



DOKUMENT			DIARIENUMMER
Anbudsförfrågan kapitalförvaltning			F2026-0263
UPPRÄTTAT AV	DATUM	DOKUMENTTYP	VERSION
Mikael Forss	5 maj 2026	Anbudsförfrågan	1

Anbudsförfrågan kapitalförvaltning

Bakgrund

Den 1 januari 2026 lades de båda grannförsamlingarna Hedvig Eleonora och Oscars samman till en ny församling, Hedvig Eleonora och Oscars församling. Huvudsyftet med sammanläggningen är att tillgängliggöra kyrkans verksamhet för fler människor, både församlingsmedlemmar och andra.

Placeringsrådet har enligt arbetsordningen för kyrkorådet i Hedvig Eleonora och Oscars församling uppdraget att utreda och föreslå hur kapitalförvaltningen i församlingens och församlingens stiftelsers värdepappersportföljer skall bedrivas i den nya församlingen.

Församlingens kapital är för närvarande uppdelat på tre portföljer, två stiftelseportföljer vars avkastning används för diakonala ändamål och en församlingsportfölj vars avkastning används för församlingens verksamhet samt för utveckling och underhåll av verksamhetslokaler.

Stiftelseportföljernas sammanlagda värde är 456 mnkr (Oscars 190 och Hedvig Eleonora 266 mnkr), och församlingsportföljen är värd 209 mnkr (31 december 2025). Oscars stiftelseportfölj förvaltas diskretionärt av Handelsbanken och Hedvig Eleonoras båda portföljer förvaltas "halvaktivt" av Placeringsrådet med rådgivning från Lancelot. Under de senaste 10 åren har Oscars stiftelseportfölj avkastat i genomsnitt 6,2 procent årligen, Hedvig Eleonoras stiftelseportfölj 5,0 procent och församlingsportföljen 8,1 procent. Skillnaden i avkastning beror framför allt på olika andel aktier i portföljerna, främst i början av 10 årsperioden då Hedvig Eleonoras portföljer hade en låg aktieandel. Idag har Oscars stiftelseportfölj cirka 60 procent aktier, Hedvig Eleonoras stiftelseportfölj 64 procent och församlingsportföljen 80 procent.

Stiftelsernas ändamål ligger fast, men kommer så småningom att ses över. En huvudfråga är om Oscars stiftelsers ändamål skulle kunna utvidgas geografiskt genom permutation. Behoven hos destinatärer bedöms vara större än församlingens nuvarande utdelningsmöjligheter sett till hela Stockholm.

Församlingens behov av finansiering för underhåll och utveckling av kyrkor och lokaler för församlingens verksamhet är av naturliga skäl växande på sikt. Detta i och med den nya församlingens större fastighetsbestånd.

Placeringsrådet har analyserat skillnaden mellan diskretionär och egen aktiv förvaltning utifrån organisatoriska hänsyn och förväntad avkastning. Utifrån analysen föreslås diskretionär förvaltning för samtliga portföljer. Diskretionär förvaltning bedöms ha en potential för att nå en högre avkastning och bäst motsvara församlingens organisatoriska och personella förutsättningar.

HEDVIG ELEONORA OCH OSCARS FÖRSAMLING

POSTADRESS: BOX 24145, 104 51 STOCKHOLM

BESÖKSADRESS: Storgatan 7

TELEFON: +46(8)4425100



Anbudsförfrågan

Ni erbjuds härmed möjligheten att lämna anbud på Hedvig Eleonora och Oscars församlings värdepappersförvaltning.

HUVUDFÖRUTSÄTTNINGAR:

- Att portföljerna skall ha avkastningsmålet 5 procent per år, i reala termer (f.n. 7 procent nominellt). Målet gäller dock inte för varje individuellt år, utan är ett genomsnitt sett över en längre tidsperiod.
- Att stiftelseportföljerna skall generera 4 – 5 procent direktavkastning (utdelning) per år (varje enskilt år) av den totala målavkastningen på 7 procent (nominellt).
- Att anbudsgivarna skall beskriva sin investeringsstrategi inklusive risknivå och allokering, för att uppnå församlingens avkastnings- och utdelningsmål (avseende utdelningsmål se särskild anvisning i avsnittet "framtida avkastning" s 5).
- Att Svenska kyrkans etiska värderingar utgör en ram.

Anbudet skall delas upp i följande alternativ, för att möjliggöra att eventuellt välja olika förvaltare för olika portföljer, men också åskådliggöra vilka pris- och effektivitetsfördelar det skulle kunna innebära att ge större förvaltningsuppdrag.

- Alternativ 1. Varje portfölj för sig (Hedvig Eleonoras stiftelser, Oscars stiftelser, Hedvig Eleonora församling)
- Alternativ 2. En sammanslagen stiftelseportfölj (Hedvig Eleonora plus Oscars) och en församlingsportfölj (Hedvig Eleonora)
- Alternativ 3. Samtliga portföljer

Anbuden skall ta fasta på församlingens ändamål för kapitalanvändning, avkastningsmål, inställning till risk/volatilitet samt önskan om involvering ("aktiv diskretionär förvaltning")

För varje alternativ skall anbudet ange:

- Hur församlingens målavkastning förväntas uppnås (förvaltarens "track record", föreslagen allokering, investeringsstrategi)
- Hur samarbetet med församlingens placeringsråd och kyrkoråd föreslås utformas
- Vilken service som erbjuds avseende analys, redovisning, stiftelseadministration, etc
- Kostnader för förvaltning, övergripande rådgivning, fondavgifter, administration, övrigt

Följande kriterier kommer att tillämpas i utvärderingen av anbuden, i prioritetsordning.

- Förväntad avkastning (inklusive justering för eventuellt olika risknivåer)
- Kostnader (förvaltning, fondavgifter, administration)
- Service (utbudet av relevanta tjänster, samarbetsformer med församlingen)

Kompletterande upplysningar

Med aktiv diskretionär förvaltning avses att Placeringsrådet träffar förvaltaren regelbundet, planerar uttag av avkastning enligt verksamhetens behov, följer innehav och allokering, genomför årsvis genomgång av placeringspolicyn samt gör en utvärdering varje ny mandatperiod.

Församlingen är införstådd med att det främsta styrinstrumentet för att uppnå avkastningsmålen är den strategiska fördelningen av tillgångsslag, "allokeringen". Men vi förväntar oss också att diskretionära förvaltare genom taktiska allokeringsbeslut och genom val av tillgångar kommer att kunna skapa en långsiktig avkastning som överträffar relevant jämförelseindex.

Följande resonemang om avkastning och risk ligger till grund för upphandlingen.

HEDVIG ELEONORA OCH OSCARS FÖRSAMLING

POSTADRESS: BOX 24145, 104 51 STOCKHOLM

BESÖKSADRESS: Storgatan 7

TELEFON: +46(8)4425100



Anbudsfrågan kapitalförvaltning

Avkastningsmålen avspeglar en bedömning av stiftelsernas och verksamhetens finansieringsbehov utifrån deras ändamål.

Stiftelsernas portföljer bör ha en realavkastning på 5 procent (nominellt f.n. 7 procent). Denna nivå skulle möjliggöra 4 – 5 procent utdelning och ca 2 – 3 procent värdetillväxt (inflationsskydd).

För att möjliggöra en så pass hög avkastning förutsätts en högre aktieandel än idag. Oscars normalnivå är 55 procent, med en faktisk nivå på 60 procent. Hedvig Eleonora har inte definierat någon normalnivå, men faktisk nivå är 65 procent.

Stiftelseportföljen "tål" svängningar i värdet av kapitalet förutsatt att den genomsnittliga långsiktiga avkastningen ligger på målnivån, och att utdelningsnivån kan hållas stabil. Variationen i utdelning från ett år till ett annat brukar normalt vara liten även om portföljens aktievärden svänger. Stiftelsekapitalet får inte tas i anspråk över huvud taget.

Församlingsportföljens realavkastning föreslås ligga på samma nivå som stiftelserna, det vill säga 5 procent (nominellt f.n. 7 procent). Detta för att möjliggöra 2 – 3 procents bidrag till driftbudgeten och 2 – 3 procent till fastighetsinvesteringar, samt 2 – 3 procent i värdetillväxt (inflationsskydd). Avkastningen kan realiseras genom avyttring av aktietillgångar och/eller genom att ta likvida medel i anspråk.

För att uppnå avkastningsmålet bedöms normalnivån för aktier ligga på minst nuvarande nivå (ca 80 procent). Likvida räntebärande tillgångar skall utgöra minst 10 procent, i syfte att säkerställa finansieringsmöjligheter även då tidpunkten för att avyttra aktier bedöms som olämplig.

En hög aktieandel i församlingsportföljen innebär en hög volatilitet. Planeringen av uttag av avkastning kommer därför att grunda sig på en långsiktig likviditetsplanering för församlingens verksamhet och investeringar.

Finanspolicyn kommer även att innehålla en lägsta nivå för kapitalets storlek. Medel som överstiger lägstanivån för kapitalet – "investeringsmedel" är tillgängligt för projekt i kyrkor och verksamhetslokaler. Lägstanivån föreslås vara 190 mnkr i marknadsvärde plus årlig inflationsuppräknig.

Svenska kyrkans etiska värderingar kommer till uttryck i "Svenska kyrkans finanspolicy för kapitalförvaltningen på den nationella nivån" (29 sep 2025). Församlingens placeringar skall vara förenliga med vad som står i avsnittet om "negative screening" (avsnittet etiska och hållbara investeringsriktlinjer), där det framgår vilka sektorer som inte får utgöra investeringar. Marginella avvikelser från policyn kan komma att beviljas från fall till fall, t. ex placeringar i dagligvaruhandel där en mycket liten del av produktutbudet utgörs av oönskade produkter.

Räntebärande tillgångar skall ha en genomsnittlig (sett över 12 månader) klassning motsvarande "triple B".

I analysen av historisk avkastning anges statistik för resultatet för diskretionär förvaltning med liknande förutsättningar som anges i det ovanstående.

I anbudet skall alla avgifter, direkta och indirekta framgå.

I anbudet skall kostnaden för administrativ service vara uppdelad på ett sådant sätt att det framgår vad som tillhandahålls utan särskild avgift och vad som tillkommer. Sådan service som inte efterfrågas idag listas som optioner (t. ex redovisningsmässig och administrativ hantering av stiftelser)

HEDVIG ELEONORA OCH OSCARS FÖRSAMLING

POSTADRESS: BOX 24145, 104 51 STOCKHOLM

BESÖKSADRESS: Storgatan 7

TELEFON: +46(8)4425100



Anbudsfrågan kapitalförvaltning

Anbudsgivarens etiska policier skall biläggas med särskild redovisning av eventuella jävsförhållanden gentemot församlingens anställda eller förtroendevalda och en försäkran om att inga otillbörliga förmåner utgår till personer som deltar i upphandlingen på kundsidan.

Anbudet skall vara församlingen tillhanda via e-post till:

hedvigeleonoraoscars.forsamling@svenskakyrkan.se, senast kl. 12 den 26 maj.

Församlingen besvarar skriftliga frågor av klargörande karaktär under anbudstiden. Dessa frågor och svaren från församlingen kommer, om så bedöms vara relevant, att vara tillgängliga även för andra anbudsgivare (utan angivande av vem som är frågeställare).

Frågor kring inlämning av anbudet besvaras av Monika Hallstensson

(Monika.hallstensson@svenskakyrkan.se)

Övriga frågor besvaras av placeringsrådets ordförande Mikael Forss (Mikael@hagbergforss.se).

Församlingen förbehåller sig rätten att kalla till intervju eller presentation med utvalda anbudsgivare innan tilldelningsbeslut, samt att vid behov ställa klargörande frågor om anbudet.

Tilldelningsbeslut meddelas efter kyrkorådets beslutsmöte den 14 september.

Innehållet i det/de anbud som väljs kommer att ligga till grund för utformningen av församlingens nya placeringspolicy, vilken också kommer att föreläggas kyrkorådet för beslut den 14 september.



Anbudsmall

Anbudet besvaras i fritext under nedanstående rubriker/delrubriker:

- Anbudsgivare:
- Kontaktperson:
- Anbudets giltighetstid:

För nedanstående rubriker anges i tillämpliga fall olika svar beroende på vilket av ovanstående alternativ som avses (alt 1,2 och3)

HISTORISK AVKASTNING

- För diskretionärt förvaltd modellportfölj med 60 respektive 80 procents aktieandel för följande perioder (fram till 31 dec 2025).
 - 10, 5, 3 och 1 år.
 - Om modellportfölj saknas, uppge data för exempelportföljer (ange hur representativa dessa är för förvaltarens resultat)
- Portföljens genomsnittliga allokering (tillgångsslag)
- Portföljens standardavvikelse

FRAMTIDA AVKASTNING

- Strategi för att uppnå församlingens avkastnings- och utdelningsmål
- Förväntad volatilitet (standardavvikelse)
- Analys av möjligheten att uppfylla utdelningsmålet för stiftelseportföljerna, t ex. avseende eventuella begränsningar gällande tillgången av utdelande tillgångsslag.
- Om sådana begränsningar finns, specificera ett kompletterande erbjudande (avseende denna punkt) med den utdelningsnivå som bedöms möjlig inom ramen för totalavkastningsmålet.
- Allokering (normalnivå, max och min) per tillgångsslag
- Specifikation av vilka tillgångar (fonder mm) som finns tillgängliga inom ramen för förvaltningsuppdraget)
- Förslag på mått och definition för att löpande följa upp det långsiktiga avkastningsmålet.
- Eftersom långsiktig genomsnittlig avkastning inte går att utvärdera förrän ett antal år förflutit behöver vi även ha ett kompletterande mått för enskilda år.

AVGIFTER (SAMTLIGA AVGIFTER, DIREKTA OCH INDIREKTA, SKALL INKLUDERAS)

- Specificerade på olika delar (förvaltningsavgift, fondavgifter, transaktionsavgifter, etc.)
- Simulerad årskostnad/procent givet föreslagen investeringsstrategi

SAMARBETSFORMER

- Beskrivning av hur kommunikation/rapportering föreslås ske med Placeringsrådet, kyrkorådet och ekonomifunktionen.
- Rapportering skall ske minst kvartalsvis och inkludera portföljutveckling och riskanalys, samt eventuella frågeställningar avseende följsamhet till Svenska kyrkans etiska investeringsriktlinjer.
- Kontaktpersoner/funktioner

HEDVIG ELEONORA OCH OSCARS FÖRSAMLING

POSTADRESS: BOX 24145, 104 51 STOCKHOLM

BESÖKSADRESS: Storgatan 7

TELEFON: +46(8)4425100



DOKUMENT

Anbudsfrågan kapitalförvaltning

SERVICE

- Beskrivning av vilka tjänster som kan tillhandahållas (rådgivning, redovisning, administration, etc.)
- Kostnaden för dessa.
- Villkor för att lägga till tjänster vid en senare tidpunkt

IGÅNGSÄTTNING

- Beskrivning av tillvägagångssätt och särskilda överväganden för att starta upp förvaltning.
- Tidplan för igångsättning och eventuella övergångsarrangemang.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR/KOMMENTARER