

Finansutvalget

Kirkerådet, Den norske kirke

REFERAT MØTE 1/26:

ONSDAG 21. JAN 2026 KL 14:00-15:45 TEAMSMØTE

Fremlegges til godkjenning på neste møte

Tilstede pr Teams:

Karin-Elin Berg (leder), Trond Rønning, Wenche Fladen Nervold, Kurt Haugen, Magnar Helgheim (sekretær), og fra rådgiver Grieg Investor Victoria Lavold og Ruben Vagen

Fravær: Dag Jakob Opedal

Orienteringer og innledning

1A Godkjenning av innkalling og referat

Referatet fra 19.nov 2025 ble godkjent. Ingen merknader til innkalling og tilhørende sakliste.

1B Finansrapportering ved rådgiver

Grieg Investor oppsummerte 2025 med å påpeke at dette ble – mot alle odds - et sterkt år for de globale finansmarkedene. Drivkraften er sterk selskapsinntjening. Året startet med optimisme, som så snudde, for senere å gi et børsrally. Globale aksjer endte året opp 19.7% i lokal valuta, men i NOK mer beskjedne 8,6% pga at dollaren svekket seg mot NOK. Også Oslo Børs fikk et godt år med oppgang 18,4% (OSEBX). Vår totalportefølje, som nå har 50% aksjer, oppnådde oppgang på 33,2 mill kr og 7,9% som er -0,07% svakere enn markedet. Grieg gav kort status om utviklingen så langt i 2026. Denne uken er det økt markedsuro og usikkerhet etter nye amerikanske tolltrusler og bred nedgang på børsene. Vår portefølje er således ned -0,5% pr nå.

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. Utvalget har notert seg at våre aksjefond ikke slår markedet mens obligasjoner og pengemarked gjør det bedre enn markedet. På denne bakgrunn ønsket utvalget å ha en første diskusjon hvorvidt indeksfond kan være et (delvis) alternativ.

Oppsummering:

- I det korte løp (2025) ble avkastningen for vår portefølje 0,07% svakere enn markedet
- I det lange løp (fra 2019) har Dnk hatt en avkastning som er 0,11 % årlig svakere enn markedet, og Dnk har således ikke oppnådd det langsiktige målet om meravkastning
- Mindreavkastningen skyldes at aktive fond er undervektet i de store selskapene (AI/teknologi) som har drevet markedet kraftig opp
- Det globale aksjemarkedet er de siste årene kjennetegnet av sterk indeksskonsentrasjon av noen få store selskaper (11 selskaper forklarer 70% av avkastningen i amerikanske aksjer)
- Hvis vi har tro på den samme vekst/utvikling fremover (jfr indeksskonsentrasjon) kan indeksfond være alternativ
- Argumenter for og mot indeks er ikke tidløse men mye preget av indeks dominert av store selskaper (jfr M7) med høy kraftig oppgang
- Viktig å tenke gjennom hvordan vi vil være posisjonert når nåværende situasjon snur. Aktive fond vil normalt klare seg bedre i krevende markeder
- I vår globale portefølje av 7 aksjefond har vi en miks av aktive fond (4), og indekxnære fond (3)
- En mindre del av forklaringen på mindreavkastning er effekten av eksklusjoner/selvpålagte kriterier (som blant annet leder til overvekt helsesektor)
- Det ble avgitt argumenter *pros et cons* for indeksfond og aktiv forvaltning, i stikkord gruppert slik i tabellform

PROS ET CONS - ARGUMENTER FREMSATT I MØTET	
Indeksfond	Aktive fond
Lavere pris	
Markedsavkastning, i sterke og svake markeder	Mulighet for meravkastning
Har vært bedre enn aktiv de siste årene	Kan tilpasse seg markedsendringer
	Lavere konsentrasjonsrisiko
	Vil trolig klare seg bedre i krevende markeder

Oppfølging:

Utvalget ønsker forvalterprestasjon og indeksfond som tematikk også på neste møte.

3 Årsrapport 2025 til Kirkerådet

Utvalget gjennomgikk rapportens formål, innhold og fremstilling, og det ble foretatt justeringer inn mot kap 2 (drøftelser i 2025).

Vedtak:

Årsrapporten godkjennes med de justeringer som framkom i møtet.

4 Neste møte

Nytt møte ble satt til onsdag 20.mai kl 15:00, likevel med et visst forbehold for endring (leder). Fysisk møte i kirkens hus.

5 Til utvalgets frie disposisjon

Utvalget drøftet bl.a

- møtestruktur
- forvalterpresentasjon bærekraft.

Kirkerådet, 21. januar 2026

Karin-Elin Berg

Leder for finansutvalget

Magnar Helgheim

Sekretær for finansutvalget

mh679@kirken.no