

Finansutvalget

Kirkerådet, Den norske kirke

REFERAT MØTE 2/26:

ONSDAG 20. MAI 2026 KL 15:00-17:00

Godkjent på finansutvalgets møte 2.sept 2026

Tilstede:

Karin-Elin Berg (leder), Trond Rønning, Wenche Fladen Nervold, Kurt Haugen, Dag Jakob Opedal og fra rådgiver Grieg Investor Victoria Lavold og Ruben Vågen

Tilstede digitalt: Magnar Helgheim (sekretær)

Orienteringer og innledning

1A Godkjennelse av innkalling og referat

Referatet fra 21.januar 2026 ble godkjent. Ingen merknader til innkalling og tilhørende saksliste.

1B Finansrapportering ved rådgiver

Grieg Investor innledet med markeds- og porteføljestatus:

- Økt geopolitisk ustabilitet pga krig i Midt Østen
 - Redusert energiforsyning, oljeprishopp, store svingninger
 - Markedet støttes av god inntjeningsvekst, IT gir oppgang
 - Norske aksjer opp hittil 17,7%; jfr energi, våpen
 - Markedskonsentrasjon, 10 største globalt vekter nå 25% av verdensindeksen
 - Motvind for fond med bærekraftfokus
 - Generelt tung periode for aktive aksjefond
- VÅR PORTEFØLJE
- Vår totalportefølje er hittil i år -0,98% og -1,69% bak indeks
 - Svakt resultat skyldes primært aksjefondene (men også nedgang obl)
 - Svakt for aksjefond norske; jfr energi, våpen og undervekt Hydro og Yara
 - Norske er pr 13.5 opp 0,21% men -2,72% bak indeks

Saker til behandling

2 Oppfølging av forvaltningsprestasjon

Forvaltningsprestasjon historisk

Grieg presenterte porteføljens avkastningshistorikk siden oppstart (29.3.19-13.5.26). Akkumulert avkastning for perioden er 118 mill kr eller 46,06% vs indeks 49,71%. Dvs mindreavkastning -3,65 %-poeng eller årlig mindreavkastning -0,37%. Primær årsak til svak utvikling er de globale aksjer; årlig -2,26%. I perioden til august 2021 fikk disse en årlig meravkastning 1,1%, men i perioden etter har disse hatt minus -4% årlig.

Dnk: Historikk avkastning siden oppstart 2019				
Årlig %	Portefølje	Indeks	Differanse	pr klasse
Totalt	5,46	5,83	-0,37	
Norske aksjer	9,98	10,31	-0,33	
Globale aksjer	12,18	14,44	-2,26	-1,77
Norske obl	2,52	1,62	0,90	
Globale obl	1,48	1,68	-0,20	0,22
Pengemarked	3,07	2,31	0,76	

Motvind for bærekraftsfokuserte fond

Dnk har på det meste hatt 80% i bærekraftsfokuserte fond, eks Storebrand Global Plus. Motgangen de siste 5 årene for slike fond kan særlig forklares med

- undervekt M7-selskapene, energi, våpen
- fornybar sektor har gått svakt

Porteføljekonstruksjon

Som et svar på utfordringene for aktive aksjefond anbefaler investeringsrådgiver en porteføljeendring i retning av større andel av relative fond, på bekostning av absolutte fond. Relative forvaltere har et aktivt syn på hele markedet, også på det som ikke eies i fondet. Relative fond tar mindre risiko. Motsatt er absoluttfokuserte forvaltere spesialister som investerer i liten del av markedet; jfr sterke stilter. En kjøreregel er å begrense absolutte fokuserte fond til andel 25%.

Drøftelser

Utvalget drøftet tiltak og alternativer for å bedre resultatene. Det ble også drøftet ulemper («*indeks drives av noen få selskaper*») og fordeler med indeksfond («*ganske få aktive fond slår indeks*»); jfr også referat fra januar-møtet med *pros et cons*:

PROS ET CONS - ARGUMENTER FREMSATT I JANUAR-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

Oppsummering:

- I det lange løp har Dnk ikke oppnådd vårt (nye) langsiktige meravkastningsmål.
- I det korte løp (2026 pr 13.5) ligger aksjefondene – 3,06% bak indeks.
- Finansutvalget er kjent med argumentene for og mot indeks; jfr jan-møtet. Utvalget ser for seg fortsatt kombinasjon av aktive og indekxnære fond, og med fortsatt fokus på bærekraft, men ønsker også å drøfte en modell med indeksfond.
- Rådgiver anbefaler en endret porteføljekonstruksjon med høyere andel av relative fond.

Oppfølging:

- Rådgiver og administrasjon fremmer forslag innen neste møte om eventuelle porteføljeendringer; jfr rådgivers presentasjon av porteføljekonstruksjon 3.0 og anbefaling om større andel av relative fond.
- Utvalget ønsker samtidig belyst en alternativ modell med bare indeksfond.

3 Vurdering av bærekraftsprofil

Som en oppfølging av utvalgets ønske om gjennomgang av bærekraftsprofilen; jfr sak 5 i januar, presenterte Grieg resultatene av sin evaluering. I forhold til minimumskravene ble 3 avvik avdekket, og disse er blitt fulgt opp og avklart.

del I	minimumskrav			
	SPU	FN	Tiln.fossilfritt	5%-oms grense
	ekskluderingsliste	Global Compact		Konv våpen, alkohol m
Avvik	2 avvik - håndtert	1 avvik - lav alvorl.grad		
Merknad	Dnk har tilleggskrav	Forvaltere med ESG etablerte prosesser	Porteføljen er tilnærmet fossilfri	Ingen avvik

I forhold til mål og ambisjoner er bl.a 55% av porteføljen eksponert mot selskaper som er tilpasset et lavutslippssamfunn. Alle fondene i porteføljen har ansvarlig profil.

Oppsummering:

- Gjennomgang viser at våre fond har høyt fokus på bærekraftsarbeidet og har strenge etiske kriterier. Begrunnet alene ut fra bærekraft er det ikke behov for endringer
- Avvik som er avdekket i gjennomgangen er fulgt opp og håndtert.
- Finansutvalget takker Grieg for godt arbeid med evalueringen.

4 Neste møte

Nytt møte ble satt til onsdag 2. september kl 15:00-17.00.

5 Til utvalgets frie disposisjon

Drøftelser om forvaltningsprestasjon og konsekvenser.

Kirkerådet, 20. mai 2026

Karin-Elin Berg

Leder for finansutvalget

Magnar Helgheim

Sekretær for finansutvalget

mh679@kirken.no

110826mh