



16/2011

## Pensionist i FSP

Den 1. september 2011 offentliggjorde FSP sit halvårsregnskabet og kommenterede det på sin hjemmeside [www.fsp.dk](http://www.fsp.dk) under overskriften ”FSP fik overskud det første halvår 2011.”

Vi har følgende kommentarer/spørgsmål til FSP's ledelse:

- 1) FSP's overskud 1. halvår af 2011 blev på 153 mio. kr., samtidig blev hensættelserne til fremtidig pension reduceret med 876 mio. kr. Årsagen til reduktionen skyldes det stigende renteniveau i første halvår samt omvalget. Hvor meget der skyldes hvert af de to forhold fremgår ikke: **Vores kommentar:** renteniveauet har siden 1. juli været faldende, hvilket må indebære en forøgelse af pensionshensættelserne igen ved årets udgang, såfremt renten ikke ændrer sig i opadgående retning. I Note 1 til halvårsregnskabet oplyser FSP, at man på grund af levetidsforlængelse sandsynligvis må forøge hensættelserne pr. 30. juni 2011 med 150-215 mio. kr. Det læser vi som om overskuddet på 153 mio. kr. dermed er væk.
- 2) Pensionskassens basiskapital er opgjort til 1.576 mio. kr., men det fremgår af regnskabet at vi fortsat skylder indehaverne af fripolicer 319 mio. kr., som vi tidligere har lånt for at styrke basiskapitalen. **Vores kommentar:** Vi havde egentlig forventet, at bordet blev vasket rent i forbindelse med Omvalg 2011. Nu er vi ikke klar over om det er Gennemsnitsafd. eller Markedsafd. eller begge, som skal indfri denne ”gæld”.
- 3) FSP oplyser, at Gennemsnitsrentemiljøet i første halvdel af 2011 fik et negativt afkast på - 1,5 %. De tre fonde i Markedsrentemiljøet fik også negativt afkast, lav - 0,4 %, mellem - 2,2 % og høj - 3,2 %. Udviklingen i de tre Markedsafdelingsfonde kan dagligt følges på FSP's hjemmeside, dette er desværre ikke muligt for Gennemsnitsrente, selvom det burde være muligt. **Vores kommentar:** Vi forventer, at FSP med baggrund i at så mange valgte over i Markedsrente, fremover opgør og oplyser hvilke kapitalandele der ligger i Gennemsnitsafdeling og hvilke i de tre Markedsrentefonde og giver mulighed for at følge udviklingen i afdeling Gennemsnitsrente på samme måde som Markedsrente.

- 4) Halvårsregnskabet viser desværre en yderligere og foruroligende stigning i de almindelige omkostninger på 22 % og investeringsomkostningerne på 38 %. På generalforsamlingen varslede FSP omkostningsstigninger i forbindelse med implementering af Solvens II, men ikke stigninger her og nu. **Vores kommentar:** FSP's bestyrelse må offentliggøre en plan som viser hvordan og hvornår FSP's omkostninger komme på niveau med sammenlignelige pensionskasser.
- 5) FSP oplyser, at man er godt rustet til at imødekomme de stigende krav fra Finanstilsynet:
- Solvens II
  - fremadrettet beregningsgrundlag for grundlagsrenten (???)
  - opdeling af medlemmerne i grupper ud fra grundlagsrente, risiko og omkostninger
  - benchmark for levealder
  - samt opfyldelse af kravene om fuld åbenhed om omkostningerne.

**Vores kommentar:** vi er i forhold til andre pensionskasser små og Initiativgruppen er af opfattelsen, at FSP snarest bør undersøge mulighederne for, at finde en stor og attraktiv fusionspartner. Vi tror det er vejen til omkostningsreduktioner, bedre afkast og mulighed for at pristalsregulere pensionerne (igen).

- 6) Afkast i Markedsrente: FSP skriver i meddelelsen af 1. september, at det gennemsnitlige afkast i de tre Markedsrentefonde de seneste 5 år har været 5 %. **Vores kommentar:** Man må nødvendigvis være opmærksom på, at antallet af medlemmer som før 2010 var i denne Markedsrenteafdelingen var meget lille, først efter de to omvalg pr. 1. januar 2010 og 1. juli 2011 blev Markedsrenteafdelingen meget stor. Afkast fra 1. januar 2010 – 30. juni 2011 + 1. juli – dags dato har været beskedent. Afkastsammenligning med andre pensionsordninger bør fremover (også) vise for tidsrummet fra 1. januar 2010