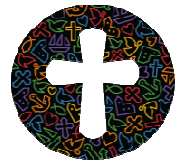


Stifternes Kapitalforvaltnings sekretariat

Dalgas Avenue 46, 8000 Aarhus C
Tlf.: 86 14 51 00, e-mail: kmaar@km.dk



Den 10. april 2019
Akt.id.: 449264
Sagsbehandler: BAB/jf
Sagsnr.: 2019 - 11271

Delvise referat uden fortrolig punkt fra møde i Stifternes Kapitalforvaltning onsdag den 10. april 2019 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

Alm. Brand Bank, Carl Johan Wessel Knaack
Danske Capital, Henrik Molsgaard Larsen
Nordea Asset Management, Tobias Hallingskog

Ad 1. Beslutningspunkt: Godkendelse af dagsorden.

Godkendt

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

Retningslinjer om køb af erhvervsobligationer og brug af finansielle instrumenter (*bilag 2.1*)

Drøftes under punkt 6

Ad 3. Orienteringspunkt: om ændring af investeringsretningslinjer fra Nordea Asset Management

Henvendelse om ændring af investeringsretningslinjer fra Nordea Asset Management (*bilag 3.1*)

Formanden bad Nordea uddybe. Forretningsudvalget vil arbejde videre med det og vende med Kirkeministeriet om det er indenfor rammen.

Tobias Hallingskog oplyste, at bestyrelsen på et møde valgte at sætte grænsen ned til 1 %, hvor 5 % er en mulighed. Nordea har ikke været opmærksomme på, at 1 % gjaldt for Covered Bonds. De har betragtet Covered Bonds så sikre som obligationer. Der er få udstedere, og derfor er det svært at sprede. Det kan medføre, at afkastet på sigt kan blive mindre. De kan ikke være aktive, som de gerne vil være det. Det flugter lige nu ikke med de andre bindinger, der er lagt via investeringspolitikken. En Covered Bond er de sikreste erhvervsobligationer. Han henviste til omdelt pixiudgave side 22. Det er opfattelsen, at der ikke pilles ved retningslinjerne for erhvervsobligationer. De ønsker at ændre ved den ekstra grænse, der er kommet ind på 1 %.

Kirsten Vej Petersen henviste til, at der hele tiden er krav om ændringerne.

Tobias Hallingskog henviste til, at de ikke hele tiden kommer med ændringsønsker. De kan godt håndtere det som det er i dag; men vil gerne give det bedst mulige afkast. Måske det ikke skal være 5 % - måske mindre.

Ole Pagels henviste til, at det er fint med optimering; men som Kirsten Vej Petersen finder han, at det må afvente at strategiske grunde.

Formanden tilsluttede sig dette.

Forretningsudvalget arbejder med det og kommer med oplæg til næste bestyrelsesmøde.

Ad 4. Orienteringspunkt: Orientering fra administrator.

Overblikark (*bilag 4.1 for marts 2019*)

Finn Beck gennemgik.

Udvikling i likviditeten (*bilag 4.2*)

Finn Beck gennemgik

Ordinær generalforsamling i Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional, afholdt den 28. marts 2019

Finn Beck oplyste, at vedtægtsændringerne og årsrapporten nu er godkendt.

Årsrapport 2018 for Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional (*bilag 4.3*)

Se ovenfor

Ad 5. Orienteringspunkt: Orientering fra kapitalforvalterne.

Fra kapitalforvalterne oplæg om renteforventning for de kommende 12 måneder.

Nordea Asset Management.

Pixiudgave omdelt og gennemgået.

Renteforventning de næste 12 måneder – 0,21 %

Alm. Brand Bank.

Pixiudgave omdelt og gennemgået.

Renteforventning de næste 12 måneder – 0,50 %

Benchmark som udarbejdes af Nordea blev drøftet og tages op på næste bestyrelsesmøde. Der laves et oplæg på det.

Danske Bank.

Pixiudgave omdelt og gennemgået.

Renteforventning for de næste 12 måneder – 0,59 %

Kapitalforvaltere forlod mødet.