

## KYRKOAVGIFTSPROGNOS MED MAKROEKONOMISK UTBLICK FEBRUARI 2017

### 1. Sammanfattning

*Kyrkoavgiftsprognosen* pekar på uppjustering av intäktsprognosen de tre första åren och nedrevidering de två sista åren under prognosperioden 2018-2022 jämfört med prognostillfället i december. Det förklaras framförallt av att SKL i sin skatteunderlagsprognos per februari gjort justeringar med hänsyn till att sysselsättningsuppgången blev starkare under slutet av 2016 jämfört med tidigare bedömning. SKL:s uppfattning om sysselsättningsnivån i slutet av prognosperioden har dock inte ändrats.

*I makroekonomisk utblick* konstateras att konjunktursignalerna i den globala ekonomin under de senaste månaderna har varit positiva. Exempelvis har återhämtningen av oljepriset minskat pressen på hårt ansträngda producentländer. Samtidigt som konjunkturen visar styrketecken finns dock stora risker, där osäkerheten avseende såväl processen med Brexit som Trumps politik har ökat de senaste månaderna. 2016 var ett bra år på både den svenska och den globala aktiemarknaden. Fram till och med den 6 februari har Stockholmsbörsen från årsskiftet startat positivt med en uppgång på 2,6 procent. Reporäntan ligger efter Riksbankens penningpolitiska möte i februari kvar på -0,5 procent. Den expansiva penningpolitiken fortsätter under de närmaste åren, delvis mot bakgrund av att kronans växelkurs fortsätter att skapa osäkerhet kring inflationens utveckling. Flera av prognosinstituten räknar nu inte längre med att inflationsmålet om två procent uppnås 2018. En tilltagande brist på arbetskraft med efterfrågad kompetens, inte minst inom offentlig sektor och byggsektor, bidrar till en mer dämpad sysselsättningstillväxt de närmsta åren. Svenska kyrkan har, enligt den statliga höständringsbudget för 2016 som har beslutats, fått del av det utökade anslaget till ideell sektor till ett belopp om åtta miljoner kronor. Medlemsprognos 2030 visar att antalet medlemmar i Svenska kyrkan beräknas sjunka från 6,3 miljoner 2014 till 5,1 miljoner 2030.

För den som ytterligare vill fördjupa sig i de ekonomiska förhållandena i världen, Sverige och Svenska kyrkan kommer rapporten "Analysenhetens omvärldsrapport 2016" att från och med den **25 februari** att finnas tillgänglig på intranätet: <http://internwww.svenskakyrkan.se/statistik>

Uppsala i februari 2017

Ulrica Toivonen  
Tf. Ekonomi och finanschef

## 2. Kyrkoavgiftsprognos

### 2.1 PROGNOSE FRÅN SKL: SVENSK EKONOMI ÅNGAR PÅ

I cirkulär 2017:6 presenterar Sveriges kommuner och landsting (SKL) en uppdaterad skatteunderlagsprognos, som sträcker sig fram till beskattningsår 2020. Den svenska ekonomin avslutade fjolåret starkt och den fortsatt höga produktionstillväxten 2017 baseras på att det i år blir bättre fart på exporten och hushållens konsumtion. Den fortsatt positiva utvecklingen i svensk ekonomi innebär att sysselsättningen och skatteunderlaget fortsätter växa i god takt. Från 2018 växlar dock skatteunderlagstillväxten ned till en märkbart lägre nivå, vilket hänger samman med att den långa perioden med sysselsättningsökning upphör när konjunkturtoppen passerar. Jämfört med prognostillfället i december är skatteunderlagets ökningstakt uppreviderad de tre första prognosåren och nedjusterad i den senare delen av prognosperioden. Det förklaras av att sysselsättningsuppgången blev starkare under slutet av 2016 jämfört med tidigare bedömning. SKL:s uppfattning om sysselsättningsnivån i slutet av prognosperioden har dock inte ändrats.

Följande tabell visar det senaste årets SKL- prognoser över skatteunderlagets nominella utveckling.

**Tabell 1**

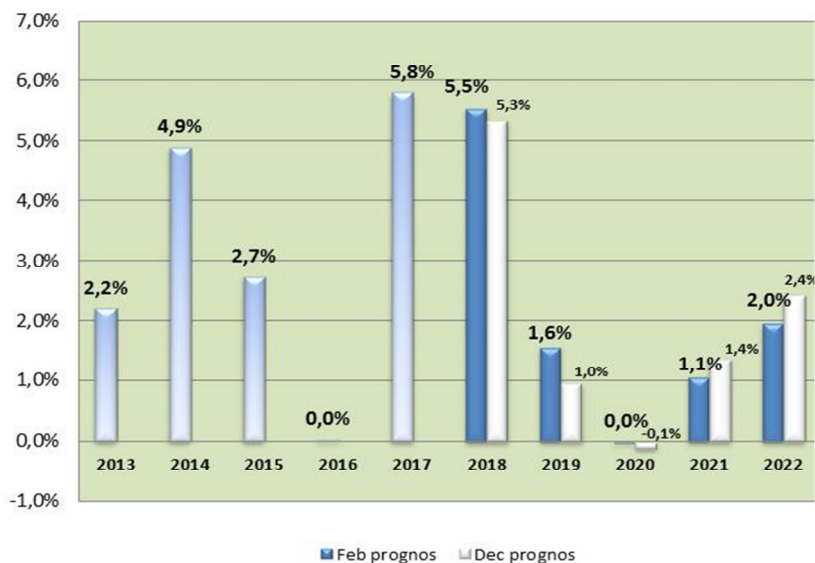
#### Årlig förändring av skatteunderlaget enligt Sveriges kommuner och landsting

Beskattningsår	2016	2017	2018	2019	2020
Februariprognos 2017	4,9	4,6	3,7	3,5	3,6
Decemberprognos 2016	4,8	4,4	3,6	3,5	3,8
Oktoberprognos 2016	5,0	4,5	3,9	3,8	3,9
Augustiprognos 2016	4,8	4,6	4,1	4,1	
Aprilprognos 2016	5,0	5,2	4,3	4,3	

### 2.2 SKATTEUNDERLAGSPROGNOSENS PÅVERKAN PÅ KYRKOAVGIFTEN

När SKL:s prognos över skatteunderlagets utveckling tillämpas för att beräkna intäkterna från kyrkoavgifter får vi en bild enligt diagrammet nedan.

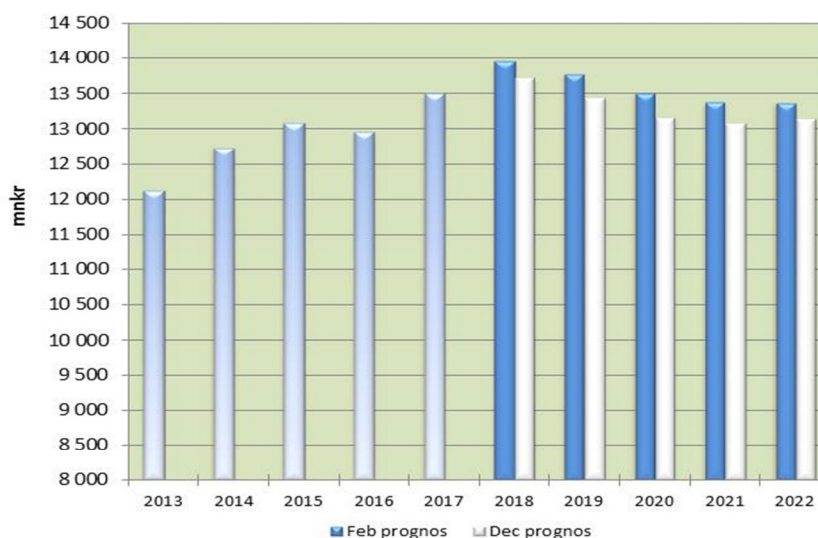
Diagram 1. Årlig förändring av kyrkoavgiftsintäkt 2018-2022



Förändringen i intäktsprognosen jämfört med decemberprognosen i diagram 1 är en följd av inledningsvis nämnda revideringar SKL:s skatteunderlagsprognos. Den betydligt lägre ökningstakten på intäkten 2019 jämfört med 2018 hänger delvis samman med det stora antalet utträden ur Svenska kyrkan 2016. Förändringarna i skatteunderlagstillväxten enligt tabell 1 påverkar intäkten från kyrkoavgiften med två års eftersläpning.

Diagram 2 nedan visar prognostiserad total intäkt från kyrkoavgiften för Svenska kyrkans församlingar och pastorat fram till och med 2022, baserad på SKL:s skatteunderlagsprognos per februari. Intäktsutvecklingen är rensad för inflation.

Diagram 2. Kyrkoavgiftsintäkt församlingar 2018-2022, reala värden



## När får konjunkturen genomslag på kyrkoavgiften?

En förändring i konjunkturen påverkar församlingarnas intäkter från kyrkoavgiften med två års fördröjning. Det beror på att församlingarna erhåller preliminära kyrkoavgifter för pågående inkomstår, det vill säga en förskottsutbetalning. Förskottet baseras på avgiftsunderlaget för respektive församling, två år före innevarande inkomstår. Exempelvis ligger medlemmarnas kommunalt beskattningsbara inkomst år 2016 till grund för det förskott som församlingarna får för 2018. Eftersom medlemmarnas sysselsättningsnivå och löneutveckling varierar från år till år, uppstår en differens mellan förskottsutbetalningen 2016 och den faktiska kyrkoavgiften för 2016 (som är känd i slutet av 2017). Differensen leder antingen till en slutavräkningsfordran (intäkt) eller en slutavräkningskund (kostnad) för församlingarna. Både förskottet för 2018 och slutavräkningen för 2016 bokförs enligt kontantprincipen som en intäkt det år som medlen sätts in på församlingarnas respektive bankkonto, det vill säga 2018. Eftersläpning är en fördel då den ger Svenska kyrkan bättre planeringsförutsättningar.

Nästa kyrkoavgiftsprognos publiceras vid månadsskiftet april-maj 2017.

## 2.3 PROGNOSENTAGANDEN

Kyrkoavgiftsprognosen baseras på SKL:s senaste bedömning av skatteunderlagets långsiktiga utveckling. Till det har lagts en justering för effekten från fortsatt medlemsminskning enligt publikationen "Medlemsprognos 2014-2030 Sverige". Hänsyn i prognosen har också tagits till att medlemmar som lämnar Svenska kyrkan är i arbetsför ålder och har en förhållandevis hög kommunalt beskattningsbar inkomst. Kyrkoavgiftssatserna har antagits ligga kvar på 2017 års nivå under hela prognosperioden.

### Prognoser är inte facit!

En rad händelser kan leda till att den ekonomiska utvecklingen blir en annan än den som redovisas i en prognos. Till exempel beror arbetsmarknadens utveckling på såväl konjunkturella som strukturella förändringar. Osäkerheten illustreras ibland med ett osäkerhetsintervall runt prognosen.

Prognoser ger dock en plattform att stå på, och de ger en bild av hur makroekonomiska förlopp hänger ihop. I massmedia ges ofta en endimensionell bild av prognoser, i termer av huruvida de träffar rätt eller inte. Men väsentligare än en prognos träffsäkerhet, är huruvida den analys som ligger bakom är relevant och tar hänsyn till befintlig information. En bra prognos kan slå fel på grund av yttre oförutsägbara händelser.

## 3. Makroekonomisk utblick – omvärldsfaktorer av betydelse för församlingarnas intäkter och kostnader

### 3.1 HÖGRE TILLVÄXT PÅSKYNDAR PENNINGPOLITISK NORMALISERING (SEB NORDIC OUTLOOK FEBRUARI 2017)

Konjunktursignalerna i den globala ekonomin har varit positiva de senaste månaderna. Detta speglar delvis förväntningar på finanspolitiska stimulanser från Trumpadministrationen. Politisk omläggning på områden som energifrågor eller finansiella regleringar har också bidragit till ökad framtidstro. Att uppgången startade före det amerikanska presidentvalet tyder på att den också drivs av andra faktorer. Återhämtningen av oljepriset har t ex minskat pressen på hårt ansträngda producentländer och därtill utgjort en injektion för globala börser som ofta är relativt energi- och råvarutunga. Samtidigt är prinsnivån fortfarande tillräckligt låg för att ge en positiv injektion för länder som är nettoimportör av olja. Troligen är vi också i en fas av konjunkturcykeln där resursutnyttjandet stigit till nivåer som driver fram lite mer investeringar och ger lite högre lönetryck. Historiska erfarenheter tyder på att läkeprocesser efter finansiella kriser brukar ta 6 till 8 år; en mer robust uppgång i nuläget skulle vara i linje med detta mönster.

Samtidigt som konjunkturen visar styrketecken finns stora risker. Det politiska skeendet just nu är onekligen omvälvande och osäkerheten avseende såväl processen med Brexit som Trumps politik har snarast ökat de senaste månaderna. Det mesta tyder på att vi är på väg mot en hård Brexit där Storbritannien helt lämnar den inre marknaden och att förhandlingsprocessen, som kommer att forma framtida relationer med EU, blir långdragen. Trumps agerande den senaste tiden har varit både nyckfyllt och provokativt. Konfliktnivån har höjts såväl när det gäller internationella som inhemska relationer samtidigt som den protektionistiska retoriken som användes i valrörelsen i betydande grad nu verkar omsättas i praktisk politik.

Sammantaget har våra tillväxtprognoser reviderats upp något. För USA:s del gäller detta främst för 2018, då stimulanserna hinner få större genomslag. Även den kinesiska BNP-tillväxten är något uppjusterad 2018. Vi bedömer också att vår relativt optimistiska bild för de nordiska länderna har fått stöd och justerar därför upp en redan hög prognos för svensk tillväxt ytterligare. Ett viktigt undantag från detta mönster gäller Storbritannien. Trots att ett svagt pund gynnar exporten lär osäkerheten avseende handelsrelationer med EU hämma investeringar i högre grad än vi tidigare förutsett, samtidigt som hushållens sparande redan i utgångsläget är nedpressat. Sammantaget är nu prognosen att global tillväxt växlar upp från 3,1 procent 2016 till 3,6 resp. 3,7 procent 2017 och 2018 vilket betyder en upprevidering med 0,1 procentenheter både 2017 och 2018.

Prognosen för den svenska BNP-tillväxten ligger på 3,1 procent för 2017, för att sedan falla tillbaka till 2,4 procent 2018.

### 3.2 FINANSIELL UTVECKLING 2016 SAMT INLEDNINGEN AV 2017

2016 var ett bra år på både den svenska och den globala aktiemarknaden. Stockholmsbörsen steg med 9,6 procent. Den globala aktiemarknaden steg med 6,0 procent.

Inledningen av 2017 har startat positivt med en uppgång på 2,6 procent på Stockholmsbörsen fram till och med 6 februari.

Obligationsfonder såsom Ethos räntefond avkastade 2,9 procent under 2016. Huvudanledningen till obligationsfonders positiva avkastning är fortsatt fallande långräntor.<sup>1</sup> 10-årsräntan har t.ex. sjunkit från 1,0 procent till 0,55 procent under året.

Inledningen av 2017 har präglats av stigande räntor, vilket lett till en svag utveckling för obligationsfonder såsom Ethos räntefond. Fram till och med den 6 februari är avkastningen -0,4 procent.

Penningmarknadens utveckling, som Riksbanken ansvarar för, påverkar församlingarnas ränta på in- och utlåning av likvida medel. Dessutom påverkas församlingarnas internräntesats på materiella anläggningstillgångar och gravskötselskuld. Reporäntan ligger efter Riksbankens penningpolitiska möte i februari kvar på -0,5 procent. Den expansiva penningpolitiken fortsätter under de närmaste åren med en negativ reporänta. Under första halvåret 2017 kommer riksbanken också att fortsätta köpa statsobligationer och dessutom har direktionen beslutat att förlänga mandatet som underlättar att snabbt intervensera på valutamarknaden. Den fortsatt expansiva penningpolitiken ska ses mot bakgrund av att kronans växelkurs fortsätter att skapa osäkerhet kring inflationens utveckling och även att den politiska osäkerheten i omvärlden kan komma att få negativa effekter på den svenska konjunktur- och inflationsutvecklingen. Riksbankens nästa penningpolitiska möte äger rum den 26 april och reporäntebesked lämnas den 27 april.

Nedan visas en tabell över Riksbankens prognos gällande reporäntan.

**Tabell 2**

#### Reporänta i procent, årsgenomsnitt (tidigare prognos inom parantes)

	2016	2017	2018	2019
Riksbanken februari (juli)	-0,5 (-0,5)	-0,5 (-0,5)	-0,3 (0,0)	0,2

### 3.3 STATENS ÄNDRINGSBUDGET FÖR 2016

I höständringsbudgeten för budgeten för 2016, som regeringen lämnade till riksdagen i mitten av september, fanns förslag om 35 miljoner kronor i utökat anslag till den ideella sektorn. Regeringen menade att samhällets organisationer har visat en stor kapacitet för verksamhet riktad mot asylsökande och nyanlända. Det är därför angeläget att tillföra ytterligare medel till civilsamhällets organisationer, inklusive trossamfund, för att därigenom möjliggöra en snabb förstärkning av denna verksamhet. Svenska kyrkan har fått del av det utökade anslaget till ett belopp om åtta miljoner kronor.

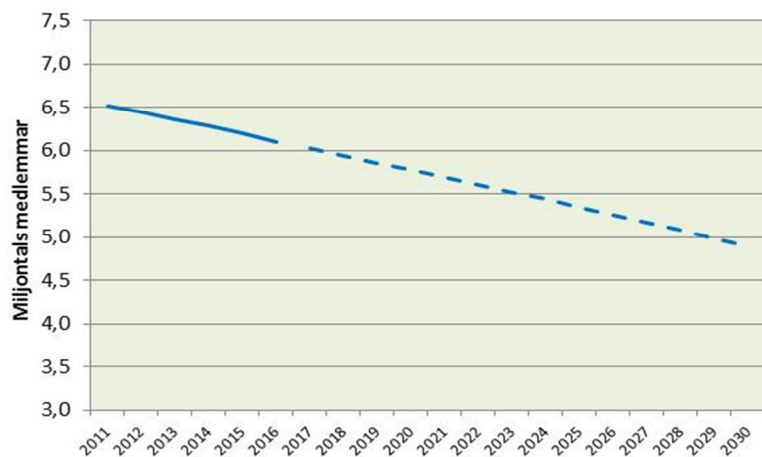
### 3.4 MEDLEMSUTVECKLINGEN

Människor flyttar i hög grad från glesbefolkade områden till de större städerna, en företeelse som bidrar till att medlemsminskningens takt i församlingarna varierar i olika delar av landet. I dagsläget tappar Svenska kyrkan medlemmar främst på grund av utträden, men från mitten av 2020-talet väntas generationsväxlingen<sup>2</sup> vara den mest drivande faktorn för utvecklingen. Takten på medlemsminskningen kommer då också att öka.

<sup>1</sup> I samband med köp av räntebärande värdepapper finns en ränterisk. Det är risken för att räntan går upp när du redan har en placering till låg ränta. När räntorna stiger faller obligationskurserna. När räntorna faller, stiger värdet på obligationerna.

<sup>2</sup> Med generationsväxling menas skillnaden mellan antalet döpta och antalet avlidna i församlingen.

Diagram 3. Medlemsutveckling



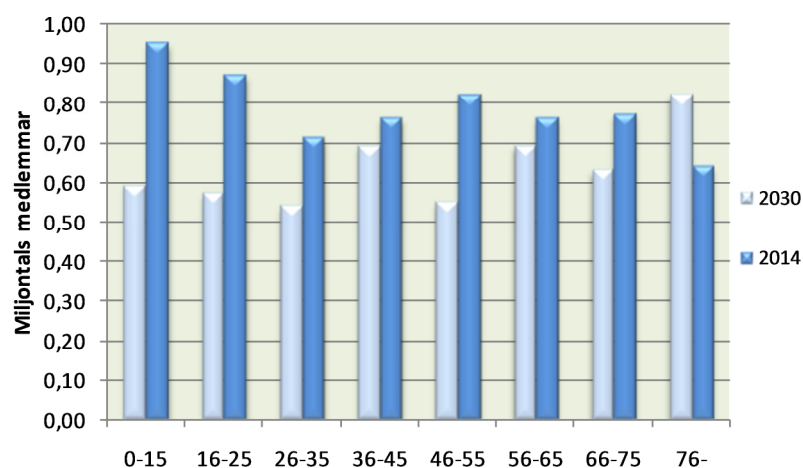
Källa: Medlemsprognos 2014-2030 av Svenska kyrkan i samarbete med Statisticon AB

Medlemmarnas privatekonomiska situation kan påverka beslut om medlemskap i Svenska kyrkan. I det sammanhanget kan nämnas att hushållens skuldsättning i förhållande till disponibel inkomst beräknas ha stigit till drygt 195 procent år 2020 (Riksbanken februari 2017). Svenska hushåll tillhör, inte minst mot bakgrund av de snabba prisökningarna på bostäder, de mest skuldsatta bland OECD-länderna.<sup>3</sup>

### 3.5 ÅLDERSSTRUKTUR BLAND MEDLEMMARNA

Antalet medlemmar i Svenska kyrkan beräknas sjunka från 6,3 miljoner 2014 till 5,1 miljoner 2030. I diagrammet nedan syns att antalet medlemmar i åldersgruppen 46-55 år, den åldersgrupp som har de högsta inkomsterna, beräknas sjunka relativt kraftigt. Den enda grupp vars medlemsantal beräknas öka fram till 2030 är i åldern 76 år och uppåt.

Diagram 4. Medlemmarnas åldersstruktur



Källa: Medlemsprognos 2014-2030 av Svenska kyrkan i samarbete med Statisticon AB

<sup>3</sup> Svenska kyrkan, Analysenhetens omvärldsrappport 2016, sid 43.

### 3.6 SYSSELSÄTTNING

Sysselsättningen bland medlemmarna har en direkt påverkan på underlaget till kyrkoavgiften. Efterfrågan på arbetskraft i Sverige fortsätter att öka de kommande åren, men jämfört med utvecklingen 2015 och 2016 väntas sysselsättningstillväxten avta. En tilltagande brist på arbetskraft med efterfrågad kompetens, inte minst inom offentlig sektor och byggsektor, bidrar till en mer dämpad sysselsättningstillväxt de närmsta åren. Tabellen nedan redovisar sysselsättningsförändring för hela befolkningen (inte bara medlemmar) enligt olika prognoser.

**Tabell 3**

Sysselsättning, årlig procentuell förändring (tidigare prognos inom parantes)

	2015	2016	2017	2018
Konjunkturinstitutet dec (juni)	1,4 (1,4)	1,4 (1,6)	1,3 (1,4)	1,0 (0,9)
Riksbanken feb (juli)	1,4 (1,4)	1,5 (1,6)	1,3 (1,0)	0,7 (0,7)
Snitt storbankerna feb	1,4	1,5	1,5	1,0

### 3.7 LÖNEÖKNINGAR

Löneökningstakten i samhället påverkar dels storleken på intäkten från kyrkoavgift, men också Svenska kyrkans egna personalkostnader. Det mesta talar nu för att avtalen som sluts i början på 2017 medför löneökningar i samma storleksordning som enligt de nu gällande avtalen. Bristen på arbetskraft väntas stiga ytterligare under kommande år, vilket får påverkan på löneutvecklingen utöver avtal. Överraskande låga löneökningar utöver avtal efter den senaste avtalsrörelsen har dock medfört att exempelvis Konjunkturinstitutet justerat ned prognosen för både 2016 och 2017. Svenska kyrkans nuvarande kollektivavtal innebär en avtalsmässig löneökning på 2,2 procent och gäller fram till 31 mars 2017.

**Tabell 4**

Timplön enligt KL, årlig procentuell förändring (tidigare prognos inom parantes)

	2015	2016	2017	2018
Konjunkturinstitutet dec (juni)	2,4 (2,5)	2,5 (2,9)	2,9 (3,3)	3,1 (3,5)
Riksbanken feb (juli)	2,4 (2,4)	2,5 (2,8)	3,0 (3,3)	3,3 (3,6)
SKL feb (aug)	2,4 (2,5)	2,6 (3,1)	2,9 (3,4)	3,1 (3,6)

### 3.8 INFLATIONEN OCH KOSTNADSUTVECKLINGEN

Det inhemska inflationstrycket väntas vara fortsatt svagt framöver, inte minst på grund av måttliga löneökningar och relativt små hyreshöjningar. Till detta kommer att den låga inflationen i framförallt Europa får en dämpande effekt på prisbildningen i en liten öppen ekonomi som den svenska. Inflationen väntas alltså vara en fortsatt utmaning för Riksbanken de närmaste åren. Flera av prognosinstituten räknar inte längre med att inflationsmålet om två procent uppnås 2018.

**Tabell 5**

**KPI, årlig procentuell förändring (tidigare prognos inom parantes)**

	2015	2016	2017	2018
Konjunkturinstitutet dec (juni)	0,0 (0,0)	1,0 (0,9)	1,3 (1,4)	1,7 (3,1)
Riksbanken feb (juli)	0,0 (0,0)	1,0 (1,0)	1,6 (1,7)	2,1 (2,6)
Snitt storbankerna feb	0,0	1,0	1,7	1,9



## 4. Hjälp och stöd till församlingarnas budgetarbete

Dokumentet Budgetförutsättningar 2017 finns tillgängligt på intranätet och innehåller information om allmänna förutsättningar för arbetet med budget 2017. Budgetförutsättningar 2017 finns på intranätet, sökväg Verksamhetsstöd/Ekonomi och finans/Ekonomi/Budget/ Budgetförutsättningar 2017.

### Simuleringsmall för beräkning av kyrkoavgift samt eget kapital

På Svenska kyrkans intranät -under Verksamhetsstöd/Ekonomi och finans/Ekonomi/Mallar och Blanketter/ Hjälpdokument till budgetarbetet -finns en mall i excelformat för beräkning och simulering av kyrkoavgift, ekonomisk utjämning samt eget kapital för åren 2018–2031. Mallen är avsedd att tillämpas på församlingar med egen ekonomi samt pastorat.

## 5. Hjälp och stöd i finansiella frågor

Nationell nivå vill förenkla och effektivisera kapitalförvaltningen för samtliga enheter inom Svenska kyrkan. Alla verktyg är på plats för en effektiv etisk kapitalförvaltning, mer information finns också på intranätet där man även hittar de styrande dokumenten kring förvaltningen:

<http://internwww.svenskakyrkan.se/Ekonomi/finans>

### 5.1 KYRKKONTOT – RÄNTA PÅ LÄTTILLGÄNGLIGA PENGAR

Kyrkkontot som är ett transaktionskonto ger motsvarande Riksbankens reporänta plus 0,50 procent (per den 6 februari, 0 procent) på hela tillgodohavandet. Basutbudet av betaltjänster är avgiftsfria. Här placeras alltså det kapital som ska vara lättillgängligt. Ett gott förvaltningsresultat inom kyrkkontot har gjort att vi flera år haft möjlighet att dela ut en extra ränta till kontohavare. För 2016 landade extraräntan på 0,6 procent. **Kyrkkontot har i de flesta fall gett en bättre avkastning än alla korta fastränteplaceringar samt korta räntefonder. Vår ambition är att fortsätta med det.**

### 5.2 ETHOS FONDER – ETISK, EFFEKTIVT OCH ENKELT

Fonderna förvaltas i enlighet med de etiska krav som kyrkostyrelsen fastställt i finanspolicyn för Svenska kyrkans nationella nivå. Det innebär fokus på att investeringar görs i välskötta företag som arbetar med hållbarhetsfrågor som har bäring på affärsverksamheten, samtidigt som investeringar inte görs i företag vars verksamhet vi vill undvika, t ex vapenproduktion och utvinning av kol och olja.

**5.3 Ethos räntefond** förvaltas av SEB och har mellan 25–40 underliggande räntebärande värdepapper nominerade i svenska kronor. Risken är förhållandevis låg. Fonden lämpar sig väl för en placering på två år eller längre. Förvaltningsavgiften är för närvarande 0,07 procent.

**5.4 Ethos aktiefond Sverige** förvaltas av SEB och består av mellan 40–60 bolag som är noterade på Stockholmsbörsen. Ett mindre inslag av nordiska aktier kan från tid till annan förekomma i fonden. Risken är förhållandevis hög och marknadsvärdet kan variera mycket. Fonden lämpar sig för en placering på minst fem år eller längre. Förvaltningsavgiften är för närvarande 0,14 procent.

**5.5 Ethos aktiefond Global** förvaltas av RobecoSAM (tidigare namn SAM, Sustainable Asset Management) men administreras av SEB. Fonden investerar i bolag globalt och antalet innehav är mellan 30-60 stycken. Risken är förhållandevis hög och marknadsvärdet kan variera mycket. Fonden lämpar sig för en placering på minst fem år eller längre. Förvaltningsavgiften är för närvarande 0,50 procent.

*Genom att använda sig av kyrkkontot och de tre Ethosfonderna har en församling alla verktyg som krävs för att få en kostnadseffektiv kapitalförvaltning med god riskspridning som också lever upp till de krav som nationell nivå ställer på sina förvaltare gällande etik. På intranätet finns det också exempel på andra fonder som förvaltar i enlighet med svenska kyrkans policy.*

## **5.6 RISK OCH AVKASTNING, NÅGRA ORD PÅ VÄGEN...**

Grundprincipen för alla investeringar är enkel. Risk och avkastning går hand i hand. Investeringar med låg risk ger normalt låg avkastning, samtidigt som högre risker kan ge högre avkastning. Med en högre risk måste du även vara beredd på att kapitalet också kan sjunka i värde.

## **5.7 AVKASTNINGSMÅL FÖR NATIONELL NIVÅ SAMT FÖRDELNING MELLAN AKTIER OCH RÄNTOR**

På nationell nivå har vi en långsiktig placeringshorisont. En lång placeringshorisont ger möjlighet att ta en högre risk för att i det längre perspektivet erhålla en högre avkastning. Det övergripande målet för avkastningen är en real avkastning på tre procent över en rullande tioårsperiod mätt som årlig avkastning. Det innebär att avkastningen ska överträffa inflationen (mätt som konsumentprisindex) med tre procentenheter. En fördelning med 60 procent aktier och 40 procent räntor är i dagsläget utgångsläget för att nå det långsiktiga avkastningsmålet.

## **5.8 ENKELT, ETISKT OCH VÄLDIGT KOSTNADEFFEKTIVT**

Det långsiktiga kapitalet kan t.ex. fördelas enligt följande: 30 procent Ethos aktiefond Sverige, 30 procent Ethos aktiefond Global samt 40 procent Ethos räntefond om man har ett liknande avkastningsmål som nationell nivå. Med den investeringen får man en god riskspridning med 130-160 underliggande värdepapper i tillgångsslagen aktier och räntor. Svårare behöver det inte vara! Alternativt kan man också placera i några av de andra fonderna som finns omnämnda på intranätet. Men tänk i så fall på att få en god riskspridning bland de olika tillgångsslagen.

## **5. Kontakt**

Frågor, kommentarer och synpunkter på denna rapport kan lämnas till:

### *Kyrkoavgiftsprognos*

Jan Östlund, Ekonom 018-16 95 40

[jan.ostlund@svenskakyrkan.se](mailto:jan.ostlund@svenskakyrkan.se)

### *Makroekonomisk utblick samt Hjälp och stöd i finansiella frågor*

Anders Thorendal, Finanschef 018-16 95 88

[anders.thorendal@svenskakyrkan.se](mailto:anders.thorendal@svenskakyrkan.se)

AnnMargaret Dahlström, Ekonom 018-16 96 73

[annmargaret.dahlstrom@svenskakyrkan.se](mailto:annmargaret.dahlstrom@svenskakyrkan.se)

Liselotte Ågren, Ekonom 019-16 96 76

[liselotte.agren@svenskakyrkan.se](mailto:liselotte.agren@svenskakyrkan.se)