



Den Fælles Kapitalforvaltning

nyhedsbrev, foråret 2012

Et uroligt, men godt år

Gældskrisen i Grækenland og Italien, foråret i de arabiske lande, uroen om euroen – der har været mange grunde til at det blev et uroligt år for finansmarkederne, hvor ændringerne skete i et hurtigere tempo end



Jyske Invest.

man har været vant til. Det har da også sat sit præg på resultatet af arbejdet med forvaltningen af pengene i Den Fælles Kapitalforvaltning, og ligeledes på debatterne under møderne i bestyrelsen. Bestyrelsen har tidligere indsendt en forespørgsel til Kirkeministeriet / Ministeriet for Ligestilling og Kirke, om muligheden for at investere i blandt andet erhvervsobligationer. Formålet er at få flere muligheder for at kunne manøvrere på finansmarkederne, i en tid hvor de mange forandringer truer den stabilitet man ellers har kunnet regne med. Mange erhvervsobligationer befinder sig nu i en lavere risikogruppe end for gældsplagede landes statsobligationer, siger administrator **Finn Beck** fra



Forvalterne, **Annemette Gottlieb** fra **Nykredit** og **Jan Andersen** fra **Jyske Bank** har, sammen med Finn Beck formuleret en henvendelse, som blandt andet forklarede forskellen på de forskellige typer erhvervsobligationer. Ministeriet vil nu overveje at give tilladelse til at udvide mulighederne for investering, således som det allerede er gældende praksis inden for det kommunale område.





Rentefastsættelse for 2013

Et punkt på forårets møder har drejet sig om kapitalforvalternes anbefaling til fastsættelse af stifternes ind- og udlånsrenter. I betragtning af den megen uro på markedet er det ikke nogen nem opgave. Der er nemlig ingen krystalkugle, man lige kan kigge i, for der er ingen der ved det. Det vil derfor være op til det enkelte stiftsråd at lave et sats, på baggrund af sin egen udlånsprofil.

Til dette punkt siger bestyrelsesformand **Asger Larsen**, Århus Stift:



- Kapitalforvalternes forventninger til afkastet for 2013 lød på 1-2 %. Det er et meget lavt skøn, og det bærer præg af, at renteforventningerne er helt i bund, og at alle er forsigtige. Dette afkast er da også kun på den del af det enkelte stifts kapital, som er anbragt i den fælles kapitalforvaltning. Den del, som er udlånt til byggerier hjemme i stiftet, forrentes typisk med en højere procent, så det samlede afkast bliver noget højere. Hvor meget, afhænger af forholdene i det enkelte stift.

Om muligheden for at de enkelte stiftsråd kan henvende sig til den fælles kapitalforvaltning for at få råd, siger han:

- Vi kan ikke som bestyrelse yde egentlig rådgivning overfor de enkelte stiftsråd, men vi har taget en grundig drøftelse i bestyrelsen for at klæde de enkelte medlemmer på til drøftelsen hjemme i stiftsrådet. Og jeg er også sikker på, at der vil være en livlig udveksling af synspunkter blandt de forskellige stifters økonomifolk.