

KYRKOAVGIFTSPROGNOS MED MAKROEKONOMISK UTBLICK FEBRUARI 2018

1. Sammanfattning

Kyrkoavgiftsprognosen indikerar på nedjusteringar av ökningstakten för åren 2019, 2020 och 2022 i förhållande till prognostillfället i december. SKL har justerat ned löneökningstakten för hela avtalsperioden då det visat sig att man tidigare överskattat 2017 års lönesumma i Sverige och att löneglidningen under 2017 ser ut att ha blivit mindre än väntat. År 2019 och närmast påföljande år kan vi vänta oss att ökningstakten på Svenska kyrkans lönekostnader blir högre än ökningstakten på intäkten från kyrkoavgiften.

I makroekonomisk utblick konstateras att den globala ekonomin har gått starkt framåt den senaste tiden. USA-ekonomin visade styrka under senare delen av 2017. I eurozonen förstärker ökad politisk och ekonomisk framtidstro varandra, vilket bidrar till att tillväxten nu är den högsta på ett decennium. År 2017 växlade tillväxtekonomierna upp betydligt efter en tidigare svacka och framöver väntas en BNP-ökning runt 5 procent etableras där. I Kina sker dock en viss dämpning då man accepterar lite lägre tillväxt för att prioritera skuldbantning. Inledningen av 2018 har startat turbulent på aktiemarknaden under 2018, både globalt och i Sverige. Högkonjunkturen i Sverige förväntas nå sin kulmen 2019, då exporten har tagit över som tillväxtmotor i svensk ekonomi. Sysselsättningen väntas framöver växa i en alltmer avtagande takt, delvis beroende på fortsatta matchningsproblem på arbetsmarknaden. Reporäntan ligger efter Riksbankens beslut i februari kvar på -0,5 procent. Riksbanken menar att penningpolitiken behöver vara fortsatt expansiv, inte minst mot bakgrund av senaste utfall för inflation och löner som indikerar att det underliggande inflationstrycket är lägre än man tidigare trott. Den svenska centralbanken räknar med att genomföra första räntehöjningen under andra halvåret 2018. Det nu beslutade utökade grundavdraget för pensionärer leder till att medlemmarnas beskattningsbara inkomster för 2018 reduceras. Regeringen har dessutom aviserat att man avser att återkomma med fortsatta förslag till skattesänkningar för pensionärer i syfte att få bort skillnaden i beskattning mellan pensionärer och löntagare till år 2020. Under 2017 har medlemstappet legat på en fortsatt hög nivå, varför kyrkokansliet avser att under 2018 uppdatera nuvarande långtidsprognos över medlemsantalets utveckling.

”Analysenhetens omvärldsrapport”, där man bland annat kan läsa mer om ekonomiska förhållanden i olika delar av samhället, finns tillgänglig här på intranätet:

<http://internwww.svenskakyrkan.se/statistik>

Uppsala i februari 2018

Gustaf af Ugglas
Ekonomi och finanschef

2. Kyrkoavgiftsprognos

PROGNOS FRÅN SKL: SVAGARE SKATTEUNDERLAGSTILLVÄXT FRAMÖVER

I cirkulär 2017:68 presenterar Sveriges kommuner och landsting (SKL) en uppdaterad skatteunderlagsprognos, som sträcker sig fram till beskattningsår 2021. Under konjunkturåterhämtningen var det framförallt den inhemska efterfrågan som drev tillväxten. När nu den inhemska efterfrågan mattats av, har istället exporten tagit över som tillväxtmotor i svensk ekonomi. Högkonjunkturen som vi befinner oss i väntas nå sin kulmen under 2019, då BNP växer något långsammare än i år. I och med att antalet arbetade timmar inte ökar alls nästa år sker det då en uppbromsning av skatteunderlagstillväxten. År 2018 håller höjningen av grundavdraget för pensionärer tillbaka skatteunderlaget med 0,6 procentenheter. Jämfört med prognostillfället i december har SKL justerat ned skatteunderlagstillväxten alla år utom 2019. Bakgrunden till detta är att 2017 års lönesumma överskattades i december. Det har nu visat sig att de utbetalningar av retroaktiv lön, som SKL räknade med skulle betalas ut i slutet av 2017 för avtal som slöts under våren, till stor del verkar ha uteblivit.

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

Tabell 1

Årlig förändring av skatteunderlaget enligt Sveriges kommuner och landsting

Beskattningsår	2017	2018	2019	2020	2021
Februariprognos 2018	4,5	3,3	3,2	3,1	3,6
Decemberprognos 2017	4,8	3,5	3,2	3,4	3,9
Oktoberprognos 2017	4,4	3,4	3,5	3,8	3,9
Augustiprognos 2017	4,3	4,1	3,6	3,5	
Aprilprognos 2017	4,4	4,0	3,5	3,6	

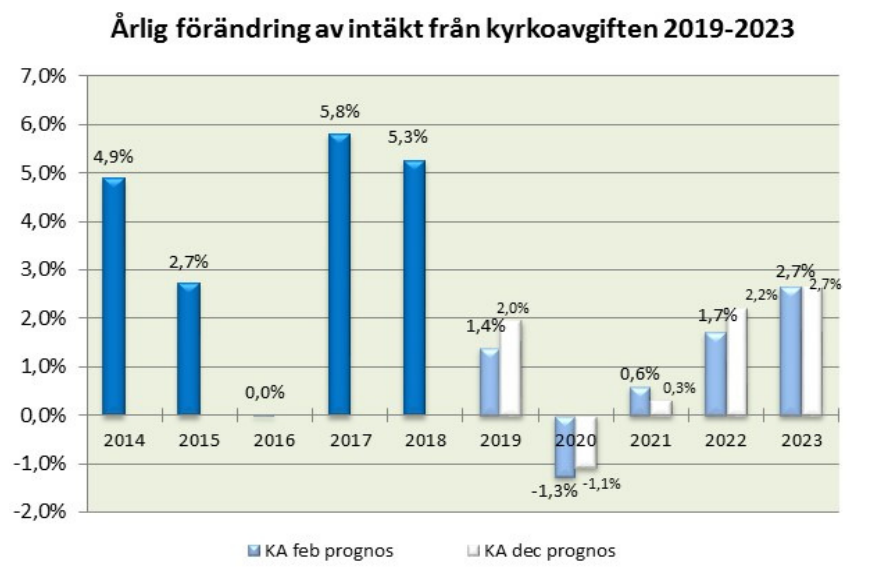
SKATTEUNDERLAGSPROGNOSENS PÅVERKAN PÅ KYRKOAVGIFTEN

När SKL:s prognos över skatteunderlagets utveckling tillämpas för att beräkna intäkterna från kyrkoavgifter får vi en bild enligt diagram 1 nedan.

När får konjunkturen genomslag på kyrkoavgiften?

En förändring i konjunkturen påverkar församlingarnas intäkter från kyrkoavgiften med två års fördröjning. Kommunalt beskattningsbara inkomster som medlemmarna uppbär år 2017 bildar underlag till förskottsutbetalning av kyrkoavgift år 2019. Eftersläpning är en fördel då den ger Svenska kyrkan bättre planeringsförutsättningar.

Diagram 1



Inledningsvis nämnda nedjusteringar av skatteunderlagstillväxten som SKL gjort per februari är förklaringen till de lägre tillväxttalen på intäkten från kyrkoavgiften under åren 2019, 2020 och 2022 jämfört med prognostillfället i december. Det lägre förskott som nu beräknas för 2019 medför i sig att intäkten år 2021 blir högre i förhållande till tidigare prognos, eftersom den slutavräkning på 2019 års kyrkoavgift som görs 2021 då blir högre.

Cirka 60 procent av Svenska kyrkans intäkter utgörs av kyrkoavgiften, samtidigt som personalkostnaderna har motsvarande andel på kostnadssidan. Diagram 2 nedan visar kyrkoavgiftsintäktens förändringstakt jämfört med lönekostnaden per anställd.¹

Diagram 2

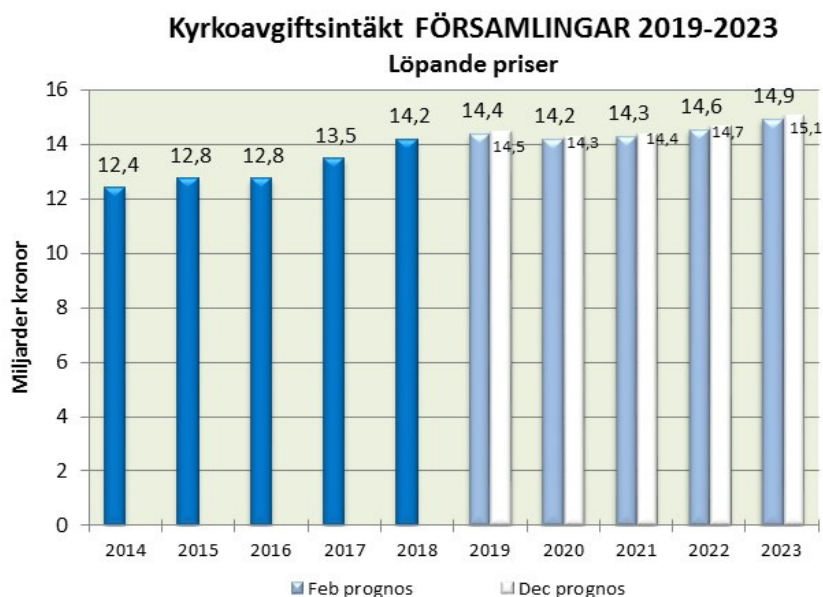


¹ Streckade linjer i diagram 2 är prognosvärden. Utfallsvärdena på löneökningstakten i diagrammet bygger på statistik över lönekostnad per anställd i Svenska kyrkan fram till 2016. Löneökningstaktens prognosvärden utgörs av SKL:s senaste bedömning av timlönernas utveckling i samhället enligt konjunkturlönestatistiken.

År 2019 och särskilt de närmast påföljande åren kan vi således vänta oss att ökningstakten på Svenska kyrkans enskilt största kostnadspost blir högre än ökningstakten på den enskilt största intäktskällan, kyrkoavgiften.

Diagram 3 nedan visar prognostiserad total intäkt från kyrkoavgiften för Svenska kyrkans församlingar och pastorat, baserad på SKL:s skatteunderlagsprognos per februari. Intäktsutvecklingen visas i löpande priser.²

Diagram 3



Nästa kyrkoavgiftsprognos publiceras i slutet av april 2018.

PROGNOSANTAGANDEN

Kyrkoavgiftsprognosen baseras på SKL:s senaste bedömning av skatteunderlagets utveckling. Till det har lagts en justering för effekten från fortsatt medlemsminskning enligt publikationen "Medlemsprognos 2014-2030 Sverige".³ Aktuellt utfall i medlemsantal för åren 2014-2017 har dock använts till intäktsberäkningen för åren 2017-2020. Kyrkoavgiftssatserna har antagits ligga kvar på 2018 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.

² Om man rensar de prognostiserade värdena i diagram 3 för inflationen (penningvärdets minskning) och därigenom erhåller reala prognosvärden, blir prognosvärdena följaktligen lägre. Enligt Riksbankens senaste prognos förväntas KPIF-inflationen (KPI med fast ränta) på helårsbasis bli 1,9 procent 2019 och 2,0 procent 2020.

³ Med anledning av att takten på medlemsantalets minskning växlat upp under åren 2016 och 2017, avser kyrkokansliet att under första halvåret 2018 framställa en uppdaterad långtidsprognos över medlemsantalets utveckling.

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

3.1 UPPGÅNG PÅ FAST MARK GER TRYGGARE VÄG MOT NORMALISERING (SEB NORDIC OUTLOOK FEBRUARI 2018)

Den globala ekonomin har imponerat på bred front den senaste tiden. USA-ekonomin visade styrka under senare delen av 2017. I eurozonen förstärker ökad politisk och ekonomisk framtidstro varandra, vilket bidrar till att tillväxten nu är den högsta på ett decennium. Osäkerhet om framtida EU-relationer gör att den brittiska ekonomin tappar mark, men konsekvenserna har hittills varit mindre allvarliga än befarat. Även för tillväxtekonomierna (Emerging Markets, EM) har ljuspunkterna dominerat. År 2017 växlade ekonomierna upp betydligt efter en tidigare svacka och framöver väntas en BNP-ökning runt 5 procent etableras. I Kina sker en viss dämpning när statsledningen, efter Kommunistpartiets kongress, accepterar lite lägre tillväxt för att prioritera skuldbantning. I övriga större EM-ekonomier, med Indien i spetsen, ökar BNP. De nordiska ekonomierna fortsätter att växa över trend. Norska bostadspriser håller på att stabiliseras och vi ser goda utsikter för att prisfallet i Sverige ska stanna vid 10 procent. Tillväxtens drivkrafter förändras dock när bostadsbyggandet minskar, samtidigt som export och industriproduktion växlar upp.

Det senaste året har SEB varit mer optimistiska än konsensusbilden, men ändå kontinuerligt fått göra upprevideringar i små steg. SEB justerar nu åter upp prognosen för global tillväxt med en tiondel per år 2017 till 2019, vilket leder till en stabil BNP-uppgång kring 4 procent. Den största justeringen gäller för USA år 2019 då skattesänkningarna troligen ger den största tillväxtimpulsen. SEB har tidigare varit försiktiga med att låta politisk osäkerhet påverka våra tillväxtprognoser, men i viss mån har man nog, liksom många andra bedömare, underskattat den positiva kraften i amerikanska skattesänkningar och pånyttfödd optimism inom EU-samarbetet. Generellt ser SEB nu en tillväxtdynamik som är ganska typisk för en mogen högkonjunktur. Stark arbetsmarknad och ökande förmögenheter bidrar till optimism i hushållssektorn, samtidigt som kapacitetsutnyttjandet når nivåer som driver fram nyinvesteringar i mer omfattande skala. Att oljepriset etableras på en lite högre nivå, kring 65 dollar per fat, gynnar också världsekonomin. Fortsatt dämpade löneökningar ger centralbankerna stort manöverutrymme att utforma den penningpolitiska normaliseringen.

Trots de ljusa prognosutsikterna de närmaste åren finns ett antal orosmoment som på sikt måste beaktas. Att Trump nu verkar ha större förmåga att få acceptans, och i vissa fall större uppskattning för sitt ekonomisk-politiska program, hindrar inte att dagens djupa motsättningar i amerikansk politik kan vara farliga på sikt. Lynnigt amerikanskt agerande i utrikes- och handelspolitik skapar även fortsättningsvis osäkerhet. Om EU-samarbetet får en nytändning utan Storbritannien med Macron och en ny lite mer europavänlig tysk regering i förarsätet gynnas stabiliteten på kort sikt. Men federalistiska ambitioner kan framöver skapa spänningar och dilemman. Det gäller t ex Sveriges och Danmarks EU-positionering samt de östliga medlemsländernas roll. När det gäller mer traditionella konjunkturrisiker är det tydligt att de amerikanska skattesänkningarna kommer i ett sent cykliskt skede, när de lediga resurserna i ekonomin trots allt är ganska små. Skattesänkningarna bidrar också till att minska utrymmet för finanspolitiska stimulanser vid nästa konjunkturedgång. Då behövs de egentligen bättre eftersom risken är stor att den penningpolitiska ammunitionen då inte hinner byggas upp i någon större utsträckning. Att inflationsresponsen på stark tillväxt och stark arbetsmarknad är så svag gör att det ekonomisk-politiska ramverket med inflationsmål fortsätter att ifrågasättas. Bakom hörnet lurar risker med att en fortsatt ultralätt penningpolitik ska försvaga omvandlingstrycket och skapa nya finansiella bubblor.

3.2 FINANSIELL UTVECKLING 2017 SAMT INLEDNINGEN AV 2018

2017 var återigen ett bra år på både den svenska och den globala aktiemarknaden. Stockholmsbörsen steg med 9,5 procent. Den globala aktiemarknaden steg under året med 14,5 procent.

Inledningen av 2018 har dock startat mer turbulent. Stockholmsbörsen har fallit med närmare 3 procent fram till och med den 9 februari. Obligationsfonder såsom Ethos räntefond avkastade 0,5 procent under 2017. 10-årsräntan har t.ex. stigit från 0,55 procent till 0,78 procent under året. Inledningen av 2018 har präglats av fortsatt stigande räntor, vilket lett till en svag utveckling för obligationsfonder såsom Ethos räntefond.⁴ Fram till och med den 9 februari är avkastningen -0,3 procent.

Reporäntan, som Riksbanken ansvarar för, påverkar församlingarnas ränta på in- och utlåning av likvida medel. Dessutom påverkas församlingarnas internräntesats på materiella anläggningstillgångar och gravskötselsskuld. Reporäntan ligger efter Riksbankens penningpolitiska möte i februari kvar på -0,5 procent. Nya utfall för inflation och löner indikerar att det underliggande inflationstrycket är lägre jämfört med tidigare bedömning. För att inflationen framöver ska stabiliseras nära målet är det viktigt att konjunkturen fortsätter vara stark och sätter avtryck i prisutvecklingen. Mot den bakgrunden menar Riksbanken att penningpolitiken behöver vara fortsatt expansiv. Riksbanken räknar med att genomföra första räntehöjningen under andra halvåret 2018.

Tabell 2 nedan visar Riksbankens senaste prognos gällande reporäntan.

Tabell 2

Reporänta i procent, årsgenomsnitt (tidigare prognos inom parantes)	2017	2018	2019	2020
Riksbanken februari (juli)	-0,5 (-0,5)	-0,4 (-0,4)	0,0 (0,0)	0,6

3.3 STATSBUDETGET 2018

I december 2017 slutbehandlade riksdagen statens budget för 2018. Budgeten inkluderar sänkt skatt för pensionärer under 2018 om sammanlagt 4,4 miljarder kronor, där skattesänkningen sker genom att grundavdraget för personer över 65 år höjs. Eftersom kyrkoavgiften beräknas på medlemmarnas kommunalt beskattningsbara inkomster, leder skattesänkningen till i sig till att medlemmarnas beskattningsbara inkomster för 2018 reduceras med uppskattningsvis 0,7 procent. Detta får i sin tur en negativ påverkan på 2020 års intäkt från kyrkoavgiften. Regeringen har även aviserat att man avser att återkomma med fortsatta förslag till skattesänkningar för pensionärer, där målet är att skillnaden i beskattning mellan pensionärer och löntagare ska vara helt borttagen till år 2020.

3.4 MEDLEMSUTVECKLINGEN

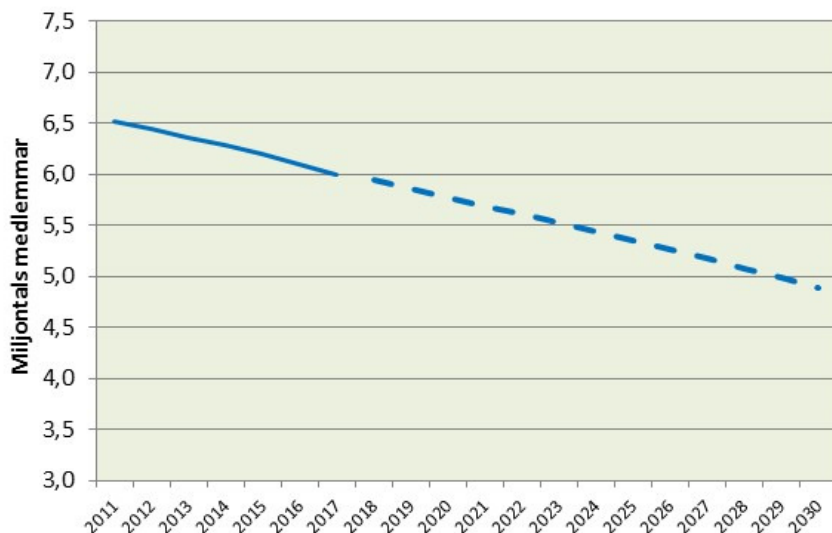
Utträdena har varit betydligt högre under 2016 och 2017 än föregående år. Detta beror dels på granskningar och negativ uppmärksamhet i media men också på att den stora ålderskullen födda i slutet på 1980- och 1990-talet träder ut i högre grad än unga vuxna i tidigare generationer. I dagsläget tappar Svenska kyrkan medlemmar främst på grund av utträden, men från mitten av 2020-talet väntas generationsväxlingen⁵ vara den mest drivande faktorn för utvecklingen. Takten på

⁴ 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.

⁵ Med generationsväxling menas skillnaden mellan antalet döpta och antalet avlidna i församlingen.

medlemsminskningen kommer då också att öka. Beroende på flyttbeteende och demografi ser förutsättningarna olika ut för församlingar i olika delar av landet. I vissa församlingar är redan utflyttning och generationsväxlingen de mest framträdande orsakerna till ett minskat antal medlemmar.

Diagram 3. Medlemsutveckling



Källa: Medlemsprognos 2030 av Svenska kyrkan i samarbete med Statisticon AB. Heldragen linje i diagrammet markerar utfall och streckad linje prognostiserat värde.

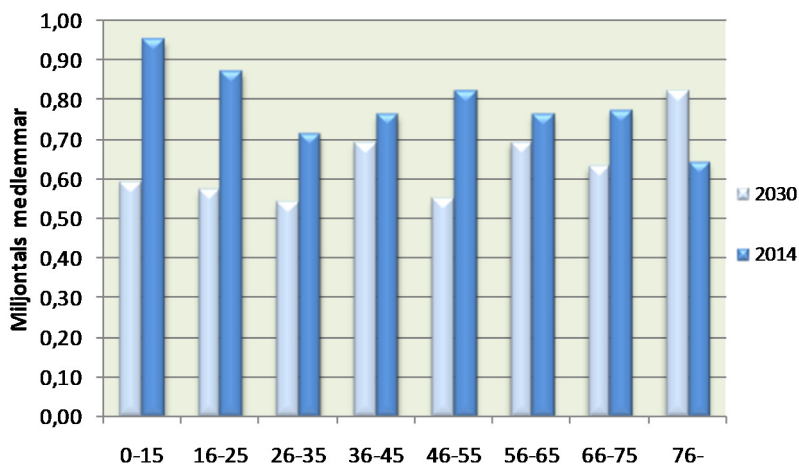
Medlemsprognos 2030 enligt diagrammet ovan håller i stort sett fortfarande, men om nya utträdesbeteenden visar sig kan tappet gå snabbare. Mot bakgrund av detta planerar kyrkokansliet att under 2018 och 2019 uppdatera långtidsprognosen över medlemsantalets utveckling och dessutom utöka prognosens längd fram till 2050.

Medlemmarnas privatekonomiska situation kan påverka beslut om medlemskap i Svenska kyrkan. I det sammanhanget kan nämnas att hushållens skuldsättning i förhållande till disponibel inkomst har passerat 180 procent, vilket är en hög skuldsättningsgrad sett i ett internationellt perspektiv. Den dämpade utvecklingen av bostadspriserna under senaste tiden gör dock att hushållens skuldsättning nu väntas öka långsammare än tidigare. Skärpta amorteringskrav, som träder i kraft i mars, väntas bidra till att hushållens motståndskraft ökar något (Riksbanken februari 2018).

3.5 ÅLDERSSTRUKTUR BLAND MEDLEMMARNA

Antalet medlemmar i Svenska kyrkan beräknas i nuvarande prognos 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

3.6 SYSSELSÄTTNING

Sysselsättningen bland medlemmarna har en direkt påverkan på underlaget till kyrkoavgiften. Under 2017 ökade sysselsättningen i alla branscher och sektorer med den privata tjänstesektorn som främsta drivkraft. Under 2018 och 2019 väntas sysselsättningen fortsätta växa, men då i en avtagande takt. Det beror delvis på en fortsatt hög brist på arbetskraft med relevant kompetens. Vidare bromsar tillväxten i arbetskraften in, vilket i sig får en dämpande effekt på sysselsättningstillväxten. Tabellen nedan redovisar sysselsättningsförändring för hela befolkningen (inte bara medlemmar) enligt olika prognoser.

Tabell 3

Sysselsättning, årlig procentuell förändring (tidigare prognos inom parantes)

	2016	2017	2018	2019
Konjunkturinstitutet jan (juni)	1,5	2,3 (2,4)	1,4 (1,0)	0,7 (0,4)
Riksbanken feb (juli)	1,5	2,3 (2,1)	1,4 (0,8)	0,5 (0,5)
Snitt storbankerna feb (aug)	1,5	2,3 (2,3)	1,6 (1,4)	0,9 (0,9)

3.7 LÖNEÖKNINGAR

Löneökningstakten i samhället påverkar dels storleken på intäkten från kyrkoavgift, men också Svenska kyrkans egna personalkostnader. I spåren av en stark svensk arbetsmarknad har löneökningarna växlat upp, men de är ändå i ett historiskt perspektiv förhållandevis måttliga. Resursutnyttjandet på arbetsmarknaden väntas stiga de närmaste åren, vilket bidrar till successivt högre löneökningar de närmaste åren. Detta blir särskilt påtagligt i den offentliga sektorn. Svenska kyrkans avtalsrörelse för 2017 avslutades i november och har gett utrymme för löneökningar om 6,5 procent under treårsperioden 2017-2019.

Tabell 4

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

	2016	2017	2018	2019
Konjunkturinstitutet dec (juni)	2,4	2,7 (2,7)	3,0 (2,9)	3,3 (3,3)
Riksbanken feb (juli)	2,4	2,5 (2,7)	2,8 (3,0)	3,1 (3,2)
SKL feb (aug)	2,4	2,5 (3,0)	2,9 (3,1)	3,2 (3,4)

3.8 INFLATIONEN OCH KOSTNADSUTVECKLINGEN

Ett antal faktorer bidrar till att dämpa prisutvecklingen framöver. Exempelvis förväntas löneökningarna stiga i mindre omfattning i innevarande högkonjunktur än vad man skulle kunna förvänta sig utifrån tidigare samband. Vidare indikerar låga yrkanden inför förhandlingarna av hyresökningarna 2018 en mycket långsam hyresökning. Å andra sidan har priset på råolja stigit 2017 och tillsammans med planerade skattehöjningar innebär det påtagligt högre drivmedelspriser 2018-2019 jämfört med tidigare. Sedan september 2017 använder Riksbanken KPI med fast ränta (KPIF) som mått för inflationsmålet om två procent.

Tabell 5

KPIF, årlig procentuell förändring

	2016	2017	2018	2019
Konjunkturinstitutet dec	1,4	2,0	1,8	1,8
Riksbanken feb	1,4	2,0	1,8	1,9
Snitt storbankerna feb	1,4	2,0	1,8	1,9

4. Hjälp och stöd till församlingarnas budgetarbete

Dokumentet Budgetförutsättningar 2019 beräknas publiceras på intranätet under senare delen av mars. Sökvägen är Verksamhetsstöd/Ekonomi och finans/Ekonomi/Budget/ Budgetförutsättningar 2019.

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 2019–2032. 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 9 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 2017 landade extraräntan på 0,3 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 KOSTNADSEFFEKTIVT

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.

6. Kontakt

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

Kyrkoavgiftsprognos

Jan Östlund, Ekonom 018-16 95 40

jan.ostlund@svenskakyrkan.se

AnnMargaret Dahlström, Ekonom 018-16 96 73

annmargaret.dahlstrom@svenskakyrkan.se

Liselotte Ågren, Ekonom 019-16 96 76

liselotte.agren@svenskakyrkan.se

Makroekonomisk utblick samt Hjälp och stöd i finansiella frågor

Anders Thorendal, Finanschef 018-16 95 88

anders.thorendal@svenskakyrkan.se