

# Finansutvalget

Kirkerådet, Den norske kirke

## REFERAT MØTE 1/23:

**TORS DAG 16. FEBRUAR 2023 KL 11:30-14:00**

*Fremlegges til godkjenning på neste møte*

Tilstede:

Karl Johan Kirkebø (leder), Ola H.Grytten, Jan Rune Fagermoen, Guro Almås, Håvard Sønnesyn, Grieg Investor (rådgiver), Magnar Helgheim (sekretær).

Fra rådgiver Grieg Investor: Silje Njå Bertelsen, Øistein Medlien og Ruben Vågen.

### 1 Orienteringer og innledning

Grieg Investor orienterte om utviklingen i kapitalmarkedene og porteføljestatus pr 31.12.22. Krig, inflasjon, renter og risikoaversjon tynget markedet. Aksjer og obligasjoner fulgte hverandre (nedover) i 2022. Dnk's portefølje fikk verdifall på 7,2% eller 21,5 mill kr. Svak avkastning mot indeks, hovedsakelig pga undervekt energi; jfr fossilfri-vedtak. Høye olje- og gasspriser løftet energisektoren.

God start på 2023. Pr 14.2 er Dnk's portefølje opp 14,2 mill kr eller 4,13 % og markedsverdien er økt til 358,3 m. Usikkerheten er imidlertid høy; jfr inflasjon, resesjonsfrykt, geopolitisk uro m.v.

### 2 Tema: Allokering, andre drøftelse

- Valg av aksjeandel er den viktigste enkeltbeslutning
- Dnk økte aksjeandel for ett år siden, fra 30% til 40%
- Økt aksjevekt kan bidra til å sikre realkapital; jfr høy inflasjon
- Utvalgsmedlem foreslår 50-30-10-10 % hvorav siste er eiendom
- Endret strategi krever beslutning i Kirkerådet; jfr investeringsstrategi

#### **Gitt aksjeandel 50%:**

- Langsiktig forventet avkastning øker til 5,8% mot nå 5,3%
- Risiko målt som standardavvik øker til 8,8% mot nå 7,3%
- Historisk stort verdifall lik febr 2009 gir fall – 23,8% (50%) vs -17,3% (40%)

Fremdrift:

Beslutning om økning aksjeandel utsettes til august-møtet. Utvalget ønsker i forkant et notat med ulike scenarier.

### 3 Tema: Fossilfri portefølje

- Dagens politikk er fossilfri portefølje innen 2023, og senest innen utgang 2024
- Enighet om retning men hva med exit-2024 i lys av endret Europa (*energi, krig*)?
- Bidrar vi til uønsket og motsatt effekt (*økt kullkraft/forurensning mv*)?
- Eventuell endring krever behandling i Kirkerådet; jfr vedtatte retningslinjer
- Eller bør prinsippfasthet vektlegges?

Fremdrift:

Endelig beslutning utsettes til august-møtet.

### 4 Er vår portefølje ihht strategi og retningslinjene?

Strategi:

- Allokering er ihht strategi og frihetsrammer
- Negativ differanseavkastning i -22, hovedsakelig pga undervekt energi
- God start i 2023, også positiv differanseavkastning

Retningslinjer:

- Energieksponeringen i porteføljen er 4,5% <sup>2)</sup> (aug 4,1%) eller 6,6 mill kr (5 selskaper)
- Paristilpasningsposenten <sup>1)</sup> til energiselskapene er 20%, og for aksjer 60,9%
- 91,6% (aug 80,2%) av porteføljens forvaltere har nullutslippsambisjon på plass.
- Aksjer 80% lavere karbonreserver, 49% lavere karbonutslipp (enn markedet pr aug)
- Ingen brudd mot eksklusjonskriteriene i retningslinjene
- Ett potensielt brudd mot FN Global Compact; jfr renteporteføljen (DNB)
- Gjelder anklage rettet mot Volkswagen/bilindustrien; jfr uigurene (Kina)

Oppsummering:

Porteføljen vår beveger seg fortsatt i riktig retning i forhold til retningslinjenes mål. Vår portefølje har i 2022 gjort det svakere enn referanseindeksen - primært pga at vi har lite innen energi; jfr vedtak om fossil utfasing. Så langt i 2023 er avkastning og differanseavkastning overveiende positiv.

1) Jfr Parisavtalens mål om å begrense global oppvarming til 1,5 grader celsius overskridelse. Prosenten forteller hvor tilrettelagt porteføljen er i forhold til Paris-målet.

2) Energisektoren utgjør en større del av markedet

### 5 Utvalgets årlige rapport til Kirkerådet

- Beskrivelse og innhold er dekkende for perioden og utvalgets arbeid

Vedtak:

Dokumentet godkjennes og oversendes til Kirkerådet.

## **6 Neste møte**

- Neste møte i Oslo onsdag 23. august 2023. Utvides med en time: kl 12,00-15,00, og med lunsj fra kl 11:30.

### **Kirkerådet, 16. februar 2023**

#### **Karl Johan Kirkebø**

Leder for finansutvalget

Magnar Helgheim

Sekretær for finansutvalget

mh679@kirken.no