



**CS**  
**FONDE**

**NR. 3**

**juli**

**2010**

**19. årgang**

# Kære medlem

Første kvartal var præget af store sving og store aktiekursstigninger. Andet kvartal har mest været præget af store aktiekursssving uden nogen ændring i niveauet. I andet kvartal har danske aktier givet et afkast på ca 2%, og afkastet for første halvår var godt 15%, begge afkast målt ved det danske KAX-indeks. Såvel den korte som lange rente er faldet. Udenlandske aktier, målt på Morgan Stanleys Worldindeks i Dkr, er steget med knapt 5 % i første halvår.

Fondens afkast for halvår har på danske aktier været et afkast på 15% og på udenlandske aktier godt 6%, opgjort i danske kr. Afkastet på obligationer har været 6,2% og indeksobligationer 6,4%.

Opførelse over fondenes resultater og formuesammensætning bringes inde i bladet.

At have penge stående kontant i banken eller i korte obligationer giver med den nuværende lave rente ikke meget i afkast. Forklaringen herpå er følgende: Arbejdsløsheden

er høj. Få virksomheder har lyst til at bygge nye skibe, fabrikker eller boliger. Det gør at, renten holdes meget lavt overalt, for så vidt muligt at gøre det attraktivt for virksomhederne at foretage investeringer.

For fonden er et fristende alternativ til at investere i korte obligationer med lav rente at købe lange obligationer med en højere rente, men som så samtidigt også giver risiko for kurstab, hvis den lange rente igen stiger. Et andet alternativ er aktier, som forventeligt bør give et større afkast på sigt. De forsatte kursstigninger skyldes dels, at de fleste virksomheder har givet gode regnskabsmeddelser, dels at investorenes alternativer ikke er gode.

At påtage sig mere risiko ved at øge aktiebeholdningen på bekostning af andre investeringsmuligheder kan umiddelbart synes som en god ide, men så skal man også være villig til at acceptere større udsving i afkastene. Aktier kan svinge meget i kurs, som vi har set utallige gange gennem årene. Og med de statsfinansielle stramminger, med højere skatter og nedskæringer i offentlige udgifter,

*Med venlig hilsen  
Claus Uttrup  
Formand*

der sker i hele Europa i disse tider, kan man sagtens forestille sig, at arbejdsløsheden igen bliver større. Ingen kan udelukke, at vi om 10 år vil huske 2010 som et højkonjunkturår! Fonden har valgt en relativt neutral holdning og søger derfor at ligge på middelværdien af, hvad der skal være investeret i aktier, nemlig ca. 38% af formuen.

Vi bringer i bladet en artikel af Michael Møller, ”intet er så galt et det ikke er godt for noget” om de forhold man kan anskue problemstillingerne under i Europa, startende i Grækenland, i relation til kursen på Euro – Dollar, samt renterne. For hvem er det godt og for hvem er det skidt?

Der bringes information om ændring i fradragretten på kapitalpension, hvis du har del eller helhævet på en kapitalpensionsordning i fonden eller banken.

Næste nummer af nyhedsbladet bliver udsendt medio oktober måned 2010.

## Bestyrelsen for Pensionsfonden:

Udpeget af FMN

Claus Uttrup, *formand*

Lene Larsen

Valgt af repræsentantskabet

Jesper Korsgaard Hansen,  
*næstformand*

Peter W. Christensen

Bjarne Kehr

Ulrik Mosekjær

Udgiver: **CS-FONDE** Trommesalen 3, 1. · 1614 Kbh V. · Tlf. 33 85 41 41

Produktion: **Cebra 2 ApS** · Toftebæksvej 60A · 2800 Lyngby · Tlf. 45 93 93 33

Formuens  
sammensætning  
og afkast

<b>Almen Investeringsafdeling</b>	<b>01.01.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
Obligationer + kontant	45,2 %	48,8 %
Indeksobligationer	11,4 %	10,4 %
Danske aktier	18,0 %	16,2 %
Udenlandske aktier	21,6 %	21,0 %
Ejendomme	3,8 %	3,6 %
I alt	100,0 %	100,0 %
<b>Resultat for 1.1. – 30.6.2010</b>	<b>7,37 % eller</b>	<b>14,9 % p.a.</b>
Under forudsætning af uændret formue, rente- og kursniveau, vil resultatet for år 2010 blive		8,9 % p.a.

<b>Kortfristet afdeling</b>	<b>01.01.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
Kontanter	36,4 %	50,2 %
Obligationer	63,6 %	49,8 %
I alt	100,0 %	100,0 %
<b>Resultat for 1.1. – 30.6.2009</b>	<b>1,65 % eller</b>	<b>3,3 % p.a.</b>

<b>Opsparingsafdelingen</b>		
<b>Resultat for 1.1. – 30.6.2010</b>	<b>0,65 % eller</b>	<b>1,3 % p.a.</b>



# Intet er så galt...

Af professor  
Michael Møller

*Intet er så galt, at det ikke er godt for noget”, siger et gammelt ord. Det burde måske hellere hedde: ”Intet er så galt, at det ikke er godt for nogen”.*

Grækerne har som bekendt problemer. Det skaber problemer og tvivl for hele Europa, herunder at de øvrige lande kan komme til at hænge på en del af regningen, hvis grækerne ikke kan/vil betale deres gæld. Det er det aspekt, som der fokuseres mest på i den offentlige debat. Men virkningerne er ikke ubetinget skadelige for det øvrige EU. Udviklingen har ført til usikkerhed om euroen og det har igen gjort, at euroen er faldet over for specielt dollars. Er det godt eller skidt for EU? Der er i hvert fald to virkninger. Den ene er, at udenlandske varer bliver dyrere, dvs. en øget udgift for alle, der bruger importerede goder. Det er i sig selv skidt. Men omvendt gør det, at europæiske virksomheder bliver bedre i stand til at konkurrere med asiatiske og amerikanske virksomheder, og det er godt både for beskæftigelsen og for statsfinanserne, som så ikke ødelægges af mange arbejdsløse

Grækerne er ikke de eneste, der

har problemer. Hele verden kan siges at have problemer i disse tider, hvor arbejdsløsheden er steget kraftigt de senere år. Denne lavkonjunktur gør, at alle landes centralbanker konkurrerer om at føre en lavrentepolitik. Stort set alle lande har i dag en rente, der må betragtes som historisk lav. Den korte rente i Danmark er i dag exceptionelt lav. Man kan i et realkreditinstitut optage flexlån med årlig rentetilpasning til en rente på omkring 2%. Så billigt har det aldrig været at optage realkreditlån før. Det er til enorm gavn for mange unge husejere, der har købt hus og finansieret med flexlån. Deres hus er måske faldet i pris og deres job muligvis mere usikkert, men deres årlige rådighedsbeløb bliver forøget af rentefaldet. Modstykket hertil er så, at opsparerne får et lavt afkast af deres opsparing. Over livet vil mange af os svinge fra at være store låntagere i de unge år, hvor vi har ejerbolig med stor gæld og kun en beskedent pensionsopsparing, og til at værre netto långivere som ældre, hvor boliggylden er beskedent og pensionsformuen betydelig. Så mens krisen på visse punkter – først og fremmest mht.

arbejdsløshedsrisiko – rammer de unge relativt hårdt, kompenseres de på andre områder. De allerheldigste er de, der har fast job, og som ikke fik købt bolig før krisen. De kan nu købe boliger til væsentligt lavere priser, og låne pengene til en historisk lav rente.

Så når Shakespeare i Macbeth lader heksene udtale de tilsyneladende meningsløse ord ”Grimt er smukt og smukt er grimt”, skyldes det måske kun, at også hekse har indset, at få ting er simple i denne verden, og at hvordan tingene ser ud, afhænger af synsvinklen. En lav rente er skøn for husejeren og hæslig for pensionsopspareren.

BANK



## Kapitalpension indskud efter hævning – NYT fra SKAT

*”For indbetalinger til kapitalpensioner, der foretages i indkomståret 2010 eller senere, ophæves reglen om, at der ikke kan foretages fradragsberettigede indbetalinger, efter at man har påbegyndt udbetaling.”*

Sådan lød meldingen i den nye forårspakke fra SKAT.

Man har nu revideret i denne holdning, så **Den 4. juni 2010 er reglen genindført ved lov.**

Det vil sige, at har du først hævet/delhævet på din kapitalpension i CS Fonde eller andre instituter, kan du **ikke** indbetale med fradragsret til en kapitalpension igen.

## Seniormøder for årgang 1953

Seniormøderne for efteråret 2010 er nu på plads. Alle der har interesse i at deltage er blevet meldt til og har fået bekræftelse om hvilke møde de er tilmeldt.

Tidligere har vi indkaldt til mødet der er tættest på medlemmets bopæl, i år har vi ladet medlemmerne selv bestemme hvilke møde de vil deltage i. Man skulle selv vælge en 1.

og 2. prioritet. Det har gjort, at vi har kunnet slette to møder, og på den måde få fulde huse på de 6 møder der er blevet etableret. Nu ser møderækken således ud:

### Senior møder 3 år før 60 år (årgang 1953)

Sted	Dato	Kl.
Agerskov Kro, 6534 Agerskov	03.11.10 – 04.11.10	13.00 – 11.00
Agerskov Kro, 6534 Agerskov	04.11.10 – 05.11.10	13.00 – 11.00
Hotel Søparken, 9440 Åbybro	08.11.10 – 09.11.10	13.00 – 11.00
Hotel Søparken, 9440 Åbybro	09.11.10 – 10.11.10	13.00 – 11.00
Menstrup Kro, 4700 Næstved	22.11.10 – 23.11.10	13.00 – 11.00
Menstrup Kro, 4700 Næstved	23.11.10 – 24.11.10	13.00 – 11.00

Mange medlemmer har valgt at tage ægtefælle/samlever med på møderne hvilket vi er meget glade for. Vi har fra tidligere deltagere

hørt, at det er en rigtig god idé at være to der lytter, og samtidig giver det grobund for en del konstruktive samtaler i hjemmet efterfølgende.

Vi ser frem til at mødes med jer til efteråret.

IDNR: 42724

UDGIVERADRESSERET  
MASKINEL MAGASINPOST



### Frivilligt pensionsbidrag

Undertegnede der er ansat i forsvaret eller beredskabskorpset, ønsker at oprette pensionsopsparring på frivillig basis og anmoder om, at der udfærdiges overenskomst om

Navn: \_\_\_\_\_ Cpr. nr.: \_\_\_\_\_ Tlf.: \_\_\_\_\_

Adresse: \_\_\_\_\_

Postnr. og by: \_\_\_\_\_

Tjenestested: \_\_\_\_\_

### Ønsker frivillig indbetaling på:

#### Kapitalpension

1/12 af lovens til enhver tid fastsatte maksimum (kr. 50.000 i 2010, arbejdsgiverordning) pr md.

eller kr. \_\_\_\_\_ pr. md.  engangsbidrag på kr. \_\_\_\_\_

### Arbejdsmarkeds-/Tillægspension (Max. Indskud på 108.695,00 i 2010)

kr. \_\_\_\_\_ pr. md.  engangsbidrag på kr. \_\_\_\_\_

Med virkning fra     /     - 201\_\_

Dato: \_\_\_\_\_ Underskrift: \_\_\_\_\_

Denne talon sendes til CS Fonde.

*Ønsker du at indbetale, ændre eller ophøre med frivillig indbetaling på en eksisterende ordning, kan du anvende formular fra fondens hjemmeside, som sendes direkte til Forsvarets Personeltjeneste. Informationer om Pensions og Bonusfonden kan findes på nedenstående hjemmeside.*

CS Fonde, Trommesalen 3,1 • 1614 København V • tlf. 3385 4141 • Fax. 3385 4140

Hjemmeside [www.csfonde.dk](http://www.csfonde.dk) • email: [csfonde@csfonde.dk](mailto:csfonde@csfonde.dk)