Stifternes Kapitalforvaltning

Ansvarlige investeringer

2025

Godkendt på bestyrelsesmødet i Stifternes Kapitalforvaltning den 21. januar 2026.

Indhold

1. Bestyrelse m.v. 3
2. Indledning 4
3. Begreber 5
4. Ekstern forvaltning 5
5. Ledelse og overvågning 5
6. Året 2025 6
7. Retningslinjer for ansvarlige investeringer 7

Bilag:

Bilag 1: ESG-rapportering 2025 - Stifternes Kapitaler (1) - Sydbank A/S
Bilag 2: ESG-rapportering 2025 - Stifternes Kapitaler (2) - SEB Asset Management, Danmark

Stifternes Kapitalforvaltning

Bestyrelse:

Jørgen Nielsen (formand), Aalborg Stift
Kirsten Vej Petersen (næstformand), Roskilde Stift
Jørgen Lundsberg (kasserer), Aarhus Stift
Ebbe Balck Sørensen, Lolland Falster Stift
Ejvind Dahl, Viborg Stift
Søren Ødum Nielsen, Helsingør Stift
Lars Hansson, Ribe Stift
Finn Poulsen, Fyens Stift
Lisa Dahl Christensen, Københavns Stift
Søren Kallestrup, Haderslev Stift

Forretningsudvalg:

Jørgen Nielsen, Aalborg Stift
Kirsten Vej Petersen, Roskilde Stift
Jørgen Lundsberg, Aarhus Stift

Kapitalforvalter:

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenrå

SEB Asset Management, Danmark,
filial af SEB Asset Management AB, Sverige
Bernstorffsgade 50
1577 København V

Administrator:

Jyske Invest Fund Management A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

1. Indledning

Stiftsmidlerne er den del af menighedsrådenes og præsteembedernes kapitaler, der forvaltes af stiftsrådene. I stiftsmidlerne indgår blandt andet gravstedskapitalerne. Det vil sige de engangsbeløb, der indbetales til vedligeholdelse af et gravsted. Der indgår også andre beløb, såsom tiendeafløsningssummer, salgssummer og ekspropriationserstatninger.

Stiftsmidlerne administreres af stifterne. Stiftsrådene har besluttet, at dette arbejde skal gøres i fællesskab med professionelle kapitalforvaltere og en administrator. Indtægterne herfra går direkte til menighedsrådene – efter fradrag af omkostningerne ved forvaltningen af midlerne. Stiftsmidlerne bruges til udlån til menighedsrådene til for eksempel kirkerestaureringer.

De ikke udlånte midler udgør et betydeligt beløb, og det er dette beløb, der administreres i fællesskab i Stifternes Kapitalforvaltning. Formålet med denne fælles kapitalforvaltning er, at kapitalerne placeres med henblik på sikker anbringelse og bedst mulig forrentning til gavn for menighedsrådene.

Det er i denne sammenhæng naturligvis en forudsætning, at de investeringer, der foretages, sker på et etisk korrekt og socialt ansvarligt grundlag, og således, at der ikke investeres i obligationer eller i investeringsbeviser der overtræder internationale principper for menneskerettigheder, miljø, korruption eller andre etiske standarder.

Derved bygger Stifternes Kapitalforvaltnings retningslinjer på en overbevisning om, at virksomheder, der agerer samfundsansvarligt, øger sandsynligheden for et bedre afkast, idet det mindsker den forretningsmæssige risiko.

Stifternes Kapitalforvaltnings etiske værdier skal danne grundlag for, at investeringer ikke sker på bekostning af etikken. Da investeringerne af stiftsmidlerne varetages af eksterne kapitalforvaltere og administrator, er udvælgelsen af og samarbejdet med disse centrale aspekter af Stifternes Kapitalforvaltnings retningslinjer for ansvarlige investeringer. Disse retningslinjer "*Retningslinjer om køb af erhvervsobligationer og brug af finansielle instrumenter*" blev senest godkendt på bestyrelsesmødet i Stifternes Kapitalforvaltning den 2. november 2018, og kan til enhver tid ajourføres (se endvidere punkt 6. Retningslinjer for ansvarlige investeringer).

Arbejdet med ansvarlige investeringer indgår i et tæt samspil med Stifternes Kapitalforvaltnings investeringspolitik.

2. Begreber

Stifternes Kapitalforvaltnings arbejde med ansvarlige investeringer dækker et bredt spektrum af samfundsmæssigt relevante problemstillinger inden for miljø, sociale forhold og god ledelse – de såkaldte ESG- hensyn (**E**nvironmental, **S**ocial and **G**overnance Issues).

Ansvarlige investeringer betegnes derfor ved, at kapitalforvalter inddrager ESG-hensyn i de investeringer, som foretages på vegne af Stifternes Kapitalforvaltning.

3. Ekstern forvaltning

Forvaltningen af stiftsmidlerne varetages af eksterne kapitalforvaltere. Eksterne kapitalforvaltere skal derfor overholde "*Retningslinjer om køb af erhvervsobligationer og brug af finansielle instrumenter*".

Dette indebærer, at ESG-hensyn indgår i investeringsbeslutningerne, samt at kapitalforvalterne så vidt muligt anvender aktivt ejerskab i relation til påvirkning af de selskaber, der investeres i, som ikke til fulde lever op til forventningerne i relation til ESG. Dette sikres for eksempel gennem forvalters samarbejde med anerkendte screeningsbureauer.

Særlige hensyn for investeringer i erhvervs- og statsobligationer
ESG-hensyn skal i særdeleshed inddrages ved investeringer i erhvervs- og statsobligationer (for eksempel ved løbende screening af lande og selskaber samt udarbejdelse af eksklusionslister). Ligeledes afholder Stifternes Kapitalforvaltning sig fra investeringer i statsobligationer fra lande, hvor EU eller FN har indført målrettede sanktioner.

4. Ledelse og overvågning

Overordnet ledelse
Stifternes Kapitalforvaltnings retningslinjer for ansvarlige investeringer fastlægges af Stifternes Kapitalforvaltnings bestyrelse.

Spørgsmål vedrørende retningslinjerne, der giver anledning til tvivl, forelægges Stifternes Kapitalforvaltnings bestyrelse, og eventuelle fravigelser fra eller fortolkninger af retningslinjerne godkendes af Stifternes Kapitalforvaltnings bestyrelse.

De tilknyttede eksterne kapitalforvaltere varetager investeringer inden for disse rammer og har sammen med administrator og forretningsudvalget ansvaret for, at retningslinjerne overholdes.

Overvågning
Den løbende overvågning af kapitalforvalternes investeringer foretages af administrator.
På baggrund af information herfra vurderer administrator, om investeringerne er foretaget i overensstemmelse med retningslinjerne for ansvarlige investeringer. Hvis dette ikke er tilfældet, informeres Stiftelsernes Kapitalforvaltnings forretningsudvalg og bestyrelsen, med henblik på at udrede en eventuel misligholdelse og indlede en dialog med kapitalforvalterne om udbedring.

5. *Året 2025*

Ved udgangen af 2025 udgjorde den forvaltede kapital i Stiftelsernes Kapitalforvaltning 3.114,0 mio. kr. (ultimo 2024: 3.002,2 mio. kr.).

Det realiserede afkast af den forvaltede kapital i Stiftelsernes Kapitalforvaltning udgjorde i 2025 2,80% (2024: 4,92%).

Den forvaltede kapital fordelte sig ultimo 2025 på følgende aktivtyper:

AKTIVTYPE	MIO. KR 2025	ANDEL I PCT. 2025	MIO. KR. 2024	ANDEL I PCT. 2024
Realkreditobligationer, udstedt i danske kroner	2.535,7	81,4	2.356,2	78,5
Statsobligationer, udstedt i danske kroner	373,3	12,0	292,7	13,1
Virksomhedsobligationer	197,0	6,3	258,2	8,6
Kontantindestående	9,4	0,3	11,1	0,4
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	-28,5	-0,9	-43,4	-1,5
Andre tilgodehavender (renter mm.)	27,1	0,9	27,5	0,9

Fordeling af den forvaltede kapital kan illustreres således:

Administrator har, som følge af den løbende overvågning af kapitalforvalternes investeringer, i årets løb ikke fundet anledning til at informere Stifternes Kapitalforvaltnings forretningsudvalg og bestyrelse om kapitalforvalternes investering i værdipapirer/udstedelser, med henblik på en udredning af en eventuel misligholdelse af Stifternes Kapitalforvaltnings retningslinjer for ansvarlige investeringer (2024: tre værdipapirer/tre udstedelser).

Den forvaltede kapital i virksomhedsobligationer var ved udgangen af 2025 fordelt på 60 forskellige værdipapirer/udstedelser (ultimo 2024: 62 forskellige værdipapirer/udstedelser).

6. *Retningslinjer for ansvarlige investeringer*

Retningslinjerne finder anvendelse for investeringer i obligationer (herunder virksomheds- og statsobligationer) og investeringsbeviser, der foretages på vegne af Stifternes Kapitalforvaltning.

Retningslinjerne er baseret på internationale konventioner og standarder, herunder;

- FN´s principper for ansvarlige investeringer (UN PRI)
- FN´s Global Compact
- OECD´s retningslinjer for multinationale selskaber
- ILO-konventioner om fundamentale principper og retningslinjer på arbejdspladsen
- Verdenserklæringen om menneskerettigheder (FN)
- Rio-deklarationen om miljø og udvikling (FN)
- FN´s konventionen om klyngeammunition
- Sanktioner vedtaget af FN eller EU og tiltrådt af Danmark eller direkte gældende i Danmark

FN´s Global Compact.
Stifternes Kapitalforvaltning ønsker at investere i virksomheder, der arbejder samfundsansvarligt:

- Virksomheden bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder
- Virksomheden bør sikre, at den ikke medvirker til krænkelser af menneskerettigheder
- Virksomheden bør opretholde foreningsfriheden og effektivt anerkende retten til kollektiv forhandling
- Virksomheden bør støtte udryddelsen af alle former for tvangsarbejde *(f.eks. prostitution)*
- Virksomheden bør støtte effektiv afskaffelse af børnearbejde
- Virksomheden bør støtte en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer *(f.eks. fravælge anvendelse af oliesand)*
- Virksomheden bør tage initiativ til at fremme større miljømæssig ansvarlighed *(f.eks. udfasning af fossile brændstoffer)*

- Virksomheden bør opfordre til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier *(f.eks. støtte til overgang til økonomibaseret lavt CO_2 indhold)*
- Virksomheden bør modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse

Virksomheder, der tilslutter sig FN´s Global Compact, (over 300 danske) forpligter sig til at gøre de ti ovennævnte principper til en del af deres forretningsaktiviteter og til at rapportere til Global Compact om indsatsen.

Principper:

Med afsæt i tilslutningen til ovennævnte internationale standarder, særligt UN PRI, er målsætningen derfor, at kapitalforvalter og administrator arbejder med følgende overordnede principper:

- Kapitalforvalter vil indarbejde miljø, sociale forhold og god selskabsledelse i investeringsanalyser og beslutningsprocesser.
- Kapitalforvalter vil udøve aktivt ejerskab og indarbejde miljø, sociale forhold og god selskabsledelse i ejerskabspolitikker og praksis.
- Kapitalforvalter vil søge at opnå åbenhed og få relevant information om miljø, sociale forhold og god selskabsledelse fra de selskaber, vi investerer i.
- Kapitalforvalter vil fremme accept og implementering af ansvarlige investeringer inden for investeringsbranchen.
- Kapitalforvalter vil samarbejde om at øge effektiviteten af implementeringen af ansvarlige investeringer.
- Kapitalforvalter vil rapportere om dens aktiviteter i relation til ansvarlige investeringer.

ESG-Faktorer:

Retningslinjerne for ansvarlige investeringer omfatter følgende områder indenfor sociale forhold, miljømæssige forhold og god ledelsespraksis:

Investeringerne må ikke bidrage til:

- Overtrædelse af gældende lovgivning
- Krænkelse af menneskerettigheder
- Krænkelse af forenings- og organisationsret
- Bidrage til arbejde under tvang

- Ulovligt børnearbejde
- Bidrage til arbejde, hvor diskrimination finder sted
- Bidrage til handlinger, som medfører manglende sundhed eller sikkerhed på arbejdspladsen *(f.eks. fraskrive sig investering i tobaksindustrien)*

Miljø

- Der henvises til de ovenstående konventioner, standarder og principper for specifikke beskrivelser af miljømæssige forhold.

Korruption

- Der henvises til de ovenstående konventioner, standarder og principper for specifikke beskrivelser af god ledelsespraksis.

Kontroversielle våben

- Der henvises til de ovenstående konventioner, standarder og principper for specifikke beskrivelser af kontroversielle våben.

Sanktioner

- Stifternes Kapitalforvaltning ønsker ikke, at deres investeringer bidrager til handlinger i strid med sanktioner, der er vedtaget af FN eller EU og tiltrådt af Danmark eller direkte gældende i Danmark.

God selskabsledelse

- Retningslinjerne for god selskabsledelse hos danske selskaber tager udgangspunkt i de til enhver tid gældende anbefalinger, udarbejdet af Københavns Fondsbørs' komité for god selskabsledelse.

- Retningslinjerne for god selskabsledelse hos udenlandske selskaber tager udgangspunkt i dels ICGN's Global Corporate Governance Principles, dels lovgivning og anbefalinger for god selskabsledelse i de relevante lande.