



Den Fælles Kapitalforvaltning

nyhedsbrev, efteråret 2012

Fortsat uro på markedet

På mødet i slutningen af august var debatten præget af den uro, der stadig råder på finansmarkederne. Uroen afspejles i afkastet af investeringerne, som dog efter omstændighederne er pæne. Markedet er i høj grad præget af at bankerne i Europa pumper en høj likviditet ud, for derved at søge at sikre sig at der fortsat er et højt forbrug, som kan sikre væksten. Udbud og efterspørgsel på disse vilkår giver uro, som forplanter sig langt ind på investeringsområdet. Den Danske Nationalbank er forpligtet til at ligge op ad euroen, og så længe Europas banker pumper penge ud, må vores egen nationalbank følge med.

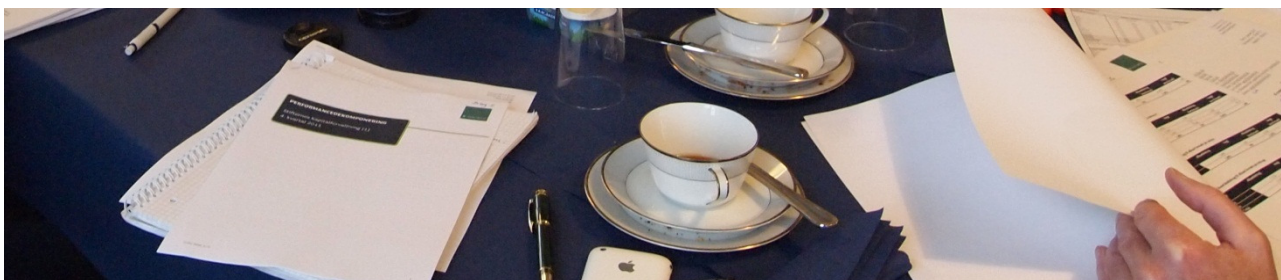
Arbejdet med investeringerne i Bestyrelsen for Stifternes Fælles Kapitalforvaltning er derfor en balancegang. På den ene side må man sørge for en fortsat indtjening, til gavn for hele den danske folkekirke. På den anden må man udvise forsigtighed i investeringspolitikken, for at sikre sig mod for store tab.



Finansielle instrumenter

Denne balancegang afspejledes blandt andet i en debat om en mulig udvidet brug af de såkaldt finansielle instrumenter. Spørgsmålet har før været oppe at vende på møderne, men det urolige marked har gjort det yderligere aktuelt. Det er for eksempel ikke længere sikkert at investere i statsobligationer fra visse sydeuropæiske lande, og der må derfor findes bedre alternativer. Der var enighed om at henvende sig til Ministeriet for Ligestilling og Kirke for at få tilladelse til brug af finansielle instrumenter og til investering i de mest sikre erhvervsobligationer.

Der blev under mødet advaret imod at vove sig ud i investeringer i noget, som siden kunne vise sig at være etisk uforvarsomt. Her blev børnearbejde nævnt som et muligt dilemma, som i givet fald ville kunne bringe hele kirken under pres. Det blev understreget, at det etiske aspekt altid vil være uløseligt forbundet med diskussionen om investeringer, og der blev argumenteret for at man holdt fast i de nuværende retningslinjer. Andre slog til lyd for, at man først skulle rette henvendelse til ministeriet, og så derefter, hvis denne tilladelse blev givet, taget spørgsmålet om etik op. Det var der almindelig enighed om bordet rundt, og Ministeriet for Kirke og Ligestilling vil blive kontaktet.



Et forsigtigt skøn

Der må i det hele taget tænkes lidt anderledes, for at sikre stifternes kapital i den urolige tid vi nu er i. Investeringer i erhvervsobligationer, blev det påpeget, vil over tid indebære højere risiko, men ved at arbejde med investeringsforeninger, hvilket vil sprede risikoen lidt. Tiden er imidlertid ikke til de store indtægter, hvilket også afspejlede sig i de to kapitalforvalteres forventninger til afkastet for de kommende 12 måneder: 1 til 1 ½ %.

