Kapitalförvaltnings-
policy
Lunds stifts prästlönetillgångar

Fastställt av stiftsfullmäktige
2010-05-31
Reviderad 2015-05-22, 2018-05-30

**Innehållsförteckning**

**1. Allmänt ………………………………………….……. 3**

1.1 Bakgrund 3

1.2 Syfte 3

1.3 Övergripande målformulering 4

**2. Organisation och Ansvarsfördelning …………………. 5**

2.1 Organisation 5

2.2 Ansvarsfördelning 5

**3. Kapitalförvaltning………………………………………... 6**

3.1 Bakgrund 6

3.2 Målformulering 6

3.3 Kapitalförvaltningspolicyns övergripande ramar

 och riktlinjer 6

3.4 Finansiella risker 7

3.5 Portföljsammansättning 7

3.6 Placeringslimiter 8

3.7 Etik och miljö 10

**4 Rapportering och uppföljning………………………… 11**

4.1 Syfte 11

4.2 Rapportering 11

**Bilaga 1** Definitioner av förekommande uttryck inom finansmarknaden

**Bilaga 2** Utdrag ur Finanspolicy för Svenska kyrkans nationella nivå

***1 Allmänt***

*1.1 Bakgrund*

Svenska kyrkan förfogar över betydande ekonomiska tillgångar. Enligt kyrkoordningen skall kyrkans medel förvaltas på ett etiskt försvarbart sätt i enlighet med kyrkans grundläggande värderingar.

Förvaltarskapet är ett viktigt tema i Bibeln och kommer till uttryck redan i skapelseberättelsen. Människan är förvaltare av Guds gåvor. I förvaltarskapet ligger ett uppdrag och förvaltaren är underställd uppdragsgivaren. Förvaltarskapet är därför förenat med krav på att vårda det som skall förvaltas för att lämna efter sig något gott. Detta kräver hushållning med resurser och omsorg om miljön.

Ett gott förvaltarskap kännetecknas emellertid också av ett brukande av de tillgångar som förvaltas. Det gäller därför att ta vara på de resurser vi fått för att kunna fullfölja kyrkans uppgift samt uträtta gott för våra medmänniskor både idag och i morgon. Det kan därför sägas vara god etik att sträva efter hög avkastning.

I sin förvaltning av ekonomiska tillgångar måste kyrkan vara trovärdig. Ett sätt att vara trogen uppdraget är att inte placera i verksamheter som står i konflikt med kyrkans budskap. I den utsträckning Svenska kyrkans agerande åtnjuter förtroende, kan kyrkan fungera som förebild på det ekonomiska området och utöva ett inflytande som är större än vad som motsvaras av hennes ekonomiska resurser.

Svenska kyrkans uppgift är också att arbeta för en bättre och rättvisare värld. Detta kan ske med hjälp av de resurser som förvaltningen skapar men också genom sättet på vilket man förvaltar sina tillgångar. Ett sätt att påverka är att använda den makt som ligger i att förvalta mycket pengar till att påverka kapitalmarknaden. Om kyrkan kan påverka företagen mot ett mer etiskt handlande skapas ökade förutsättningar för en bättre och rättvisare värld. Grundläggande principer är medmänsklighet, rättvisa, mänskliga rättigheter och omvårdnad av skapelsen.

Svenska kyrkan bör använda det inflytande som ägandet av aktier ger upphov till dels genom att välja att placera i sådana företag som särskilt värnar sådana värden som kyrkan vill främja dels genom att i kraft av sitt ägande föra en kritisk dialog med sådana företag som handlar på ett sätt som strider mot kyrkans grundläggande värderingar.

Prästlönefonden

Enligt 46 kapitlet 3 § i Kyrkoordningen ska prästlönetillgångarna förvaltas så effektivt som möjligt och på ett sådant sätt att de ger bästa möjliga uthålliga totalavkastning. I bestämmelsen sägs också att tillgångarna ska förvaltas på ett etiskt försvarbart sätt i enlighet med Svenska kyrkans grundläggande värderingar.

*1.2 Syfte*

Kapitalförvaltningspolicyns syfte är att vara ett övergripande ramverk för riktlinjer, regler och målsättning för Lunds stifts prästlönetillgångars kapitalförvaltning. En väl definierad kapitalförvaltningspolicy säkerställer att den operativa finansiella hanteringen sker i enlighet med ett förutbestämt risktagande. Genom att ansvar, befogenheter, avkastningskrav och regler tydliggörs och definieras, skapas bra förutsättningar för ett snabbt och korrekt beslutsfattande. Dessutom ger en policy underlag för en god kontroll och en ändamålsenlig verksamhet.

* 1. *Övergripande målformulering*

Kapitalförvaltningen skall vara långsiktig. Målet är att uppnå bästa möjliga uthålliga totalavkastning som är förenlig med ett anpassat risktagande inom de ramar som policyn uttrycker och i enlighet med Svenska kyrkans grundläggande värderingar, så som de kommer till uttryck i kyrkoordningen.

 ***2* *Organisation och ansvarsfördelning***

* 1. *Organisation*

Stiftsfullmäktige har utsett egendomsnämnden till att förvalta Lunds stifts prästlönetillgångar. Egendomsnämnden ansvarar för framtagande av kapital-förvaltningspolicyn med hjälp av personal från egendomsavdelningen. Kapitalförvaltningspolicyn fastställs av stiftsfullmäktige.

* 1. *Ansvarsfördelning*
		1. *Egendomsnämndens ansvar:*
* Att en aktuell kapitalförvaltningspolicy finns.
* Bevaka och kontrollera utvecklingen av förvaltningsverksamheten genom årsbokslut och övrig finansiell rapportering, i enlighet med den fastställda planen för ekonomisk rapportering.
* Fastställa överenskommelser med extern förvaltare.
* Godkänna användandet av nya finansiella instrument.
	+ 1. *Egendomsavdelningens ansvar:*
* Vara formell medelsförvaltare enligt beslutad delegationsordning
* Värdeutvecklingen skall regelbundet rapporteras till egendomsnämnden.
* Informera egendomsnämnden om det finns behov av att göra ändringar i befintlig Kapitalförvaltningspolicy eller överenskommelse med annan förvaltare.

 ***3 Kapitalförvaltning***

*3.1 Bakgrund*

Förmögenhetsmassan i prästlönefonden skall bevaras till sitt kapital och värdesäkras för inflation. Bundet kapital omfattar prästlönefondens bokförda värde. Detta justeras kontinuerligt dels i samband med försäljningar av prästlönefastigheter varvid likvider efter omkostnader läggs till fonden, dels vid inköp av fast egendom och investeringar på fast egendom med ianspråktagande av fonderade medel samt dels vid den årliga avsättningen för värdesäkring.

*3.2 Målformulering*

Målet med förvaltningen är att prestera en hög riskjusterad avkastning med hänsyn till Lunds stifts prästlönetillgångars investeringshorisont.

Den långsiktiga realavkastningen bör uppgå till 2,5 % i genomsnitt/år, sett över en tioårsperiod. Med realavkastning avses förändring i marknadsvärde.

Den årliga direktavkastningen bör uppgå till 4 % i genomsnitt/år, sett över en tioårsperiod, utöver inflationen. Med direktavkastning avses räntor, utdelning och realisationsvinster.

*3.3 Kapitalförvaltningspolicyns övergripande ramar och riktlinjer*

*3.3.1 Tillåtna tillgångsslag*

Kapitalförvaltningen får placera kapital i följande tillgångsslag:

* Placeringar får göras i aktier, depåbevis avseende utländska aktier, konvertibla skuldebrev och teckningsrätter som är noterade på NASDAQ OMX (f d Stockholmsbörsen) samt de europeiska och amerikanska largecaplistorna.
* Svenska och utländska aktiefonder
* Inlåning hos bank eller motsvarande kreditinstitut, korta ränteplaceringar
* Räntebärande placeringar utgivna av emittenter enligt punkterna 3.6.4 och 3.6.5 samt räntefonder, räntebevis och företagsobligationer.
* Likvida medel i svensk valuta
* Strukturerade produkter, såsom aktieobligationer, emitterade av svensk bank.
* Aktier i onoterat bolag, inom prästlönetillgångarnas närliggande verksamheter.
	+ 1. *Godkända motparter*

Godkända motparter vid transaktioner med förvaltat kapital är värdepappersbolag som har Finansinspektionens tillstånd att driva värdepappersrörelse enligt 2 kapitlet lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

* 1. *Finansiella risker*

De typer av finansiella risker som förvaltningsuppdraget har att hantera är framför allt i form av aktierisk samt i begränsad omfattning av övriga finansiella risker såsom kreditrisk (motpartsrisk), valutarisk, ränterisk och likviditetsrisk (se Bilaga 1 för definitioner).

Den finansiella strategin för Lunds stifts prästlönetillgångars förvaltningsportfölj ska utarbetas för att nå en långsiktig stabilitet och ett totalt sett lågt risktagande, vid varje tidpunkt.

*3.5 Portföljsammansättning*

* + 1. *Diversifieringsprincipen*

Diversifieringsprincipen innebär att tillgångarna skall placeras så att lämplig riskspridning uppnås. Det uppnår man genom att kombinera olika tillgångsslag i portföljen samt genom att ha ett lämpligt antal placeringar.

* + 1. *Matchningsprincipen*

Matchningsprincipen innebär att tillgångarnas framtida värde och avkastning skall anpassas till framtida åtaganden. I en sådan avvägning ligger att fastställa gränser för tillåtna tillgångsslag samt anpassa löptiden på placeringarna.

* 1. *Placeringslimiter*

Med placeringslimit avses *högsta* respektive *lägsta* tillåtna andel, som respektive tillgångsslag får utgöra av portföljens totala marknadsvärde.

*Tillgångsfördelning*

Med utgångspunkt från bedömd placeringshorisont och riskprofil, ska kapitalet investeras i tillgångar med fördelning enligt nedan. ”Normalläget” anger den fördelning som tillgångarna ska ha i portföljen långsiktigt.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| ***Tillåtna tillgångsslag*** | Min % | Normalläge | Max % |
| **Aktier** | **40** |  **70** | **80** |
| Svenska aktier/aktiefonder | 35 | 60 | 75 |
| Utländska aktier eller aktiefonder | 5 | 10 | 20 |
| Aktier i onoterat bolag | 0 | 0 | 10 |
| **Räntebärande** | **20** | **30** | **60** |
| Svenska räntebärande | 10 | 15 | 50 |
| Strukturerade produkter | 0 | 0 | 10 |
| Företagsobligationer  | 10 | 15 | 30 |

 *3.6.1 Beräkning av portföljlimit*

Vid beräkning av placeringslimiter skall portföljens tillgångar värderas efter gällande marknadsvärde.

* + 1. *Åtgärder vid limitavvikelser*

Om en limit överskrids ska tillgångar avyttras i motsvarande grad så snart det lämpligen kan ske, där särskild hänsyn ska tas till den risk som överskridandet innebär för portföljen som helhet. Motsvarande förfarande gäller underskridandet av limit, där tillgångar ska anskaffas så snart som det lämpligen kan ske, även i det beaktande av vilken påverkan underskridandet får på portföljen som helhet.

* + 1. *140 % -regeln*

Kyrkostyrelsen har fastställt särskilda konsolideringsregler som gäller för prästlönetillgångarna. Enligt dessa regler får marknadsvärdet på fondmedlen högst uppgå till 140 % av det bokförda värdet på bokslutsdagen. Detta innebär att tillgångar i fonden bör avyttras och anskaffas så att detta förhållande inte överskrids.

* + 1. *Räntebärande värdepapper och strukturerade produkter*

Inom tillgångsslaget räntebärande papper och strukturerade produkter gäller nedanstående limiter avseende placeringar i räntebärande instrument och strukturerade produkter.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***Emittent******Långfristiga placeringar (över 1 år)*** | ***Max andel per kategori %*** | ***Max andel per emittent %*** |
| Stater med rating lägst AAA/Aaa | 100 | 100 |
| Stater med rating lägst AA/Aa2 | 25 | 10 |
| Emittenter med statlig garanti med rating lägst AAA/Aaa | 100 | 25 |
| Banker och andra kreditinstitut med rating lägst A-/A3 | 100 | 25 |
| Kommuner med rating lägst AA-/Aa3 | 15 | 5 |
| Svenska emittenter med statlig ägarandel över 50% | 20 | 10 |
| Övriga emittenter med rating lägst A-/A3 | 25 | 5 |
| Övriga emittenter med rating lägst BBB+Baa1 | 10 | 5 |

Samtliga emittenter ska ha hemvist i ett land som är medlem i OECD. För placering gäller att emittenterna uppfyller ovanstående krav på lägsta rating. Vid bedömning av godkänd lägsta rating av emmitent skall S&P respektive Moody´s ratingtabeller tillämpas.

Om instituten ger samma emittent olika rating skall den lägsta rating som ges av instituten gälla.

* + 1. *Företagsobligationer*

Placeringar i företagsobligationer får lägst göras i obligationer med en rating som lägst motsvarar BB. Vidare får högst 30 % av det kapital som placeras i företagsobligationer maximalt placeras i BB. Sammantaget betyder det att minst 70 % av placerat kapital i företagsobligationer ligger inom Investment Grade. Det är tillåtet att placera i företagsobligationer utan rating men bolaget måste vara inkluderat i OMX Large cap/Mid cap. Företagsobligationer utan rating får maximalt uppgå till 30 procent av marknadsvärdet totalt i företagsobligationer. Det är även tillåtet att äga obligationer utgivna av statliga bolag, som har en ägarandel som överstiger 50 procent, utan rating. Dessutom är förlagslån tillåtna, dock enbart emitterade av de fyra svenska systemkritiska bankerna; Swedbank, SEB, Handelsbanken och Nordea.

Samtliga emittenter ska ha hemvist i ett land som är medlem i OECD. För placering gäller att emittenterna uppfyller ovanstående krav på lägsta rating. Vid bedömning av godkänd lägsta rating av emmitent skall S&P respektive Moody´s ratingtabeller tillämpas.

Om instituten ger samma emittent olika rating skall den lägsta rating som ges av instituten gälla.

* + 1. *Användning av optioner*

Det är tillåtet att använda optioner i begränsad utsträckning för enskilda aktier och på enskilda aktieindex. Däremot gäller att endast följande positioner är tillåtna; köp av köpoptioner, köp av säljoptioner, utfärdande av köpoption och utfärdande av säljoption. Det är inte tillåtet att kombinera nämnda positioner och inte heller att skapa negativa underliggande innehav av aktier. Syftet är att förbättra möjligheterna till bättre riskkontroll, förbättra den riskjusterade avkastningen och/eller att öka utdelningsmöjligheterna. Avsikten är inte att öka risken i fondkapitalet.

* + 1. *Placering av likvida medel och balanserade vinstmedel*

Placering av överskottslikviditet får ske enligt följande:

* Kortfristiga placeringar hos bank, dagslån/deposits, statsskuldsväxlar samt bankcertifikat
* Långfristiga placeringar i svenska statens statsobligationer och säkerställda bostadsobligationer med en maximal löptid om högst två år
* Maximalt 30 % av överskottsmedel, tillåts att placeras i företags-obligationskonsortium i enlighet med skrivning i 3.6.5. Den genomsnittliga löptiden för dessa placeringar ska maximalt uppgå till tre år.
	+ 1. *3.6.8 Jämförelseindex*

För att kunna bedöma förvaltningsuppdragets resultat behöver detta ställas i relation till ett jämförelseindex. Det är väsentligt att valt jämförelseindex som fastställs i överenskommelse med extern förvaltare, i rimlig omfattning täcker den marknad det skall representera. Dessutom skall valt jämförelseindex vara välkänt och transparant samt innehålla placeringsalternativ (värdepapper) som på ett fullgott sätt möjliggör en hög riskjusterad avkastning.

* + 1. *3.6.9 Restriktioner och begränsningar*
* Aktier och aktierelaterade värdepapper får inte väga mer än 10 % av aktieportföljens totala marknadsvärde, i *en* enskild placering
* Det är inte tillåtet att förvärva säljoptioner, utfärda köpoptioner, låna ut eller sälja värdepapper på termin i större omfattning än vad som motsvarar portföljens innehav av sådana värdepapper.
* Blankning av enskilda aktier är inte tillåten.
* Portföljen får ej belånas med undantag för sådan tillfällig belåning som följer av gällande likvidschema vid handel med värdepapper.

*3.7 Etik och Miljö*

Lunds stifts prästlönetillgångar betraktar, den vid var tidpunkt gällande, finanspolicyn för Svenska kyrkans nationella nivå som vägledande vid sina bedömningar av vad som anses vara en etiskt försvarbar förvaltning (se Bilaga 2).

*Etik*

Hänsyn till etik och miljö skall tas avseende placeringar i svenska och utländska aktier. För aktieplaceringar är en målsättning att dessa görs i företag som på ett godtagbart sätt följer kraven i Svenska kyrkans nationella nivås policy.

*Miljö*

Placering skall ske i företag som arbetar aktivt och öppet för att bidra till en ekologiskt långsiktig hållbar utveckling. I företagens miljöpolicy skall därvid finnas riktlinjer för hur företagen hushållar med naturresurser och energi samt hur företagen arbetar med att reducera negativ miljöpåverkan av företagens verksamhet och produkter.

***4 Rapportering och uppföljning***

*4.1 Syfte*

Det övergripande syftet med rapportering och uppföljning är att kontrollera efterlevnaden av policyn och att de uppsatta målen nås inom ramen för riktlinjerna i Kapitalförvaltningspolicyn. Syftet är också att ge egendomsnämnden relevant information om de placerade medlens avkastning och riskexponering, samt att åtgärder kan vidtagas vid eventuella avvikelser.

*4.2 Rapportering*

* + 1. *Rapporteringstillfällen från förvaltaren*
* Fondrapport en gång per månad med marknads- och anskaffningsvärden samt procentuella fördelningen på olika tillgångsslag
* Kvartalsrapporterna från förvaltaren innehåller:
	+ avkastning under kvartalet samt från årets start relaterat till valt jämförelseindex
	+ innehav av värdepapper där respektive värdepapper redovisas med angivande av procentuell andel av det totala värdet för aktuellt tillgångsslag
	+ förändringar i innehavet av värdepapper under kvartalet
	+ genomsnittliga löptider och räntekänslighet för innehavet av räntebärande värdepapper
	+ eventuella avvikelser från placeringsreglerna i denna placeringsstrategi, avvikelsens orsak samt vidtagen åtgärd/förslag till åtgärd
		1. *Rapporteringstillfällen till egendomsnämnden*
* Minst en gång per halvår rapporteras värdeutvecklingen på de förvaltade medlen till egendomsnämnden.
* I samband med helårsbokslutet redovisas en sammanställning av portföljförvaltningen till egendomsnämnden.

Bilaga 1 **Definitioner av förekommande uttryck inom finansmarknaden**

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |
| BenchmarkBlankning | Ett jämförelseobjekt för en portföljs avkastning. Benchmark kan ofta vara något specifikt marknadsindex eller kombinationer av index.Blankning eller blanka är en term som innebär att man säljer värdepapper man inte äger, oftast aktier. Praktiskt går det till så att man lånar aktier av ett annat institut så som t ex en [fond](http://sv.wikipedia.org/wiki/Fond) eller motsvarande och säljer sedan dessa vidare på [marknaden](http://sv.wikipedia.org/wiki/Marknad) kanske i spekulation om att kunna köpa tillbaka aktierna till ett lägre pris innan man återlämnar aktierna. För detta erlägger man en premie till den utlånande parten samt ersättning för eventuella utdelningar och emissionsrättigheter som utfallit på värdepappret under låneperioden.  |
| Certifikat | Räntebärande instrument för kortfristig upplåning på penning­marknaden. |
| DirektavkastningDiskretionär förvaltning | Den löpande avkastningen som t ex en aktie avger i form av utdelning. Uttrycks ofta som en procentuell andel av aktiens kurs.Förvaltaren genomför transaktioner för kunds räkning i den utsträckning och med de begränsningar som fastställts i avtal och fullmakt. |
|  |  |
| Diversifiering | En fördelning av en portföljs tillgångar inom och mellan olika tillgångsslag och marknader. Syftet är att minska portföljens risk och/eller höja avkastningen. |
| Duration | Kan beskrivas som en obligations vägda genomsnittliga återstående löptid. Måttet beskriver obligationens räntekänslighet, dvs. hur mycket priset på obligationen förändras när räntenivån ändras med en procentenhet. Durationen bestäms av obligationernas och kupongernas återstående löptid, kupongernas storlek och räntenivån. Durationen för en s.k. nollkupongobligation är lika med dess löptid och för en kupongobligation är den lägre än dess löptid. |
| Effektiv ränta | Den avkastning som en investering ger om man tar hänsyn till samtliga villkor. |
| Emittent | Utgivare av finansiella instrument. |
| Företagsspecifik risk | Den risk som är förknippad med ett visst företag. Risken beror bl.a. på företagets verksamhet och belåningsgrad. Denna risk går att diversifiera bort genom att kombinera olika tillgångar. |
| Index | Mått på en marknads eller delmarknads värde, t ex Affärsvärldens generalindex och OMX-index. |
| Hedging | Transaktion som görs för att säkra/skydda värdet av en tillgång. |
| Kapitalmarknad | Sammanfattande benämning på kredit (eller ränte-) marknaden (lånat kapital) och aktiemarknaden (eget kapital). |
| Kreditrisk | Risken att en fordran inte betalas på utsatt tid och/eller med det belopp som utgörs av fordran. |
| Kursrisk för aktier | Den totala kursrisken i en portfölj består av marknadsrisk (systematisk risk) och den företagsspecifika risken (osystematisk risk). |
| Likviditetsrisk | Risken att ett värdepapper inte kan omsättas i likvida medel vid en önskad tidpunkt, till önskat pris eller volym, utan att förlora nämnvärt i värde. |
| Limit | Risknivå som begränsar innehav av värdepapper. |
| Löptid | Den tid som återstår innan ett värdepapper förfaller till betalning. |
| Obligation | Skuldebrev med en ursprunglig löptid på mer än 1 år. |
| Omvänd konvertibel | Värdepapper som genom att utnyttja ett underliggande värdepappers volatilitet genererar en hög kupongränta. Värdet på slutdagen beror på den underliggande tillgångens värde och maximal avkastning uppnås om den underliggande tillgångens värde på slutdagen överstiger den i förväg definierade lösenkursen. Detta instrument är särskilt intressant för stiftelser då det genererar en hög utdelningsbar avkastning. |
| Option | Avtal som ger innehavaren rätten – men inte skyldigheten – att köpa (köpoption) eller sälja (säljoption) en viss tillgång till ett förutbestämt pris under en viss förutbestämd tidsperiod. Utfärdaren av optionen har skyldighet att sälja (köpoption) eller köpa (säljoption) tillgången. |
| Penningmarknad | Marknad för handel med räntebärande värdepapper med en återstående löptid om högst 1 år. |
| Placeringshorisont | Den tidsperiod de förvaltade medlen skall vara investerade. |
| Portfölj | En förmögenhet som är placerad i olika tillgångar. |
|  |  |
| Rating | En bedömning gjord av kreditvärderingsföretag över sannolikheten att en skuld kommer att regleras på den överenskomna tidpunkten.Enligt Standard & Poors’s rating innebär AAA den högsta kreditvärdigheten och AA innebär en väldigt hög kreditvärdighet. Motsvarande för svenska värdepapper innebär en K-1 rating den högsta kreditvärdigheten.Ratinginstituten Standard & Poor’s och Moody’s klassificering av långfristig upplåning är enligt följande:

|  |  |
| --- | --- |
| Ratinginstitut | KreditvärdighetMkt hög Hög Spekulativ Mkt låg |
| S & P | AAA-AA | A-BBB | BB-B | CCC-D |
| Moody’s | Aaa-Aa | A-Baa | Ba-B | Caa-C |

 För kortfristig upplåning gäller nedanstående tabell:

|  |  |
| --- | --- |
| Ratinginstitut | KreditvärdighetMkt hög Hög Tillfredsställande Mkt hög |
| S & P | K-1 | K-2 | K-3 | K-4, K-5 |
| Moody’s | P-1 | P-2 | P-3 | Not P |

 |
| Realavkastning | Avkastningen på en tillgång rensat för inflationen. |
| Riskfri ränta | En ränta som motsvaras av den man erhåller på av staten utfärdade (korta) skuldebrev. |
| Riskpremie | Förväntad avkastning utöver den riskfria räntan. |
| Ränterisk | Hur avkastningen på ett räntepapper påverkas av en förändring i marknadsräntan. Graden av ränterisk ökar med återstående löptid. |
| Statsskuldväxel | Av staten utfärdat räntebärande instrument med kort löptid (högst 360 dagar). |

|  |  |
| --- | --- |
| Swapavtal | Ett avtal om att byta betalningsflöden under en viss tid. Swappar förekommer i två grundläggande former; valutaswap och ränteswap. En valutaswap innebär att två parter byter valutaexponering med varandra, t ex för att eliminera valutarisken om åtaganden och tillgångar är angivna i olika valutor. En ränteswap fungerar på motsvarande sätt genom att två parter byter ränteströmmar med varandra för att t ex ändra den genomsnittliga återstående löptiden utan att påverka kapitalbeloppen. |
| Terminskontrakt | Avtal med skyldighet att köpa eller sälja en viss tillgång till ett förutbestämt pris vid en förutbestämd tidpunkt. Terminskontrakt är förpliktigande för bägge parter, dvs. både köpare och säljare måste fullfölja sina åtaganden enligt avtalet. Det är möjligt att använda terminskontrakt för att minska ränterisken i en placering eller skuld genom att kombinera värdepappersinnehav med ett terminskontrakt.  |
| Tillgångsslag | Räntebärande värdepapper och aktier är exempel på tillgångsslag. |
| **Valutarisk** | Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i den egna valutan p.g.a. att den egna valutan stiger / utländska valutan faller. |
| Volatilitet | Ett värdepappers volatilitet är en benämning på hur mycket en tillgångs värde varierar. |
| Värdepapperslån | Avtal om lån av värdepapper antingen för viss bestämd tid eller till vidare mot ersättning. Låntagaren får fritt förfoga över värdepapperet.  |

Bilaga 2

*Utdrag ur Finanspolicy för Svenska kyrkans nationella nivå. 2016-12-15*

**6 Placeringsregler för etik och hållbarhet**

6.1 Grundläggande utgångspunkter

Två grundläggande moraliska principer är vägledande i arbetet med kapitalförvaltning inom

Svenska kyrkan: människovärdesprincipen och förvaltarskapstanken.

 **6.1.1 Människovärdesprincipen**

Föreställningen om ett människovärde, som är lika för alla människor är fundamental både för

en kristen etik och för det demokratiska samhället. Ur människovärdesprincipen följer såväl

negativa som positiva förpliktelser. De negativa plikterna sätter vissa bestämda gränser för

vårt handlande. Varje människa ska behandlas med respekt och får inte utnyttjas på ett

otillbörligt sätt. De positiva plikterna å andra sidan innebär krav på våra aktiva insatser för att

främja andra människors väl. De positiva förpliktelserna är relaterade till ett krav på rättvis

fördelning och likställdhet mellan människor med rötter hos Gamla testamentets profeter.

Med utgångspunkt i människovärdesprincipen är det i sin tur möjligt att motivera olika slags

mänskliga rättigheter.

**6.1.2 Förvaltarskapstanken**

Förvaltarskapet är ett viktigt tema i Bibeln med stark relevans för arbetet med

kapitalförvaltning. Enligt förvaltarskapstanken uppfattas de tillgångar som vi människor

förfogar över som gåvor som vi har fått av Gud för att brukas i våra medmänniskors tjänst.

Människan är en förvaltare av Guds gåvor. Detta rymmer ett ansvar både mot andra

människor och mot skapelsen i övrigt. Det handlar både om att nyttja olika naturtillgångar för

att tillgodose människors behov och om att vårda naturen med tanke både på dess egenvärde

och på framtida generationers behov.

6.2 Svenska kyrkan som ansvarsfull investerare

Svenska kyrkan ska i sin kapitalförvaltning sträva efter att vara en ansvarsfull investerare.

Detta innebär att placeringar ska bedömas efter en analys av såväl hållbarhet och etik som de

finansiella aspekterna. Som ett led i att vi 2007 undertecknade FN:s principer för ansvarsfulla

investeringar (UNPRI, Principles for Responsible Investment) har Svenska kyrkans nationella

nivå åtagit sig att integrera faktorer som rör miljö, mänskliga rättigheter och bolagsstyrning i

analys och investeringsbeslut, ofta kallat ESG (Environmental, Social and Governance).

Enligt PRI ska vi utnyttja vår påverkansmöjlighet, verka för transparens och rapportera om

vårt eget arbete. Vi ska arbeta för att dessa principer anammas av fler investerare.1

Vi tillämpar även internationella konventioner som berör bolagens ansvar i vår analys av

dem. Sådana är till exempel ILO:s konventioner, OECD:s riktlinjer för multinationella

företag, FN:s allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna, FN:s Global Compacts tio

principer och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.2 Svenska

kyrkan har ett tydligt barnperspektiv i all sin verksamhet och för våra kapitalplaceringar

avspeglas det i till exempel ILO:s konventioner om barnarbete, men även i olika skrivningar
som rör kvinnors rättigheter. Vi vill att företagen aktivt ska bidra till hållbar utveckling

genom att följa FN:s globala mål för hållbar utveckling som antogs 2015. I dessa 17 mål ingår

även klimatfrågan, rent vatten, djurlivet i hav och på land samt skydd av naturresurser.3

1 <http://www.unpri.org/about-pri/the-six-principles/>

2 <http://www.ohchr.org/EN/Issues/Business/Pages/InternationalStandards.aspx>
3 http://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/

I linje med detta ska Svenska kyrkans nationella nivå, som ansvarsfull investerare:

• Välja förvaltare som har kompetens att integrera ESG i analys och investeringsbeslut.

• Lägga tonvikten på ansvarsfulla bolag och vara återhållsam beträffande placeringar i

vissa branscher som är problematiska utifrån kyrkans grundläggande värderingar.

• Utnyttja vår möjlighet att som kapitalägare påverka enskilda bolag, branscher och

finansmarknaden i stort.

**6.2.1 Aktiva ägare som påverkar**

Svenska kyrkan ska sträva efter att vara en ansvarsfull ägare i vid bemärkelse. Det innebär att

vi ska vara aktiva ägare och utnyttja vår möjlighet att påverka till ökad hållbarhet. Det kan

göras på egen hand eller tillsammans med andra aktörer. Denna påverkan kan, utöver den

löpande kapitalförvaltningen, bl.a. komma till uttryck genom:

• Förkunnelse och opinionsbildning

• Dialog med bolag, branschföreträdare och andra aktörer på marknaden

• Nya investeringsprodukter som utvecklas tillsammans med förvaltare

• Stöd till och engagemang i olika initiativ, både i Sverige och internationellt

**6.2.2 Investeringar görs i ansvarsfulla företag som bidrar till lösningar**

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 (se ovan). 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, ersättningssystem och öppenhet. I linje med detta ska fokus ligga på företag som:

• Integrerar hållbarhet i sin affärsmodell och strategi

• Redovisar och följer upp sitt hållbarhetsarbete utifrån t.ex. sin uppförandekod och

andra riktlinjer och åtaganden

• Följer internationella regelverk som syftar till att skydda människor och miljö, och

agerar för att åtgärda fel och brister. Företaget bör använda sin påverkansmöjlighet i

hela värdekedjan, det vill säga även i förhållande till leverantörer och kunder.

• Bidrar positivt såväl ekonomiskt, miljömässigt som socialt, till berörda samhällen

• Begränsar sina skadeverkningar på miljön (globalt, regionalt och lokalt) och agerar

med hänsyn till nu levande och kommande generationers behov genom att t.ex.
använda bästa tillgängliga teknik och minska sin användning av, och skydda,

naturresurser

• Ser nya affärsmöjligheter genom att bidra till ett minskat resursutnyttjande i en värld

med krympande resurser

Denna syn på ansvarsfulla företag innefattar både investeringar i aktier, företagsobligationer

och olika typer av krediter till företag. Det kan även inbegripa t.ex. fastigheter och vissa

onoterade tillgångsslag.

6.3 Kontroversiella verksamheter

En kristen människosyn och det ansvar för andra människors väl som är ett viktigt uttryck för

en kristen etik motiverar en återhållsamhet beträffande investeringar i vissa branscher. För

dessa branscher krävs ibland även en kvalitativ bedömning för att avgöra om ett företag utgör

en möjlig placering. I samtliga fall ska förvaltaren kunna motivera en investering i dessa

verksamheter utifrån samhällsnytta och hållbarhet.

**6.3.1 Klimathänsyn**

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. Vi investerar därmed inte heller i t.ex. oljesand eller

skiffergas. Förvaltare av Svenska kyrkans kapital förväntas istället investera i bolag som på

ett konstruktivt sätt bidrar till att lösa klimatfrågan.

**6.3.2 Vapen**

Svenska kyrkan avstår från placeringar 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 bilaga 1 till förordningen (1992:1303) om krigsmateriel, som kan

hämtas från hemsidan för Inspektionen för Strategiska Produkter (ISP). Produkter som

omfattas är all krigsmateriel för strid (KS) samt de produkter och tjänster under övrig

krigsmateriel (ÖK) som signifikant modifierats (specialanpassats) för att användas i KS.

Övriga produkter i bilagan omfattas ej då de bedöms ha dubbla användningsområden

(militärt/civilt, så kallade *dual use*-produkter) och/eller saknar tydlig koppling till

stridsfunktionen. En vägledning på engelska finns här.

Definition av särskilt inhumana vapen

Med särskilt inhumana vapen menar Svenska kyrkan sådana vapen som strider mot

folkrättens principer om att vapen måste kunna diskriminera mellan civila och militära mål

och inte får ha oproportionerlig skadeverkan. Vapen bedöms utifrån dessa två principer

uteslutande, oavsett om det finns internationella avtal som reglerar det specifika vapnet eller

inte. Således bedöms kärnvapen genom sin icke-diskriminerande och oproportionerliga

skadeverkan strida mot Svenska kyrkans policy även om ett internationellt avtal

(Ickespridningsavtalet) tillåter kärnvapen i viss utsträckning. Exempel på vapen som uppfyller

Svenska kyrkans definition av särskilt inhumana vapen: massförstörelsevapen (*WMD*), vapen

reglerade i CCW (*Convention on Certain Conventional Weapons*), personminor,

klusterbomber samt vapen som innehåller utarmat uran.

 **6.3.3 Produktion av alkohol, tobak och spel om pengar**

Grunden i Svenska kyrkans finanspolicy är att investeringar ska göras i ansvarsfulla bolag

som bidrar till lösningar på olika utmaningar i samhället (se 6.2.2). För att underlätta för

förvaltare att göra likartade bedömningar har vi satt tydliga ramar för investeringar i följande

branscher.

***Alkohol***

Restriktioner beträffande alkohol har sin grund i de omfattande sociala och hälsomässiga

skadeverkningar som är ett resultat av missbruk av alkohol. Svenska kyrkan investerar inte i

företag där omsättningen från produktion av alkoholhaltiga drycker överstiger fem procent

(5%) av den totala omsättningen. Med alkoholhaltiga drycker menar vi de drycker som har en

högre alkoholhalt än 2,25 volymprocent.

***Tobak***

Företag som tillverkar tobaksprodukter uppfyller inte kraven för att vara ett ansvarsfullt

företag med anledning av tobaksprodukternas negativa hälsoeffekter. Svenska kyrkan

investerar inte i företag där någon del av omsättningen (0%) kommer från produktion av

tobak eller tobaksprodukter.

 ***Spel om pengar***

Spel om pengar kan leda till ett spelberoende som påminner om andra typer av missbruk och

som kan förorsaka förödande konsekvenser. Svenska kyrkan investerar inte i företag där

omsättningen från spelverksamhet om pengar överstiger fem procent (5%) av den totala

omsättningen. Bolag vars huvudsakliga affärsidé är produkter för design eller utveckling av

mjukvara eller plattformar för spel om pengar är inte heller investerbara.

**6.3.4 Distribution av alkohol, tobak och spel om pengar**

För bolag som inte producerar men distribuerar alkohol, tobak eller spel om pengar har

Svenska kyrkan inga absoluta begränsningar, därför att det är problematiskt att inhämta och

säkerställa denna typ av data samt dra gränser som leder till en rättvis och meningsfull

bedömning. Om bolag väljs in som är verksamma inom sådan distribution ska förvaltaren

kunna motivera även dessa val av bolag utifrån kraven på ansvarsfullhet i avsnitt 6.2.2 i denna

finanspolicy.

**6.3.5 Pornografi**

Svenska kyrkan investerar inte i företag som tillhandahåller sådan pornografi som på ett

ohöljt och utmanande sätt återger sexuella situationer eller händelseförlopp där människans

värde och värdighet kränks. Med att tillhandahålla avses produktion samt sådan förmedling

som är ett resultat av företagets egna aktiva åtgärder.

6.4 Utvärdering av innehavens följsamhet mot policyn

En extern utvärdering, så kallad screening, av innehav som kan relateras till bolag (aktier,

företagsobligationer, m.m.) ska göras regelbundet i syfte att säkerställa att policyns riktlinjer

efterlevs, främst avseende internationella normer och kontroversiella verksamheter.

6.5 Förvaltarnas ansvar

Förvaltare som förvaltar kapital åt Svenska kyrkan har ett ansvar att ta del av denna policy

och tillhörande placeringsanvisningar samt säkerställa processer och kompetens för att leva

upp till dess skrivningar.