



## Lav rente, lave afkast

Den lave rente påvirkede mødet i bestyrelsen for Stifternes Kapitalforvaltning den 16. april, hvor kapitalforvalterne fra Jyske Bank og Nykredit gav udsigt til lave afkast det næste års tid, og hvor emnet om flere finansielle instrumenter igen blev vendt

Af Bo Billeskov Grünberger

### Udsigt til beskedent afkast

Den seneste tid har mange obligationer haft meget lave eller endog negativ rente, og det har påvirket afkastet af Kapitalforvaltningens investeringer. Claus Jørgensen, der er kapitalforvalter fra Nykredit, udtrykte det således:

”Vi har negative renter på statsobligationer indtil syv års løbetid. Det er en speciel situation i det finansielle system... De lave renter kan ikke undgå at afstedkomme en lavere forventning til afkastet.”

Jan Andersen fra Jyske Bank var enig i vurderingen og gav et beskedent bud på afkastet det næste år:

”Vores forventninger til de næste 12 måneder er et afkast på omkring 1%. Skulle der ske rentebevægelser, så kan afkastet godt halvere sig, men vi regulerer hele tiden porteføljen i forhold til markedsbevægelserne,” sagde han og tilføjede: ”I Schweiz er der negative renter helt ud i 10 års obligationer, så det er ikke kun i Danmark, at vi har disse negative renter. Det skal man have for øje.”

Claus Jørgensen (Nykredit) var mere tilbageholdende i sit bud på afkast, og han vurderede, at man nok vil lande på mellem 0,7-0,8%.

Det store tema på markedet har været presset på kronen,



Claus Jørgensen fra Nykredit



Jan Andersen fra Jyske Bank

og

Nationalbankens reaktion på presset overraskede Jyske Bank, og det har påvirket afkastet. Jan Andersen (Jyske Bank) sagde, at man forventer en mere normal tilstand, når vi når maj måned. Claus Jørgensen (Nykredit) mente også at kunne se tegn på, at presset er ved at lette.



Stiftskassererne Leif Kristensen og Pouli Pedersen præsenterer deres notat om fire værktøjer

usikkerhed omkring betydningen af ændringerne og hvordan de ville påvirke risikoen. Med det udarbejdede notat håbede Pouli Pedersen og Leif Kristensen at skabe klarhed over nogle af de spørgsmål der har været rejst.

### Forslag til udvidet investeringsramme

Pouli Pedersen og Leif Kristensen, der er stiftskasserere i henholdsvis Viborg og Århus Stift havde, i forlængelse af de foreslåede ændringer til bekendtgørelsen om bestyrelse af kirke- og præsteembedskapitaler, udarbejdet et notat om de fire foreslåede ændringer. Ændringerne er sat i forhold til de to hovedhensyn fra bekendtgørelsen – sikker anbringelse og bedst mulig forrentning.

Ændringerne har været i høring og høringen gav indtryk af en vis

### Fremtidig udvikling i kapitalen

Kapitaladministrationssystemet KAS og Gravstedsafte Indberetnings- og administrations systemet GIAS har nu været i gang så længe at der kan trækkes data ud fra to hele år – 2013 og 2014. Med udgangspunkt i disse tal har Pouli Pedersen og Leif Kristensen prøvet at fremskrive tallene og dermed vurdere hvordan den samlede kapital vil udvikle sig når vi ser nogle år frem.

I årene 2013 og 2014 er der oprettet ca. 40.000 nye aftaler årligt fordelt med ca. 28.000 obligatoriske og ca. 12.000 traditionelle aftaler. Disse aftaler har givet en samlet bruttotilgang på ca. kr. 335 mio. årligt fordelt med kr. 113 mio. som obligatoriske og kr. 222 mio. som traditionelle aftaler.

Med udgangen af 2014 udgjorde den samlede beholdning af gravsteds kapital for de 10 stifter i alt kr. 3 mia.

Der forudsættes at fordelingen mellem obligatoriske og traditionelle aftaler ændres over tiden til flere obligatoriske og at en stigning i antal aftaler samt prisstigning gør at der indgår ca. samme beløb i fremskrivningsperioden. Den samlede beholdning af gravsteds kapital vil med disse forudsætninger stige over de næste 5 år til i alt 3,2 mia. Herefter vil beholdning begynde at falde de næste 10 år til en saldo på ca. 2,5 mia. På dette tidspunkt vil alle de hjemfaldne fra aftaler indgået før 2007 være udbetalt og saldoen vil finde en balance omkring de 2,5 mia.