

Finanspolicy för Brännkyrka församling

Beslutad av kyrkofullmäktige 2024-xx-yy

Innehållsförteckning

1 Inledning	3
1.1 Finanspolicyns syfte.....	3
1.2 Uppföljning och uppdatering	3
2 Mål, kapitalnivå och riskacceptans	3
2.1 Reglering i kyrkoordningen	3
2.2.1 Av kyrkofullmäktige beslutat	3
2.2.2 Förvaltningens mål.....	3
2.2.3 Likviditetsförvaltning	4
2.2.4 Riskacceptans.....	4
3 Organisation och ansvarsfördelning för kapitalförvaltningen	5
3.1 Kyrkofullmäktige.....	5
3.2 Kyrkorådet	5
3.3 Övriga förvaltningar.....	5
4 Strategisk tillgångsfördelning inom kapitalförvaltningen	6
4.1 Godkända tillgångsslag.....	6
5 Etiska placeringsregler.....	7
5.1 Grundläggande utgångspunkter	7
5.1.1 Människovärdesprincipen	7
5.1.2 Förvaltarskapstanken	7
5.2 Svenska kyrkan som ansvarsfull investerare	7
5.2.1 Aktiva ägare som påverkar	8
5.2.2 Investeringar görs i ansvarsfulla företag som bidrar till lösningar	8
5.3 Kontroversiella verksamheter	9
5.3.1 Klimathänsyn	9
5.3.2 Vapen	9
5.3.3 Produktion av alkohol, tobak och spel om pengar	10
5.3.4 Distribution av alkohol, tobak och spel om pengar	11
5.3.5 Pornografi	11
5.4 Utvärdering av innehavens följsamhet mot policyn	11
5.5 Förvaltarnas ansvar	11
6 Utvärdering	11
7 Värdepapper erhållna genom donation och gåva.....	11

1 Inledning

1.1 Finanspolicyns syfte

Syftet med denna policy är att ange strategisk inriktning och regler för hur Brännkyrka församling ska bedriva finansförvaltning. Med finansförvaltning avses följande:

Kapitalförvaltning för Brännkyrka församlings medel.

Finanspolicyn fastställs av kyrkofullmäktige.

1.2 Uppföljning och uppdatering

Kyrkorådet ansvarar för uppföljning och uppdatering av finanspolicyn och övriga styrdokument samt att finanspolicyn efterlevs. En översyn görs normalt en gång om året initierad av församlingens beredningsutskott. Finner utskottet att det finns behov av en uppdatering tas ändringsförslagen till kyrkorådet.

2 Mål, kapitalnivå och riskacceptans

2.1 Reglering i kyrkoordningen

Mål för den ekonomiska förvaltningen

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 49 kap § 1). Församlingens Målkapital skall omprövas/justeras år två i mandatperioden.

Medelsförvaltning

Församlingen ska förvalta sina medel på ett sådant sätt att kravet på god avkastning och betryggande säkerhet tillgodoses. Medlen ska därtill förvaltas på ett etiskt försvarbart sätt i enlighet med kyrkans grundläggande värderingar. Kyrkofullmäktige ska utfärda närmare bestämmelser om hur medlen ska förvaltas. (Kyrkoordningen 49 kap, 2 §).

2.2.1 Av kyrkofullmäktige beslutat

Kyrkofullmäktige beslutade 2024-06-10 att

- Mål för storleken på församlingens kapital ska vara lägst 65 Mkr.

2.2.2 Förvaltningens mål

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.

2.2.3 Likviditetsförvaltning

Likviditetsförvaltningen ska förvaltas så att det kortfristiga likviditetsbehovet tillgodoses.

2.2.4 Riskacceptans

En förutsättning för att kunna uppnå det övergripande målet för avkastningen enligt 2.2.2 ovan är att placeringar görs i tillgångar som sammantaget har möjlighet att nå detta långsiktiga mål. Dessa olika tillgångar kan från tid till annan även tappa i marknadsvärde, till exempel vid extrema börsras. Den faktiska storleken på det förvaltade kapitalet kan därför under vissa perioder komma att ligga på en lägre nivå än det angivna målet i 2.2.2, samtidigt som det övergripande målet kvarstår och kan uppnås över den rullande tioårsperioden.

3 Organisation och ansvarsfördelning för kapitalförvaltningen

3.1 Kyrkofullmäktige

Kyrkofullmäktige ansvarar för förvaltningen av församlingens kapital och att fastställa en finanspolicy som omfattar

- strategisk inriktning på kapitalförvaltning
- avkastningsmål och godkänd risknivå
- godkända tillgångsslag
- etiska placeringsregler
- utvärdering av etik och hållbarhet
- ramar för ägarstyrningsfrågor, ansvarsfullt ägande

3.2 Kyrkorådet

Kyrkorådet ansvarar för förvaltningen av församlingens kapital.

I förvaltningsuppdraget ligger att kyrkorådet ansvarar för att följa upp efterlevnaden av finanspolicyn. Besluta om rebalansering och tidsfrister för rebalansering. Besluta om val av förvaltare. Besluta i frågor om ägarstyrning.

Upprätta placeringsanvisningar för kapitalförvaltning, som omfattar

- finansiella risker (marknadsrisk, kreditrisk, valutarisk, likviditets- och finanseringsrisk, operativ risk)
- finansiella instrument
- etiska preciseringar
- rapportering och utvärdering

3.3 Övriga förvaltningar

Kyrkorådet beslutar i förekommande fall om organisation och ansvarsfördelning rörande övriga finansförvaltningar, inklusive förvaltade stiftelser.

4 Strategisk tillgångsfördelning inom kapitalförvaltningen

Kapitalförvaltningen ska bestå av en väl diversifierad portfölj som har möjlighet att nå de långsiktigt uppsatta målen på avkastning samtidigt som riskaspekterna beaktas. Marknadens förändringar påverkar placerat kapital genom att värdet ständigt förändras. För att kunna nå långsiktiga avkastningsmål är det oftast nödvändigt att utsätta placerat kapital för risk. Med riskaspekter avses både risken för att värdet på portföljen på kort sikt kan förändras väsentligt och risken för att den långsiktiga avkastningen inte uppnås alternativt möjligheten att den överträffas. I kapitel 2 anges avkastningskrav och övergripande riskacceptans.

Normalportföljen visar den strategiska fördelningen av förvaltningens tillgångsslag, uttryckt som andel av portföljens totala marknadsvärde, samt tillåtna avvikelser från normalvärdet i förvaltningen. Rebalansering av normalportföljen behöver inte ske omedelbart. Beslut om tidsfrist för rebalansering fattas av Stiftsstyrelsen efter beredning av utskott.

Tillgångsslag	Min	Normal	Max	Jämförelseindex
Svenska aktier	0	35	40	SIXRX
Utländska aktier	0	35	40	MSCI World net tr
Svenska räntebärande	15	20	100	OMRX Bond
Alternativa investeringar	0	10	15	SSVX 6 mån + 2 %

4.1 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 80 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 15 procent av den totala portföljen.

Alternativa placeringar kan vara av olika slag, t.ex. Hedgefonder, riskkapital, råvaror och infrastruktur. Alternativa placeringar kan som grupp totalt utgöra maximalt 15 procent av totalportföljen.

5 Etiska placeringsregler

5.1 Grundläggande utgångspunkter

Två grundläggande moraliska principer är vägledande i arbetet med kapitalförvaltning inom Svenska kyrkan: människovärdesprincipen och förvaltarens tanken.

5.1.1 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.

5.1.2 Förvaltarens tanken

Förvaltarens tanken är ett viktigt tema i Bibeln med stark relevans för arbetet med kapitalförvaltning. Enligt förvaltarens tanken 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.

5.2 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 investerare¹. 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 Compact's tio principer och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter². Svenska kyrkan har ett tydligt barnperspektiv i all sin verksamhet och för våra kapitalplaceringar avspeglas det i till exempel ILO:s

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

² <http://www.ohchr.org/EN/Issues/Business/Pages/InternationalStandards.aspx>

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 naturresurser³.

I linje med detta ska Svenska kyrkan, 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.

5.2.1 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, bland annat 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

5.2.2 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 till exempel 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, till exempel korruption, ersättningsystem 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 till exempel sin uppförandekod och andra riktlinjer och åtaganden

³ <http://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/>

- 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 till exempel fastigheter och vissa onoterade tillgångsslag.

5.3 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.

5.3.1 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 till exempel oljesand eller skiffergas. Förvaltare av Svenska kyrkans kapital förväntas i stället investera i bolag som på ett konstruktivt sätt bidrar till att lösa klimatfrågan.

5.3.2 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 bilagan förordningen (2019:314) om krigsmateriel, som kan hämtas från hemsidan för Inspektionen för Strategiska

Produkter (ISP)⁴. 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.

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.

5.3.3 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 investeringsbara.

⁴ <https://isp.se/media/1313/sfs2019-314.pdf>

5.3.4 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.

5.3.5 Pornografi

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

5.4 Utvärdering av innehavens följsamhet mot policyn

En extern utvärdering, så kallad screening, av innehav som kan relateras till bolag (aktier, företagsobligationer, med mera) ska göras regelbundet i syfte att säkerställa att policyns riktlinjer efterlevs, främst avseende internationella normer och kontroversiella verksamheter.

5.5 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.

6 Utvärdering

Utvärdering sker dels för att utröna långsiktig måluppfyllelse, dels för att utröna effektiviteten i förvaltningen.

Den långsiktiga måluppfyllelsen är en analys av tillgångsslagens avkastning under perioden. För den totala förvaltningen analyseras om det finns orsak att förändra sammansättningen av tillgångsslag med hänsyn till utfall och framtidsutsikter. Förvaltningens effektivitet är en bedömning av förvaltarnas prestation jämfört med tillgångsslagets genomsnittliga avkastning, ett s k jämförelseindex. Jämförelseindex speglar medelavkastningen för ett tillgångsslag exklusive transaktionskostnader

Därtill ska en etisk utvärdering av aktie- och obligationsinnehaven göras regelbundet i syfte att säkerställa att de etiska riktlinjerna efterlevs. En gång per år ska innehavaren granskas av kvalificerad extern kompetens på området.

7 Värdepapper erhållna genom donation och gåva

Om värdepapper erhålls genom donation och gåva som ej överensstämmer med de etiska reglerna, skall dessa avvecklas på ett ansvarsfullt sätt. Normalt ska det ha slutförts inom sex månader från mottagandet.