

Til bestyrelsen
Eli Hagerup,
suppleant Niels Hørlyck,
Bodil Abildgaard
Jørgen Larsen
Leif Kristensen
Pouli Pedersen
Torben Dam, tdam@deloitte.dk
Maja Frederiksen mafrederiksen@deloitte.dk
kammeradvokat Tom Holsøe, hol@kammeradv.dk

Den 25. januar 2010
Dokument nr.: 9195/10
Sagsbeh.: JM/jf

Revideret
referat af møde mandag den 18. januar 2010 i Århus Stift vedrørende etablering af
fælles kapitalforvaltning for alle stifter

I mødet deltog: **Asger Larsen (Århus Stift)**, **Rasmus Rasmussen (Fyens Stift)**, Arthur T. Mønsted (Københavns Stift), Inger Elisabeth Andersen (Roskilde Stift), Jørgen Andersen (Viborg Stift), Eli Hagerup (Helsingør Stift), Niels Hørlyck (supp. Haderslev Stift, Henrik Schulz (Ribe Stift), Erik Rasmussen (Lolland-Falsters Stift) og Bent Sloth (Aalborg Stift).

Derudover deltog: kammeradvokaten ved Tom Holsøe, Torben Dam og Maja Frederiksen (Deloitte), Jette Madsen og Leif Kristensen (Århus Stift), Jørgen Lützau Larsen (Aalborg Stift) samt Pouli Pedersen og Bodil Abildgaard (Viborg Stift).

1. **BESLUTNINGSPUNKT:** Godkendelse af dagsorden.
Dagsordenen blev godkendt.

2. **BESLUTNINGSPUNKT:** Godkendelse af referat fra møde den 30. september 2009.
Referatet blev godkendt.

3. **ORIENTERINGSPUNKT:** Gennemgang af indkomne tilbud til varetagelse af opgaven som administrator ved Deloitte og kammeradvokaten.

Torben Dam indledte med at redegøre for, at hele problematikken omkring den fælles kapitalforvaltning for Deloitte er startet med et møde den 21. december 2006. På dette møde og efterfølgende blev man enige om at der skal foretages investering via investeringsforeninger, samt at der skal 2 forvaltere på.

En investeringsforening er den letteste måde at håndtere stifternes behov på.

Spørgsmålet er nu om investeringsforeningen skal være en ny forening eller en eksisterende fåmandsforening?

Hvis man vælger en fåmandsforening er det tungere at komme af med depotbank m.v., men en bestående fåmandsforening er lettere, hurtigere og enklere at håndtere, og man slipper for at skulle stifte en ny forening.

Der er kommet 2 tilbud ind på administrationsdelen, og det fremgår af det omdelt materiale, nemlig dels Jyske Invest Fund Management A/S samt Nykredit Portefølge Administration A/S.

Han bemærkede, at Nykredit Portefølge Administration A/S ikke har leveret, som de skulle efter betingelserne. Der er ikke nogen underskrevet tro og love erklæring med, og de lever dermed ikke op til de stillede krav.

Jyske Invest Fund Management A/S' tilbud er konditionsmæssigt.

Asger Larsen forespurgte til, om der er problemer omkring soliditeten?

Torben Dam oplyste, at for så vidt angår Jyske Bank har der ikke været noget fremme om soliditetsproblemer. Værdipapirerne vil ligge i depot, hvilket betyder at de er sikret. Muligheden for at ligge kontant er af bestyrelsen her reduceret, som følge af bankkrisen.

Leif Kristensen bemærkede, hvis man laver sin egen forening koster det også omkostninger til oprettelsen.

Asger Larsen bemærkede, at forsikringsspørgsmålet er uinteressant ved at indgå i en eksisterende fåmandsforening.

På forespørgsel oplyste Torben Dam, at der i Jyske Bank's fåmandsforeninger vist nok er 10 med.

4. BESLUTNINGSPUNKT:

Asger Larsen satte spørgsmålet til afstemning, om der skal dannes en egen investeringsforening, eller om man skal indgå i en eksisterende fåmandsforening.

En eksisterende fåmandsforening blev énstemmigt valgt.

Beslutning om, hvem der skal varetage opgaven som administrator.

Asger Larsen satte til afstemning, om Jyske Invest Fund Management A/S eller Nykredit Portefølge Administration A/S skal vælges.

Jyske Invest Fund Management A/S blev énstemmigt valg

5. ORIENTERINGSPUNKT: Gennemgang af indkomne tilbud til varetagelse af opgaverne som kapitalforvalter, herunder gennemgang af tilbudsgivers oplysninger om etik i investering ved Deloitte og kammeradvokaten.

Torben Dam gennemgik de indkomne ansøgninger. Kun 4 af de indkomne ansøgere er konditionsmæssige. Dette gælder Jyske Bank Asset Management, Nykredit Asset Management, Nordea Investment Management og SEB.

Leif Kristensen spurgte om Nykredit Asset Management's tal skulle lægges sammen og Torben Dam svarede nej hertil.

Jyske Bank Asset Management kommer som en helhed ind på 1. pladsen på grund af resten af kravene. Økonomisk er de lidt dyrere. Deres beskrivelser er bedre.

Torben Dam oplyste, at det er en fordel af have samme depotbank. Det er hensigtsmæssigt, at én af forvalterne og administrator er under samme koncern. Af de 10 indkomne går de 6 således ud. Af

de 4 tilbageværende adskiller de 2 sig klart. De har 2 forskellige tilgange til kapitalforvaltningen, hvilket er positivt.

Leif Kristensen fandt, at man sammenlignede æbler og pærer, når de selv kunne sammensætte porteføljen.

Torben Dam bemærkede hertil, at i bilag 3 får man en pris på allokeringen pt. og en pris på den dyreste allokering. Dette gør det muligt at sammenligne. Det er klart, at hvis allokeringen ændres, så er det anderledes.

Asger Larsen konkluderede, at selv om man vælger den dyreste allokering, så er der et tydeligt valg alligevel.

Jørgen Andersen forespurgte om prisen til Nykredit Asset Management holdt.

Torben Dam svarede ja. Deloitte har brugt meget tid på at gennemgå Nykredit's tilbud.

Asger Larsen bemærkede, at Jyske Bank Asset Management ikke har underskrevet FN's erklæring, men vil sige at de efterlever den.

Torben Dam sagde at i dagligdagen har det ikke nogen betydning. Flere vil vente med at underskrive FN's erklæring til den er endelig. Det vigtige er, at man har på skrift at de vil efterleve den. Det er noget, der står højt for alle. Erhvervsobligationer skal i øvrigt være investment gradede. Torben Dam redegjorde for etik. De har alle screeningsbureauer. 1 - 2 % kan ryge igennem. Der meget mediefokus på det.

Asger Larsen konkluderede, at når man arbejder indenfor FN's principper, så er det ligeså godt som med en underskrift.

Torben Dam bemærkede, at alle ligger højt i forhold til etikken.

Arthur Mønsted forespurgte til driftssikkerheden. Lever de op hertil?

Torben Dam oplyste, at som backup er der hos alle 1-2 personer + en hovedansvarlig. Hvis hovedkontoret f.eks. bryder ned, så kan de starte op inden for en kort periode. De opfylder kravene.

Jørgen Andersen forespurgte hvad Leif Kristensen og Pouli Pedersen mente om samarbejdet med Jyske Bank. Begge udtrykte glæde for at Jyske Bank bliver valgt, både som administrator og kapitalforvalter.

Leif Kristensen bemærkede, at Nykredit har "ikke god" ved information til investeringsforeningen og karakteren "ikke god" ved ændringer i investeringspolitikken.

Torben Dam gjorde opmærksom på, at beskrivelsen i tilbuddet ikke er så overbevisende, men han er ikke nervøs.

Arthur Mønsted forespurgte, om man taler med dem om det efterfølgende.

Torben Dam oplyste, at der vil komme et møde, hvor ting kan drøftes og tages op, men kontrakten ændres ikke.

Tom Holsøe bemærkede at Sydbank, Danske Capital og Alm. Brand Markets er udelukket. Det fremgår af afslagsbrevene til dem, at de er udelukket på grund af formalia. Endvidere fremgår det af afslagsbrevene, at de udover det ikke ville have vundet i øvrigt. Han gjorde endvidere opmærksom på, at Deloitte har gennemgået tilbuddene, og man kan ikke gøre tilbuddene bedre nu. Der kan ikke forhandles yderligere. Med hensyn til etik oplyste han, at det er et grundlæggende samfundsansvar at være etisk korrekt. FN's princip er at forsøge at påvirke ting til at blive anderledes og bedre.

Arthur Mønsted forespurgte til ændringer f.eks. begrundet i klimapolitik.

Torben Dam oplyste, at det er usandsynligt at man vil komme til at investere i et etisk ukorrekt papir. Der er fokus på det hele vejen rundt. Der er valgt forvaltere, der har screeningsbureauer, der sikre sig bedst muligt.

6. **BESLUTNINGSPUNKT:** Beslutning om, hvem der skal varetage opgaverne som kapitalforvaltere.

Asger Larsen forespurgte, om bestyrelsen kunne tilslutte sig at Jyske Bank Asset Management samt Nykredit Asset Management blev valgt som forvaltere.

Dette blev énstemmigt vedtaget og ingen stemte imod.

7. **BESLUTNINGSPUNKT:** Beslutning om det videre forløb om indgåelse af og underskrivelse af kontrakter.

Torben Dam redegjorde for, at brevene nu sendes ud både til dem der får, og dem der skal have afslag. Der er en 10 kalenderdages "stand-still" periode. Man kan nu, når brevene er sendt, tage kontakt med forvalter og administrator samlet og indlede arbejdet. Efter 10 dage kan der underskrives kontrakt.

Bestyrelsen bemyndigede énstemmigt Asger Larsen sammen med Rasmus Rasmussen til at underskrive kontrakterne.

8. **ORIENTERINGSPUNKT:** Orientering om økonomi og indkomne regninger ved stiftskasserer Leif Kristensen.

Leif Kristensen orienterede om regnskabet. Der vil blive lavet et rigtigt regnskab på et tidspunkt. Der er nu kommet et særskilt CVR-nummer til bestyrelsen, og fremover vil diæter og kørsel køre via lønsedler.

9. **ORIENTERINGSPUNKT:** Eventuelt herunder fastlæggelse af kommende møder.

Arthur Mønsted forespurgte til bestyrelsesbegrebet. Der var enighed om at genudsende materialet fra formandsforeningerne, hvori der redegøres for at det stadig er en bestyrelse, der er bestyrelse for kapitalforvalterne for stifterne, men det er en anden professionel bestyrelse, der er i investeringsforeningen.

Han henstillede endvidere, at der laves en liste over den nye bestyrelse med navne, fuldstændige adresser, telefonnummer, mail-adresser samt hvor de nye medlemmer er valgt fra.

Næste møde, der også er et konstituerende møde blev aftalt til den 24. februar 2010 kl. 10–15 på den måde, at kapitalforvalter og administrator vil blive inviteret til at deltage i mødet fra kl. 12.30.

Eli Hagerup fra Helsingør forespurgte til en udbudsrapport.

Tom Holsøe bemærkede, at vurderingsnotatet bliver/er udbudsmaterialet.

Jette Madsen bemærkede, at i udbudsforberedelsesfase har der været lavet udførlige referater. Når tingene kører vil der blive lavet beslutningsreferater, som kan komme på stifternes hjemmeside. Bestyrelsesmedlemmerne må orientere stiftsrådene om valget, men de øvrige ting skal holdes tæt til kroppen.

Asger Larsen takkede for mødet og navnlig begge rådgivere for det meget tilfredsstillende materiale, der var blevet leveret.