

# Policy för finans- och medelsförvaltning

*Beslutad av Täby församlings kyrkoråd 2017-12-13 och kyrkofullmäktige 2018-05-23.*

*Gäller från 2018-06-01.*

# 1 Inledning

## 1.1 Syftet med finanspolicy

Syftet med detta dokument är att ange strategisk inriktning och regler för hur Täby församling ska bedriva finansförvaltning. Med finansförvaltning avses följande:

- Kapitalförvaltning
- Likviditetsförvaltning avseende bankkonton, på Nordea inklusive Plusgirokontot eller annan bank samt kyrkkontot inklusive frågor om krediter
- Övriga finansförvaltningar
  - Ideella placeringar
  - Stiftelseförvaltningar

Finanspolicyn fastställs av kyrkorådet som normalt en gång om året prövar om förändringar behöver göras.

Finanspolicyn är ett internt regelverk men gäller även externa förvaltare ifall församlingen lämnar över delar eller hela sin kapitalförvaltning till en extern part (se punkt 6.4 förvaltarens ansvar). I ett avtal med en extern part skall denna policy vara en del av det underskrivna avtalet.

## 2 Regelverk

Finansförvaltningen styrs för en församling inom trossamfundet Svenska kyrkan av kyrkoordningens 47 kap. Ekonomisk förvaltning för församlingar och pastorat. I 2 § återfinns regler för medelsförvaltningen. Hur redovisningen skall ske regleras av KRED (Svenska kyrkans redovisningskommitté).

Finansförvaltningen regleras nationellt av svenska lagar och förordningar, Finansinspektionens författningssamling och av god redovisningssed

På internationell nivå regleras finansförvaltningen av EU-direktiv (som normalt införlivas i svensk lagstiftning) och EU-förordningar.

## 3 Mål, kapitalnivå och risknivå

### 3.1 Reglering i kyrkoordningen

Kapitalförvaltningen ska vara långsiktig. ”Församlingen ska ha en god ekonomisk hushållning i sin verksamhet. Församlingen ska ha en ekonomisk ställning som utgör en betryggande buffert för ekonomiska påfrestningar.” (kyrkoordningen 47 kap, 1 §, 1 st.).

Kapitalförvaltningen skall ge en god avkastning utan att äventyra säkerheten. ”Församlingen ska förvalta sina medel på ett sådant sätt att kravet på god avkastning och betryggande säkerhet tillgodoses.” (kyrkoordningen 47 kap, 2 §, 1st.). Mål för kapitalet ska fastställas.

”Kyrkofullmäktige ska fastställa ett långsiktigt mål för det egna kapitalets storlek.

Måluppfyllelsen ska redovisas i årsredovisningen.” (kyrkoordningen 47 kap, 5 §, 1st.).

Kapitalförvaltningen ska bedrivas etiskt. ”Medlen ska därtill förvaltas på ett etiskt försvarbart sätt i enlighet med kyrkans grundläggande värderingar.” (kyrkoordningen 47 kap, 2 §, 1 st.).

Ideella placeringar skall redovisas särskilt i balansräkningen ”Om församlingen har placerat medel ideellt ska denna placering redovisas särskilt i balansräkningen. I anslutning till detta ska anges hur stor placeringens avkastning har varit.” (kyrkoordningen 47 kap, 10 §).

## 3.2 Av Kyrkofullmäktige beslutat

### Kyrkofullmäktige beslutade 2015 att

- Det målsatta kapitalet ska vara 80 miljoner kronor att tillämpas under mandatperioden eller fram till nytt beslut fattats.
- Ingen indexuppräknning med hänsyn till konsumentprisindex sker av målnivån.

### Kyrkofullmäktige beslutade i och med denna policys antagande att

- Likvida medel skall minst uppgå till en nivå där löner och löpande betalningar skall kunna betalas när de förfaller.
- Medel som förväntas behövas under de närmaste 1-3 åren skall placeras räntebärande eller som likvida medel med en bindningstid om max 3 månader.

### Kyrkofullmäktiges årliga beslut i samband med antagande av budget

Medel utöver ovanstående punkter får användas till församlingens kapitalförvaltning enligt denna policy med den fördelning av godkända tillgångslag som anges under punkt 5.1. Fullmäktige bör i samband med antagande av budget sätta en nivå för församlingens kapitalförvaltning under det kommande budgetåret där också hänsyn tas till den ekonomiska planen för de två kommande åren efter budgetåret.

## 3.3 Av Kyrkorådet beslutat

### 3.3.1 Kapitalförvaltning

Det övergripande målet för avkastningen är en real avkastning på 3 procent över en rullande tioårsperiod mätt som årlig avkastning. Det innebär att avkastningen ska överträffa inflationen (mätt som konsumentprisindex) med 3 procentenheter.

### 3.3.2 Likviditetsförvaltning

Likviditetsförvaltningen ska ske genom kyrkkontot eller annat bankkonto med likartade villkor (Enligt beslut i Kyrkostyrelsen skall kyrkkontot genom en aktiv förvaltning av kyrkkontots samlade likviditet uppnå en nettoavkastning på minst 0,25 procent årligen.

### 3.3.3 Övriga finansförvaltningar

Kyrkorådet beslutar i förekommande fall om mål för övriga finansförvaltningar.

## 4 Organisation och ansvarsfördelning för kapitalförvaltningen

### 4.1 Kyrkorådet

Kyrkorådet ansvarar för att fastställa en finanspolicy som omfattar

- strategisk inriktning på kapitalförvaltning
- avkastningsmål och godkänd risknivå
- godkända tillgångslag
- etiska placeringsregler
- etisk utvärdering
- ramar för ägarstyrningsfrågor, ansvarsfullt ägande

## 4.2. Administrativ chef och Kyrkoherde

- Beslut om placering av likvida medel med beaktande av denna policy fattas av Administrativ chef i samråd med Kyrkoherden.
- Nyteckning, omplacering och villkorsändringar av lån beslutas av Kyrkorådet efter beredning av Kyrkoherden efter samråd med Administrativ chef.
- Långsiktiga placeringar (längre än ett år) kan göras av det kapitalförvaltningsmedel som fullmäktige beslutat och som inte avser att användas inom den löpande verksamheten. Beslut om en sådan placering fattas av Kyrkorådet efter beredning av Administrativ chef.

## 5 Strategisk tillgångsfördelning inom kapitalförvaltningen

Kapitalförvaltningen ska bestå av en väl diversifierad portfölj som har möjlighet att nå de långsiktiga uppsatta målen på avkastning samtidigt som riskaspekterna beaktas. Med riskaspekter avses både risken för att portföljen på kort sikt kan falla väsentligt i värde och risken för att den långsiktiga avkastningen inte uppnås. Under punkt 3 anges avkastningskrav och övergripande riskacceptans samt total nivå på kapitalförvaltningen.

Beslut om utbetalningar från förvaltningen kan väsentligt påverka förutsättningarna vad gäller tillgångsfördelning och riskhantering. När normalportföljen upprättas ska hänsyn tas till beslutade och planerade utbetalningar från förvaltningen (se även punkt 3.2).

Normalportföljen visar den strategiska fördelningen av förvaltningens tillgångsslag, uttryckt som andel av portföljens totala marknadsvärde, samt tillåtna avvikelser från normalvärdet i förvaltningen.

### 5.1 Godkända tillgångsslag

Placeringar kan göras i såväl enskilda värdepapper som fonder. Godkända tillgångsslag för kapitalförvaltningen är:

- **Noterade aktier**, kan placeras inom olika delmarknader som t.ex. Sverige, Norden, Globalt och tillväxtmarknader (emerging markets). Andelen noterade aktier får maximalt uppgå till 75 procent av den totala portföljen.
- **Noterade räntebärande värdepapper och likvida medel**, inklusive företagsobligationer och realränteobligationer. För ränteinstrument nominerade i annan valuta än SEK ska valutasäkring ske i SEK. Andelen noterade räntebärande instrument och likvida medel ska uppgå till minst 25 procent av den totala portföljen.
- **Fastigheter**. Här avses onoterade fastighetsinnehav där Svenska kyrkan går in som medinvestering i en s.k. fastighetsfond. Det kan också vara de fastigheter församlingen äger sedan tidigare för främst egna ändamål där delar eller hela fastigheten kan förädlas för externt bruk.
- **Alternativa placeringar** är tillgångar som ej ryms bland de noterade tillgångsslagen, t.ex. företagsobligationer (med lägre kreditrating än som ryms inom noterade räntebärande värdepapper) hedgefonder och infrastruktur. Alla onoterade innehav faller inom denna kategori inklusive ideella placeringar.

Trossamfundet Svenska kyrkan ser två huvudsyften med investeringar inom tillgångsslagen Fastigheter och Alternativa placeringar.

1. Investeringarna består av innehav som sammantaget minskar risken i den totala portföljen genom att avkastningen inte förväntas vara särskilt starkt korrelerad till andra placeringar, främst aktier.

2. De alternativa placeringarna kan också vara av sådan art att hållbarhetsaspekterna lyfts fram tydligt, där Svenska kyrkan "gör skillnad".

Samtliga investeringar inom tillgångsslagen Fastigheter och Alternativa placeringar ska även kunna motiveras finansiellt för att bidra till att avkastningsmålet för den sammanlagda förvaltningen uppnås. Investeringar i fastigheter och alternativa placeringar får tillsammans uppgå till maximalt 20 procent av de totala placeringstillgångarna, varav maximalt 15 procent (av de totala placeringstillgångarna) får utgöras av onoterade innehav.

## **6 Etiska placeringsregler**

Täby församling är en i sammanhanget liten aktör som inte har samma bevakningsmöjligheter som Svenska kyrkans nationella nivå och skall i första hand välja finansiella investeringar som är upphandlade av Svenska kyrkans nationella nivå. När de upphandlade investeringar som står till buds inte uppfyller Täby församlings behov skall samma etiska placeringsregler gälla som under denna punkt (punkt 6).

### **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 Trossamfundet 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 (PRI) 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.

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 positiva kriterier. 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.

### **6.2.3 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 dessutom 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.

### 6.2.3.1 Klimathänsyn

Svenska kyrkan uppfattar klimatförändringarna som ett allvarligt hot och har därför en restriktiv syn på investeringar i företag som ägnar sig åt utvinning av fossila energikällor. Vi investerar t.ex. inte i oljesand. Förvaltare av Svenska kyrkans kapital förväntas istället investera i bolag som på ett konstruktivt sätt bidrar till att lösa klimatfrågan.

### 6.2.3.2 Vapen

Svenska kyrkan avstår från placeringar i bolag som i icke obetydlig omfattning tillverkar eller säljer vapen eller krigsmateriel. Svenska kyrkan utesluter 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<sup>2</sup>.

#### 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.

### 6.2.3.3 Alkohol

Restriktioner beträffande alkohol har sin grund i de omfattande sociala och hälsomässiga skadeverkningar som är ett resultat av missbruk av alkohol. De företag som uppträder ansvarsfullt avseende sina produkter och i sin marknadsföring är emellertid tillåtna placeringar. Företaget bör kunna visa att de följer en egen kod eller en branschkod som visar att företaget vill ta ansvar för en självreglering av verksamheten.

### 6.2.3.4 Tobak

Företag som tillverkar tobaksprodukter kan inte anses uppfylla kraven för att vara ett ansvarsfullt företag med anledning av tobaksprodukternas negativa hälsoeffekter. När det gäller försäljning av tobaksprodukter krävs att försäljningen bedrivs under ansvarsfulla former. Företaget bör kunna visa att de följer en egen kod eller en branschkod som visar att

företaget vill ta ansvar för en självreglering av verksamheten. En sådan kod ska följa WHO:s konvention om tobak.

#### **6.2.3.5 Spel**

Spel är i många fall en ofarlig sysselsättning. Vissa människor har emellertid svårt att sätta gränser för sitt spelande och kan därför hamna i ett spelberoende som kan påminna om andra typer av missbruk och som kan förorsaka förödande konsekvenser för den egna ekonomin. Från Svenska kyrkan finns en förväntan att aktörer inom branschen ska uppträda ansvarsfullt. Företaget bör kunna visa att de följer en egen kod eller en branschkod som visar att företaget vill ta ansvar för en självreglering av verksamheten.

#### **6.2.3.6 Pornografi**

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

### **6.3 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.

### **6.4 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.