



## Rekordstor Kapital

**Finn Beck**, der er administrator for Stifternes Fælles Kapitalforvaltning, kunne konstatere, at den samlede kapital nu nærmer sig 3 mia., den højeste i bestyrelsens historie. Men han informerede også om nye momsregler, der vil kunne påføre en årlig ekstraudgift udgift på 3-500.000. Den samlede branche har imidlertid protesteret imod udmeldingen fra SKAT, der har udsat afgørelsen i spørgsmålet til 2015.



## Fremgang trods alt

I sin gennemgang af udviklingen siden mødet i maj sagde **Claus Jørgensen**, Nykredit, at økonomierne går fremad, på trods af de geopolitiske forhold der hersker i blandt andet Rusland og Mellemøsten. Den økonomiske stigningstakt er lav, på verdensplan går det meget langsomt, og kursudviklingen er minimal. Rentemarkedet forventes at forblive lavt i lang tid, måske helt frem til 2018. Nationalbanken forudsiger at den danske krone vil være lidt svagere i forhold til euroen, hvilket skulle give lidt flow. En regulær udvikling forudsætter et rentefald, og der er ikke meget at give af i forhold til de nuværende 0,6 %.



kapitalforvalter Claus Jørgensen, Nykredit



Bestyrelsesformand Jørgen Nielsen



kapitalforvalter Jan Andersen Jyske Bank

## Behageligt investeringsmiljø

Jyske Banks **Jan Andersen** slog fast, at der er et behageligt investeringsmiljø for obligationsinvesteringer for tiden, med et faldende rentemiljø, der har hjulpet porteføljen. Der er ingen stor dramatik, men det ville være gunstigt for verdensøkonomien hvis renterne kom lidt op. Der tales i krogene i ECB (den Europæiske Centralbank) om at der i det skjulte gives likviditet, for at holde markederne i gang. Det er at give kunstigt åndedræt, men det kan være nødvendigt i tider som disse.



## Grønt lys for nye muligheder

Der har længe været et ønske om en udvidelse af kapitalforvalternes muligheder for at kunne benytte sig af flere investeringsmuligheder end dem, der er beskrevet i de nugældende regler. Argumentet har været, at investeringsmarkederne har ændret sig på væsentlige punkter, og at kapitalforvalterne derfor har haft behov for at kunne anvende flere finansielle værktøjer.

Kirkeministeriet har nu givet grønt lys for en åbning for disse muligheder, som i første omgang skal udmøntes i en ny formulering i bekendtgørelsen. Forslaget til ny ordlyd er nu sendt i høring i stiftsrådene, hvor der vil blive mulighed for at debattere de mange mulige aspekter af den udvidede investeringspolitik.

## Svære ord og høje lixtal

**Kirsten Vej Petersen**, repræsentant fra Stiftsrådet i Roskilde, havde undervejs i mødet et lille hjertesuk: Der er så mange svære begreber, og så mange indforståede formuleringer, at det kunne være svært for en læg person at følge med. Det var derfor meget passende, at dagens møde sluttede med en gennemgang af



nogle af de økonomiske grundbegreber, mekanismer og strategier. **Torben Dam**, direktør og leder af Deloitte's Asset Management, har tidligere været bestyrelsen behjælpelig, da hele arbejdet skulle sættes i gang. Han gav en indføring i økonomisk tænkning, blandt andet med afsæt i sin ældste søns forestående ægteskab som model for risikovillighed i forbindelse med et investeringsprojekt.

Således sluttede mødet med smil, med en højnelse af medlemmernes forståelse for begreberne, og med en accept af de høje lixtal, der nødvendigvis følger med når man arbejder med et fagområde som økonomi.



Torben Dam, direktør for Deloitte's Asset Management, gav en indføring i økonomiske termer, teorier og strategier.

