havde ikke ændret den grundlæggende forretningsmodel eller CS Pensions værdier
- CS Pension tilbød fortsat et enkelt og billigt pensionsprodukt – Life Cycle – som i sin grundform var uændret, selvom en ny investeringsprofil med 100 % aktier blev indført pr. 1. januar 2025
- De årlige omkostninger i procent (ÅOP) var fortsat meget lave og udgjorde ca. 0,26 % på tværs af medlemmerne
- Partnerskabet med CS var fastholdt og styrket, blandt andet ved fælles kontorfaciliteter i Codanhus
- Serviceniveauet og kontakten til medlemmerne var forbedret som følge af klarere rollefordeling blandt medarbejderne efter overgangen til firmapensionskasse
- CS Pension tilbød fortsat ratepension og aldersopsparing, dog med forskellige klausuler afhængigt af oprettelsestidspunkt
- CS Pensions formål var fortsat uændret og fokuserede på forvaltning af pensionsmidler for nuværende og tidligere ansatte i forsvaret og det statslige beredskab
- Opnåede kursgevinster:
  - Aktieinvesteringer gav en positiv kursudvikling på 396 mio. kr.
  - Obligationer gav en negativ kursudvikling på 32 mio. kr.
  - Den svækkede, amerikanske dollar havde en betydelig negativ indflydelse på afkastet af de udenlandske aktieinvesteringer
- Renter og udbytter:
  - Renter og udbytte bidrog samlet med ca. 100 mio. kr., herunder ca. 80 mio. kr. fra obligationer og 17 mio. kr. fra aktier
  - Renteindtægter fra bankkonti faldt fra ca. 8 mio. kr. til 3 mio. kr., hvilket primært påvirkede de få medlemmer med pensionshensættelser i 5. investeringsprofil

CS Pension  
Gl. Kongevej 60, 12. sal · 1850 Frederiksberg  
Telefon: 33 85 41 41 · Mail: [post@cspension.dk](mailto:post@cspension.dk) · [www.cspension.dk](http://www.cspension.dk)

Side | 5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
B894D19ADB594D3593EC7EE973777333



- Under 1 % af pensionshensættelserne var ultimo 2025 placeret i kontant investeringsprofil
- Investeringsresultaterne:
  - De samlede afkastprocenter for investeringsprofilerne bekræftede, at lav risiko gav lavere afkast
- Bidrag og indskud fra medlemmerne:
  - Medlemsindbetalingerne steg fra 277 mio. kr. i 2024 til 312 mio. kr. i 2025 som følge af lønstigninger og flere aktive indbetalere
  - Ultimo 2025 var der ca. 8.200 aktive indbetalere ud af en samlet medlemskreds på ca. 20.500 medlemmer
- Pensionsydelse og udtrædelse:
  - Udbetalte pensionsydelse steg og påvirkede resultatet negativt, men afspejlede positivt, at flere medlemmer gik på pension
  - Overflytning af hvilende ordninger til andre pensionselskaber faldt i 2025, men niveauet vurderes fortsat som for højt
- Medlemmer og omkostninger:
  - Medlemmer opfordredes til at være opmærksomme på betydningen af højere omkostninger ved andre pensionselskaber sammenlignet med CS Pensions lave ÅOP
  - Mange medlemmer valgte fortsat at lade deres hvilende ordninger blive i CS Pension
  - Over de seneste fem år var pensionsydelse steg markant som følge af øget fleksibilitet i overflytning af ordninger
- Forretningsmodellens centrale elementer var grundlæggende uændret:
  - Lave omkostninger
  - Køb-og-behold-strategi
  - Risikospredning
  - Enkelt og gennemskueligt produkt
  - Opsparing skal ses over lang tid

Direktøren fremhævede, at pensionskassens enkle forretningsmodel og fravær af garantiprodukter samt forsikringer havde bidraget til de lave omkostninger og klare styringsrammer.

### Debat og godkendelse af beretning og årsrapport 2025

- Dirigenten åbnede for debat
- Der var ingen bemærkninger eller indvendinger
- Dirigenten bemærkede, det var en samlet skriftlig afstemning af den mundtlige beretning og årsrapporten 2025 for hhv. dagsordenens punkt 2 og 3
- Der blev foretaget skriftlig afstemning:
  - Antallet af afgivne stemmer var 19
  - 19 stemte ja
- Generalforsamlingen godkendte samlet:

CS Pension  
Gl. Kongevej 60, 12. sal · 1850 Frederiksberg  
Telefon: 33 85 41 41 · Mail: [post@cspension.dk](mailto:post@cspension.dk) · [www.cspension.dk](http://www.cspension.dk)





- Bestyrelsens mundtlige beretning
- Årsrapporten for 2025.

#### 4. Beslutning om anvendelse af overskud

Direktør, Rune Kjølby Larsen, fremlagde bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud i administrationsregnskabet for 2025:

- Årsregnskabets nettoresultat viste et overskud/reserve på 199.357 kr.
- Bestyrelsen foreslog følgende anvendelse:
  - 199.357 kr. overføres til den lovpligtige kapitalreserve, som herefter vil udgøre 5.921.527 kr.

#### Debat og godkendelse

- Der var ingen bemærkninger eller indvendinger
- Der blev foretaget skriftlig afstemning:
  - Antallet af afgivne stemmer var 18
  - 17 stemte ja
  - 1 stemte nej
- Forslaget blev ved flerstemmighed godkendt.

#### 5. Eventuelle forslag fra medlemmer eller pensionsmodtagere, revisor, aktuar, Finanstilsynet eller bestyrelsen

Dirigenten orienterede, der ikke var modtaget forslag fra medlemmer eller andre, men kun fra bestyrelsen.

##### (1) Vedtægtsændringer og Pensionsregulativ:

Formand, Jesper Korsgaard Hansen, fremlagde bestyrelsens forslag om ændringer af Vedtægterne og Pensionsregulativet for CS Pension, da der siden godkendelsen på sidste års Generalforsamling var behov for at foretage nogle ændringer.

Ændringerne i Vedtægterne omfattede:

- Ændret adresse fra Islands Brygge til Codanhus på Frederiksberg C
- § 1: Hjemsted ændres fra København til Region Hovedstaden
- Mindre sproglige og redaktionelle præciseringer.

Ændringerne i Pensionsregulativet omfattede:

- Ændret adresse fra Islands Brygge til Codanhus på Frederiksberg C
- § 1: Hjemsted ændres fra København til Region Hovedstaden

CS Pension  
Gl. Kongevej 60, 12. sal · 1850 Frederiksberg  
Telefon: 33 85 41 41 · Mail: [post@cspension.dk](mailto:post@cspension.dk) · [www.cspension.dk](http://www.cspension.dk)





- § 7: Ikke relevante lovhenvvisninger fjernes og præcision af den faktiske investeringspraksis
- § 13: Redaktionelle præciseringer i bestemmelser om udbetaling ved pensionering og invaliditet
- Mindre sproglige og redaktionelle præciseringer.

### Debat og godkendelse

- Dirigenten fremhævede, at Vedtægterne og Pensionsregulativet var fremsendt i to versioner – én med Track Changes og én endelig version
- Der var ingen spørgsmål eller bemærkninger fra medlemmerne
- Dirigenten meddelte, én samlet afstemning af de to ændringsforslag ville finde sted, og det kunne kun vedtages af Generalforsamlingen med mindst 2/3 flertal af de afgivne stemmer jf. § 10 i Vedtægterne
- Der blev foretaget skriftlig afstemning:
  - Antallet af afgivne stemmer var 20
  - 20 stemte ja
- Ændringsforslagene blev enstemmigt godkendt.

### (2) Honorering af bestyrelsesmedlemmer:

Formand, Jesper Korsgaard Hansen, fremlagde bestyrelsens forslag til at fortsætte med uændret honorering af bestyrelsesmedlemmerne i CS Pension:

- Den nuværende honorering blev godkendt på Generalforsamlingen i 2025 og trådte i kraft d. 1. maj 2025
- Honoreringen for 2026 skulle fortsætte uændret, således honoraret fortsat afspejlede:
  - Omfanget og kompleksiteten i arbejdet
  - Være konkurrencedygtig, men ikke markedsledende
  - Være i overensstemmelse med CS Pensions økonomiske formåen.

### Debat og godkendelse

- Dirigenten forklarede, at forslaget krævede almindelig stemmeflerhed for at blive vedtaget
- Der var ingen spørgsmål eller bemærkninger fra medlemmerne
- Der blev foretaget skriftlig afstemning:
  - Antallet af afgivne stemmer var 21
  - 19 stemte ja
  - 2 stemte nej
- Forslaget blev godkendt.





## 6. Valg til bestyrelsen

Dirigenten orienterede, da alle fire nuværende bestyrelsesmedlemmer blev valgt på Generalforsamlingen sidste år, og da valget gjaldt for 4 år ad gangen, var ingen medlemmer af bestyrelsen på valg.

## 7. Valg af statsautoriseret revisionselskab

Under dagsordenens punkt 7 blev der foretaget valg af revisionselskab.

### Debat og godkendelse

- Bestyrelsen foreslog genvalg af PriceWaterhouseCoopers (PwC) som pensionskassens statsautoriserede revisionselskab
- Dirigenten konstaterede, at Generalforsamlingen hvert år skulle vælge et revisionselskab
- Der var ingen modkandidater
- Der var ingen spørgsmål eller bemærkninger fra medlemmerne
- PwC blev dermed genvalgt uden afstemning.

## 8. Valg af 2 kritiske revisorer samt suppleanter

Dirigenten orienterede, da de to nuværende kritiske revisorer og to nuværende suppleanter blev valgt på Generalforsamlingen sidste år, og da valget gjaldt for 4 år ad gangen, var ingen kritiske revisorer og suppleanter på valg.

## 9. Eventuelt

Dirigenten spurgte, om der var spørgsmål eller kommentarer under punktet "Eventuelt", som ikke angik tidligere behandlede dagsordenspunkter. Intet kunne beslattes eller vedtages, orienterede dirigenten.

Ingen ønskede ordet, og punktet blev dermed afsluttet uden bemærkninger.

Dirigenten takkede for ordet og godt samarbejde med bestyrelsen og sekretariatet i CS Pension.

## Formandens bemærkninger og afslutning

Formand, Jesper Korsgaard Hansen, beklagede de tekniske udfordringer med lyden, der havde været under Generalforsamlingens afvikling og supplerede, alt var afprøvet forinden og fungerede optimalt.

På bestyrelsens vegne takkede formanden kontohaverne for fremmødet og engagementet – og for tilliden, de udviste til CS Pension. Bestyrelsen ville fortsat arbejde målrettet for en ansvarlig, tryk forvaltning til gavn for alle medlemmer.





Formanden afsluttede Generalforsamlingen med at takke:

- Direktør, Rune Kjølby Larsen, for indlæg
- Dirigenten for at sikre en god ledelse af Generalforsamlingen
- Bestyrelsen for deres deltagelse,

og for andet år i træk var det lykkedes med en fuld elektronisk afvikling.

---

Dirigent: Helle Hjorth Bentz

---

Referent: Lena Pedersen

