

Finansutvalget

Kirkerådet, Den norske kirke

REFERAT MØTE 4/25:

ONSDAG 19. NOV 2025 KL 14:00-15:30 TEAMSMØTE

Godkjent i møte finansutvalget 21.jan 2026

Tilstede pr Teams:

Karin-Elin Berg (leder), Dag Jakob Opedal, Trond Rønning, Wenche Fladen Nervold, Kurt Haugen, Magnar Helgheim (sekretær), og fra rådgiver Grieg Investor Silje Njå Bertelsen og Victoria Lavold.

Orienteringer og innledning

1A Godkjennelse av innkalling og referat

Referatet fra 19.sept ble godkjent. Ingen merknader til innkalling og tilhørende sakliste.

1B Kirkerådets behandling

Kirkerådets møte vedtok i september ny investeringsstrategi men besluttet samtidig å øke aksjeandelen til 50%. Utvalgets leder redegjorde for Kirkerådets beslutning.

1C Finansrapportering ved rådgiver

Grieg Investor orienterte om utviklingen i kapitalmarkedene og porteføljestatus så langt i 2025. Det er igjen økende global uro og økt frykt for bobletendenser i KI-selskaper. De siste dagene har det vært markant nedgang på globale børser og Oslo Børs følger også denne utviklingen med nedgang. Per 17.november er porteføljens hittil-avkastning 5,37% (indeks 5,91%). På aksjesiden er økningen 5,97% hvorav de norske aksjefondene 13% og de globale 3,3%.

Saker til behandling

2 Drøftelse av forvaltningsprestasjon

Dnk har et mål om årlig meravkastning på 0,5% i det lange løp, med et utfallsrom på +- 3% på løpende basis; jfr pkt 8.2 i investeringsstrategien.

I den nye investeringsstrategien er det besluttet nye referanseindekser for norske aksjer, norske obligasjoner og norsk pengemarked. I avkastningsrapporten pr 17.11 som ble fremlagt i møtet er disse anvendt på sum-nivå. Utvalget drøftet fra hvilket tidspunkt de nye referanseindeksene bør implementeres og man heller i retning av 1.1.26.

- Norske aksjefond måles nå mot OBX Ex Oil and Gas. Denne indeksen reflekterer de valg (begrensninger) Dnk har tatt. Vår norske portefølje har hittil 0,32 % bedre avkastning enn (ny) indeks.
- MSCI World er fortsatt referanseindeksen for de globale aksjefondene, og viser en mindreavkastning på -2,40%.
- Obligasjoner og pengemarked har positiv differanseavkastning på hhv 0,7% og 0,74%.
- I sum har totalporteføljen hittil i 2025 en negativ differanseavkastning på – 0,54% som følge av utviklingen de globale aksjefondene.

Historisk utvikling siden oppstart viser noe av den samme utvikling ved at våre aksjefond ikke slår markedet mens obligasjoner og pengemarked gjør det bedre enn markedet.

Oppfølging:

Utvalget ønsker en utfyllende drøftelse om prestasjonen særlig i forhold til aksjefondene da mindreavkastning aktiviserer begrunnelsen for aktive fond. Referanseindeksene blir oppdatert fra 1.1.2026.

3 Vedtatt investeringsstrategi

Som følge av beslutningen om økt aksjevekt er investeringsstrategien nå oppdatert. Denne er nå utsendt til utvalgets medlemmer.

Strategien er oppdatert med hensyn til strategivekt, avkastning og risiko. Risiko målt ved standardavvik er på 8,7%. Stresstesten (worst case scenario) er et verdifall på -15,4%. Langsiktig forventet avkastning er 5,8% og kortsiktig 6,9%.

Oppsummering:

Utvalget tar til orientering oppdatert investeringsstrategi.

4 Profil aksjefondene

Rådgiver gjennomgikk profilen til våre aksjefond. Porteføljen er satt sammen for å gi bred eksponering mot regioner, investeringsstiler og filosofi.

- De to norske aksjefondene er fossilfrie men har ulik investeringsstrategi og filosofi

- De fem globale aksjefondene har en kjerne av indekxnære fond sammen med aktive spesialistfond.
- De aktive fondene skal over tid slå markedet
- Sektormessig har våre globale fond overvekt på helse og undervekt på energi og finans

Oppsummering:

Utvalget tar til orientering gjennomgangen av fondsprofilen.

5 Neste møte

Nytt møte ble satt til onsdag 21.januar kl 14:00, teamsmøte, normert varighet 1,5 time. Om det foreligger behov blir møtet omgjort til fysisk møte og med noe utvidet varighet.

I Silje Bertelsens permisjon fra 15.12 vil våre kontaktpersoner hos Grieg Investor være Victoria Lavold og Ruben Vågen.

Kirkerådet, 19.nov 2025

Karin-Elin Berg

Leder for finansutvalget

Magnar Helgheim

Sekretær for finansutvalget

mh679@kirken.no