

Stifternes Kapitalforvaltning

Investeringspolitik

Akt-id 158049
Sagsnr. 2018-16679

1. Lovgrundlag

- Lovbekendtgørelse nr. 331 af 29. marts 2014 om Folkekirkens økonomi, kapitel 5 og kapitel 5a.
- Bekendtgørelse nr. 55 af 22. januar 2018 om bestyrelse af kirkernes og præsteembedernes kapitaler.
- Bekendtgørelse nr. 957 af 10. juli 2013 om anbringelse og bestyrelse af fondes midler.

I henhold til Kirkeministeriets bekendtgørelse nr. 1367 af 5. december 2010 om bestyrelse af kirke- og præsteembedernes kapitaler § 10 skal kapitaler, der ikke er udlånt, placeres med henblik på sikker anbringelse og bedst mulig forrentning:

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

Uddrag af bekendtgørelse nr. 957 omhandlende investering i obligationer og investeringsbeviser:

”Investering kan foretages i rentebærende obligationer, 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 OECD.

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

Alle midler kan dog, uanset ovennævnte grænse, anbringes i rentebærende erhvervsobligationer, der ved kreditvurdering fra et kreditvurderingsbureau, har opnået en rating svarende til mindst investment grade.

Højst 15 % af midlerne kan anbringes i erhvervsobligationer og konvertible obligationer udstedt af samme selskab.”

Det bemærkes, at Stiftssamarbejdet ikke beskattes af investeringsafkast.

2. Formål

Stiftsmidlerne skal anvendes til udlån til kirker og præsteembeder, jf. de enkelte stifters udlånspolitik. Formålet med den kapital, der ikke er udlånt, er, at den 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 de er dermed forudsigelige over tid.

3. Organisation

Bestyrelsen for Stifternes Kapitalforvaltning udgør det overordnede organ for investeringsforeningen.

Til at forestå de daglige forretninger vælges et forretningsudvalg, bestående af bestyrelsesformand, næstformand og kasserer. Forretningsudvalget udarbejder oplæg til bestyrelsen om investeringsstrategi, politikker, afkastforventninger og andet relevant materiale.

Bestyrelsen og forretningsudvalget kan vælge at ansætte en administrator til at varetage ansvaret for såvel de praktiske som de tekniske foranstaltninger, der påkræves for at sikre en effektiv drift af investeringsforeningen. Administrator skal sikre, at der udarbejdes månedlig rapportering til bestyrelsen efter en nærmere fastsat specifikation. Endvidere videregiver administrator informationer til kapitalforvalterne vedrørende instrukser og retningslinjer fastsat af bestyrelsen.

Administrator må ikke komme fra samme finansielle koncern som investeringsforeningens kapitalforvaltere og skal i øvrigt kunne dokumentere habilitet og soliditet samt kunne stille de fornødne garantier for fejl og svig.

Bestyrelsen udvælger op til tre kapitalforvaltere til forvaltning af foreningens midler.

4. Risiko og afkast

Den overordnede målsætning med forvaltningen af kapitalerne er, at der skal opnås det bedst mulige absolutte afkast i forhold til den valgte risiko, som udtrykt ved den korrigerede varighed. Ved absolut afkast forstås afkast efter performance-fee og øvrige omkostninger til forvaltere. Det skal sikres, at historisk dårlige afkast i forhold til et valgt benchmark dækkes, før der betales performance-fee.

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, idet hensigten med kapitalforvaltningen er at opnå sikker anbringelse af de indestående gravstedskapitaler samt over tid et afkast, der minimum svarer til inflationen. 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 tidshorisont. 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 på 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.

De udvalgte kapitalforvaltere må ikke investere i investeringsforeninger fra den samme finansielle koncern, som de tilhører.

5. Investeringsrammer, aktivklasser og finansielle modparter

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

Kontantkonto og aftaleindlån i DKK	0-5 %
Børsnoterede danske stats- og realkreditobligationer	0-100 %
Børsnoterede statsobligationer fra EØS-lande	0-50 %
<u>Noterede erhvervsobligationer</u>	<u>0-20 %</u>
I alt	100 %

Bekendtgørelse nr. 55 om bestyrelse af kirke- og præsteembedekapitalen fra den 22. januar 2018:

§ 10. Kirke- og præsteembedekapitaler, der ikke er udlånt, jf. §§ 7-9, placeres med henblik på sikker anbringelse og bedst mulig forrentning i obligationer og investeringsbeviser, i hvilke fondes midler kan anbringes, med fravigelser som specificeret i stk. 2 og 3.

Stk. 2. For obligationer må højst 20 pct. af den samlede portefølje være investeret i erhvervsobligationer og af disse må højst 5 pct. være investeret i samme selskab.

Stk. 3. For investeringsbeviser er undtaget anbringelse i investeringsforeninger, hvis beholdning består af aktier, garantikapital eller andelskapital eller finansielle investeringsprodukter som optioner og lignende.

Procentsatserne angiver den minimums- og maksimumsandel af forvaltningsbeløbet, der kan placeres i de pågældende aktivklasser. Ved investering i noterede erhvervsobligationer kan der alene investeres op til 5 % i samme selskab.

For så vidt angår børsnoterede statsobligationer fra EØS-lande og noterede erhvervsobligationer, kan der alene investeres i værdipapirer, som er denomineret i EUR og DKK.

Kontantkonto, aftaleindlån og depoter kan alene placeres i systemvigtige banker i Danmark.

Investering i de enkelte aktivklasser forudsætter følgende minimums-rating hos Standard & Poor's (eller tilsvarende rating-niveau hos Moody's Ratings eller Fitch Ratings).

Børsnoterede danske statsobligationer	min.	AAA – rating
Børsnoterede danske realkreditobligationer	-	AAA – rating
Børsnoterede statsobligationer fra EØS-lande	-	Investment grade-rating

Noterede erhvervsobligationer - Investment grade-rating

Bestyrelsen har besluttet, at der for tiden ikke kan investeres i emerging markets-obligationer.

Investeringerne skal i øvrigt ske under hensyntagen til den ansvarlige investeringspolitik.

6. Benchmark

Der skal ske en afklaring af, hvilket benchmark der skal anvendes inden for de enkelte aktivklasser.

Administrator og kapitalforvalterne rådgiver om mulige benchmarks. Det valgte benchmark for en konkret aktivklasse skal afpasses efter den konkrete porteføljesammensætning og skal være gældende for alle kapitalforvaltere.

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

EFFAS 1-5 (statsobligationer)

Nordea GCM 3 år (statsobligationer)

Nykredit Totalindeks (realkreditobligationer)

MSCI Euro Credit Index A og BBB i DK (erhvervsobligationer)

Bank of America Lynch A-BBB i EUR (erhvervsobligationer)

7. Ansvarlig investeringspolitik

Bestyrelsen ønsker en etisk ansvarlig investeringspolitik, inden for hvilken FN's principper for etisk og ansvarlig investering som minimum efterleves. Der henvises til særskilt udarbejdet politik på området.

Investeringspolitikken evalueres på et bestyrelsesmøde mindst én gang årligt.