



Information om din pension nr. 3

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,

Første halvår af 2026 har igen været præget af usikkerhed og skiftende signaler på de finansielle markeder. Da USA og Israel angreb Iran i februar, valgte Iran efterfølgende af blokere det vigtige Hormuzstræde, som en betydelig del af verdens olietransport passerer igennem. Det fik energipriserne til at stige og aktierne til at falde. Siden da er optimismen vendt tilbage på aktiemarkedet med håb om en varig fredsaftale og genåbning af strædet.

Overordnet set er der fortsat et solidt økonomisk momentum globalt anført af den amerikanske økonomi, som trods sine udfordringer fortsat viser styrke.

Særligt tech-aktier relateret til kunstig intelligens (AI) har oplevet betydelige kursstigninger, og AI er i høj grad med til at drive væksten. På de finansielle markeder har der længe været bekymring for, om en AI-boble er ved at opstå. Hvis AI-aktierne viser sig at være værdisat for højt og falder markant, kan det potentielt udløse en økonomisk krise.

Konflikten i Iran og Mellemøsten er endnu et godt eksempel på, hvorfor man som pensionsopsparer bør undgå at ændre investeringsprofil pba. enkeltstående begivenheder. Selvom markedet i en periode var i minus, stabiliserede de sig hurtigt igen. Havde du valgt at sænke risikoen, da konflikten brød ud, ville du ikke have fået glæde af den efterfølgende optur.

Det er svært at forudsige markedernes reaktioner, og derfor er det vigtigt at have et langsigtet perspektiv, når det gælder pensionsopsparing. Hold derfor fast i den risikovurdering og investeringsplan, du har valgt, eller den plan, som følger af CS Pensions Life Cycle-model. Måske sommeren er en god anledning til at tjekke, om du er placeret i den investeringsprofil, der passer bedst til dine ønsker og behov.

Denne udgave indeholder

Artikler:

- *Strategiseminar med fokus på Life Cycle-modellen s. 4*
- *Når livet ændrer sig – husk din begunstiggelse s. 6-7*
- *Hvad er forskellen på en rate- og en livsvarig pension – og hvad skal du være opmærksom på? S. 9*

Information om:

- *Formuesammensætning og afkast s. 3*
- *Ny stemme i bestyrelsen s. 5*
- *Vær med at til at forme fremtidens CS Pension s. 8*
- *Åbningstider s. 10*



I perioden fra 1. januar til 30. juni 2026 har Aktieafdelingen opnået et afkast på ca. 11,15%, mens Obligationsafdelingen har leveret et afkast 2,87%. Det samlede afkast for det enkelte medlem afhænger af den valgte investeringsprofil og kan ses på CS Pensions hjemmeside.

I dette nyhedsblad kan du som sædvanlig læse mere om udviklingen i CS Pensions afkast og formuesammensætning på side 3 samt finde anden aktuel og praktisk information. Som altid lægger vi vægt på åben og klar kommunikation om CS Pension og de beslutninger, der træffes på medlemmernes vegne.

I dette nyhedsblad kan du også læse mere om CS Pensions Generalforsamling 2026, og hvordan CS Pension håber, du vil være med til at forme fremtidens CS Pension. Læs mere på side 8. Herudover afholdt bestyrelsen og direktionen Strategiseminar i juni, hvor hovedemnet var CS Pensions Life Cycle. Læs mere på side 4.

Ved du, hvem der får udbetalt din pension ved din død? Læs *Når livet ændrer sig – husk din begunstigelse* på side 6-7.

Kender du forskellen på rate og livsvarigpension, og hvad du skal være opmærksom på? Det kan du orientere dig om på side 9.

Bestyrelsen har fået nyt medlem. Bente Overgaard tilføjer både erfaring og strategisk tyngde til CS Pension. Du kan læse mere om hende på side 5.

God læselyst og rigtig god sommer!

Venlig hilsen

*Jesper Korsgaard Hansen
Formand*





Formuesammensætning og afkast

	01-01-2026	30-06-2026	Afkast
Aktieafdelingen	Pct. fordeling	Pct. fordeling	Perioden 01-01 – 30-06-2026
Danske Aktier	12,6%	11,1%	-0,4%
Udenlandske Aktier	85,7%	88,0%	12,9%
Erhvervsobligationer	0,0%	0,4%	2,3%
Bankindestående	1,7%	0,6%	1,2%
Aktieafdelingen i alt – før omk.	100,00%	100,00%	11,2%

Obligationsafdelingen			
Stat- og Realkreditobligationer	93,7%	95,4%	2,9%
Indeksobligationer	4,7%	3,5%	-1,8%
Bankindestående	1,6%	1,1%	0,3%
Obligationsafdelingen i alt – før omk.	100,0%	100,0%	2,9%

Afkast i forhold til investeringsprofil pr. 30-06-2026

Valgt investeringsprofil	Andel i Aktieafdelingen	Andel i Obligationsafdelin- gen	Afkast perioden 01-01 – 30-06-2026
1. Investeringsprofil	100%	0%	11,2%
2. Investeringsprofil	75%	25%	9,1%
3. Investeringsprofil	50%	50%	7,0%
4. Investeringsprofil	25%	75%	4,9%
5. Investeringsprofil – kontanter	0%	0%	0,5%



Strategiseminar med fokus på Life Cycle-modellen

Bestyrelsen og direktionen afholdt d. 15.-16. juni 2026 Strategiseminar med fokus på evaluering af CS Pensions Life Cycle-model. Formålet var at vurdere, om modellen fortsat understøtter de bedst mulige pensionsvilkår for medlemmerne.

For at sikre modellen løbende er tilpasset udviklingen på pensionsområdet og medlemmernes behov, er det vigtigt med jævnlige serviceeftersyn. Siden sidste efterår har CS Pension arbejdet intensivt med at evaluere nuværende risikoprofil i Life Cycle-produktet, herunder om den nuværende aktienedtrapningsmodel fortsat er hensigtsmæssig.

Evalueringsarbejdet har bl.a. taget afsæt i, hvordan investeringer og nedtrapningen skal tilrettelægges med henblik på at sikre den bedst mulige balance mellem afkast og risiko set i et langsigtet perspektiv.

Arbejdet er samtidig blevet vurderet i lyset af udviklingen i pensionssektoren, hvor ugaranterede markedsrenteprodukter over tid er blevet mere udbredte og accepterede. Denne udvikling har generelt medført en højere andel af aktier og andre risikoaktiver samt en tilsvarende lavere andel af obligationer.

Evalueringsarbejdet indikerer, at den nuværende model fremstår relativt konservativ, og at en senere nedtrapning af risikoen kan bidrage til at forbedre medlemmernes pensionsforhold. Bestyrelsen har derfor besluttet at arbejde videre med en mulig ændring af modellen, hvor nedtrapning af aktieandelen udskydes. Modellens grundlæggende opbyg-



ning vil fortsat være den samme, men risikoen vil blive nedtrappet senere i forløbet.

Et forslag til ændring af Life Cycle-modellen vil i givet fald blive forelagt Generalforsamlingen i april 2027. I de næste udgaver af *Information om din pension* vil der blive orienteret om den aktuelle status på arbejdet og det eventuelt kommende forslag.



Ny stemme i bestyrelsen

Bente Overgaard tilføjer erfaring og strategisk tyngde til CS Pension.

CS Pension har pr. 1. april 2026 budt velkommen til Bente Overgaard som nyt medlem af bestyrelsen. Med hendes indtræden styrkes bestyrelsen med stærke kompetencer inden for ledelse, governance og finansiell udvikling.

Bente Overgaard er direktør i Bestyrelsesforeningen, programdirektør og underviser på CBS' bestyrelsesuddannelse samt bestyrelsesmedlem i Jyske Bank. Hun bringer mange års erfaring fra den finansielle sektor og et solidt afsæt i strategisk ledelse.

Pensionsbranchen er i disse år præget af øgede regulatoriske krav, et stigende fokus på bæredygtighed samt behovet for langsigtet værdiskabelse. Her vil hendes kompetente profil og erfaring bidrage til at styrke bestyrelsens arbejde og sikre et fortsat solidt strategisk fundament, så CS Pension fortsat udvikles som en ansvarlig og konkurrencedygtig pensionsaktør, der sikrer nutiden og fremtidens udfordringer.

Bestyrelsen ser frem til samarbejdet og til de perspektiver, Bente Overgaard vil bringe i arbejdet med at udvikle CS Pension til gavn for medlemmerne.





Når livet ændrer sig – husk din begunstigelse

Hvem skal have din pension, hvis du dør? Det er ikke noget, de fleste tænker over i hverdagen, men det er vigtigt at tage stilling til. Hos CS Pension er alle pensionsordninger tilknyttet en standardbegunstigelse, som ikke nødvendigvis passer til din aktuelle livssituation.

Standardløsning med stor betydning

Som udgangspunkt bliver din pensionsopsparing udbetalt til ”nærmeste pårørende”, i det tilfælde du dør. Standardbegunstigelsen og rækkefølgen afhænger af, hvornår din ordning blev oprettet – *før* eller *efter* d. 1. januar 2008:

Oprettet før 01.01.2008 (gl. regler)	Oprettet efter 01.01.2008 (nye regler)
Ægtefælle/registreret partner	Ægtefælle/registreret partner
Livsarvinger	Samlever**
Arvinger iht. testamente	Livsarvinger
Øvrige arvinger (forældrelinjen eller bedsteforældrelinjen) i nævnte rækkefølge	Arvinger efter testamente
	Øvrige arvinger (forældrelinjen eller bedsteforældrelinjen) i nævnte rækkefølge

Det betyder, at din pensionsopsparing kan blive udbetalt til andre, end dem du ønsker, hvis du ikke aktivt har taget stilling.

Samlever – ikke altid automatisk dækket

Mange bliver overraskede over, at en samlever ikke nødvendigvis er dækket på samme måde som en ægtefælle. For at blive betragtet som ”nærmeste pårørende” skal samleveren opfylde to betingelser:

- I skal have fælles bopæl ved dit dødsfald
- I skal have boet sammen i mindst to år **eller** have/vente fælles barn.

Hvis *ikke* ovenstående to betingelser er opfyldt, risikerer samleveren at stå uden ret til pensionsudbetalingen – medmindre vedkommende er navngivet som begunstiget.



Mulighed for tilpasning

Hos CS Pension har du gode muligheder for selv at bestemme, hvem der skal modtage dine pensionsmidler. Du kan indsætte én eller flere navngivne begunstigede, f.eks.:

- Ægtefælle eller registreret partner
- Frasepareret eller fraskilt ægtefælle/registreret partner
- Børn og deres efterkommere (livsarvinger)
- Stedbørn* og deres efterkommere
- Samlever (én person, som du har fælles bopæl med ved indsættelsen)
- Samlevers børn og deres efterkommere.

**Ægtefælle/registreret partners egne børn (også efter eventuel separation og skilsmisse).*

En navngiven begunstigelse giver dig mulighed for at tage højde for moderne familieformer eller særlige ønsker, men det kræver, du aktivt tager stilling.

Husk at opdatere ved livsændringer

Det er en god idé at gennemgå din begunstigelse ved større livsændringer som:

- Ægteskab eller skilsmisse
- Ny samlever
- Børn eller børnebørn
- Ændringer i familie- eller arveforhold.

Ellers kan pensionspengene blive udbetalt efter forhold, som ikke længere afspejler dine ønsker.

Økonomi spiller også ind

Ægtefæller og registrerede partnere er fritaget for boafgift, mens samlever og livsarvinger betaler 15 %. Øvrige arvinger kan blive pålagt en højere afgift på 36,25 %.



Det kan derfor være relevant at overveje relationer og økonomiske konsekvenser, når du tager stilling til din begunstigelse.

Tag stilling i dag – det giver tryghed i morgen

Begunstigelse er en vigtig del af pensionsordningen. Ved at tage aktivt stilling sikrer du, at din pensionsopsparing bliver udbetalt til de personer, du ønsker.

Har du ikke gennemgået din **begunstigelse** for nylig, kan det være et godt tidspunkt at gøre det nu.

Små valg i dag kan gøre en stor forskel i morgen.



Vær med til at forme fremtidens CS Pension

CS Pensions Generalforsamling d. 29. april 2026 havde den laveste deltagelse i flere år, og flere af beslutningerne blev truffet af et meget begrænset antal medlemmer. Det har fået bestyrelsen til at sætte fokus på, hvordan flere medlemmer kan engageres i fremtidige Generalforsamlinger, og hvordan CS Pension bedst kommunikerer med medlemmerne.

Derfor gennemfører CS Pension i efteråret 2026 en medlems- og brugerundersøgelse, som sendes til medlemmerne via e-Boks. Undersøgelsen skal give indsigt i både medlemsadfærd, ønsker og behov.

CS Pension ønsker blandt andet svar på:

- Hvad der motiverer medlemmer til at deltage i Generalforsamlingen
- Hvilke kommunikationskanaler medlemmerne foretrækker
- Hvilke emner medlemmerne gerne vil læse om i *Information om pension*.

Resultaterne skal danne grundlag for at udvikle kommunikationen til medlemmerne, målrette indholdet i *Information om din pension* og skabe de bedst mulige rammer for fremtidige Generalforsamlinger.

CS Pension håber på din hjælp

CS Pension er et pensionsfællesskab, og medlemmernes input er afgørende for, at vi kan udvikle os i den rigtige retning. Jo flere medlemmer

der deltager, desto bedre bliver grundlaget for de beslutninger, der skal træffes. CS Pension håber derfor, at du vil bruge et par minutter på at besvare undersøgelsen, når den lander i din e-Boks i efteråret 2026.

Din besvarelse er med til at styrke medlemsdemokratiet, forbedre kommunikationen og sikre, at CS Pension fortsat leverer relevant information til medlemmerne.

Sammen kan vi skabe et endnu bedre grundlag for kommunikation og fælles beslutninger i CS Pension.





Hvad er forskellen på en rate- og en livsvarigpension – og hvad skal du være opmærksom på?

Vi lever længere end tidligere, og mange kan forvente at tilbringe flere år som pensionister. Derfor er det vigtigt at forstå, hvordan din pension bliver udbetalt.

En **ratepension** udbetales i en aftalt periode på mellem 10 år (minimum) til 30 år (maksimum) og stopper, når perioden udløber. De fleste medlemmer har en ratepension, og det er derfor vigtigt at være opmærksom på, at ratepensionen ophører – forhåbentlig mens du stadig lever.

I korte træk:

Med en **ratepension** fordeles opsparingen over en periode på 10-30 år. Med en **livsvarig livrente** får du derimod en månedlig udbetaling resten af livet. Derfor vælger mange medlemmer at kombinere de to ordninger, så de både får fleksibilitet i de første år som pensionist og økonomisk tryghed hele livet.

Når udbetalingen af en ratepension er startet, kan den ikke sættes på pause eller stoppes. Du kan vælge at forlænge udbetalingsperioden, f.eks. fra 10 år til 20 år, men du kan ikke forkorte den. Du bestemmer selv, hvornår udbetalingen skal begynde efter din pensionsudbetalingsalder, men udbetalingen skal være afsluttet senest 30 år efter, at du har nået din pensionsudbetalingsalder.

Ved en **livsvarig pension** får du en månedlig udbetaling resten af livet, uanset hvor gammel du bliver. En livsvarig pension kan enten være en **livrente** eller en **tjenestemandspension**.

Hvis du er **tjenestemand**, får du tjenestemandspension. Er du derimod **overenskomstansat**, indbetales pensionen i første omgang til en ratepensionsordning, men ved udbetaling skal mindst 80% udbetales som en livrente. De resterende 20% udbetales som ratepension.

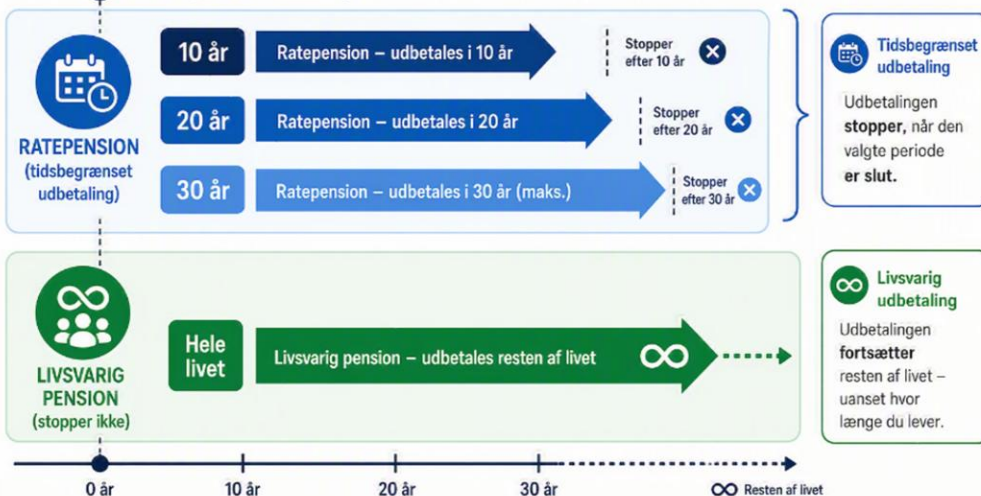
Kombinationen af rate- og livsvarigpension giver mulighed for fleksibilitet og økonomisk tryghed i hele din pensionstilværelse. Det er derfor en god idé at tilrettelægge din rateudbetaling i samspil med øvrige pensioner, herunder folkepension og ATP, så løsningen passer til netop dine behov og ønsker.

PENSIONSUDBETALING

Ratepension udbetales i 10–30 år – livsvarig pension udbetales **hele livet**



Start af pensionsudbetaling





Ekspeditionstider i CS Pension

Bemærk:

I sommerperioden har CS Pension normale åbningstider, men på grund af ferieafvikling kan længere svartider forekomme.

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