



## Den Fælles Kapitalforvaltning

nyhedsbrev, februar 2013

### Møde med ministeriet

Uroen på finansmarkederne varer ved, og det var da også den direkte årsag til et par af punkterne på dagsordenen for mødet på januars næstsidste dag. Der har længe været et ønske fra kapitalforvalternes side om at kunne betjene sig af en større vifte af finansielle instrumenter, så de vil kunne handle på de samme vilkår som er gældende for en stor del af markedets øvrige aktører. Spørgsmålet har været debatteret på flere af møderne i bestyrelsen, og diskussionen går især på de meget forskellige interesser der skal tilgodeses. På den ene side skal den fælles kapital give et godt afkast, så der bliver penge at gøre med i folkekirken. På den anden side skal sikkerheden vægtes højt, og endelig må investeringerne ikke være etisk og moralsk angribelige. Den uro, der nu i længere tid har præget finansverdenen, har imidlertid medført behov for at undersøge muligheden for at gå andre veje end dem man hidtil har benyttet. Derfor har et møde med Ministeriet for Ligestilling og Kirke længe stået højt på bestyrelsens ønskeseddel. I januar mødtes bestyrelsen forretningsudvalg så med repræsentanter for ministeriet. Om det fortæller Asger Larsen:

- Vi havde en rigtig god drøftelse med ministeriet. Vi anførte, at vi jo fra begyndelsen er blevet holdt i kort snor hvad investeringsmuligheder angår, og det er vi ikke utilfredse med. Men vi føler også, at vi nu har trådt de første barnesko og bør kigge på et lidt bredere spektrum af investeringsmuligheder og kapitalpleje.
- Vi havde en fælles forståelse af, at det kun er en mindre udvidelse af vore muligheder, der er under overvejelse, og at det kun er de mest sikre klasser af værdipapirer, der kommer på tale som nye investeringsmuligheder. Vi var også helt enige om, at der ikke må være spekulative elementer i de eventuelle nye områder.



- Ministeriet har nu vore fælles tanker under overvejelse. Vi er ikke blevet lovet noget. Der vil under alle omstændigheder gå nogen tid, før et nyt regelsæt kan være klart til brug, for det skal indføres i en bekendtgørelse. Og før en bekendtgørelse kan vedtages, er der høringsfrister, der skal overholdes.

På mødet blev formand Asger Larsen og det øvrige forretningsudvalg genvalgt uden modkandidater, og de fortsætter perioden ud indtil der er nyvalg til bestyrelsen i efteråret.

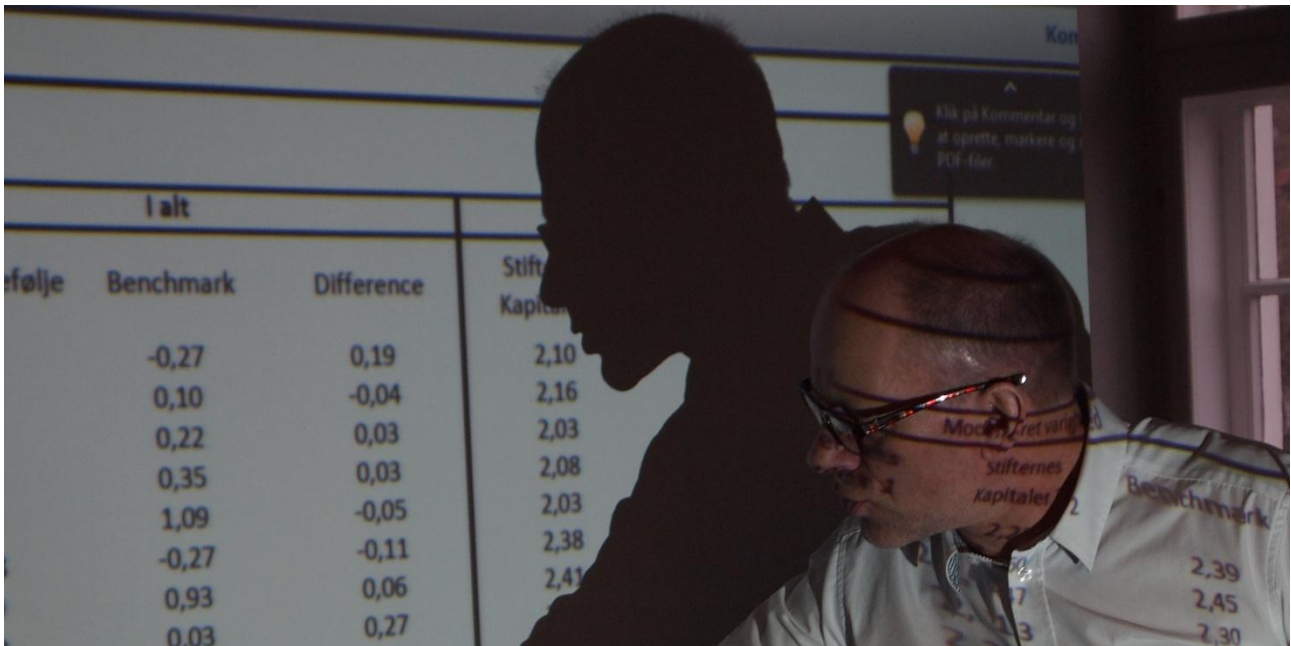


## Kontanter

På mødets dagsorden var også et punkt, der handlede om kontanter. Altså om de kontante indeståender, som ikke er bundet i værdipapirer i den periode der går fra et salg til et nyt køb. Ifølge vedtægterne må denne del af den samlede kapital ikke udgøre mere end 5 %. I lyset af uroen på bankmarkedet skønnede man, at det var nødvendigt at se nærmere på denne sats.

Administrator Finn Beck, Jyske Invest, gennemgik mulighederne:

1. Grænsen for kontante indskud og aftaleindskud nedsættes til en lavere sats end de nuværende 5 % af formuen
2. Nuværende retningslinjer fastholdes, dog må max. 2 % af formuen placeres i et og samme pengeinstitut. Denne grænse kan dog, af praktiske årsager, overskrides i 5 på hinanden efterfølgende bankdage i forbindelse med porteføljeplejen.
3. Nuværende retningslinjer fastholdes, og bestyrelsen for Stifternes Kapitalforvaltning vurderer, at den politiske risiko for at Jyske Bank A/S går ned, for nuværende er absolut lav.



- Uanset hvilket valg af én af ovennævnte muligheder der træffes, er der fordele og ulemper forbundet med valget. Bestyrelsen er opmærksom på problemstillingen og følger udviklingen i de kontante indskud og aftaleindskud meget tæt på bestyrelsesmøderne. Historisk set har rammen for kontante indeståender ikke været udnyttet af kapitalforvalterne, idet det kontante indestående typisk har udgjort mellem 0,5 og 2 procent af formuen, siger Finn Beck.

Ved den efterfølgende afstemning bestemte bestyrelsen med fem stemmer mod tre at gå ind for forslag 3, og fastholde de nugældende regler. Punktet vil blive taget op igen, når forhandlingerne med ministeriet er afsluttet.

På mødet skulle de to kapitalforvaltere endnu en gang komme med deres bud på, hvilke forventninger der kunne være til afkastet i 2014. Her lå de to forudsigelser tæt på hinanden, og udmeldingen til stifterne er, at man forventer et afkast på 2 %.

