

---

# Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet för Svenska kyrkans kapitalförvaltning på den nationella nivån

Beslutad av Kapitalförvaltningsrådet 2010-06-15.

Uppdaterad 2013-03-18, 2013-11-28, 2014-02-06, 2014-08-28, 2014-10-16, 2017-01-25, 2020-05-19, 2022-02-15

---

DOKUMENT	BESLUTSDATUM	SIDA
Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet, Svenska kyrkan	2022-02-15	2 (11)

<b>1 Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet – bakgrund</b>	<b>3</b>
<b>2 Ansvarsfulla och hållbara företag – övergripande syfte med investeringarna</b>	<b>3</b>
2.1 SCREENING OCH BOLAGSDIALOG	3
2.2 UTESLUTNING AV VISSA BRANSCHER	4
2.2.1 Mindre fokus på benchmark	4
<b>3 Klimatstrategi – en vägledning utifrån bransch</b>	<b>5</b>
3.1 Branscher som kräver särskild screening	5
3.1.1 Branschvis tolkning (baserad främst på indelningen i GICS)	5
<b>4 Alkohol, tobak och spel om pengar</b>	<b>7</b>
<b>5 Svenska kyrkans vapenkriterium – en vägledning</b>	<b>7</b>
5.1 Bedömning utifrån relevans	7
5.1.1 En procent – gråzon för analys	7
5.1.2 Se på hela bolaget	8
5.1.3 Påverka bolaget att sälja sin verksamhet	8
5.1.4 Förteckning över vapen och krigsmateriel	8
5.2 Hur ska kriteriet tolkas?	9
5.2.1 Exempel på typbolag som är investerbara	9
5.2.2. Exempel på bolag som inte är investerbara	9
<b>6 Svenska kyrkans pornografikriterium</b>	<b>10</b>
6.1 Tolkningsnyckel för aktiv distribution	10

DOKUMENT	BESLUTSDATUM	SIDA
Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet, Svenska kyrkan	2022-02-15	3 (11)

## 1 Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet – bakgrund

I ”Finanspolicy för Svenska kyrkans nationella nivå”, beslutad av kyrkostyrelsen den 22 april 2010 och uppdaterad senaste gången den 27 februari 2020, fastställs att kapitalförvaltningsrådet ska upprätta placeringsanvisningar för kapitalförvaltningen. Detta dokument omfattar de etiska och hållbara aspekterna av förvaltningen. Övriga styrande dokument som upprättas av kapitalförvaltningsrådet är ”Finansiella placeringsanvisningar för Svenska kyrkans kapitalförvaltning på nationell nivå” samt ”Arbetsformer och rapportering för Svenska kyrkans kapitalförvaltning på nationell nivå”.

Kapitalförvaltningsrådet prövar regelbundet, normalt en gång per år, om förändringar behöver göras i dessa placeringsanvisningar.

Finanspolicyn går inte in i detalj på hur exempelvis kontroversiella verksamheter ska tolkas (se avsnitt 6.3 i finanspolicyn) eller vad restriktionerna för fossil energi utifrån klimathänsyn innebär (avsnitt 6.3.1). Inte heller beskrivs mer utförligt vad Svenska kyrkan avser med ansvarsfulla och hållbara företag. Därför har vi utvecklat dessa placeringsanvisningar som tydliggör hur vi ser på ansvarsfulla och hållbara företag och vissa branscher. **Dessa anvisningar är alltså ett förtydligande av finanspolicyn och ger nödvändig vägledning för kapitalförvaltare.**

De förvaltare som har frågor om policyn och placeringsanvisningarna är välkomna att kontakta finansenheten på Svenska kyrkans nationella nivå via växeln, 018-169500.

## 2 Ansvarsfulla och hållbara företag – övergripande syfte med investeringarna

I finanspolicyns avsnitt 6.2.2 står att ” Svenska kyrkan vill bidra till lösningarna för en hållbar utveckling i vår värld. Förvaltare av Svenska kyrkans kapital förväntas därför välja bolag utifrån samhällsnytta, där de globala utvecklingsmålen ger vägledning. Med det avses t.ex. företag som genom sina varor och tjänster bidrar till en hållbar utveckling eller arbetar systematiskt och målmedvetet med frågor som rör miljö, arbetsförhållanden, mänskliga rättigheter och fattigdomsbekämpning, där det har bäring på verksamheten. Det gäller även frågor som rör bolagsstyrning, t ex korruption, ersättningsystem och öppenhet.”

Förvaltare vi anlitar måste kunna motivera innehaven utifrån skrivningen i finanspolicyn ovan. Extra krav ställs på företag som verkar i regioner eller branscher där risken för korruption eller bristande respekt för mänskliga rättigheter och miljön är hög.

Med ”företag” avser vi även ekonomisk verksamhet i andra former, t ex projekt eller konsortier.

### 2.1 Screening och bolagsdialog

Policyn anger (avsnitt 6.2.2) att bolag som väljs ut ska följa internationella regelverk (*international norms*) som syftar till att skydda människor och miljö. Varje år ska därför innehavslistan genomgå en så kallad normbaserad screening eller genomlysning. De bolag som inte godkänns ska följas upp, eftersom det finns stor risk att bolagen bryter mot policyn. Beroende på vilka åtgärder företagen vidtar, hur allvarliga överträdelserna är och hur väl hållbarhetsarbetet som helhet är integrerat beslutas sedan om de ska behållas eller säljas av.

DOKUMENT	BESLUTSDATUM	SIDA
Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet, Svenska kyrkan	2022-02-15	4 (11)

Förvaltaren ska också ha kunskap om styrkor och svagheter i företagens hållbarhetsarbete. I exemplet nedan beskriver vi hur Svenska kyrkan på den nationella nivån ser på olika avväganden.

### **Exempel 1. Brister i ett bolag med ett välutvecklat hållbarhetsarbete**

Även bolag som har kommit långt kan visa sig ha allvarliga brister i någon del av verksamheten och riskerar att bryta mot policyn. Då ska förvaltaren föra en dialog med bolaget i fråga, eller med flera bolag inom samma bransch i syfte att förbättra bolagets arbets sätt. Återigen är bolagets respons, handlingsplan och hur allvarliga bristerna är, helt avgörande för om de är möjliga att investera i.

### **Exempel 2. Bolag som har startat sent**

Vissa bolag och branscher har kommit längre i sitt hållbarhetsarbete än andra. De bolag som startat sent eller av andra skäl inte har integrerat hållbarhetsfrågorna i affärsverksamheten måste åtminstone ha nått en acceptabel nivå eller kunna uppvisa ett tydligt och ambitiöst förändringsarbete för att en investering ska vara förenlig med Svenska kyrkans finanspolicy.

### **Exempel 3. Små och medelstora bolag**

Stora bolag har ofta en miljöstab eller hållbarhetsavdelning som kommunicerar med investerare. Mindre bolag har sällan sådana resurser. Deras påverkan på miljön och omgivande lokalsamhällen kan ändå vara betydande. Vi ställer därför lika höga krav på riskanalys, genomtänkt hållbarhetsstrategi samt införande och uppföljning av aktiviteter på alla bolag oavsett storlek. Däremot menar vi att kraven på hur omfattande arbetet ska vara bör ställas i relation till företagets storlek och faktiska påverkan.

## **2.2 Uteslutning av vissa branscher**

Kapitalförvaltare ska således inrikta sig på att hitta ansvarsfulla och hållbara företag. Sedan finns det andra aspekter av ansvarsfullhet som rör vissa kontroversiella produkter och branscher som Svenska kyrkan inte vill investera i (se avsnitt 6.3 i finanspolicyn). Svenska kyrkan har därför formulerat specifika krav för branscher med koppling till fossil energi, vapen, pornografi, tobak, alkohol och spel om pengar. I vissa fall behöver en kvalitativ bedömning göras för att avgöra om ett företag utgör en möjlig investering eller inte. Hur dessa bedömningar ska göras beskrivs i följande avsnitt.

### **2.2.1 Mindre fokus på benchmark**

Genom att Svenska kyrkans policy utesluter branscher med kontroversiella verksamheter enligt ovan, försvinner omkring hälften av placeringsuniverset i MSCI World Index, räknat i kapitalvärde.

Det är svårt att i en sådan aktiv förvaltning få en låg *Tracking Error* (standardavvikelsen mellan fondens avkastning och jämförelseindexets avkastning) mot ett index som t ex MSCI World. Det beror på att de branscher och bolag som utesluts utgör en betydande del av dessa index. Vi tillåter (och förväntar oss) därför en *Tracking Error* som är högre jämfört med en mer konventionell förvaltning, som är baserad på att efterlikna sitt jämförelseindex vad gäller exponering mot olika branscher.

Förvaltaren bör kunna visa i en analys hur avvikelserna från jämförelseindex har påverkat avkastningen. Att *Tracking Error* kan skilja ganska mycket mellan olika aktiva förvaltningar med samma jämförelseindex är i sig inte ovanligt.

DOKUMENT	BESLUTSDATUM	SIDA
Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet, Svenska kyrkan	2022-02-15	5 (11)

### 3 Klimatstrategi – en vägledning utifrån bransch

Svenska kyrkan har sedan 2008 en konsekvent klimatstrategi i hela portföljen på den nationella nivån, vilket framgår av finanspolicyns avsnitt 6.3.1 enligt nedan:

Svenska kyrkan uppfattar klimatförändringarna som ett allvarligt hot mot skapelsen och de grundläggande livsvillkoren på vår planet och investerar därför inte i företag som ägnar sig åt utvinning av fossila energikällor såsom kol, olja och gas, eller energiproduktion som till stor del består av fossila bränslen. Vi investerar därmed inte heller i t.ex. oljesand eller skiffergas. Förvaltare av Svenska kyrkans kapital förväntas i stället investera i bolag som på ett konstruktivt sätt bidrar till att lösa klimatfrågan.

#### Ökat fokus på val av enskilda aktier

Klimatstrategin har två sidor. Å ena sidan söker Svenska kyrkan aktivt bolag som erbjuder hållbara eller ”klimatsmarta” varor och tjänster, energi från hållbara energikällor eller har energieffektiva processer. Å andra sidan investerar vi inte i bolag som utvinnet fossil energi ur jordskorpan. Vi är dessutom restriktiva med producenter av elkraft, värme och kyla (elproducenter) som använder fossila energikällor i sin produktion. Fokus för alla investeringar är att välja aktier som förvaltare bedömer är ekonomiskt, socialt och miljömässigt hållbara på lång sikt samtidigt som de ger god finansiell avkastning. Parisavtalet är vägledande och vi bedömer klimatprestandan i företagets hela värdekedja, både uppströms och nedströms. Vi menar att informationen kan bli vilseledande om man inte tar med koldioxidavtrycken i hela värdekedjan i kommunikationsmaterial om fonder, eftersom dessa mätningar ofta utelämnar omkring 80% av utsläppen. Exempelvis kan en tillverkare av fossilbilar få betydligt lägre utsläpp än en tillverkare av solpaneler. Det finns andra sätt att redovisa en fonds klimatprestanda, t ex hur bolagen i fonden förhåller sig till Parisavtalet eller *Science-based targets* (<https://sciencebasedtargets.org/>), hur deras utsläppsmål och investeringar i klimatåtgärder ser ut de närmaste åren, och så vidare.

#### 3.1 Branscher som kräver särskild screening

Den andra sidan av klimatstrategin handlar om vissa branscher och därmed aktier som inte matchar Svenska kyrkans övergripande klimatmål eller avsikterna i finanspolicyn och därför utesluts. Världen är visserligen beroende av fossil energi idag, men behöver samtidigt ställa om till en hållbar energiförsörjning. Vi anser att det är lättare för kraftverk att använda förnybara energikällor i större utsträckning för att framställa värme, kyla och el, än för olje-, kol- och gasutvinnande bolag att släppa sin kärnverksamhet och öka tillgången på förnybar energi. Hittills känner vi inte till ett enda bolag inom olja, kol och gas som kan uppvisa siffror på att de ändrar sin affärsmodell från utvinning av fossil energi till något annat. Däremot finns det flera sådana elproducenter. Därför gör vi åtskillnad mellan utvinnande bolag och elproducenter i klimatjusteringen.

Nedan följer resultatet av detta synsätt. Riktlinjerna ska tillämpas av alla förvaltare som anger att de följer finanspolicyn.

##### 3.1.1 Branschvis tolkning (baserad främst på indelningen i GICS)<sup>1</sup>

Vissa bolag finns i branscher som helt ska uteslutas. Andra bolag finns i olika typer av branscher och omfattas därför av andra gränser. Bolag med betydande fossila reserver<sup>2</sup> är inte investerbara.

<sup>1</sup> Global Industry Classification Standard, <https://www.msci.com/our-solutions/indexes/gics>

<sup>2</sup> Se t ex <https://www.ffisolutions.com/research-analytics-index-solutions/research-screening/>

DOKUMENT	BESLUTSDATUM	SIDA
Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet, Svenska kyrkan	2022-02-15	6 (11)

## **A. Olja och gas**

### 1. Utesluter bolag inom GICS branschkod 1010 Energy:

10101010 Oil & Gas Drilling  
10101020 Oil & Gas Equipment & Services  
10102010 Integrated Oil & Gas  
10102020 Oil & Gas Exploration & Production  
10102030 Oil & Gas Refining & Marketing  
10102040 Oil & Gas Storage & Transportation samt Pipelines  
10102050 Coal & Consumable Fuels

### 2. Utesluter prospektering och utvinning av oljesand, skifferolja och skiffergas, oavsett bransch och omfattning.

## **B. Kol**

### 1. Utesluter bransch: Kol (Coal)

### 2. Övriga branscher: Utesluter bolag med intäkter >5% av omsättningen från prospektering och utvinning av kol, t ex vissa gruvbolag.

## **C. Servicebolag och övriga branscher**

Utesluter a) servicebolag (inklusive bolag inom olje- och gasdistribution) med intäkter >25% från verksamhet inom A och B ovan; b) bolag med intäkter >25% från likartad verksamhet som i A. och B. men tillhör en annan bransch; c) majoritetsägare av bolag inom a) och b) ovan (dvs. inom C.).

## **D. Elproducenter och eldistributörer**

### 1. Bolag som producerar eller distribuerar el från kärnkraft

Elproducenter och eldistributörer med stor exponering mot kärnkraft kan väljas in om de är ledande inom hållbarhet i sin bransch, framförallt vad gäller säkerhet och miljö. Bolagen är investerbara om mindre än en fjärdedel (<25%) av elkraften kommer från kärnkraft. Försiktighetsprincipen ska dock gälla.

### 2. Bolag som producerar eller distribuerar el från kol, olja eller gas

Elproducenter är investerbara om mindre än en fjärdedel (<25%) av installerad produktionskapacitet är avsedd för fossila energikällor och det finns en tydlig plan för att minska den delen. Eldistributörer är investerbara om mindre än en fjärdedel (<25%) av distributionen utgörs av el från fossila energikällor och det finns en tydlig plan för att minska den delen.

## **E. Energiintensiva bolag**

Bolag inom vissa energiintensiva branscher som cement, stål och papper kan väljas in om de är ledande inom hållbarhet i sin bransch, främst i klimatfrågan. De kan t ex ha antagit mål om netto-nollutsläpp eller ”science-based targets” som visar att de har en plan för att hålla sig inom Parisavtalets ramar.

DOKUMENT	BESLUTSDATUM	SIDA
Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet, Svenska kyrkan	2022-02-15	7 (11)

## 4 Alkohol, tobak och spel om pengar

Svenska kyrkan tillämpar begränsningar för hur stor del av försäljningen, dvs. omsättningen, som ett bolag kan ha från en viss typ av vara som de tillverkar. Vi har valt att intäkter från produktion högst får vara 5% för alkohol, 0% för tobak och 5% för spel om pengar. (Se avsnitt 6.3.3 i policyn.) Bolag vars produkter är nödvändiga för design eller utveckling av mjukvara eller av plattformar specifikt till industrin kring spel om pengar är inte heller investerbara.

För distribution av dessa varor har vi däremot inte satt några absoluta begränsningar, därför att det ibland kan vara svårt att dels inhämta och säkerställa denna typ av data, dels dra gränser som leder till en rättvis och meningsfull bedömning.

Detta innebär inte ”carte blanche” för bolag som distribuerar alkohol, tobak och spel om pengar; om sådana bolag väljs in ska förvaltaren kunna motivera även dessa val av bolag utifrån kraven på ansvarsfullhet i avsnitt 6.2.2 i finanspolicyn.

## 5 Svenska kyrkans vapenkriterium – en vägledning

I finanspolicyns avsnitt 6.3.2 beskrivs vapenkriteriet:

Svenska kyrkan utesluter investeringar i bolag som i icke obetydlig omfattning tillverkar eller säljer vapen eller krigsmateriel. Svenska kyrkan utesluter även investeringar i bolag som är aktivt involverade i utveckling och produktion av särskilt inhumana vapen eller dess specialkomponenter. Med aktivt involverade avses tillhandahållandet av produkter och tjänster som är specifikt anpassade för vapnet.

### Definition av vapen och vapenrelaterad krigsmateriel

Med vapen avses produkter avsedda att döda, stympa eller ödelägga och som säljs för militära ändamål. Med krigsmateriel avses produkter eller delkomponenter som är speciellt utvecklade för att ingå i vapen eller vapensystem. Produkter och tjänster som omfattas av Svenska kyrkans policy utgår från bilagan till förordningen 2019:314 om krigsmateriel, som kan hämtas från hemsidan för Inspektionen för Strategiska Produkter (ISP).<sup>3</sup> Produkter som omfattas är all krigsmateriel för strid (KS) samt de produkter och tjänster under övrig krigsmateriel (ÖK) som signifikant modifierats för att användas i KS. Övriga produkter i bilagan omfattas ej i de fall de bedöms ha dubbla användningsområden (militärt/civilt) och/eller saknar tydlig koppling till stridsfunktionen.

### 5.1 Bedömning utifrån relevans

#### 5.1.1 En procent – gråzon för analys

För bolag vars omsättning från vapen eller krigsmateriel är centrala för stridsfunktionen gäller en nollgräns (0 %). När det gäller bolag vars omsättning från andra militära produkter (t ex testinstrument) överstiger en procent är de i princip inte investerbara, medan om de ligger under en procent godkänns de för investering. Enprocentsgränsen är dock endast ett riktmärke. Bolag vars omsättning ligger i närheten av denna gräns utesluts eller godkänns inte per automatik utan bedöms individuellt.

<sup>3</sup> <https://isp.se/media/1313/sfs2019-314.pdf>

DOKUMENT	BESLUTSDATUM	SIDA
Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet, Svenska kyrkan	2022-02-15	8 (11)

Dessutom är det viktigt att titta på om bolagets koppling till vapen uppgår till stora belopp. Finns bolaget med på listor över de 100 största kontrakten till ledande militära kunder men ändå har under en procents koppling, ska det tas in i analysen.

### 5.1.2 Se på hela bolaget

Om ett bolag har produkter med koppling till vapen på cirka en procent men produkterna inte är centrala för stridsfunktionen, bör förvaltaren dessutom göra en helhetsbedömning av hur ansvarsfullt bolaget är. Ju mindre öppet ett bolag är, desto försiktigare måste värderingen av vapenanknytningen göras. En något större andel av omsättningen än 1% kan accepteras endast om bolaget är transparent och har ett gott hållbarhetsarbete. Förvaltaren bör kunna motivera ett sådant innehav. Denna lilla flexibilitet gäller alltså endast om bolagets produkter med vapenanknytning inte är centrala för stridsfunktionen.

### 5.1.3 Påverka bolaget att sälja sin verksamhet

Om ett bolag har en vapenrelaterad produktion under en procent av omsättningen men som är central för stridsfunktionen är det inte investerbart. Då ska bolaget säljas så snart som möjligt. I vissa fall kan det dock finnas en möjlighet att påverka bolaget i fråga att sälja sin vapenrelaterade verksamhet. Det gäller särskilt om verksamheten är ytterst marginell och står i vägen för bolagets hållbarhetsprofil. Det finns flera exempel på bolag som utesluts ur olika hållbarhetsindex p.g.a. en marginell koppling till vapen, trots att de får höga hållbarhetsbetyg. Det finns också exempel på att bolag med hållbarhetsprofil har sålt av sin militära del. Förvaltaren och Svenska kyrkan bör därför undersöka möjligheten att uppmana det aktuella bolaget att sälja sin verksamhet som har koppling till vapen. Om bolaget är öppet för en sådan diskussion kan Svenska kyrkan – tillsammans med förvaltaren och gärna med andra kapitalägare och förvaltare – påbörja en dialogprocess. Ifall engagemanget inte ger resultat inom en rimlig tid, avyttras innehavet i diskretionära mandat. I öppna fonder beslutar förvaltaren om avyttring. Är förvaltaren inte lyhörd för våra argument, måste vi överväga att lämna fonden. På detta sätt tar vi vårt ansvar som ägare att påverka bolag i en mer hållbar och ansvarsfull riktning. Varje sådant fall måste dock prövas individuellt av Svenska kyrkan (som ytterst ansvarig för hur vapenkriteriet ska tolkas) utifrån hur vi ser på bolaget, den vapenrelaterade produkten och möjligheterna att nå det önskade resultatet av dialogen.

### 5.1.4 Förteckning över vapen och krigsmateriel

Lagen om krigsmateriel regleras i svensk lagstiftning medan produkter som både används militärt och civilt omfattas av EU-lagstiftning. Under 2012 arbetades förteckningen över vapen och krigsmateriel om och är numera anpassad till EUs militära lista (ML). Den är indelad i 22 olika områden. För bolag som levererar tjänster till militära kunder bör förvaltaren bedöma om tjänsterna ingår i kärnverksamheten och om de är offensiva.

Läs den fullständiga listan på svenska [här](#)<sup>4</sup> och på engelska [här](#)<sup>5</sup>. De har alltså samma innehåll som den svenska förordningen vi nämner ovan.

---

<sup>4</sup>[https://eur-lex.europa.eu/legal-content/SV/TXT/PDF/?uri=CELEX:52019XG0312\(01\)](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/SV/TXT/PDF/?uri=CELEX:52019XG0312(01))

<sup>5</sup> [https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:52017XG0328\(01\)&qid=1498749371326&from=EN](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:52017XG0328(01)&qid=1498749371326&from=EN)



DOKUMENT	BESLUTSDATUM	SIDA
Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet, Svenska kyrkan	2022-02-15	9 (11)

## 5.2 Hur ska kriteriet tolkas?

### 5.2.1 Exempel på typbolag som är investerbara

#### Företaget A

Företaget äger 20% av ett bolag som tillhör Övrig krigsmateriel enligt ISPs indelning. Omsättningen från den produktion som kan kopplas till vapen är endast 0,3% och är inte central för stridsfunktionen.

#### Företaget B

Omsättningen från den del av verksamheten som kan kopplas till vapen är marginell, 0,3%. Innehållet är inte centralt för stridsfunktionen.

#### Företaget C

Företaget C äger 20% av företaget E, se nedan. I övrigt finns ingen koppling till vapen.

#### Företaget D

Företaget gör testinstrument, vilket är viktigt (men inte centralt) för stridsfunktionen. Runt 1% av omsättningen är vapenrelaterad. Det är ledande inom hållbarhetsfrågor. En totalbedömning leder till att bolaget är investerbart.

**Bolag som tillverkar halvledare** – kan jämföras med tillverkare av ”skruvar och muttrar”, dvs. halvledare är inte centrala för stridsfunktionen. Bolagen är investerbara så länge produkterna även säljs till civila kunder men inte om de enbart säljs till militären.

**Bolag som tillverkar viss övrig krigsmateriel** anser vi är investerbara. Exempel är skyddsmateriel och ammunition för jakt eller sportskytte.

### 5.2.2. Exempel på bolag som inte är investerbara

#### Företaget E

Av omsättningen är 3% vapenrelaterad. Företaget äger 49% av ett bolag som tillverkar stridsfordon, som klassas som centrala för strid. Det utesluts alltså både vad avser omfattning och typ av produkt.

#### Företaget F

Trots att omsättningen är under 1% utesluts det p.g.a. innehållet i produkten. Företaget har program för avancerad pilotträning för attackflygplan som används i stor skala.

#### Företaget G

Genom sitt helägda dotterbolag tillverkar företaget avancerade stridsfordon, vilket är centralt för stridsfunktionen. Därför utesluts det. Omsättningen är dock under 1% från denna verksamhet.

DOKUMENT	BESLUTSDATUM	SIDA
Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet, Svenska kyrkan	2022-02-15	10 (11)

## 6 Svenska kyrkans pornografikriterium

Kriteriet står att finna i finanspolicyns avsnitt 6.3.5 och har följande lydelse:

### *Produktion och distribution av pornografi*

Svenska kyrkan investerar inte i produktion eller aktiv distribution av pornografi som på ett ohöjlt och utmanande sätt återger sexuella situationer eller händelseförlopp, där människans värde och värdighet kränks.

### Definitioner och avvägningar

Med aktiv distribution avses marknadsföring eller försäljning som är ett resultat av företagets egna aktiva åtgärder.

Enligt Nationalencyklopedin är pornografi en "... benämning på sinsemellan mycket olika, i underhållande och lustframkallande syfte framställda beskrivningar av människans erotiska liv." Svensk lagstiftning har idag inskränkningar i fråga om skildringar av "sexuellt våld eller tvång" och mot "barn i pornografiska sammanhang". Även den lagliga pornografin kan dock i många fall kopplas till att människans värde och värdighet kränks. Icke desto mindre finns också erotisk eller pornografisk litteratur och film som bejakar en sund sexualitet hos både män och kvinnor.

Det är dock svårt att dra en skarp linje mellan det sunda och det kränkande. Vad som är tabu och skamligt har dessutom förändrats genom tiderna och ser olika ut i olika kulturer. Det finns, vad vi känner till, inga börsnoterade bolag som producerar det vi i dagligt tal menar med pornografi. Icke desto mindre har vi en nollgräns för produktion av pornografi.

Distribution av pornografi är däremot en mer komplicerad fråga. Bolag som distribuerar pornografi redovisar inte sina intäkter från detta segment. Det är med andra ord svårt att bedöma innehållet i och omfattningen av programutbudet hos exempelvis en filmdistributör. Det man trots allt kan bedöma är om bolaget i fråga aktivt marknadsför pornografi. Därför avstår Svenska kyrkan från att investera i företag vars intäkter kommer från företagets egna aktiva åtgärder inom marknadsföring och distribution av pornografi.

Rent tekniskt är det alltså omöjligt att garantera en nollgräns för distribution, eftersom det inte finns tillräckliga eller tillförlitliga data. Av screeningtekniska skäl sätter vi därför gränsen något över noll procent, 0-1%. I praktiken innebär det att de mediebolag som är investerbara för Svenska kyrkan inte uppvisar några påtagliga och säkerställda intäkter från pornografiska filmer eller annat pornografiskt material där människovärdet kränks.

### 6.1 Tolkningsnyckel för aktiv distribution

Produktion av pornografi förekommer endast i något enstaka fall bland världens börsbolag. Dessa företag utesluts direkt pga. kriteriet. Distribution av pornografiskt material berör följande branscher:

- Handel
- Teleoperatörer
- Media
- Hotell

De olika branscherna är involverade i olika hög grad och har olika drivkrafter för sin inblandning. Det går en skarp linje i aktivitetsnivå mellan bolag som får en ansenlig del av sina intäkter från pornografi och de bolag som endast i ringa omfattning tjänar pengar på

DOKUMENT	BESLUTSDATUM	SIDA
Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet, Svenska kyrkan	2022-02-15	11 (11)

distribution av pornografiskt material. De bolag som är aktiva i sin marknadsföring av pornografiskt material tjänar också mest pengar på det. Dessa bolag finns i mediebranschen.

Däremot är intäkterna från distribution av pornografi marginella för branscherna hotell, handel och teleoperatörer. Bolagen i dessa branscher är också passiva i sin distribution. Pornografiskt material kan finnas för den som är intresserad, men kunden måste själv leta efter det och göra ett aktivt och medvetet val för att få del av det. Det kan jämföras med att bibliotek som tillhandahåller pornografiskt material.

Navet i distributionen är således mediebolagen. De äger och driver kanaler för kabel-TV och satellit-TV. De har även försäljning av filmer via Internet. Det är dessa bolags aktivitet som förekommer i de tre övriga branscherna, vilka främst fungerar som distributionskanaler till mediebolagen. (Framöver är det möjligt att teleoperatörer kommer att vara mer drivande, och då får vi göra en ny bedömning.)

**Screening bör därför göras endast av mediebranschen, med GICS-kod 25401025.**

De mediebolag som har en tydlig koppling till pornografi är inte investerbara. Beträffande de övriga branscher (handel, teleoperatörer och hotell) kan konstateras att den distribution av pornografi som förekommer kan karakteriseras som passiv. Verksamheten är dessutom mycket begränsad till sin omfattning.