

DOKUMENT Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet för Svenska kyrkans kapitalförvaltning på nationell nivå			DIARIENUMMER
BESLUTSFATTARE Kapitalförvaltningsrådet	BESLUTSDATUM 15 oktober 2025	BESLUT GÄLLER FRÅN 15 oktober 2025	SENAST UPPDATERAD
UPPRÄTTAT AV Finansteamet	ANSVARIG AVDELNING Ekonomi- och finansavdelningen		DOKUMENTTYP Anvisning

Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet

Bakgrund och syfte

Placeringsanvisningarna är ett fördjupande dokument till Svenska kyrkans finanspolicy för kapitalförvaltning på nationell nivå (finanspolicy). Syftet är att konkretisera hur etik och hållbarhet ska vägleda kapitalförvaltningen. Dokumentet fungerar som ett praktiskt ramverk för externa förvaltare och tydliggör vilka principer och värderingar som ska ligga till grund för investeringsbeslut.

Kapitalförvaltningen utgår från samma värderingar som Svenska kyrkans övriga arbete: människovärdesprincipen och förvalterskapstanken. Kapitalet ska därför inte enbart förvaltas för långsiktig ekonomisk avkastning, utan också bidra till en mer rättvis och hållbar värld.

Kapitalförvaltningsrådet ansvarar för att placeringsanvisningarna regelbundet ses över och uppdateras.

Förväntningar på förvaltare av Svenska kyrkans kapital

Förvaltare som hanterar Svenska kyrkans kapital har ett stort ansvar. De förväntas förstå och tillämpa både finanspolicyn och placeringsanvisningarna fullt ut, och säkerställa att kapitalet alltid förvaltas i linje med de etiska och hållbarhetsmässiga krav som ställs.

Det innebär att kapitalförvaltare ska ha interna processer och kompetens för att identifiera, analysera och hantera hållbarhetsrisker. Investeringar i branscher eller regioner med hög risk för korruption, miljöförstöring eller kränkningar av mänskliga rättigheter ska föregås av en särskilt djupgående analys. Endast investeringar som kan motiveras både finansiellt och hållbarhetsmässigt är godtagbara.

Om allvarliga avvikelser upptäcks i ett befintligt innehav ska förvaltaren inleda en dialog med företaget. Om ingen förbättring sker inom rimlig tid ska innehavet avyttras.

Förvaltare ska årligen redovisa hur kapitalet förvaltas i enlighet med finanspolicyn och placeringsanvisningarna. Redovisningen ska omfatta:

DOKUMENT

Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet för Svenska kyrkans kapitalförvaltning på nationell nivå

- portföljens uppfyllelse av etiska och hållbarhetsrelaterade kriterier,
- genomförda bolagsdialoger och deras resultat, samt
- användning av rösträtt vid bolagsstämmor.

Förväntningarna handlar inte enbart om att undvika oetiska investeringar. Förvaltare uppmanas även att aktivt söka investeringar som bidrar till positiv samhällsutveckling. Kapitalet bör främja omställningen till en fossilfri ekonomi, stärka arbetet med biologisk mångfald och förbättra arbetsvillkor. På så sätt används kapitalet inte bara för att hantera risker, utan också som en resurs för att skapa långsiktigt värde - för investerare, samhället och miljön.

Konsekvenser av Svenska kyrkans hållbarhetsfokus i kapitalförvaltningen

Finanspolicyn utesluter investeringar i branscher och verksamheter som bedöms stå i direkt konflikt med Svenska kyrkans värderingar. Exkluderingen är en medveten strategi för att säkerställa att kapitalet inte bidrar till verksamheter som anses skadliga för människor eller skapelsen.

En konsekvens av denna strategi är att investeringsuniverset blir betydligt mindre än det globala marknadsindexet. Exempelvis är stora delar av MSCI World Index inte tillgängliga för investering, eftersom det innehåller företag inom exkluderade branscher. Detta leder ofta till högre avvikelse från jämförelseindex, så kallad tracking error.

Tracking error mäter hur mycket en portföljs utveckling avviker från sitt jämförelseindex. För Svenska kyrkans kapitalförvaltning är detta inte en oönskad konsekvens, utan en naturlig följd av att etik och hållbarhet prioriteras. Den ökade avvikelsen accepteras eftersom målet inte är att efterlikna marknaden, utan att använda kapitalet i linje med Svenska kyrkans värderingar.

Förvaltare har ansvar att redovisa och analysera hur exkluderingarna påverkar portföljerna. Redovisningen ska visa hur hållbarhetskraven påverkat avkastning, risknivå och exponering mot olika sektorer och regioner. Den ska också förklara hur den valda strategin förenar finansiella mål med etiska riktlinjer.

Tracking error bör inte ses som ett kvalitetsmått, utan som en konsekvens av olika strategier för att integrera etik och hållbarhet. Två förvaltare med samma jämförelseindex kan få olika tracking error beroende på hur de hanterar exkluderingar och urval. Kapitalförvaltningen bedöms därför både utifrån finansiell avkastning och hur väl hållbarhetsmålen uppnås.

Tematiska fokusområden för ansvarsfulla investeringar

Kapitalförvaltningen ska inte enbart undvika investeringar som orsakar skada, utan också aktivt bidra till den globala omställningen mot hållbar utveckling. Investeringar ska därför riktas mot lösningar som adresserar vår tids stora utmaningar: klimatförändringar, förlust av biologisk mångfald och bristande respekt för mänskliga rättigheter. Genom att integrera dessa teman i förvaltningen kan risker minska samtidigt som kapitalet bidrar till en positiv samhällsutveckling.

Klimat

Klimatförändringarna utgör en av vår tids största systemrisker. De påverkar ekosystem, samhällen och ekonomier på sätt som hotar både mänsklig välfärd och finansiell stabilitet. Kapitalförvaltningen ska därför vara i linje med Parisavtalets mål och bidra till att begränsa den globala uppvärmningen. Målet är att nå nettonollutsläpp i investeringsportföljen senast år 2050, med tydliga delmål för 2030.

Kapitalet ska riktas mot företag och projekt som bidrar till en fossilfri framtid. Det innebär att investeringar prioriteras i företag som utvecklar hållbara produkter och tjänster, ställer om sin produktion eller erbjuder lösningar för klimatanpassning. Samtidigt exkluderas företag som utvinner fossila bränslen eller saknar en trovärdig omställningsplan.

Företag i portföljen förväntas rapportera sina utsläpp i hela värdekedjan, sätta vetenskapsbaserade klimatmål och visa på konkreta framsteg. De ska även beakta social rättvisa i omställningen, så att sårbara grupper inte lämnas efter.

För energiproducenter och energiintensiva branscher görs en särskild bedömning, där stor vikt läggs vid om företagen är ledande inom hållbarhet och har antagit ambitiösa klimatmål.

Biologisk mångfald

Biologisk mångfald är avgörande för fungerande ekosystem, människors hälsa och finansiell stabilitet. Förlust av biologisk mångfald utgör en växande systemrisk som undergräver livsmedelsförsörjning, försvårar klimatanpassning och minskar samhällets motståndskraft. Den drivs av faktorer som förändrad mark- och havsanvändning, överexploatering, klimatförändringar, föroreningar och spridning av invasiva arter.

Mot denna bakgrund ska kapitalförvaltningen aktivt beakta biologisk mångfald i investeringsbeslut, där även risker kopplade till ekosystemspåverkan ska analyseras.

DOKUMENT

Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet för Svenska kyrkans kapitalförvaltning på nationell nivå

I stället för att sätta kvantitativa portföljmål, som ofta är svåra att mäta och riskerar att leda till passiv avyttring, läggs fokus på långsiktigt påverkansarbete. Dialog med företag och förvaltare prioriteras för att främja förbättringar i styrning, rutiner och rapportering.

Verksamheter som påverkar känsliga ekosystem, som till exempel skogar med höga naturvärden eller marina miljöer, granskas särskilt noggrant. Företag förväntas visa hur de identifierar relevanta risker, arbetar aktivt för att minska negativ påverkan och investerar i bevarandeinsatser. Bristande transparens eller ovilja att hantera dessa frågor är inte förenligt med en hållbar förvaltning.

Socialt ansvar och mänskliga rättigheter

Företag i portföljen ska respektera internationella konventioner om mänskliga rättigheter, erbjuda rättvisa arbetsvillkor och främja jämställdhet och inkludering. Arbetsmiljöer ska vara säkra, löner rättvisa och fackliga rättigheter respekterade. Företag ska ha system för att övervaka sina leverantörskedjor och motverka risker för barnarbete, tvångsarbete eller diskriminering.

Ett särskilt fokus riktas mot barns rättigheter. Barn är en utsatt grupp som påverkas starkt av både sociala och ekologiska risker. Företag förväntas följa FN:s barnkonvention och UNICEF:s barnrättsprinciper samt visa konkreta åtgärder för att skydda barn i hela värdekedjan.

Vid analys av ett företags arbete används etablerade internationella ramverk, såsom FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, OECD:s riktlinjer för multinationella företag samt ILO:s konventioner. Dessa utgör grunden för att bedöma om företag agerar i enlighet med kraven för ansvarsfull och etisk kapitalförvaltning.

Folkhälsa och skadliga produkter

Människors hälsa och välbefinnande är en grundläggande del av hållbar utveckling. Investeringar ska inte bidra till verksamheter som riskerar att undergräva folkhälsan eller skapa beroende som skadar både individer och samhällen. Tobak, alkohol och spel om pengar är exempel på branscher med väldokumenterade negativa konsekvenser. Dessa produkter är ofta beroendeframkallande, bidrar till sjukdomar och sociala problem och medför stora kostnader för både individer och samhällssystem.

Tobak

Investeringar i företag som producerar tobak eller tobaksrelaterade produkter är uteslutna. Detta inkluderar även produkter som syftar till att efterlikna tobaksbruk, såsom nikotinfria

DOKUMENT**Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet för Svenska kyrkans kapitalförvaltning på nationell nivå**

alternativ som imiterar rökning eller snusning. Tobak har ingen positiv samhällsnytta och är starkt förknippad med sjukdom, för tidig död och försämrad livskvalitet. Kapitalförvaltningen ska därför inte stödja eller möjliggöra tillväxt inom tobaksindustrin.

Cannabis

Investeringar görs inte i företag som producerar cannabis för icke-medicinska ändamål. Cannabis, likt alkohol och tobak, kan leda till beroende, missbruk och allvarliga hälsoproblem. Användningen är dessutom förbjuden eller strikt reglerad i många länder, vilket ytterligare förstärker riskbilden. Kapitalförvaltningen ska därför inte bidra till att denna industri växer eller upprätthålls.

Undantag gäller för cannabisprodukter som används i medicinska syften, under förutsättning att de är godkända av relevanta myndigheter och används inom ramen för vård och behandling. Medicinsk cannabis betraktas som en del av hälso- och sjukvårdssektorn och omfattas inte av exkluderingen.

Alkohol

Alkoholkonsumtion är en del av många kulturer, men överkonsumtion medför betydande hälsorisker, sociala konsekvenser och olycksrisker. Investeringar i företag där intäkterna från produktion av alkoholhaltiga drycker överstiger fem procent av den totala omsättningen är därför exkluderade. Med alkoholhaltiga drycker avses sådana som innehåller mer än 2,25 volymprocent alkohol. Denna gräns möjliggör en distinktion mellan företag där alkohol är en marginell del av verksamheten och företag där alkohol utgör kärnan i affärsmodellen.

Spel om pengar

Spel kan vara en form av underhållning, men innebär också stora risker för beroende, skuldsättning och sociala problem. Företag vars intäkter från spel eller spelplattformar överstiger fem procent av omsättningen är uteslutna. Även företag vars huvudsakliga affärsidé är att utveckla mjukvara eller plattformar för spel omfattas av exkluderingen, oavsett intäktsnivå.

Distribution

När det gäller distribution av tobak, alkohol eller spelrelaterade produkter tillämpas ingen absolut gräns. Detta beror på att det ofta är svårt att på ett rättvist och tillförlitligt sätt fastställa hur stor del av omsättningen som kommer från distribution, särskilt i dagligvaruhandeln. Förvaltare förväntas dock alltid kunna motivera investeringar i företag med distributionsinslag och visa att dessa inte strider mot de övergripande principerna i finanspolicyn.

Vapen och krigsmateriel

Svenska kyrkan tillämpar ett absolut förbud mot investeringar i företag som utvecklar, tillverkar eller säljer vapen och krigsmateriel som är centrala för stridsfunktionen. Med detta avses vapen, vapensystem eller annan materiel vars primära syfte är att skada eller döda människor i väpnad konflikt. Exempel inkluderar handeldvapen, ammunition, stridsfordon, artilleri, missiler, attackflyg och krigsfartyg. Även komponenter som styrsystem, målsökning, eldrör eller andra delar som är direkt avgörande för vapens funktion omfattas av exkluderingen.

Ett absolut förbud gäller även för företag som deltar i produktionen av så kallade särskilt inhumana vapen. Dessa inkluderar kärnvapen, klusterammunition, antipersonella minor, kemiska eller biologiska vapen samt vapen med utarmat uran. Gemensamt för dessa är att de orsakar oproportionerlig och urskillningslös skada och därmed strider mot folkrättens grundläggande principer. Exkluderingen gäller oavsett om vapnen är reglerade av internationella konventioner eller inte.

Indirekta kopplingar och marginella verksamheter

För företag vars verksamhet endast delvis är kopplad till militär användning görs en individuell bedömning. Detta gäller exempelvis leverantörer av testutrustning, elektronikkomponenter eller logistiksystem med både civila och militära användningsområden. I dessa fall vägs flera faktorer in såsom huruvida produkten eller tjänsten kan anses vara central eller marginell för stridsfunktionen, om företaget har en civil kärnverksamhet samt vilken transparens och öppenhet som råder kring den militära delen av verksamheten. Bedömningen görs alltid med försiktighetsprincipen som utgångspunkt. Om den militära kopplingen är central, även vid låg omsättningsandel, är investering inte tillåten.

Dual-use

Produkter med dubbla användningsområden (dual-use), det vill säga sådana som kan användas både civilt och militärt, omfattas inte automatiskt av exkluderingen. Det kan röra sig om kommunikationssystem, transportlösningar, IT-utrustning eller halvledare som används i både civila och militära sammanhang. Dessa produkter bedöms från fall till fall. Avgörande blir dels om produkten i praktiken bidrar till stridsförmågan, dels om produkten utgör ett marginellt inslag i företagets affärsmodell. Exempel på produkter som kan vara möjliga för investering är kommunikations- eller logistiksystem som utvecklats för bred civil användning, medan komponenter särskilt framtagna för vapensystem alltid ska undvikas.

DOKUMENT

Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet för Svenska kyrkans kapitalförvaltning på nationell nivå

Konsekvenser av ökade försvarsbudgetar

I takt med att fler länder ökar sina försvarsbudgetar ökar risken för militär exponering även i civila industriföretag. Det gör det särskilt viktigt att tillämpa exkluderingskriterierna konsekvent och tydligt. Syftet är att säkerställa att exkludering av krigsmaterial för strid förblir strikt och trovärdig, samtidigt som företag med huvudsakligen civil verksamhet inte utesluts.

Ägarstyrning och dialog

I gränsfall kan dialog initieras för att påverka företag att minska eller avveckla sin militära verksamhet. Om ingen förbättring sker inom rimlig tid ska innehavet avyttras. Om förvaltaren väljer att behålla det enskilda innehavet kan investeringen i fonden komma att omprövas och vid behov avvecklas.

Transparens och due diligence

Transparens är en förutsättning för en investering. Företag ska tydligt redovisa andel av intäkter eller exponering mot militär verksamhet. Bristande öppenhet kring militär verksamhet kan i sig utgöra grund för exkludering.

Bedömningen av en investering bör bygga på både offentlig bolagsinformation och på data från oberoende aktörer. Dessa källor används för att säkerställa en bredd i analysen och för att identifiera risker som företag inte alltid själva redovisar.

Definitioner och rättslig grund

Bedömning av företag med koppling till vapen och krigsmateriel utgår från etablerade lagar, regelverk och internationella principer. Svenska kyrkan tillämpar:

- Svensk lag (1992:1300) om krigsmateriel och förordning (1992:1303) om krigsmateriel.
- EU:s gemensamma militära lista.
- FN:s vapenembargo och internationella sanktionslistor.
- Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2021/821 om kontroll av produkter med dubbla användningsområden.

Därutöver används analyser från oberoende forskningsinstitut som SIPRI samt relevanta civilsamhällesorganisationer som granskar vapenproduktion, handel och export.

DOKUMENT

Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet för Svenska kyrkans kapitalförvaltning på nationell nivå

I vissa sammanhang används begreppen “offensiv” och “defensiv” materiel. Svenska kyrkan utgår dock från produktens faktiska användning i väpnad konflikt och dess betydelse för att möjliggöra stridskapacitet, oavsett hur den kategoriseras.

För företag som tillhandahåller tjänster till militära kunder, såsom systemintegration, drift eller underhåll, görs en särskild bedömning. Avgörande är om tjänsterna är en del av företagets kärnverksamhet och har direkt militär tillämpning.

Alla bedömningar genomförs med försiktighetsprincipen och i enlighet med Svenska kyrkans värderingar om fred, mänskliga rättigheter och icke-våld.

Investeringar med koppling till pornografi

Företag med betydande intäkter från pornografiska filmer eller annat material som kränker människovärdet anses inte vara förenliga med Svenska kyrkans värderingar. En absolut nollgräns är dock svår att upprätthålla i praktiken, eftersom data om företags kopplingar till pornografi ofta är bristfälliga eller svåråtkomliga - särskilt vad gäller distribution.

För att hantera denna komplexitet tillämpas en tröskel på maximalt en procent av företagets totala omsättning från pornografisk verksamhet. Företag som överstiger denna nivå utesluts.

I praktiken innebär detta att investeringar kan vara förenliga med placeringsanvisningarna om företaget varken aktivt producerar eller marknadsför pornografiskt material, och om intäkterna från sådan verksamhet är marginella. Detta kan exempelvis gälla vissa aktörer inom hotell, telekom eller media, där distribution av pornografiskt innehåll kan förekomma passivt som en liten del av verksamheten.

Bedömningen görs alltid med försiktighetsprincipen som utgångspunkt. Om ett företag uppvisar tydliga eller strategiska kopplingar till pornografisk verksamhet ska investering undvikas. Transparens kring affärsmodellen och faktisk exponering är avgörande för att en investering ska kunna övervägas.

Ansvarsfull bolagsstyrning

Svenska kyrkan betraktar stark och ansvarsfull bolagsstyrning som en grundförutsättning för hållbara företag och för långsiktig ekonomisk, social och miljömässig framgång.

Investeringar undviks i företag med dokumenterade fall av korruption, bristande regelefterlevnad eller andra allvarliga problem inom bolagsstyrning.

DOKUMENT

Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet för Svenska kyrkans kapitalförvaltning på nationell nivå

Kapitalförvaltare som hanterar Svenska kyrkans kapital förväntas integrera bolagsstyrning i sina analyser och beslut, samt regelbundet rapportera hur de hanterar frågor relaterade till styrning. Förvaltare förväntas föra en aktiv dialog med företag för att främja förbättringar i styrningsstrukturer, inklusive ökad transparens och ansvarstagande.

Transparens och regelefterlevnad

Transparens och regelefterlevnad är avgörande för att bygga förtroende och säkerställa hållbarhet. Företag förväntas:

- Ha en tydlig och öppen företagsstruktur, där ägarförhållanden, dotterbolag och intressentrelationer redovisas.
- Offentliggöra policyer, mål och framsteg på ett begripligt och tillgängligt sätt.
- Ha robusta system för att identifiera och hantera risker, inklusive ESG-relaterade risker, samt regelbundet rapportera åtgärder för att minimera dessa.

Affärsetik och ansvarsfull skattehantering

Företag bör upprätthålla höga etiska standarder. Detta innebär bland annat att:

- Ha tydliga policyer för att motverka korruption, penningtvätt och andra oetiska affärsmetoder, i linje med internationella riktlinjer såsom OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s Global Compact.
- Hantera skatt på ett ansvarsfullt och transparent sätt. Företag ska ha en tydlig skattepolicy, godkänd av styrelsen, och följa gällande lagar. Även om skatteplanering inom lagens ramar kan vara tillåtna, tar Svenska kyrkan avstånd från aggressiv skatteplanering som underminerar förtroende och långsiktigt värdeskapande.

Styrelsens sammansättning och ledarskap

Företag förväntas ha en diversifierad och oberoende styrelse med kompetens att övervaka och vägleda företagets strategier och verksamhet. En mångfaldig styrelse främjar bättre beslutsfattande och stärker företagets förmåga att möta samhällets olika behov och perspektiv.

Ansvarsfull ersättning och incitament

Ersättningssystem är en central del av bolagsstyrning. Modeller som belönar kortsiktiga vinster på bekostnad av långsiktig hållbarhet bör undvikas. Företagsledare och styrelsemedlemmar bör kompenseras i linje med företagets hållbarhetsmål och långsiktigt värdeskapande.

Ansvarsfull digitalisering, dataskydd och AI

Digitalisering och artificiell intelligens (AI) förändrar snabbt hur företag verkar, fattar beslut och skapar värde. Dessa teknologier erbjuder stora möjligheter till innovation, effektivisering och hållbar utveckling men medför också nya etiska, sociala och miljömässiga risker.

Svenska kyrkan förväntar sig att företag som använder digital teknik och AI gör det med ansvar, transparens och respekt för mänskliga rättigheter. Investeringar i företag som använder AI och digital teknik för att främja hållbarhet, exempelvis inom klimatanpassning, hälso- och sjukvård och utbildning uppmuntras. Samtidigt ska investeringar undvikas i företag som använder AI på sätt som förstärker ojämlikheter, kränker mänskliga rättigheter och saknar tillräcklig styrning och transparens.

Bilaga 1 Exempel på värderingsbaserade investeringsbedömningar

Denna bilaga illustrerar hur värderingsbaserade investeringsbedömningar kan tillämpas i praktiken. Bedömningar av företag sker inte enbart utifrån nuläget, utan även med hänsyn till påverkan och förbättringsvilja.

Företag med särskilda utmaningar

Allvarliga brister trots hållbarhetsarbete

Företag som uppvisar starkt hållbarhetsarbete kan samtidigt ha allvarliga brister i delar av verksamheten. Kapitalförvaltare bör inleda dialog med företag, bedöma bristernas allvar och påverkan samt utvärdera företagets respons, handlingsplan och trovärdighet. Om företaget visar vilja och förmåga att åtgärda bristerna kan investering vara möjlig. I annat fall bör investering undvikas eller befintligt innehav avyttras.

Verksamhet i högriskregion

Företag som verkar i regioner med hög risk för korruption, kränkningar av mänskliga rättigheter eller miljöförstöring kräver särskild granskning. Kapitalförvaltaren bör genomföra en djupgående analys av policyer och praxis, bedöma företagets aktiva arbete för att motverka risker samt säkerställa att internationella normer efterlevs. Investering kan ske om företaget hanterar riskerna ansvarsfullt.

Kontroversiella affärsmetoder

Företag som anklagas för bristande affärsetik, dåliga arbetsförhållande eller miljöförstöring, ska granskas noggrant. Kapitalförvaltaren bör initiera dialog med företaget, bedöma vidtagna eller planerade åtgärder samt utvärdera vilja och förmåga till förbättring. Om företaget inte visar tillräckligt ansvar bör investering undvikas eller befintligt innehav avyttras.

Företag i utveckling

Tidigt i omställningen

Företag som ännu inte integrerat hållbarhetsfrågor i sin affärsmodell måste visa att de är på väg mot acceptabel nivå. Kapitalförvaltaren bör bedöma ambition, omställningsplan, tidsramar, konkreta mål samt ledningens engagemang. Investering kan ske om företaget visar ett trovärdigt och ambitiöst omställningsarbete.

DOKUMENT

Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet för Svenska kyrkans kapitalförvaltning på nationell nivå

Små och medelstora företag

Mindre företag har ofta begränsade resurser för hållbarhetsrapportering, men deras påverkan kan vara betydande. Kapitalförvaltare bör genomföra en grundlig riskanalys, bedöma hållbarhetsstrategi och relevanta aktiviteter samt ha direkt kontakt med företaget vid avsaknad av formell rapportering. Bedömningen ska dokumenteras och inkludera vilja och förmåga till förbättring samt en plan för uppföljning.

Bilaga 2 Förtydligande avseende fossil energi

Olja och gas

Investeringar utesluts i företag vars huvudsakliga verksamhet är kopplad till olja och gas.

Detta inkluderar företag inom följande branschkode enligt GICS:

- 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

Utöver dessa utesluts även företag som bedriver prospektering eller utvinning av oljesand, skifferolja eller skiffergas - oavsett bransch och omfattning.

Kol

Investeringar utesluts i företag som bedriver kolutvinning. Detta gäller företag med mer än 5% av sina intäkter från prospektering eller utvinning av kol, exempelvis gruvföretag.

Serviceföretag och övriga branscher

Företag som inte direkt tillhör fossilbranschen men har betydande koppling till den omfattas också av exkludering. Detta gäller företag som har

- mer än 25% av sina intäkter från distribution eller service kopplad till olja, gas eller kol,
- har mer än 25% av intäkterna från liknande fossilrelaterad verksamhet även om de tillhör andra branscher, samt
- har majoritetsägande i företag som omfattas av kriterierna ovan.

DOKUMENT

Placeringsanvisningar för etik och hållbarhet för Svenska kyrkans kapitalförvaltning på nationell nivå

Elproducenter och eldistributörer

Investeringar i elproducenter och eldistributörer ska baseras på en nyanserad bedömning av verksamhetens klimatpåverkan och hållbarhetsarbete.

- **Kärnkraft:** Investeringar kan övervägas i företag som är ledande inom hållbarhet, särskilt avseende säkerhet och miljö, om mindre än 25% av elkraften kommer från kärnkraft.
- **Kol, olja och gas:** Investeringar kan övervägas om mindre än 25% av den installerade produktionskapacitet (för producenter) eller distribution (för distributörer) är fossilbaserad, och om företaget har en trovärdig plan för att minska denna andel.

Energiintensiva branscher

Investeringar kan övervägas i företag inom vissa energiintensiva branscher som cement, stål och papper under förutsättning att de är ledande inom hållbarhet i sin sektor, särskilt inom klimatfrågan. Företagen ska ha antagit vetenskapligt baserade klimatmål eller nettonollutsläppsmål som visar att de aktivt bidrar till Parisavtalets mål.