

**REFERAT af møde i den fælles kapitalforvaltning  
mandag den 16. januar 2012 kl. 10-15**

Mødt var bestyrelsen – dog foreligger der afbud fra Jørgen Nielsen Ålborg:

Jette Madsen, [jmm@km.dk](mailto:jmm@km.dk)

Leif Kristensen, [lk@km.dk](mailto:lk@km.dk)

Pouli Pedersen, [pop@km.dk](mailto:pop@km.dk)

Deloitte, Torben Dam, [tdam@deloitte.dk](mailto:tdam@deloitte.dk)

Jan Andersen, [andersen@jyskebank.dk](mailto:andersen@jyskebank.dk)

Jyske Invest, Finn Beck, [finn-beck@invest.dk](mailto:finn-beck@invest.dk)

Nykredit, Annemette Gottlieb, [agmo@nykredit.dk](mailto:agmo@nykredit.dk)

Jan Stampe Madsen, Ministeriet for Ligestilling og Kirke, [jasm@km.dk](mailto:jasm@km.dk)

Jesper Henning Pedersen, [jesper@folkekirkeinfo.dk](mailto:jesper@folkekirkeinfo.dk)

Bodil Abildgaard, [bab@km.dk](mailto:bab@km.dk)

**Ad 1 - Godkendelse af dagsorden:**

Godkendt

**Ad 2 - Valg af formand:**

Genvalg. Der var ikke ønsker om skriftlig afstemning.

**Ad 3 - Valg af næstformand:**

Genvalg. Der var ikke ønsker om skriftlig afstemning.

**Ad 4 - Valg af kasserer:**

Genvalg. Der var ikke ønsker om skriftlig afstemning

**Ad 5 - Orientering fra formanden og sekretariatet:**

Formanden oplyste, at der i forretningsudvalget arbejdes med etik. Der vil komme noget senere til bestyrelsen.

- a) Brev af 10. november 2011 fra Kirkeministeriet om brug af erhvervsobligationer  
Jan Madsen har ikke yderligere bemærkninger.  
Finn Beck forespurgte om bestemmelsen om op til 20 % i erhvervsobligationer skal blive stående. Han anbefaler en ændring heri.  
Bent Nielsen forespurgte om ministeriets holdning er påvirket af den nuværende økonomiske situation.  
Jan Madsen oplyste, at ministeriet har vurderet at forskellen på aktier og erhvervsobligationer ikke er stor nok til at tillade dette. Denne holdning er ikke påvirket af den nuværende situation.  
Torben Dam oplyste, at der er i udbuddet indført en "rating" – det sikreste overhovedet - og en vis spredning kan være fornuftig.  
Erik Breum spurgte til hvem der kan se på ministeriets afgørelse.  
Kirsten Vej Petersen fandt afgørelsen god.

Annemette Gottlieb forespurgte om erhvervsobligationer af ministeriet fortolkes ind under aktier.

Jan Stampe Madsen bekræftede dette.

Jette Madsen klargjorde, at bestyrelsen ikke tillader erhvervsobligationskøb p.t.

Jan Beck oplyste, at han henviser til vedtægten for investeringsforeningen, hvor erhvervsobligationer er nævnt.

Det aftales at de to forvaltere laver et oplæg herom, der samles af administrator til videresendelse til ministeriet via bestyrelsen

Punktet tages op næste i gang..

- b) Brev af 21. november 2011 til Kirkeministeriet om ændring af vedtægter (emerging markets obligationer), brug af finansielle instrumenter og betaling af renter og afdrag.

Der er endnu ikke fremkommet noget fra ministeriet.

Indholdet af vedtægtsændringen drøftedes.

#### **Ad 6 - Orientering fra administrator:**

- a) Gennemgang af foreløbige regnskabstal vedr. regnskabsåret 2011.

Finn Beck gennemgik oversigtsark.

Jyske Bank udlodder formentlig 3,25, hvoraf 1,5 tidligere er udloddet,

Nykredit udlodder formentlig 3,0, hvoraf 0,75 tidligere er udloddet.

Dette afventer endelig generalforsamling

Problemerne omkring meddelelserne til stifterne/stiftsrådene blev diskuteret. Urealiserede kursgevinster går ikke ind i udlodningen. Dette bør forklares bedre.

Finn Beck vil overveje hvordan der evt. kan informeres om udlodningsprocenten.

Han orienterede desuden om den kommende generalforsamling i fåmandsforeningen.

Det aftales, at fuldmagterne i alle tilfælde sendes til sekretariatet, der sørger for videresendelse.

Der kan komme ekstraordinært også. Der vil blive fremsendt med kommentarer

#### **Ad 7 - Orientering fra kapitalforvaltere:**

- a) Nykredit Bank A/S  
Ny oversigt blev omdelt og gennemgået og kommenteret.

- b) Jyske Bank A/S.  
Oversigt blev gennemgået og kommenteret.

#### **Ad 8 - Anbefaling fra kapitalforvalterne til rentefastsættelse for 2013:**

I regnskabsinstruksen for stiftsmidlerne fremgår det, at stiftsrådene i februar måned 2012 skal udmelde den endelige indlåns- og udlånsrente for 2013 til budget 2013, og kapitalforvaltere anmodes om at komme med en anbefaling af indlåns- og udlånsrenten for 2013.

Det anbefales, at renten for 2013 kan fastsættes med udgangspunkt i, at der formentlig genereres 1 ½ % i afkast på den rene kapitalforvaltning. Renten konkret fastsættes ud fra de konkrete omstændigheder i stifterne herunder navnlig interne udlån.

Det enkelte stift skal i forhold til udlånsprofil m.v. lave et passende rentespænd og sætte udlånsrenten derefter.

#### Ad 9 – Investeringspolitik:

Er der behov for at ændre på den gældende investeringspolitik set i lyset af den økonomiske situation?

Uændret - fastholdes

#### Ad 10 – Økonomi:

- a. Budgetopfølgning og regnskab.  
Blev gennemgået og godkendt..
- b. Beholdningsoversigt  
Gennemgået..
- c. Budget for 2012.  
Gennemgået og godkendt..

Som referent:  
Bodil Abildgaard

*Per Vagel* *Larsen*  
*Assen Larsen*  
*L. L. Petersen*  
*Kristine Storgaard*  
*Knud Mikkelsen*  
*J. Hagt*  
*P. H. Hansen*  
*Eric Rasmussen*