



Den 21. august 2018
Akt.id.: 158311
Sagsbehandler: BAB/jf
Sagsnr.: 2018-16679

**Referat fra møde i Stifternes Kapitalforvaltning
tirsdag den 21. august 2018 kl. 10.15 – 15.00 i Aarhus Bispegård, Aarhus Stift**

Tilstede var:

Fra bestyrelsen

Ebbe Balck Sørensen, Jens Pedersen, John Münster, Jørgen Lundsberg, Jørgen Nielsen, Kirsten Vej Petersen, Lars Hansson, Ole Nielsen, Ole Pagels, Søren Kallestrup

Fra sekretariatet

Jette Madsen, Aarhus Stift

Pouli Pedersen, Aarhus og Viborg Stifter

Bodil Abildgaard, Viborg Stift

Jyske Invest, Finn Beck og Jens Christian Tellesen under punkt 5

Alm. Brand Bank, Carl Johan Wessel Knaack

Danske Capital, Henrik Molsgaard Larsen

Nordea Asset Management, Anders Fisker Ross-Hansen

Afbud fra

Tobias Hallingkog, Nordea Asset Management

Ad 1. Beslutningspunkt: Godkendelse af dagsorden.

Godkendt

Ad 2. Beslutningspunkt/orienteringspunkt: Orientering fra formand og sekretariat.

Jørgen Nielsen oplyste, at han er blevet kontaktet af en journalist fra JyllandsPosten om forvaltningen.

Investeringspolitik – bilaget er ikke eftersendt.

Forretningsudvalget vil gerne fremlægge en ajourført investeringspolitik og arbejdsrapport til næste møde.

Punktet hænger sammen med punkt 5.

Kirsten Vej Petersen ser gerne at den nye politik ligger på alle stifters hjemmesider og er opdateret, så der er åbenhed om det.

Ad 3. Orienteringspunkt: Orientering fra administrator.

Finn Beck gennemgik overblikark.

Pouli Pedersen bemærkede, at der er en misvisning i det udsendte. Udbytte procenten bliver mindre og svarer til det sidste ark.

Finn Beck vil gennemtjekke tallene.

Søren Kallestrup forespurgte til omkostningsprocenten. Jørgen Nielsen henviste til at det er resultatet af udbuddet.

Finn Beck gennemgik graf.

A conto udlodningen gøres op pr. 1. halvår og kommer til udbetaling 31. august 2018. Der må i aconto udlodninger kun udloddes renteindtægter fratrukket omkostninger.

Forvalterne giver altid et forsigtigt bud på det kommende afkast.

Halvårsregnskab – Finn Beck henviste til noterne.

Fuldmagter er fremsendt til bestyrelsen. Der er generalforsamling i morgen, og der ønskes lukning af 3 afdelinger, der ikke vedrører "vores" forvaltning.

Ad 4. Orienteringspunkt: Orientering fra kapitalforvalterne.

Nordea Asset Management – pixiudgave blev omdelt og gennemgået.

Afkast de næste 12 måneder – ca. 1,5 % ved uændret renteniveau

Alm. Brand Bank – pixiudgave blev omdelt og gennemgået

Afkast de næste 12 måneder – ca. 0,9 % ved uændret rente.

Danske Capital – pixiudgave omdelt og gennemgået

Afkast de næste 12 måneder – ca. 0,8 % ved uændret rente

Ad 5. Beslutningspunkt - Jens Christian Tellesen deltog her

Oplæg om køb af erhvervsobligationer og brug af finansielle instrumenter

Bilag 5.1 blev gennemgået af Jens Christian Tellesen. Bilaget er drøftet med forvalterne. Han henviste til at der skal laves få ændringer i investeringspolitikken og ændres i benchmark. Administrator har gennemgået en politik sendt fra en af forvalterne, og politikken ser overordnet tilfredsstillende ud. Investeringer i meget store koncerner kan medføre en bemærkning for en meget lille aktivitet. Administrator vil tage disse ting op direkte med forvalter og i visse tilfælde bringe videre til bestyrelsen.

Kirsten Vej Petersen bemærkede, at man må stræbe efter det mest korrekte. Der må ikke være for mange elastikker i det. Det er vigtigt for hende, at der sættes en grænse eks. 3 %, og kommer de over må papirerne sælges straks.

John Münster bad om, at visse sektorer afgrænses, og dem vil man ikke investere i. Gråzoner bør undgås. Administrator skal være opmærksom her.

Henrik Larsen henviste til at en bagatelgrænse kan være gavnlig. 5 % er branchestandard.

Lars Hansson henviste til, at man kan liste nogle ud; men ikke altid aftagerne. Der må være en form for grænse. Han kan leve med en gråzone og diskussionen må så tages.

Det vil klæde kirken at komme med en udmelding om at man er proaktiv i forhold til kirken efter Ole Nielsens opfattelse.

Anders Ross – Hansen gjorde opmærksom på, at man løbende kan holde øje med hvad der sker via screeningsvirksomhederne. "Gråzonen" henviser til at tingene er flettet sammen og det kan være svært at gennemskue og verden ændre sig.

Jørgen Nielsen henviste til at andre steder også med stor følsomhed acceptere man en gråzone og det accepteres allerede i dag ved at have obligationer.

Jette Madsen henviste til, at man har været omkring det i forbindelse med udbuddet. Det er vigtigt, at bestyrelsen gør sig klar, at der er en gråzone, og hvordan man så agere i tilfælde af, at der kommer noget op.

Ebbe Balch Sørensen henviste til, at alle måske har fat i noget negativt.

Søren Kallestrup fandt, at man skal have øjnene åbne for risici og agere fornuftigt. De penge, der er kommet ind, skal være til rådighed til udgifterne.

Johan Knaack gjorde opmærksom på at obligationer kan ikke identificeres, og forvalterne er kendt med risici.

Jens Christian Tellesen henviste til at der ikke er en sort – hvid verden og fejltagelser vil kunne forekomme.

Jørgen Lundsberg fandt, at vi ikke kan undgå at løbe en risiko.

Anders Ross – Hansen oplyste om de flere lag, der ligger i den måde, de foretager investeringerne på.

Pouli Pedersen forespurgte om Jyske Invest foretager en screening inden eller efter køb?

Jyske Invest vil formentlig foretage en screening efterfølgende.

Jørgen Nielsen foreslog, at forretningsudvalget revidere investeringspolitikken og tager op på mødet i november.

Finn Beck oplyste, at de og forvalterne ikke ser nogle problemer i udmøntning af den politik som ligger i dag. De vil som administrator informere bestyrelsen hver gang de ser de grå zoner og komme med anbefalinger. Bestyrelsen kan så forholde sig konkret. De er alle vant til at investere for andre klienter.

Forretningsudvalget arbejder videre med politikken.

Administrator og kapitalforvaltere forlod mødet.

Ad 6. Beslutningspunkt: Flytning af kapitaler.

Bilag 6.1 er sendt ud i går og blev gennemgået af Pouli Pedersen.

Forretningsudvalget indstiller, at der ikke laves flytninger p.t. Det kræver mere tid.

Dette blev tiltrådt.

Ad 7. Beslutningspunkt: Økonomi.

Pouli Pedersen gennemgik.

Ingen bemærkninger hertil.

Næste gang tages det på dagsordenen, om der skal opkræves i indeværende år..

Beholdningsoversigten – Pouli Pedersen gennemgik og forespurgte om man kan undlade salg og køb og i stedet laver en emission, hvorved antal af investeringsbeviser udvides.

Tiltrådt

Bilag 7.3 – er blevet bedre og bedre til at reducere den negative renteudgift.

Ad 8. Eventuelt.

- Næste bestyrelsesmøde er fredag den 2. november 2018 kl. 10.15-15.00

Lolland Falster arbejder med økonomi, hvor Jørgen Nielsen kommer og fortæller om arbejdet her.

[Handwritten signatures and text in blue and black ink]
Pouli Pedersen Jørgen Nielsen
Lolland Falster
Jørgen Nielsen
Pouli Pedersen
Jørgen Nielsen
Lolland Falster