

Bilag 5. Investeringspolitik

1. Lovgrundlag

Lovbekendtgørelse nr. 4 af 3. januar 2007 om "Folkekirkens økonomi" kapitel 5.

Bekendtgørelse nr. 12 af 4. januar 2007 om "bestyrelse af kirkernes og præsteembedernes kapitaler".

Bekendtgørelse nr. 367 af 11. maj 2004 om "anbringelse af fondes midler (anbringelsesbekendtgørelsen)".

I henhold til Kirkeministeriets bekendtgørelse nr. 12 af 4. januar 2007 om bestyrelse af kirkernes og præsteembedernes kapitaler § 11 skal kapitaler, der ikke er udlånt, placeres med henblik på sikker anbringelse og bedst mulig forrentning:

- i sådanne obligationer i hvilke fondes midler skal anbringes, eller
- i investeringsbeviser, i hvilke fondes midler kan anbringes bortset fra investeringsbeviser i investeringsforeninger, hvis beholdning består af aktier, garanti-kapital, eller andelskapital eller finansielle produkter som optioner eller lignende eller
- på bankkonti under hensyntagen til en nødvendig likviditet eller opnåelse af størst muligt afkast.

Uddrag af bekendtgørelse nr. 367 omhandlende investering i obligationer og investeringsbeviser:

"Investering kan foretages i rentebærende obligationer (dog ikke præmieobligationer), der handles på et reguleret marked. Befinder markedet sig uden for et EU/EØS-land, skal markedet være medlem af The World Federation of Exchanges og befinde sig i et land, der er fuldt medlem af OFCD.

Højst halvdelen af midlerne må anbringes i erhvervsobligationer og konvertible obligationer samt andele i udbyttegivende obligationsbaserede investeringsbeviser.

Såfremt de udbyttegivende investeringsbeviser alene investerer i obligationer, der handles på et reguleret marked, jf. ovenfor, og hvis der efter vedtægten højst kan investeres 50 % i erhvervsobligationer, er de ikke omfattet af 50 % begrænsningen".

Det bemærkes, at Stiftssamarbejdet ikke beskattes af investeringsafkastet.

2. Formål

Stiftsmidlerne skal anvendes til udlån til kirker og præsteembeder, jfr. de enkelte stifters udlånspolitik. Formålet med den kapital, der ikke er udlånt, er at denne skal investeres således, at der opnås bedst muligt afkast i forhold til det valgte risikointerval (interval for den korrigerede varighed).

Deltagerne i investeringsforeningen/stiftssamarbejdet skal til enhver tid kunne imødekomme likviditetsbehov med henblik på at udbetale bevilgede lån til menighedsrådene. Som udgangspunkt er

likviditetsbehovet for stifterne opgjort i de årlige budgetoversigter (likviditetsbudgetter) og dermed forudsigelige over tid.

3. Risiko og afkast

Den overordnede målsætning for forvaltningen af kapitalerne er, at der skal opnås det bedst mulige afkast i forhold til den valgte risiko udtrykt ved den korrigerede varighed.

Risikointervallet fastsættes af investeringsforeningens bestyrelse, som repræsenterer stiftssamarbejdet. Der fastsættes i den forbindelse et interval for den korrigerede varighed, inden for hvilket, den korrigerede varighed skal holdes for at være i overensstemmelse med nærværende investeringspolitik.

Stiftssamarbejdets porteføljepleje skal følge en konservativ investeringsstrategi kombineret med en mere moderat investeringsstrategi, idet hensigten med kapitalforvaltningen hovedsageligt er at opnå en optimal forrentning af de indestående gravstedskapitaler samt over tid et højere afkast, end der kunne opnås ved kontantindsud alene. Denne kombinerede investeringsstrategi skal efterkommes ved en kombination af forskellige obligationstyper med forskellige korrigerede varigheder og dermed forskellige risikoprofiler.

Som udgangspunkt har investeringsforeningen og dermed stiftssamarbejdet en høj risikoevne henset til en i princippet uendelig tidshorison. Samtidig har stiftssamarbejdet en moderat risikotolerance henset til, at de investerede kapitaler hidrører fra bl.a. gravstedskapitaler, der for en given periode skal forvaltes og derefter betales tilbage til kapitalejerne (menighedsrådene) for den vedligeholdelse der løbende varetages på de enkelte kirkegårde. Investeringsforeningens bestyrelse og dermed stiftssamarbejdet har i den forbindelse besluttet, at den korrigerede varighed for den samlede portefølje af obligationer og kontantindbetalinger skal være mellem 2 og 5 år.

Den korrigerede varighed udtrykker den procentvise ændring i obligationens kurs ved en ændring i den effektive rente på 1 procentpoint. Beregningen af en porteføljes korrigerede varighed tager hensyn til konverteringsretten på porteføljens konverterbare realkreditobligationer.

4. Investeringsrammer

Under overholdelse af lovgrundlaget kan den kapital, der ikke er udlånt, investeres således:

Kontantkonto og aftaleindlån	0 - 20 %
Børsnoterede danske stats- og realkreditobligationer	0 - 100%
Børsnoterede statsobligationer fra EØS-lande	0 - 100%
Erhvervsobligationer Investment Graded	0 - 20%
I alt	100%

Procentsatserne angiver den minimums- og maksimumsandel af forvaltningsbeløbet, der kan placeres i de pågældende aktivklasser.

Bestyrelsen har besluttet, at der for tiden ikke kan investeres i emerging markets obligationer, da der endnu ikke kan laves en etisk vurdering af disse investeringer.

5. Benchmark

Der skal ske en afklaring af, hvilke benchmark, der skal anvendes inden for de enkelte aktivklasser. Kapitalforvalter rådgiver om mulige benchmarks. Det valgte benchmark for en konkret aktivklasse skal afpasses efter den konkrete porteføljesammensætning.

Der kan eventuelt tages udgangspunkt i de nedenfor oplyste forslag til benchmarks.

EFFAS 1-5 (alternativt EFFAS 1-3 og EFFAS 3-5)	xx%	(Statsobligationer)
Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index	xx%	(Statsobligationer)
Nykredit Totalindeks	xx%	(Realkreditoblig.)
MSCI Euro Credit Index markedsvægtet A og BBB i DK	xx%	(Erhvervsoblig)
Merrill Lynch EMU A-BBB ex Tobacco i DKK	xx%	(Erhvervsoblig)
IBOXX EUR Corp TR	xx%	(Euro deno. erhvervsobl)
Merrill Lynch EMU Corporate	xx%	(Erhvervsobl. Euro)

6. Etik

Bestyrelsen for Stifternes kapitalforvaltning ønsker en etisk ansvarlig investeringspolitik, inden for hvilke FN's principper for etisk og ansvarlig investering som minimum efterleves.

FN iværksatte i 2005 udarbejdelsen af en række principper for ansvarlige investeringer.

Disse principper består i dag af 6 overordnede krav/principper, der skal overholdes af de investorer, der har tilsluttet sig PRI. I henhold til principperne skal en investor:

1. indarbejde miljø, sociale forhold samt aktivt ejerskab i investeringsanalysen og beslutningsprocessen.
2. være aktiv ejer og indarbejde miljø og sociale forhold i ejerskabspolitik og praksis.
3. søge at opnå åbenhed om miljø, sociale forhold og aktivt ejerskab fra de enheder, der investeres i.
4. fremme accept og implementering af principperne inden for den finansielle industri.
5. samarbejde med henblik på at øge effektiviteten i implementeringen af principperne.
6. rapportere om aktiviteter og fremskridt omkring implementeringen af principperne.

Det er et krav, at de leverede ydelser, hvad enten de leveres af en kapitalforvalter, en administrator eller anden enhed tilknyttet investeringsforeningen, skal følge FN's principper for ansvarlige investeringer (PRI). Da der ikke stilles krav om en egentlig tilslutning til PRI stiller Bestyrelsen for Stifternes kapitalforvaltning det minimumskrav, at samarbejdspartnerne (administrator og kapitalforvaltere) til enhver tid skal leve op til kravene nr. 1-3, idet de øvrige krav relaterer sig til de investorer, der har tilsluttet sig PRI.

FN's principper for ansvarlige investeringer er ikke ekskluderende i forhold til andre principper, der kan komplementere de overordnede principper i PRI. Nærværende investeringspolitik vil således kunne udvide og/eller udbyde de ovenfor angivne PRI.