

Til bestyrelsen
suppleant Niels Hørlyck, horlyck@hafnet.dk
Bodil Abildgaard
Jette Madsen
Leif Kristensen
Pouli Pedersen
Maja Frederiksen mafrederiksen@deloitte.dk
Jyske Bank, Pari Mørk, pari.moerk@jyskeinvest.dk
Jan Andersen, andersen@jyskebank.dk
og Lars Elgaard Sørensen, lars.elgaard@jyskebank.dk
Jyske Invest, Finn Beck, finn-beck@jyskeinvest.dk
Nykredit, Annemette Gottlieb, agmo@nykredit.dk

Den 21. maj 2010
Dokument nr.: 52361/10
Sagsbeh.: JMM/jf

**Referat af møde
mandag den 17. maj 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), Niels Henning Hansen (Roskilde Stift), Christen Østergaard (Viborg Stift), Eli Hagerup (Helsingør Stift), Johannes Johannesen Lund (supp. Ribe Stift), Erik Rasmussen (Lolland-Falsters Stift) og Jørgen Nielsen (Aalborg Stift).

Derudover deltog: Annemette Gottlieb – (Nykredit AM), Finn Beck (Jyske Invest), Lars Elgaard Sørensen, Jan Andersen samt Pari Mørk - (alle Jyske Bank ALM), Maja Frederiksen (Deloitte), Jette Madsen og Leif Kristensen (Århus Stift), samt Pouli Pedersen og Bodil Abildgaard (Viborg Stift).

Afbud fra: Niels Hørlyck (supp. Haderslev Stift)

1. Beslutningspunkt: Godkendelse af dagsorden

Dagsordenen godkendt

2. Beslutningspunkt: Godkendelse af referat fra møde den 24. februar 2010

Referatet godkendt

3. Orienteringspunkt: Redegørelse fra formanden og sekretariatet

./.

- Spørgsmålet om skattepligt – bilag fra Deloitte blev omdelt senere og vedhæftes for god ordens skyld dette referat.

Formanden orienterede om skattepligten, herunder forelæggelse af spørgsmålet for Skatterådet. Deloitte regner med svar inden 1. juli 2010

- Brev fra Roskilde Stift, hvori der udtrykkes misbilligelse med processens gang.

Det blev oplyst af Niels Henning Hansen, at punktet er skrevet i frustration over, at man ikke i Roskilde har fået nogen forklaring om processen. Der er ikke længere noget problem.

Arthur Mønsted fandt henvendelse uacceptabel – både i måden og indholdet.

Formanden fandt ikke, at der bør foretages yderligere.

4. Beslutningspunkt: Status for sagen om aktindsigt – bilag vedlagt – indstilling fra kammeradvokaten. Sekretariatet anbefaler indstillingen

Formanden redegjorde for sagens gang.

Jette Madsen oplyste, at kammeradvokaten er bedt om at se på sagen. De involverede er blevet spurgt om, hvad der må videregives og hvad der ikke bør videregives.

Kammeradvokaten peger på steder hvor det er op til bestyrelsens valg.

Arthur Mønsted pegede på, at fortrolighed efter hans opfattelse bliver tilsidesat.

Jørgen Nielsen bemærkede, at der er hensynet til bestyrelsen og hensynet til budgiverne. Hensynet til bestyrelsen selv er størst. Når man byder på en offentlig opgave er offentlighed en del af spillet. Han vil gerne følge kammeradvokatens anbefaling.

Jette Madsen oplyste, at det bliver oplyst, at der kan klages til Klagenævnet for udbud.

Arthur Mønsted henstillede, at kammeradvokaten ser på sagen igen, og der bedes om en revurdering.

Jette Madsen oplyste, at det har været hos tilbudsgiver to gange til overvejelse.

Formanden spurgte om indstillingen kan følges. Arthur Mønsted stemte imod.

Indstillingen følges.

5. Beslutningspunkt: Investeringspolitik – brug af finansielle instrumenter - bilag vedlagt

Formanden redegjorde for problematikken. Han forespurgte kapitalforvaltere og administrator om deres holdning.

Jan Andersen oplyste, at han ser det som stadig værende i overvejelserne. De vil gerne arbejde hen i mod brug af finansielle instrumenter.

Lars Elgaard fandt det vigtigt at overveje, om man vil løbe nogen valutarisici. Det kan tages ud af investeringsrammerne.

Han fandt det naturligt at tage investeringer ud i andre valutaer end danske kroner og euro. Landene bør også "rates", således at der kun investeres i lande med en given kreditkvalitet.

Jette Madsen gjorde opmærksom på, at rammerne er meget brede, og skal disse rammer snævres ind?

Maja Frederiksen rådede bestyrelsen til at lave tillæg til investeringspolitikken.

Formanden forespurgte til afgrænsningen både på valuta og lande.

Lars Elgaard oplyste, at det ikke er sikkert, at ratings følger hurtigt nok med.

Formanden konkluderede, at hvis holder sig inden for Euro – samarbejdet, så er risikoen lille.

Lars Elgaard oplyste, at dette ikke vil have stoppet en investering i Grækenland. Han foreslog en generel ratings bestemmelse.

Annemette Gottlieb fandt "ratingløsningen" farlig, da den kan medføre kortsigtede løsninger, der kan være tabsgivende.

Jan Andersen fandt det vigtigt at få de ydre rammer fastlagt. Kapitalforvalter bør sætte sig ned og opstille risici. Derefter kan det besluttes i bestyrelsen.

Annemette Gottlieb forespurgte om man ønskede udenlandske obligationer overhovedet?

Eli Hagerup forespurgte, hvordan bestyrelsen bliver parat til dette. Han efterlyste viden herom.

Jan Andersen bemærkede, at det på kvartalsbasis kan vises hvordan det kan gøres, hvis man kunne bruge de finansielle instrumenter. Med en sådan spejling vil man kunne vurdere forholdene.

Formanden konkluderede, at man kan begrænse investeringsmulighederne til Eurosamarbejdet.

Lars Elgaard oplyste, at de to kapitalforvaltere vil komme med et oplæg til lande, der ikke skal investeres i.

Finn Beck bemærkede, at hvis der ændres i investeringspolitikken skal der muligvis ændres i benchmark – og dermed i prospektet. Hvis der ændres i de brede rammer via et tillæg skal benchmark muligvis ændres.

Jørgen Nielsen henstillede, at man fortsatte investeringer som hidtil, og så se spejlet.

Leif Kristensen oplyste, at stifterne hidtil har været meget konservative. Han fandt at investeringerne i EØS lande bør begrænses.

Arthur Mønsted fandt, at de tidligere konservative investeringer ikke nødvendigvis bør følges. Det bør kvalificeres.

Finn Beck foreslog, at rådgiverne kommer med en indstilling til investeringspolitik, og denne gælder frem til næste bestyrelsesmøde.

Annemette Gottlieb forespurgte om, hvad der vil ske, hvis de to investorer ikke er enige.

Bestyrelsen beslutter i den situation, og det bør være et fast punkt på hvert bestyrelsesmøde.

Jan Andersen foreslog, at rammerne snævres ind nu.

Jette Madsen bad om et oplæg fra forvalterne. Dette vil blive sendt til Deloitte og derefter til bestyrelsen, der så kan tage stilling. Der var enighed om denne fremgangsmåde.

6. Orienteringspunkt: Orientering fra administrator om nuværende status og opdateret tidsplan – bilag vedlagt

Finn Beck gennemgik omdelte papir. Tidsplanen følges.

Arthur Mønsted efterlyste en holdning til Skat og beskeden herfra.

Jan Andersen oplyste, at der arbejdes mod skattefrihed.

Finn Beck efterlyste en plan B. Der kan ikke gås i luften inden svar fra Skat. Hvis ikke noget svar, så udsættes projektet.

7. Orienteringspunkt: Indlæg om markedssituationen efter den seneste udvikling i Grækenland

Lars Elgaard gennemgik det omdelte, og der blev stillet spørgsmål hertil.

8. Orienteringspunkt: Mulighed for spørgsmål til administrator eller kapitalforvalter

Ingen spørgsmål.

9. Orienteringspunkt: Eventuelt

Intet at bemærke.