

Finansutvalget

Kirkerådet, Den norske kirke

REFERAT MØTE 3/26:

ONSDAG 2. SEPTEMBER 2026 KL 15:00-17:00

Fremlegges til godkjenning på neste møte

Tilstede:

Karin-Elin Berg (leder, *deltatt digitalt*), Trond Rønning (*deltatt digitalt*), Wenche Fladen Nervold (*deltatt digitalt*), Kurt Haugen og Dag Jakob Opedal.

Fra rådgiver Grieg Investor Sigrid Wilter Slørstad. Fra sekretariatet Magnar Helgheim (sekretær) og Trude Andersen (observatør).

Orienteringer og innledning

1A Ny medarbeider

Trude Andersen overtar Magnar Helgheims funksjon i løpet av høsten.

1B Godkjenning av innkalling og referat

Referatet fra 20.mai 2026 ble oppfattet som presist og godkjent. Ingen merknader til innkalling og tilhørende sakliste.

1C Finansrapportering ved rådgiver

Grieg Investor innledet med markeds- og porteføljestatus:

- Markedet preges av AI, og geopolitisk uro; jfr Midt Østen
 - Sterk forventet inntjeningsvekst på 31,8% (og faktisk > 40%), særlig IT og energi.
 - Renteusikkerhet, blandet utvikling
 - Norske aksjer opp 24,3%, nordiske opp 3,4%, globale 14,4% (5,9% i NOK)
- VÅR PORTEFØLJE
- Vår totalportefølje er hittil i år pr 31.8 opp 3,3% men 0,78 % bak indeks
 - Store svingninger gjennom året
 - I global portefølje bidrar eksklusjon av energi med mindreavkastning på 0,75%
 - Sparinvest har levert høyest avkastning på 14,3%, dvs 9,5% foran indeks

2 Forslag om porteføljeendringer

På bakgrunn av rådgivers presentasjon i mai-møtet, og økende oppmerksomhet om relative fond vs absoluttfokuserte fond, ble rådgiver i mai-møtet bedt om å legge frem forslag om porteføljeendringer.

Relative forvaltere har et aktivt syn på hele markedet. Det de ikke eier er analysert og begrunnet (kilde: Grieg).

Foreslåtte porteføljeendringer sept 2026					AKSJER	RENTER
AKSJER	in	Storebrand Global Plus B	RED		-10 000	
AKSJER	in	Nordea Stabile Aksjer Globalt	UT		-13 372	
AKSJER	a	GMO Quality Select Investment	RED		-5 000	
AKSJER	in	KLP AksjeGlobalt Mer Samf.ansvar	INN		28 696	
<i>a = absolutte fond / in = indekssnære fond / r = relative fond</i>						
OBL		Alfred Berg Obligasjon R	UT			-36 138
OBL		Alfred Berg Nordic IG	INN			36 138
PM		Storebrand Likviditet B	RED			-20 000
PM		Arctic Return	INN			20 000

Innen aktivaklassen globale aksjefond er et foreslått grep å ta inn et fond fra KLP.

KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar er et indekssnært fond som investerer bredt globalt i aksjer som blir rangert høyt på kriterier innen miljø, sosial ansvarlighet, eierstyring og selskapsledelse. Fondet skal unngå investeringer i selskaper hvor inntektene stammer fra kontroversielle produkter. Dette gjelder blant annet fossil energi, våpen, tobakk, ikke-medisinsk cannabis, alkohol, pengespill og pornografi. I tillegg gjelder KLP-fondenes retningslinjer for ansvarlige investeringer (kilde: KLP).

Forslaget øker porteføljens andel av indekssnære fond fra 39% til 50%. Forslaget tilsier forventet avkastning på 12,5 % og differanseavkastning – 0,2%. Standardavvik 12,1%. Maks verdifall globale aksjer beregnet til – 11,4%.

For obligasjonene tilføres porteføljen et nytt fond for å bedre differensieringen. Tilsvarende for pengemarkedet for å øke avkastningen (og risiko) noe.

Alternativ B; jfr drøftelse om kun indekssfond:

En portefølje med rene indekssfond kommer i konflikt med våre retningslinjer. Som et annet alternativ peker Grieg på en portefølje av 2 «indekssnære» aksjefond i den globale aksjeporteføljen. I dette alternativet reduseres forventet avkastning til 10,8% som gir negativ differanseavkastning på minus 1,9%, og standardavvik 12,6%. Maks verdifall globale aksjer – 12,5%.

Alternativ B "indeks"				
Norske fond (30,7%) som nå, ingen endring:				
Nordea Norwegian Sustainable Stars		38 627	52,30 %	
Storebrand Norge Horisont		35 303	47,80 %	
Globale fond (69,4%), kun Storebrand, øvrige ut:				
Storebrand Global Plus B	(indeksnært)	147 629	88,30 %	
Storebrand Emerging Markeds	(indeksnært)	19 618	11,70 %	
Samlet aksjefond		241 177		

Grieg bruker begrepet «indeksnære» fordi disse ikke forsøker å slå markedet, samtidig som betydelige bærekraftskriterier medfører at de likevel vil kunne avvike en del fra ren indeks.

Fra samtalen:

Finansutvalget minnet om at valg av aksjevekt er den aller viktigste påvirkningsavgjørelse i forhold til avkastning og risiko. Her har Dnk valgt en strategivekt på 50% aksjer. Dette synliggjør en langsiktig investeringshorisont, og på spørsmål bekreftet administrasjonen at Dnk ikke har behov for likviditetsuttak på kortere sikt.

Utvalget drøftet endringsforslagene. Hovedforslaget gir oss større andel i indeksnære fond, og lavere andel i aktive og absoluttfokuserte fond. Endringene bidrar til å ta ned noe den relative risikoen.

Alternativ B ble oppfattet som et radikalt alternativ med økt risiko og lavere forventet avkastning. Utvalget er ikke nå komfortabelt med en portefølje med liten bredde, og som globalt hviler tungt på ett indeksnært fond (*Storebrand Global Plus*).

Finansutvalget rommer ulike syn på aktive fond, og generelt mindre tillit til at de aktive aksjefondene kan slå indeks. Konsentrasjonsrisikoen er imidlertid lavere. Andre fremhevet også kontrasten til indeksfond hvor den menneskelige faktor er lite tilstede, «*datamaskiner og logarytmer tenker ikke etikk*».

Utvalget merker seg sårbarheten ved at hele 2/3-del av porteføljen er investert i USA.

Vedtak/oppfølging:

- Utvalget anbefaler hovedforslaget og ber administrasjonen i samråd med rådgiver å gjennomføre porteføljeendringene. Samtidig minner utvalget om at fordelingen mellom aktivaklasser, især aksjevekt, har større betydning enn valg av fond.

3 Neste møte

Nytt møte ble satt til mandag 2. november kl 15:00-17.00. Primært fysisk møte hos Kirkerådet, Oslo Hospital, Oslogate 40.

4 Til utvalgets frie disposisjon

Lukket møte i overenstemmelse med praksis.

Kirkerådet, 2. september 2026

Karin-Elin Berg

Leder for finansutvalget

Magnar Helgheim

Sekretær for finansutvalget

mh679@kirken.no

030926mh