

Kapitalförvaltnings- policy

Lunds stifts prästlönetillgångar

Antagen av stiftsfullmäktige
2021-05-21

Svenska kyrkan 
LUNDS STIFT

Innehållsförteckning

1.	Allmänt	3
1.1	Bakgrund	3
1.2	Syfte	3
1.3	Avkastningsmål för prästlönefonden	4
1.4	Etik och miljö	
2.	Organisation och ansvarsfördelning	4
2.1	Stiftsfullmäktige	4
2.2	Egendomsnämnden	4
2.3	Chefen för egendomsförvaltningen	4
3.	Kapitalförvaltningen – ramar och riktlinjer	5
3.1	Tillgångsallokering	5
3.2	Räntebärande värdepapper	5
3.3	Tillåtna tillgångsslag	6
3.4	Användning av optioner	6
3.5	Risker	7
3.6	Placering av likvida medel och balanserade vinstmedel	7
3.7	Godkända motparter	7
3.8	Jämförelseindex	8
4	Rapportering och uppföljning	9
4.1	Syfte	9
4.2	Rapportering	9

Bilaga 1 Utdrag ur Finanspolicy för Svenska kyrkans nationella nivå

1 Allmänt

1.1 Bakgrund

Prästlönetillgångarna, som förvaltas av Svenska kyrkan, har sitt ursprung i fastigheter som donerats till kyrkan. Flera av prästlönetillgångarna härstammar från medeltiden då bybor och stormän runt om i Sverige skänkte jord och skog för att kunna finansiera byggandet av kyrkor och avlöna prästerna. Alltjämt idag bidrar avkastningen från prästlönetillgångarna, tillsammans med kyrkoavgifterna, till att finansiera församlingarnas och stiftens verksamhet.

Prästlönetillgångarna har enligt 9 § Lagen (1998:1591) om Svenska kyrkan till ändamål att bidra till de ekonomiska förutsättningarna för Svenska kyrkans förkunnelse och ska förvaltas av Svenska kyrkan såsom självständiga förmögenheter. Enligt lag får endast avkastningen från tillgångarna användas för ändamålet. Detta ska garantera att den förmögenhet som prästlönetillgångarna utgör inte äventyras. Prästlönetillgångarna består av prästlönefastigheter, det vill säga jord och skog, samt av prästlönefonder. Prästlönefonder utgörs av medel som frigörs när prästlönefastigheter säljs.

Stiftsfullmäktige i Lunds stift har utsett egendomsnämnden att förvalta Lunds stifts prästlönetillgångar.

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 förvaltningen sker i enlighet med ett förutbestämt risktagande. Genom att ansvar, befogenheter och avkastningskrav tydliggörs och definieras skapas goda förutsättningar för ett snabbt och korrekt beslutsfattande.

1.3 Avkastningsmål för 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. Tillgångarna ska också förvaltas på ett etiskt försvarbart sätt i enlighet med Svenska kyrkans grundläggande värderingar.

Förvaltningen av prästlönefonden ska vara långsiktig och den långsiktiga avkastningen bör uppgå till 4 % i genomsnitt/år, sett över en tioårsperiod, utöver inflationen (mätt som konsumentprisindex). Med avkastning avses här: räntor, kupongbetalningar på ränteplaceringar, utdelning från fonder och aktier samt realisationsvinster.

Förmögenhetsmassan i prästlönefonden ska 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.

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 ska avyttras och anskaffas så att detta förhållande inte överskrids.

1.4 Etik och miljö

Förvaltningen ska präglas av miljöhänsyn, god etik och socialt ansvar. 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 1).

2 Organisation och ansvarsfördelning

2.1 Stiftsfullmäktige

- fastställer kapitalplaceringspolicyn och beslutar om revidering av policyn.

2.2 Egendomsnämnden

- ansvarar för att en aktuell kapitalförvaltningspolicy finns och för att den löpande kapitalförvaltningen sker i enlighet med denna
- ansvarar för att inom ramen för tillgångsfördelningen i p. 3.1 besluta om en mer detaljerad tillgångsfördelning såväl avseende tillåtna tillgångsslag som avseende fördelningen mellan svenska och utländska placeringar
- följer upp resultat och tillgångsfördelning i enlighet med den fastställda planen för ekonomisk rapportering
- beslutar om externa förvaltare.

2.3 Chefen för egendomsförvaltningen (eller den chefen sätter i sitt ställe)

- är formell medelsförvaltare enligt beslutad delegationsordning
- ansvarar för att egendomsnämnden regelbundet får rapporter om medelsförvaltningen.

3 **Kapitalförvaltningen – ramar och riktlinjer**

3.1 Tillgångsallokering

För att begränsa de finansiella riskerna i portföljen är det viktigt att tillämpa principen om diversifiering, det vill säga att tillgångarna placeras så att lämplig riskspridning uppnås. Riskspridning, som begränsar fondens marknadsvärdesfluktuation, uppnås genom att kombinera tillgångar med inbördes låg samvariation, olika riskegenskaper samt genom ett stort antal olika placeringar. Den allmänna inriktningen i portföljen är att kapitalet ska placeras med god spridning med avseende på tillgångsslag, region, land, bransch, företag/emittent, ratingnivå, förfalldatum och duration.

Mot bakgrund av prästlönetillgångarnas långa placeringshorisont och av att prästlönefastigheterna betraktas som tillgångar med låg risk tillåts andelen mer riskfyllda tillgångar inom medelsförvaltningen, t.ex. aktier, vara relativt hög.

Med utgångspunkt i bedömd placeringshorisont och riskprofil, ska kapitalet investeras i tillgångar med fördelning enligt nedan.

Tillåtna tillgångsslag	Min %	Max %
Aktier inkl aktiefonder varav onoterade (0-10%)	60	90
Räntebärande värdepapper* inkl obligationer	10	40
Alternativa placeringar	0	10

* I avsnitt 3.2 anges hur ränteplaceringar ska fördelas.

I ovanstående fördelning kan även placeringar som innehåller både aktier och ränteplaceringar ingå. Aktieandelen i en sådan placering ska räknas som aktier medan ränteplaceringar ska räknas som räntebärande placeringar.

Rebalansering: Vid beräkning av placeringslimiter ska portföljens tillgångar marknadsvärderas. Om en limit överskrids eller underskrids ska tillgångar avyttras eller anskaffas i motsvarande grad så snart det lämpligen kan ske.

3.2 Räntebärande värdepapper

Räntor	Normal	Max
Rating om lägst BBB- enligt Standard & Poor's eller Baa3 enligt Moodys	80%	100%
Rating om lägst BB- enligt Standard & Poor's eller Ba3 enligt Moodys	20%	30%

Vad gäller räntefonder ska snittduration och snittrating värderas då fonder anses vara väldiversifierade portföljer. Maximal kapital- och räntebindning för varje enskilt räntepapper är 7 år. Ränteportföljens genomsnittliga durationsmål är 36 månader och godkänd avvikelse är ± 12 månader.

3.3 Tillåtna tillgångsslag

Kapitalförvaltningen får placera kapital i följande tillgångsslag:

- **Aktierelaterade värdepapper:** Aktier och teckningsrätter som är noterade på Nasdaq OMX, lägst midcap, eller de europeiska och amerikanska largecaplistorna, investeringsfonder¹ och börshandlade fonder utan hävstång (det vill säga utan belåning).
- **Räntebärande värdepapper:** Enskilda räntebärande värdepapper, investeringsfonder och börshandlade fonder utan hävstång (det vill säga utan belåning).
- **Alternativa placeringar:** till exempel strukturerade produkter, hedgefonder och aktieobligationer.
- **Aktier i onoterade bolag**

3.4 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 och utfärdande av köpoption. Det är inte tillåtet att kombinera nämnda positioner och inte heller att skapa negativa underliggande innehav av aktier, såsom till exempel blankning. 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 Med fonder menas i denna policy fonder i enlighet med Lag (2004:46) om värdepappersfonder. Placering får ske i värdepappersfonder vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy och som står under tillsyn av myndighet i EU-land, EES-land eller Schweiz.

3.5 Risker

- **Marknadsrisken** minskas genom ovanstående diversifieringsbestämmelser mellan tillgångsslagen. Det är inte tillåtet att uppta lån eller att belåna placeringarna.
- **Bolagsrisken** minskas genom diversifiering inom varje tillgångsslag. Max 10 % av medlen inom ett specifikt tillgångsslag får placeras i ett enskilt företag eller emittent. Denna begränsning gäller samtliga tillgångsslag utom placering i värdepapper utgivna av svenska staten, Kommuninvest, svenska kommuner och landsting eller på konto/deposit i svenska banker med minst A-1 (enligt S&P) som kortsiktig rating.
- **Valutarisken** existerar eftersom aktier och räntor kan vara denominerade i andra valutor än SEK. Denna risk tas medvetet och ska här betraktas som en diversifiering där tillgångsslaget valuta finns med.
- **Ränterisken** minskas genom ovanstående durationsbestämmelser (p. 3.2).
- **Likviditetsrisken** minimeras genom att placeringar endast får ske i värdepapper som är regelbundet omsatta på börs eller annan likvärdig handelsplats.
- **Kreditrisken** minskas genom ovanstående rating- och kapitalbindningsregler.

3.6 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 företagsobligationer i enlighet med skrivning i 3.2. Den genomsnittliga löptiden för dessa placeringar ska maximalt uppgå till tre år.

3.7 Godkända motparter

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

3.8 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 ska representera. Dessutom ska valt jämförelseindex vara välkänt och transparant samt innehålla placeringsalternativ (värdepapper) som på ett fullgott sätt möjliggör en hög riskjusterad avkastning.

4 Rapportering och uppföljning

4.1 Syfte

Det övergripande syftet med rapportering och uppföljning är att kontrollera efterlevnaden av kapitalförvaltningsreglementet och att de uppsatta målen nås inom ramen för riktlinjerna i reglementet. Syftet är också att ge egendomsnämnden information om de placerade medlens allokering och avkastning för att möjliggöra att relevanta beslut fattas.

4.2 Rapportering

4.2.1. Rapporteringstillfällen från förvaltaren

- Fondrapport en gång per månad med marknads- och anskaffningsvärden samt procentuella fördelningen på olika tillgångsslag.
- Månads- eller kvartalsrapporter 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 senaste perioden och året
 - eventuella avvikelser från placeringsreglerna i denna placeringsstrategi, avvikelstens orsak samt vidtagen åtgärd/förslag till åtgärd.

4.2.2. Rapporteringstillfällen till egendomsnämnden

- Minst en gång per halvår rapporteras den procentuella fördelningen på olika tillgångsslag samt värdeutvecklingen på de förvaltade medlen till egendomsnämnden.
- I samband med helårsbokslutet redovisas en sammanställning av portföljförvaltningen till egendomsnämnden.

Bilaga 1

Utdrag ur Finanspolicy för Svenska kyrkans nationella nivå 2020-02-27

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 de sex principerna för ansvarsfulla investeringar som FN stödjer (PRI, Principles for Responsible Investment) har Svenska kyrkans nationella nivå åtagit sig att integrera faktorer som rör miljö, mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden och bolagsstyrning i analys och investeringsbeslut, ofta kallat ESG (Environmental, Social and Governance). PRI driver frågor om hur hela finansbranschen kan bli mer hållbar och göra mer samhällsnytta, samt erbjuder en plattform för att gemensamt påverka företag med brister. PRI:s principer innebär även att vi ska utnyttja vår påverkansmöjlighet, verka för transparens och rapportera om vårt eget arbete.²

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.³ 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 arbeta med FN:s globala

²<https://www.unpri.org/pri/what-are-the-principles-for-responsible-investment>

³ <http://www.ohchr.org/EN/Issues/Business/Pages/InternationalStandards.aspx> och https://www.ohchr.org/Documents/Publications/GuidingPrinciplesBusinessHR_EN.pdf

mål för hållbar utveckling som antogs 2015. I dessa 17 mål ingår exempelvis klimatfrågan, rent vatten, djurlivet i hav och på land samt skydd av naturresurser.⁴

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

- Välja förvaltare som har kompetens att integrera risker och möjligheter kopplat till hållbarhet i såväl analys som investeringsbeslut.
- Lägga tonvikten på hållbara bolag och utesluta 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:

- Opinionsbildning
- Dialog med bolag, branschföreträdare och andra aktörer på marknaden
- Nya investeringsprodukter som utvecklas tillsammans med förvaltare eller andra aktörer
- Stöd till och engagemang i olika initiativ, både i Sverige och internationellt

6.2.2 INVESTERINGAR GÖRS I ANSVARSFULLA OCH HÅLLBARA 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 i sina processer 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, ledningens ersättningssystem och skatt. 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, underleverantörer 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 naturresurser och skydda dem

⁴ <http://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/>

- Ser nya affärsmöjligheter och bidrar till ett minskat resursutnyttjande i en värld med krympande resurser, t ex genom att ta steg mot en cirkulär affärsmodell

Denna syn på ansvarsfulla och hållbara företag innefattar både investeringar i aktier, företagsobligationer och olika typer av krediter till företag. Det kan även inbegripa 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 restriktiv hållning till 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. **Se placeringsanvisningarna för etik och hållbarhet, som ger detaljerade instruktioner till de förvaltare som avser följa Svenska kyrkans finanspolicy.**

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, 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 istället investera i bolag som på ett konstruktivt sätt bidrar till att lösa klimatfrågan.

6.3.2 VAPEN

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)⁵. 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 här⁶.

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

⁵ <https://isp.se/media/1313/sfs2019-314.pdf>

⁶ <https://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:C:2012:085:0001:0036:EN:PDF>

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 och hållbara 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 på ansvarsfullhet 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 vars varor och tjänster relaterade till spel om pengar omsätter över 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 investeringsbara.

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 PRODUKTION OCH DISTRIBUTION AV PORNOGRAFI

Svenska kyrkan investerar inte i produktion eller aktiv distribution av pornografi som på ett ohöjligt 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 pornografien 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.

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

Finansbranschen utvecklas mycket snabbt inom hållbarhetsområdet. För att förstå hur denna finanspolicy ska omsättas i praktiken finns dokumentet ”Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet”. Dessa är mer tekniska och uppdateras regelbundet. Den som förvaltar kapital åt Svenska kyrkan har ett ansvar att ta del av både denna policy och de tillhörande placeringsanvisningarna för etik och hållbarhet samt säkerställa att det finns processer och kompetens internt för att leva upp till skrivningarna i dessa dokument.