

Finansutvalget

Kirkerådet, Den norske kirke

REFERAT MØTE 2/23:

ONSDAG 23. AUGUST 2023 KL 11:30-14:15

Fremlegges til godkjenning på neste møte

Tilstede:

Karl Johan Kirkebø (leder), Håvard Sønnesyn, Guro Almås (fra 12:25), Magnar Helgheim (sekretær), og fra rådgiver Grieg Investor Silje Njå Bertelsen og Øistein Medlien.

Møteforfall:

Ola H. Grytten, Jan Rune Fagermoen

Referatet inneholder henvisninger til dokumenter som er fremlagt under møtet. Lesere kan kontakte administrasjonen eller finansutvalget om tilgang til disse dokumentene.

1 Orienteringer og innledning

Grieg Investor orienterte om utviklingen i kapitalmarkedene og porteføljestatus så langt i 2023. Til tross for krig, inflasjon, økte renter, bankuro og resesjonsfrykt har aksjemarkedene levert gode tall så langt i 2023. Pr 21.8 er Dnk's portefølje i 2023 opp 16,8 mill kr eller 4,9 % – i all hovedsak generert fra de globale aksjefondene. Fondenes undervekt i de 10 aller største globale selskapene (Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Tesla mv) gjør at avkastningen likevel er 1% svakere enn sammenlignbar referanseindeks.

Grieg Investor opplyste om 400t innestående på klientkonto som anbefales plassert i globale obligasjoner. Finansutvalget har ingen innvendinger til forslaget.

2 Tema: Allokering, tredje drøftelse

Som grunnlag for drøftelsen forelå grundige notater og beregninger fra Grieg Investor: 1) Notatet *inflasjon og forventet realavkastning*, inkl bildepresentasjon, 2) presentasjonen *Kapitalforvaltningsstrategi, avkastning og inflasjon*.

Det ble innledningsvis stilt spørsmål om målsettingen ved forvaltningen primært er *formuesbevaring* eller *formuesøkning*. Ihht investeringsstrategien kapittel 2 er målsettingen å *bygge opp kapital over tid, og følgelig minst sikre realverdien av kapital over tid*.

- Økt aksjevekt kan bidra til å øke positiv realavkastning; jfr dagens høye inflasjon
- Økt aksjevekt kan bidra i retning økt egenkapital; jfr EK-mål om 20% av omsetning
- Dnk har i utgangspunktet lang horisont og lite behov for uttak
- SKM og andre organisasjoner med lang horisont har aksjeandel > 40%

ARGUMENTER MOT ØKT AKSJEANDEL

- Dnk har nylig (fra 2022) endret strategivekt aksjer fra 30% til 40%
- Risikoen øker, jfr verste kalenderår 2008, fall -16,3%/-11,8% med vekt hhv 50/40%
- Realavkastningen har vært positiv i 3 av 5 år (men klart negativ i 2022)
- Grieg forventer for porteføljen en positiv realavkastning på lang sikt
- Tilsvarende forventning på kort sikt er også positiv realavkastning

Grieg Investor				
Avkastning og KPI for Dnk - langsiktige forventninger				
	Gitt 40%	Avkastning	Inflasjon	Realavkastn
	portefølje			
2019		5,6 %	2,2 %	3,4 %
2020		7,3 %	1,3 %	6,0 %
2021		6,5 %	3,5 %	3,0 %
2022		-7,3 %	5,8 %	-13,1 %
2023		5,6 %	5,8 %	-0,2 %
2024		5,3 %	2,0 %	3,3 %
2025		5,3 %	2,0 %	3,3 %
2026		5,3 %	2,0 %	3,3 %

Beslutning:

Det er konsensus om at forventet realavkastning for porteføljen er positiv – både på kort og lengre sikt. Finansutvalget finner derfor på nåværende tidspunkt ikke sterke nok grunner for å øke aksjevekten til 50%.

Hvis det fremkommer at Kirkerådet aller mest vektlegger behovet for økende realavkastning, og økt egenkapital, er finansutvalget åpen for at aksjevekten senere økes til 50%.

3 Tema: Fossilfri portefølje

- Dagens politikk er fossilfri portefølje innen 2023, og senest innen utgang 2024
- Det kan gjøres unntak for selskaper som befinner seg i reell overgangsfase.
- Via 2 aksjefond er vi eksponert i 5 selskaper i energisektoren, sum 6,7 mill kr
- Ovennevnte fond betyr at de 2 største fossile investeringer er i Equinor og Aker BP

- Vi økte i 2022 antall fossilfrie fond i vår portefølje

Beslutning:

Finansutvalget anbefaler at retningslinjene om fossilfri portefølje innen utgangen av 2024 fastholdes. Ved bruk av unntaksbestemmelsen skal unntaket skriftlig begrunnes.

Finansutvalget ber rådgiver å anføre momenter som kan inngå i vurderingen av om selskaper er i «reell overgangsfase», og videre fremlegge konkret forslag til hvordan Dnk kan oppnå en fossilfri fondsportefølje i løpet av 2024.

4 Er vår portefølje ihht strategi og retningslinjene?

Strategi:

- Allokering er ihht vedtatt strategi og frihetsrammer
- Negativ differanseavkastning hittil i -23, mest pga undervekt i store globale selskaper

Retningslinjer:

- Paristilpasningsposenten ¹⁾ til energiselskapene er 20%, og for aksjer 60,9%
- 92% 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)

Oppsummering:

Porteføljen vår beveger seg fortsatt i riktig retning i forhold til retningslinjenes mål.

Vår portefølje har så langt i 2023 gjort det svakere enn referanseindeksen - primært pga undervekt for de 10 største globale selskapene.

- 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 Selskaper til observasjon – virkemidler og tiltak

- Vi deltar i påvirkning hva angår konfliktmineraler
- Vi deltar i påvirkning hva angår metanutslipp
- Mondelez m.flere står på Ukrainas liste over selskaper involvert i Russland
- Vår portefølje har selskaper som er involvert i legemiddelskandalen; jfr opioder
- VW kan være involvert i bruk/tvangsarbeid av uigurer som arbeidskraft

Finansutvalget er fornøyd med påvirkningsarbeidet slik det er gjort i forhold til metanutslipp og konfliktmineraler. Generelt har finansutvalget mer tro på påvirkningsarbeid enn selskapseksklusjon. Utvalget mener tilsvarende arbeid kan rettes inn mot selskaper som har investeringer i Russland, som er involvert i opioidkrisen og selskaper som bruker uigurer i tvangsarbeid m.m. Det samme kan gjelde selskaper som er i konflikt med prinsippet om rettferdig skatt.

Oppfølging:

Utvalget anbefaler at Dnk i samarbeid med rådgiver vurderer brev til fondsforvaltere om investeringer i selskaper som er i konflikt med «forretningmessig skikklighet og åpenhet, miljø og sosiale forhold»; jfr våre prinsipper for forvaltning.

6 Utvalgets årlige rapport til Kirkerådet

- Et foreløpig draft med utg.punkt pr 30.6 ble drøftet av finansutvalget.
- Utvalget anser beskrivelse og innhold som dekkende for perioden og utvalgets arbeid

Oppfølging:

Dokumentet oppdateres pr 31.12.23 og fremlegges for neste møte, før oversendelse til Kirkerådet.

7 Neste møte

- Neste møte i Oslo er tentativt onsdag 14. februar 2024 kl 12:00 (starter med lunsj kl 11:30).

Kirkerådet, 23.august 2023

Karl Johan Kirkebø

Leder for finansutvalget

Magnar Helgheim

Sekretær for finansutvalget

mh679@kirken.no