



Den Fælles Kapitalforvaltning

nyhedsbrev, maj 2014

Udvidede muligheder for investeringer på vej

Finansmarkeder er følsomme mekanismer, og tendenserne ændrer sig efter de skiftende vinde der blæser kloden rundt. På de seneste møder i bestyrelsen har det været diskuteret, om de to kapitalforvaltere kunne få lov at få udvidede muligheder for investeringer. Der har været flere kontakter til Kirkeministeriet om spørgsmålet, og ved mødet i Stifternes Fælles Kapitalforvaltning gennemgik man en skrivelse fra Kirkeministeriet om ”ændring af anbringelsesbestemmelserne i bekendtgørelse om bestyrelse af kirke- og præsteembedekapitalen”, som det hedder. Det giver ikke de to kapitalforvaltere carte blanche til frit at ændre praksis, men det kan på lidt længere sigt betyde en lempelse i de nugældende regler. Der er stadig en række uafklarede punkter, men den ønskede udvidelse synes at være på vej. Formanden pointerede, at hvis en ændring går igennem, skal bestyrelsen stadig beslutte hvad den vil investere i.





Finn Beck, administrator for arbejdet i kapitalforvaltningen, gennemgik tallene for dem samlede udvikling. Det er et efter omstændighederne tilfredsstillende resultat, som kunne læses i regnskabet fra det, der nu har skiftet navn fra *Fåmandsforeningen Jyske Invest Engros* til *Kapitalforeningen Jyske Invest*.

Uro lig med stilstand

Uroen rundt omkring i verden betyder, at der er nærmest er stilstand på finansmarkederne. Inflationen er meget lav, omkring 0,8 % i Danmark, og ECB (Den europæiske Centralbank) er bekymret for at der ligefrem skal komme en deflation. Renterne er lave, og det vil de vedblive at være så længe arbejdsløsheden er over 6,5 %, og inflationen er under 2,5 %. Den danske Nationalbank forventer, at den hjemlige inflation vil stige til 1,8 % her i 2014. I det øvrige Europa regner man ikke med en tilsvarende stigning før i løbet af de næste par år.



Afdæmpede forventninger til afkast

Stilstanden i finansverdenen prægede da også de to kapitalforvalteres ledsagende kommentarer, da de fremlagde deres resultater. **Jan Andersen** fra *Jyske Bank* så ikke lyst på situationen, som den tegner sig nu. Hans bud er, at hvis renten holder sig uændret, vil der forventede afkastet være 1,8 % for de næste 12 måneder. Falder renten, vil afkastet stige med 1 %. Stiger den derimod, må man regne med en nulvækst.



Claus Jørgensen er ny forvalter for *Nykredits* del af puljen. Han er hjemmehørende i bankens bygning ved siden af Domkirken, og afløser af praktiske årsager Annemette Gottlieb. Han berørte i sin gennemgang mange af de samme faktorer, der gør at udviklingen på investeringsfronten står stille, og hans forventning lød på et afkast på 1-1,5 % for de næste 12 måneder ved et uændret renteniveau i det næste års tid.



Business as usual

Et fast punkt på møderne i bestyrelsen er en stillingtagen til hvorvidt der skal flyttes penge fra den ene forvalter til den anden. Stiftskasserer Leif Kristensen, Århus Stift, bemærkede, at det er væsentligt de to kapitalforvaltere er opmærksomme på, hvornår varigheden skal ændres. Det er en styrke, at de to forvaltere gør det forskelligt. Bestyrelsen besluttede, at der derfor ikke foretages ændringer lige nu.

