

REFERAT AF MØDE i Den Fælles Kapitalforvaltning, afholdt **torsdag den 16. april 2015** i Århus Bispegård, Århus Stift

Tilstede var:

Fra bestyrelsen:

Jørgen Nielsen, Niels Hørlyck, Kirsten Vej Petersen, Erik Buch, Chresten Østergaard, Jørgen Lundsberg, Eli Hagerup og Jens Kirk og Ebbe Balck Sørensen

Århus Stift, Jette Madsen, jmm@km.dk
Århus Stift, Leif Kristensen, lk@km.dk
Viborg Stift, Pouli Pedersen, pop@km.dk
Viborg Stift, Bodil Abildgaard, bab@km.dk
Jyske Bank, Jan Andersen, andersen@jyskebank.dk
Jyske Invest, Finn Beck, finn-beck@jyskeinvest.dk
Nykredit, Claus Dalsgaard Jørgensen, claj@nykredit.dk
Folkekirkeinfo, Bo Grünberger, post@folkekirkeinfo.dk

Afbud fra:

Ole Pagels

Ad 1. Beslutningspunkt: Godkendelse af dagsorden

Dagsordenen blev godkendt.

Ad 2. Orienteringspunkt: Orientering fra formand og sekretariat

Status på spørgeskemaundersøgelse i stiftsrådene om nyhedsbrevene (bilag 1).

Jørgen Nielsen gennemgik besvarelserne. Han henstillede, at der arbejdes med ønskerne til nyhedsbrevene.

Han vil foreslå, at der forsættes med Nyhedsbrevet og der rettes ind efter de givne råd.

Bestyrelsens arbejde i eget stiftsråd blev drøftet.

Det aftales, at der laves en undersøgelse om igen et år

Ad 3. Orienteringspunkt: Orientering fra administrator

Overblikssark (bilag 2)

Finn Beck gennemgik bilaget.

Erik Buch spurgte til udlodningen.

Finn Beck oplyste, at der fra Investeringsforeningerne skal udloddes renter og realiserede kursgevinster.

Udvikling i likviditeten (bilag 3)

Finn Beck gennemgik bilaget. Der har været en overskridelse af de aftale rammer på grund af store udtræk i forbindelse med årsskiftet. Dette er indskærpet overfor forvalter

Orientering om momsreglerne

Finn Beck oplyste, at der ikke er sket noget siden sidst.

Årsregnskab og årsrapport fra Kapitalforvaltningen Jyske Invest Institutional (bilag 4)

Orientering fra generalforsamling i Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional.

Finn Beck oplyste om begge punkter, at regnskabet er det samme, som blev udleveret sidst. Der var ingen fremmødte til generalforsamlingen. Ny i bestyrelsen er Bo Sandemand Rasmussen.

Der er ændret i vedtægter, så til er i overensstemmelse med lovgivningen.

Ad 4. Orienteringspunkt: Orientering fra kapitalforvalterne

Jyske Bank (bilag 5)

Jan Andersen gennemgik bilaget.

Han forventer et afkast på omkring 1 % for de næste 12 måneder.

Nykredit (bilag 6).

Claus Dalsgaard Jørgensen gennemgik bilaget.

Han forventer et afkast på omkring 0,75 % for den næste 12 måneder

Ad 5. Beslutningspunkt: Investeringspolitik

Er der behov for at ændre i den gældende investeringspolitik

Sammenskrivning af investeringspolitik samt investeringsguidelines (bilag 7).

Taget til efterretning

Ad 6. Beslutningspunkt: Bekendtgørelse om bestyrelse af kirke- og præsteembedskapitalerne

Bestyrelsen skal beslutte, om den ønsker at gå videre med ændringerne i bekendtgørelsen om præsteembedskapitalerne og udvide investeringsrammerne. Indstilling fra kapitalforvalter (og sekretariat) med redegørelse af behov for brug af finansielle instrumenter og investering i erhvervsobligationer, herunder der kan ske en opdeling – gerne med konkrete eksempler og en understregning af, at investering i erhvervsobligationer kun vil ske for en del af kapitalen (oplæg v. Leif Kirstensen og Poul Pedersen).

Leif Kristensen gennemgik bilaget. Han og Pouli Pedersen finder der er gode ting i de foreslåede ændringer og det betyder ikke øget risiko. Det er en mulighed at fortsætte med dele af det, evt. på den måde at ”futures” går ud.

Det vil være muligt at forøge afkast uden at påføre øget risiko med 1, 2 og 3

Kirsten Vej Petersen henviste til, at det hænger sammen med den etiske politik.

Jørgen Nielsen henviste til, at man kunne gøre opmærksom på, at man ville lave etiske regler, når bekendtgørelsen evt. er ændret.

Niels Hørlyck foreslog, at man gik videre med de 4 punkter, og selv var herrer over at indsnævre punkterne.

På forespørgsel fra Kirsten Vej Petersen, oplyste Jan Andersen, at det ikke koster mere at bruge de finansielle instrumenter.

Claus Dalsgaard Jørgensen oplyste, at det er ærgerligt da handel på termin giver de billigste priser. Handel med valuta – hvis der kun handles euro så giver dette ikke det store gevinst. Han anbefaler så brede rammer som muligt, som bestyrelsen så kan indsnævre.

Problemerne med likviditeten omkring nytår kunne være undgået med de finansielle instrumenter.

Jan Andersen oplyste at futures formentlig vil kun blive brugt i specielle situationer. De må ikke anvendes spekulativt, og det kan afgrænses.

Jørgen Nielsen opsummerede, at de to første er der ingen risiko ved – handel på auktion og valutatermin. Futuren kan der være spekulation i.

Jan Andersen henviste til, at administrator skal kontrollere dette under ansvar, og det betales der for.

Kirsten Vej Petersen henviste til at nummer et og tre, kan hun godt gå med til.

Jørgen Nielsen konkluderede, at bestyrelsen tilkendegiver overfor ministeriet at man gerne vil arbejde videre med de foreslåede muligheder.

Det vil blive nævnt, at Roskilde stift har reservationer overfor valutaterminsforretninger og Futures.

Ad 7. Beslutningspunkt: Udbud af opgaven som administrator og kapitalforvalter

Indstilling om valg af rådgiver og advokat bud af opgaverne som administrator og kapitalforvaltere (bilag 8)

Forvalterne og administrator forlod lokalet

Der var to revisionsfirmaer i spil. Den billigste valgtes. Det vurderes at begge kan løfte opgaven
Advokatfirma valgte.

Indstilling om, at forretningsudvalget bemyndiges til at indgå aftale med rådgiver og advokat

Tiltrådt

Tidsplan for udbudsopgaven (bilag 9).

Tiltrådt med den bemærkning, at materialet kommer til august hvis mulig – eller i al fald således, at alle får mulighed for at sætte sig ind i materialet.

Ad 8. Beslutningspunkt: Eventuel flytning af kapitalerne mellem kapitalforvaltere

Er der på baggrund af de seneste erfaringer med kapitalforvalterne og deres performance behov for at overveje en flytning af kapitaler fra den ene kapitalforvalter til den anden. (Bilag 10).

Leif Kristensen gennemgik. Det anbefales at der forsættes som hidtil. Vedtaget

Ad 9. Beslutningspunkt: Økonomi

Budgetopfølgning (bilag 11)

Pouli Pedersen gennemgik

Beholdningsoversigt (bilag 12).

Leif Kristensen gennemgik

Begge godkendt

Leif Kristensen og Pouli Pedersen oplyste supplerende, at der kom ca. 4000 flere gravstedsaftaler ind i 2014 set i forhold til 2013.

Kapitalkurven knækker formentlig i 2020.

Ad 10. Eventuelt.

Som referent:

Bodil Abildgaard