

Kyrkans pensionsfond

Anvisningar för ansvarsfull placeringsverksamhet

Godkända av direktionen för Kyrkans pensionsfond 30.05.2024

Innehåll

1 Inledning	3
2 Utgångspunkter för placeringsverksamheten	3
3 PRI-principerna den styrande ramen.....	6
4 Ansvarsfulla företag som placeringsobjekt.....	7
5 Metoder för ansvarsfull placeringsverksamhet	9
5.1 Hållbarhetsanalys.....	9
5.2 Aktivt ägarskap och påverkan	10
Direkt påverkan	10
Indirekt påverkan.....	10
5.3 Impact investing.....	12
6 Val och uppföljning av kapitalförvaltare.....	13
7 Ansvarsfull placering i praktiken	15
7.1 Aktieplaceringar.....	15
7.2 Räntheplaceringar.....	16
7.3 Illikvida placeringar	16
8 Rapportering	18
9 Beslutsprocessen	19

1 Inledning

Kyrkans pensionsfond har förbundit sig till ansvarsfull placeringsverksamhet. Genom ansvarsfull placeringsverksamhet säkerställer pensionsfonden en bra avkastning på placeringarna och kontrollerar placeringsriskerna effektivt. Pensionsfonden beaktar hållbarhetsaspekterna, dvs. miljö, sociala förhållanden och god förvaltningssed, i all sin placeringsverksamhet.

Ansvarsfull placeringsverksamhet är idag en fullständigt integrerad del av investeringsprocesserna både i Finland och internationellt. Kyrkans pensionsfond vill öka kunskapen om ansvarsfull placeringsverksamhet genom att agera öppet, sprida information och god praxis i olika forum och samarbeta med andra investerare. Syftet med dessa anvisningar är att ge riktlinjer för pensionsfondens ansvarsfulla placeringsverksamhet och öppna pensionsfondens förväntningar för kapitalförvaltarna och företagen.

Anvisningarna för Kyrkans pensionsfonds ansvarsfulla placeringsverksamhet styr i första hand pensionsfondens placeringsverksamhet. Anvisningarna fungerar som exempel även för församlingar och andra investerare som arbetar inom den evangelisk-lutherska kyrkan. Pensionsfonden uppdaterade sina anvisningar för ansvarsfull placering förra gången år 2018. Efter detta publicerade pensionsfonden en separat klimatstrategi 2021 och principer för ägarstyrning 2022.

Finlands evangelisk-lutherska kyrkas etiska värderingar utgör grunden för den ansvarsfulla placeringsverksamheten vid Kyrkans pensionsfond. Pensionsfonden är särskilt inriktad på att främja placeringsobjekt med ansvarsfull verksamhet och att påverka företagens handlingsätt. Att välja kapitalförvaltare och utveckla det här samarbetet är en central del av pensionsfondens ansvarsfulla placeringsverksamhet.

Direktionen för Kyrkans pensionsfond godkände anvisningarna för ansvarsfull placeringsverksamhet 30.5.2024. En av direktionen tillsatt arbetsgrupp för ansvarsfull placering ansvarade för uppdateringen av anvisningarna. Anvisningarna revideras efter behov och styrelsen följer upp hur verksamheten fortskrider genom att varje år ge ut en verksamhetsberättelse över den ansvarsfulla placeringsverksamheten. Dessutom inkluderar pensionsfonden målen för ansvarsfull placering i sin årliga placeringsplan.

2 Utgångspunkter för placeringsverksamheten

Kyrkans pensionsfond ansvarar för finansieringen av de kyrkligt anställdas pensioner och placeringen av pensionsmedlen. Pensionerna finansieras med avgifter som tas ut av arbetsgivarna och de anställda samt med kyrkans pensionsfonds tillgångar. Lagen om evangelisk-lutherska kyrkans pensionsfond (656/2023) trädde i kraft 1.7.2023. Lagen ersatte den tidigare lagen om finansiering av evangelisk-lutherska kyrkans pensionskydd (68/2016). Kyrkans pensionsfond fungerar som kyrkans pensionsanstalt och ansvarar för finansieringen av pensionskyddet för den evangelisk-lutherska kyrkans personal.

Kyrkans pensionsfond i egenskap av placerare

Placeringsenheten ansvarar för Kyrkans pensionsfonds operativa placeringsverksamhet. Direktionen för pensionsfonden övervakar placeringsenhetens verksamhet. Pensionsfonden är liksom andra pensionsplacerare en långsiktig investerare vars placeringar på kort sikt kan exponeras för betydande värdefluktuationer. Trots den långa investeringshorisonten bör pensionsfonden ständigt se till att den finns

en tillräcklig kontroll av placeringsriskerna. Placeringarna ska ständigt vara spridda på olika tillgångsklasser, geografiska områden, branscher, kapitalförvaltare och placeringsstilar.

I pensionsfondens strategi har målet för realavkastningen på lång sikt fastställts till 3,5 procent med en risknivå på 10,5 procent. Pensionsfonden har spridit sina placeringar på aktieplaceringar, ränteplaceringar och alternativa placeringar.

Pensionsfonden använder i regel placeringsfonder i placeringsverksamheten. Pensionsfondens placeringsenhet har till uppgift att välja framgångsrika och ansvarsfulla fonder och kapitalförvaltare till samarbetspartner och att samarbeta med dessa för att fullfölja principerna om ansvarsfullhet och utveckla verksamheten i anslutning till det. När det gäller att granska ansvarsfullheten i portföljen och påverka företag kan pensionsfonden anlita utomstående experter.

Värderingar och etik

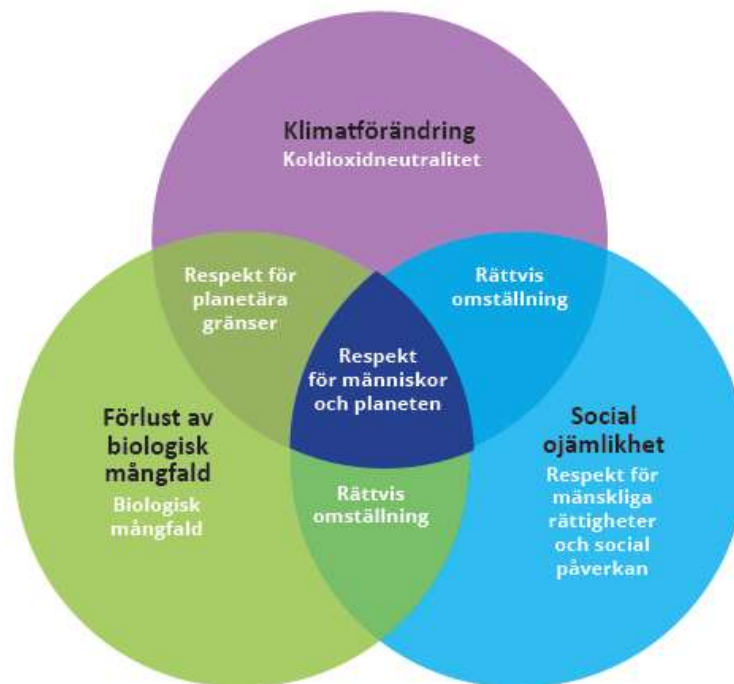
De värderingar som fastställts i Kyrkostyrelsens strategi kommer till uttryck i Kyrkans pensionsfonds grundläggande uppgift: att förvalta pensionsmedlen på ett lönsamt, säkert och ansvarsfullt sätt. Placeringsenheten besvarar öppet alla frågor som ställs av anställda, pensionstagare, församlingar och medier. I egenskap av offentlig aktör är det viktigt för pensionsfonden att placeringsverksamheten är öppen, transparent och rättvis. Enheten följer anvisningarna för ansvarsfull placeringsverksamhet och de av FN understödda principerna för ansvarsfull placering (PRI).

Den lutherska etiken grundar sig på den gyllene regeln som gäller allmänmänskligt i världen. Den har uttryckts i Matteusevangeliet i form av Jesu bergspredikan: "Allt vad ni vill att människorna skall göra för er, det skall ni också göra för dem" (Matt. 7:12)". Då Gud skapade människan lade han också vetskapen om hur vi borde behandla varandra i människans hjärta. Tillämpningen av den gyllene regeln är inte mekanisk, utan den förutsätter att man sätter sig in i andra människors och gruppers situation och tänker på vad som är genuint gott ur dessa människors perspektiv. I egenskap av ägare och investerare beaktar Kyrkans pensionsfond de centrala intressentgrupperna – dem som placeringspolicyn har konsekvenser för – och bevakar deras intresse.

Ansvarsfull placeringsverksamhet vid Kyrkans pensionsfond

1. Strategi och riktlinjer som fastställer miniminivån	Lutherska etiken	Kyrkans pensionsfonds strategi	Kyrkans pensionsfonds anvisningar för ansvarsfull placering
2. Vägledande principer och mål som vi har undertecknat och som vi har förbundit oss till	FN's principer för ansvarsfull placering (PRI)	Kyrkans pensionsfonds mål om koldioxidneutralitet 2035	
3. Risker och möjligheter	Bättre avkastning på investeringar och positiv inverkan på miljö och samhälle. Bättre riskhantering och minskning av negativa effekter på miljö och samhälle.		

4. Vår referensram Ömsidiga beroendeförhållanden, med målsättning respekt för människor och planeten



5. Hur uppnår vi våra mål?



En rättvis omställning (eng. just transition) innebär en miljövänlig och socialt rättvis omställning från fossila bränslen till förnybar energi och en hållbar ekonomi. Detta begrepp betonar behovet att minska konsekvenserna av klimatförändringen och samtidigt se till att omställningen inte försvagar situationen för de mest utsatta i samhället.

Respekt för planetens gränser är en förutsättning för livet på jorden. Vår planet är inte ett uteslutande råvarulager. Det varmare klimatet och den ökade förlusten av biodiversitet kan ha oåterkalleliga konsekvenser för ekosystemen och de ekosystemtjänster som människorna är beroende av.

3 PRI-principerna den styrande ramen

Kyrkans pensionsfonds ansvarsfulla placerings principer är en viktig del av placeringsverksamheten. Pensionsfonden har sedan år 2008 förbundit sig till de av FN understödda PRI-principerna för ansvarsfull placering och har byggt upp den ansvarsfulla placeringsverksamheten kring dessa. PRI-principerna hjälper pensionsfonden att fullfölja en ansvarsfull placeringsverksamhet.

I och med PRI-principerna förbinder sig
Kyrkans pensionsfond att:



1. Inkludera ESG-aspekterna i investeringsanalyser och beslutsfattande

- Vi upprättar en årlig placeringsplan, investeringsstrategi och riskhanteringsplan som omfattar målen för ansvarsfull placering. I de långsiktiga strategierna har esg-faktorerna lyfts som en del av våra målsättningar.
- En klimatstrategi styr pensionsfondens arbete för att minska klimatförändringen.
- Alla i pensionsfondens team ansvarar för att utveckla den ansvarsfulla placeringsverksamheten inom sitt eget ansvarsområde.
- Vi inkluderar ESG-kriterierna i valet av, samt i avtalen med, kapitalförvaltare.
- Vi samarbetar enbart med kapitalförvaltare som förbundit sig till principerna om ansvarsfull placeringsverksamhet.

2. Agera aktivt ägare och tillämpa ESG-aspekterna i ägarpraxisen

- Principerna för aktivt ägarskap styr ägarpraxisen och påverkansarbetet.
- Vi för ständig dialog med inhemska och utländska företag om centrala teman inom hållbarhet.
- Vi deltar på inhemska företags bolagsstämmor.
- I europeiska företags bolagsstämmor deltar vi genom en extern proxy voting-tjänsteleverantör.
- Vi följer regelbundet upp innehållet i placeringsportföljen och eventuella brott mot internationella normer.
- Vi kräver att våra kapitalförvaltare har en aktiv ägarpolicy och rapporterar om sin påverkansverksamhet

3. Uppmuntra placeringsobjekten till tillbörlig ESG-rapportering

- Vi stöder initiativ som syftar till att främja en enhetlig hållbarhetsrapportering i företagen.
- Vi följer regelbundet upp utvecklingen av kapitalförvaltarens ansvarsfulla placeringsverksamhet och uppmuntrar dem att rapportera över väsentliga ESG-faktorerers inverkan inom sin placeringsverksamhet.

4. Främja antagandet och införandet av PRI-principerna i placeringsbranschen

- Vi lyfter fram ESG-frågorna i anbudsbegäran samt i årliga esg-enkät. Kapitalförvaltare får respons på basen av sina svar i esg-enkäten. I responsen lyfter vi fram våra förväntningar på utvecklingsmålen inom hållbarhetsfrågor.
- Vi prioriterar kapitalförvaltare som följer PRI-principerna.
- Vi deltar i seminarier och föreläser om ansvarsfull placeringsverksamhet för andra investerare och för studerande.
- Vi stöder initiativ och praxis som bidrar till att stärka ställningen för ansvarsfulla investeringar i placeringsbranschen.
- Vi publicerar information om ansvarsfull placeringsverksamhet på vår webbplats.

5. Samarbeta med andra investerare för att främja införandet av PRI-principerna

- Vi medverkar aktivt i forum och nätverk som främjar ansvarsfulla investeringar, så som Finsif ry:s verksamhet och följer PRI-principerna.
- Vi samarbetar med andra investerare och delar med oss av bästa praxis. Vi uppmuntrar andra aktörer inom branschen till ansvarsfull placeringsverksamhet.
- Vi ger ut information till församlingarna och håller regelbunden kontakt med andra kyrkliga investerare.

6. Rapportera åtgärder och hur arbetet fortskridit i fråga om verkställandet av PRI-principerna

- Vi rapporterar regelbundet till Kyrkans pensionsfonds direktion om utvecklingen inom ansvarsfulla placeringar.
- Vi publicerar en årlig verksamhetsberättelse över ansvarsfull placeringsverksamhet.
- Vi rapporterar aktie- och ränteplaceringarnas kolavtryck i enlighet med TCFD:s rekommendationer.

4 Ansvarsfulla företag som placeringsobjekt

Kyrkans pensionsfond vill genom sin placeringsverksamhet främja ansvarsfull företagsverksamhet och framgången av företag som handlar ansvarsfullt. Följande tillvägagångssätt beskriver pensionsfondens syn på ansvarsfull företagsverksamhet:

Iakttagande av lagar och internationella normer är ett minimikrav på ansvarsfull företagsverksamhet. Kyrkans pensionsfond rekommenderar att företag förbinder sig vid *FN:s Global Compact*-initiativ, följer *OECD:s riktlinjer för multinationella företag (OECD Guidelines for multinational enterprises)* och *FN:s vägledande principer om företag och mänskliga rättigheter (UN Guiding Principles on Business and Human Rights)*. De företag som är föregångare när det gäller hållbarhet överträffar kraven i normer och lagar och skapar en grund för den framtida regleringen.

Positiv inverkan. Vid utnyttjandet av naturresurser beaktar ansvarsfulla företag de framtida generationernas behov och rättigheter och strävar efter att medvetet minimera de skadliga konsekvenserna av sin verksamhet för miljön och samhället. Föregångarföretagen utnyttjar marknadskrafterna för att skapa lösningar för hållbar utveckling.

Intressentorienterat tänkesätt. Ett företag som driver verksamheten ansvarsfullt förväntas beakta intressenternas förväntningar i sin verksamhet och dess utveckling. Utgångspunkten för ansvarsfull affärsverksamhet är att företaget även har andra uppgifter och skyldigheter i samhället än att ge aktieägarna vinst. Intressentorienterat ledarskap innebär att man utöver ägarnas intresse även beaktar företagets intressentgrupper, eftersom detta på lång sikt ger nytta även för aktieägarna. Som en del av ett intressentorienterat tänkesätt ska principen för dubbel väsentlighet (double materiality) beaktas. Enligt denna princip bedömer företagen hållbarhetsaspekternas konsekvenser för deras egen verksamhet. I denna analys övervägs exempelvis klimatförändringens konsekvenser för företagets resultat och verksamhet (outside-in). Dessutom ska företaget granska den egna verksamhetens positiva och negativa konsekvenser för miljön och samhället (inside-out). Företaget ansvarar också för de åtgärder som samarbetspartnerna vidtar, till exempel nätverket av underleverantörer.

Ledningens engagemang. Ansvarsfull affärsverksamhet handlar om en strategi, där ansvarstagande integreras i företagets ledningssystem och därigenom i dess instruktioner, befattningsbeskrivningar, resultatstyrning och belöningsystem. Styrelsens och den högsta ledningens engagemang är en förutsättning för att ansvarstagandet ska genomsyra hela organisationen. Genom utbildning och intern kommunikation säkerställs att hela personalen känner till och kan identifiera kraven på ansvarstagande inom företaget och det egna arbetet.

Klimatförändringen. Klimatförändringen är ett globalt fenomen som påverkar alla samhällen och företag i världen. För att stävja klimatförändringen måste företagen släppa ut mindre växthusgaser i atmosfären. Ansvarsfulla företag förbereder sig proaktivt på de risker och möjligheter som klimatförändringen medför och integrerar detta arbete i sin strategi. Pensionsfonden uppmuntrar företagen att sätta upp vetenskapligt grundade mål för att minska utsläppen (Science Based Targets, SBT) samt mål för klimatneutralitet i enlighet med klimatavtalet från Paris.

Biodiversitet. Utöver klimatförändringen är den ökande förlusten av biodiversitet och artdöden ett globalt fenomen med oåterkalleliga konsekvenser för samhällena och företagen. Förlorad biodiversitet utgör en risk för företagets affärsverksamhet, eftersom all affärsverksamhet är direkt eller indirekt beroende av naturen. Ett ansvarsfullt företag är medvetet om hur den egna verksamheten påverkar biodiversiteten, beaktar detta i riskhanteringen och integrerar det i strategiarbetet.

Mänskliga rättigheter. De mänskliga rättigheterna är rättigheter som är lika för alla människor. Syftet med rättigheterna är att garantera ett människovärdigt liv för alla. De mänskliga rättigheterna fastställs genom internationella konventioner. Varje individ har rätt till frihet, mänsklig värdighet och fred. Ett ansvarsfullt företag beaktar de mänskliga rättigheterna både i sin egen verksamhet och i sina underleverantörskedjor.

Ansvarsfullhet i fråga om skatter. Ett ansvarsfullt företag följer lagarna och målen med dem även vid skatteplaneringen. Kyrkans pensionsfond anser det viktigt att skattebetalningen beskriver företagets ekonomiska verksamhet och att skatt betalas i olika verksamhetsländer utifrån den faktiska aktiviteten i länderna. Vi uppmuntrar företaget att rapportera om sin skattepolitik och sitt skatteavtryck.

Öppen kommunikation. Ansvarstagandet hos ett företag är trovärdig, om företaget kan påvisa att kraven på ansvarstagandet har lett till verkliga strategiska förändringar. Orden kompletterar handlingarna: öppenhet och kommunikation med fokus på intressenternas behov skapar förtroende. Ett företag som bevisligen håller fast vid sina värderingar, justerar sitt verksamhets sätt efter behov och omsorgsfullt förutser risker i anslutning till samhället, miljön och de politiska förhållandena visar prov på god förvaltningssed och gott ledarskap.

Rapportering. Hållbarhetsrapporteringen befinner sig globalt i ett brytningsskede. De företag som är placeringsobjekt förväntas presentera mer information än tidigare om företagsverksamhetens effekter, mål och ambitionsnivå. Dessutom krävs större öppenhet från kapitalförvaltarna gällande placeringsprodukternas hållbarhet. I Europa ställer EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR) nya krav på kapitalförvaltarna. Tack vare regleringen får pensionsfonden en allt bättre rapportering om placeringarnas hållbarhet av kapitalförvaltarna.

Kyrkans pensionsfond följer rapporteringslagstiftningens utveckling och uppmuntrar företagen till en öppen och tydlig rapportering. Dessutom uppmuntrar pensionsfonden företagen att rapportera om klimatfrågor enligt ramverket TCFD¹ och om biodiversitetsfrågor enligt ramverket TNFD².

¹ TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures)-rapporteringsramverket presenterar rekommendationer för rapportering av klimatrelaterade finansiella risker och möjligheter. Rapporteringen omfattar fyra områden: styrning, strategi, riskhantering samt mätning och mål. I oktober 2023 har ISSB tagit över övervakningen och utvecklingen av TCFD framöver. Namnet ändras år 2024 från TCFD till ISSB S2.

² TNFD (Task Force on Nature-related Financial Disclosures)-rapporteringsramverket presenterar rekommendationer för rapportering av ekonomiska risker och möjligheter relaterade till biodiversitet. Rapporteringen omfattar fyra områden: styrning, strategi, risk- och effektstyrning samt mätning och mål.

5 Metoder för ansvarsfull placeringsverksamhet

Kyrkans pensionsfond tillämpar olika metoder för ansvarsfull placeringsverksamhet och kombinerar dem på olika sätt. De olika metoderna utesluter inte varandra utan närmar sig ämnet från olika håll. När det gäller pensionsfonden beror tillämpningen av metoderna på tillgångsklassen samt på huruvida det handlar om en direkt eller indirekt placering. Pensionsfondens metoder för ansvarsfull placeringsverksamhet omfattar hållbarhetsanalys, aktivt ägarskap och impact investing.


	HÅLLBARHETSANALYS				AKTIVT ÄGARSKAP		INVESTERA MED INVERKAN
	Norm-granskning	ESG-integrering	Temat Hållbar utveckling	Ute-slutande	Påverkans-diskussioner	Deltagande i bolagsstämmor	Impact investing
Direkta aktieplaceringar	●	●		●	●	●	●
Aktiefonder	●	●	●	●	●	●	●
Räntefonder	●	●	●	●	●		●
Alternativa placeringar		●	●	●	●		●

Bild: Sammanfattning av pensionsfondens metoder för ansvarsfull placeringsverksamhet och tillämpningen av dem i olika tillgångsklasser. En punkt betyder att metoden används i tillgångsklassen i fråga. Hur metoderna används och i vilken form varierar efter fond.

5.1 Hållbarhetsanalys

I hållbarhetsanalysen utvärderas placeringsobjekten med hänsyn till ansvarsfullhet enligt olika ESG-kriterier och utifrån resultatet kan man antingen favorisera eller undvika företagen. Sätten och metoderna att göra hållbarhetsanalyser varierar efter fond. I det följande ges exempel på olika metoder:

Normbaserad screening. Investeraren bedömer företagens ansvarstagande med utgångspunkt i hur väl de följer FN:s och OECD:s internationella normer. Normerna gäller bland annat FN:s konventioner om mänskliga rättigheter, arbetsrättigheter, korruption och miljövård. Pensionsfonden genomför regelbundet en normbaserad screening av placeringsportföljen. Om denna screening visar på brott mot normerna vidtar pensionsfonden åtgärder för att påverka det aktuella företaget.

ESG-integrering. Investeraren inkluderar ESG-aspekterna i placeringsanalysen parallellt med den sedvanliga finansiella analysen. Pensionsfonden gynnar kapitalförvaltare som aktivt följer företagets ESG-aspekter som en del av placeringsverksamheten och visar sig vara föregångare i sina tillvägagångssätt.

Tematisk placeringsverksamhet. Investeraren väljer företag i en viss bransch eller företag som tillhandahåller produkter eller tjänster som främjar hållbar utveckling. Klimatförändringen, skogar, förnybara energiformer och förändringar som den demografiska utvecklingen i samhället medför är exempel på aktuella teman för pensionsfonden.

Uteslutande av företag. Från sitt placeringsuniversum stryker investeraren sådana företag som tillhandahåller produkter eller tjänster som definierats som kontroversiella eller oetiska. Pensionsfonden undviker direkta placeringar i företag som tillverkar alkohol, tobak, cannabis och vapen samt i företag som är inriktade på hasardspel, vuxenunderhållning och fossila bränslen.

5.2 Aktivt ägarskap och påverkan

Genom påverkansarbetet vill Kyrkans pensionsfond bära sitt ägaransvar genom att främja en ansvarsfull verksamhet i företagen och dessutom säkerställa en hållbar värdeutveckling av placeringsobjekten på lång sikt. För att detta ska vara möjligt måste de företag som kyrkan placerat i agera långsiktigt och kontrollera riskerna i linje med aktieägarnas intresse.

Pensionsfonden har som utgångspunkt att diskutera med företagen för att få dem att se över sina tillvägagångssätt. Att sälja värdepappren leder mer sällan till förändringar i företagets verksamhet, och innebär samtidigt att man avstår från alla rättigheter i anslutning till ägandet. Efter ett resultatlöst försök att genom diskussion få ändringar till stånd kan man överväga att avstå från ägarskapet.

Pensionsfonden utövar både *direkt* och *indirekt* påverkan. Vid direkt påverkan deltar pensionsfonden i bolagsstämmor och diskuterar med företagen. Vid indirekt påverkan för en kapitalförvaltare eller konsult dialog med företagen och deltar i bolagsstämmor för pensionsfondens räkning. Den direkta påverkan koncentreras till inhemska företag då närheten gör det lättare att föra diskussioner. På det internationella planet använder pensionsfonden utomstående experter.

Direkt påverkan

Vid direkt påverkan kan en representant för Kyrkans pensionsfond utöva rösträtten på företagets bolagsstämmor eller diskutera direkt med företagsrepresentanter på möten eller seminarier.

Deltagande i bolagsstämmor. Pensionsfonden deltar i inhemska börsbolags bolagsstämmor i samarbete med kapitalförvaltare med direkta aktieplaceringsmandat. Pensionsfonden och kapitalförvaltarna planerar den kommande bolagsstämmonsäsongen tillsammans varje år och diskuterar teman som relaterar till den. Pensionsfonden har upprättat separata anvisningar för representationen på bolagsstämmorna. När säsongen är över rapporterar man ett sammandrag över bolagsstämmorna.

Kyrkans pensionsfond uppdaterade sina principer för ägarstyrning i oktober 2022. Dokumentet baserar sig på *OECD:s principer för företagsstyrning - OECD Principles of Corporate Governance (2015)*. Vidare understöder pensionsfonden den 19.9.2019 godkända finska koden för bolagsstyrning som utarbetats för börsbolag och administreras av Värdepappersmarknadsförningen och rekommenderar att tillämpliga delar av principerna i den ska tillämpas även på icke-listade bolag.

Möten med företag. Personliga möten med företagets ledning eller andra representanter för företaget är bra tillfällen att föra en dialog som inte är möjlig på bolagsstämmor. Pensionsfonden kan delta i möten tillsammans med en konsult, kapitalförvaltare eller andra ägare. Dialog kan också föras med företagen som en del av andra evenemang.

Indirekt påverkan

Till Kyrkans pensionsfonds indirekta påverkan hör att välja internationella fall för påverkan, delta i förutseende tematisk påverkan samt medverka i investerarinitiativ.

Val av internationella fall för påverkan. Pensionsfonden låter utföra en screening av samtliga aktie- och ränteplaceringar två gånger om året för att få en övergripande bild av det aktuella portföljnehållet. Med hjälp av en extern tjänst för screening och påverkan kan pensionsfonden identifiera fall av internationella avtalsbrott som gäller FN:s konventioner om mänskliga rättigheter, arbetsrättigheter, motarbetande av korruption och bestickning samt miljövård.

Screeningsresultaten är utgångspunkten för det indirekta påverkansarbetet. Via samarbetspartnern för screening- och påverkanstjänsten medverkar pensionsfonden i påverkansdiskussionerna vid de allvarligaste fallen av normförbrytelser. Varje år förs flera tiotals diskussioner och i dem deltar också andra placerare. Ju fler placerare och större ägarandelar, desto bättre effekt har dialogen. Anlitande av en utomstående påverkanstjänst är ett kostnadseffektivt sätt för placerare med små resurser att diskutera med internationella företag.

Företagsdialogerna förs per brev, samt vid elektroniska och fysiska möten. I planeringskedet av en påverkansdialog gör samarbetspartnern för screening- och påverkanstjänsten upp en lista på åtgärder som företaget bör vidta för att rätta till bristerna i sin verksamhet och undvika nya problem. I diskussionen betraktas vidtagna åtgärder som tecken på framsteg. Företaget stryks från uppföljningslistan och påverkansdialogen avslutas när alla åtgärder har vidtagits.

Påverkansarbetet förutsätter systematik och tålamod. Alla fall är olika och det kan ta år att uppnå positiva resultat. Ibland leder inte påverkansarbetet till att företaget ändrar sitt förfarande, och då kan det bli aktuellt att sälja innehavet i sin helhet. Kyrkans pensionsfond placerar på den internationella marknaden via placeringsfonder och det är inte alltid möjligt att avstå från ett enskilt värdepapper. Därför är screeningsresultaten och behandlingen av dem ständigt ett ämne på möten med kapitalförvaltarna.

Förtutseende tematisk påverkan. Pensionsfonden medverkar i förtutseende verksamhet där man strävar efter att påverka företagen på ett konstruktivt sätt med beaktande av framtida utmaningar gällande hållbarhet och FN:s mål för hållbar utveckling. Påverkansarbete kan utföras med externa experter samt via investerarinitiativ. För påverkan väljs särskilda teman kring hållbarhet och inom dem strävar man efter att förbättra tillvägagångssätten i företagen. Som exempel kan nämnas teman i anslutning till förlust av biodiversitet och tillgång till rent vatten. De tematiska påverkansdialogerna pågår vanligtvis i många år och flera institutionella placerare medverkar i dem.

Medverkan i investerarinitiativ. I ett investerarinitiativ samlar en grupp placerare sina krafter för att lägga fram ett gemensamt budskap. Ett investerarinitiativ kan involvera ett stort antal ägare och syftar till att med stöd av en så omfattande och inflytelserik ägarbas som möjligt, få företagets ledning att ändra företagets tillvägagångssätt.

Via internationella investerarinitiativ påverkar pensionsfonden till exempel de företag som ger upphov till de största utsläppen och den största förlusten av biodiversitet. Pensionsfonden stöder sedan 2007 CDP:s initiativ *CDP Carbon Action*, och sedan 2017 initiativet *Climate Action 100*. Sedan 2023 stöder pensionsfonden också initiativet *Nature Action 100*. Via dessa initiativ är pensionsfonden med om att utveckla företagens arbete i anslutning till klimatförändringen och biodiversiteten. Initiativen syftar till att få företagen att förbättra rapporteringen om företagsansvar och att ställa upp mål kring detta. Vidare syftar initiativen till att ge företagens riktlinjer för en mer hållbar användning av naturresurser och energi samt informera om växthusgasutsläppens konsekvenser för klimatet.

Temana, varaktigheten och resurskraven varierar efter investerarinitiativ. Initiativen kan också gälla företagets ansvarstagande på ett generellt plan, såsom iakttagandet av internationella konventioner och

normer. Initiativen kan också fokusera på en mindre företagsgrupp, ett enskilt företag eller ett tema där man vill förändra företagets nuvarande tillvägagångssätt i en mer ansvarsfull riktning. Att medverka i ett initiativ är i allmänhet gratis, men förutsätter en viss arbetsinsats av investeraren. Resultaten av investerarinitiativen kan utvärderas till exempel med hjälp av målföretagens svarsprocent eller genom att man mäter de åtgärder företagen vidtagit vid respektive rekommendation.

Pensionsfonden har som mål att varje år medverka i två till fyra initiativ inom ramen för de egna resurserna.

5.3 Impact investing

Med impact investing avses placeringar i företag, organisationer eller fonder som syftar till att skapa mätbara sociala eller miljömässiga förbättringar vid sidan av placeringsvinsterna. Former av impact investing förekommer i alla tillgångsklasser. Placeringsformer i anslutning till impact investing i Kyrkans pensionsfond är till exempel olika slags mikrolån, gröna obligationslån, placeringar i förnybar infrastruktur samt skogsplaceringar. Pensionsfonden följer aktivt impact-indikatorerna för dessa placeringsobjekt. När det gäller exempelvis skogsplaceringar kan man se hur mycket koldioxid skogen binder och hur värdet utvecklas över tid. Pensionsfonden följer aktivt verksamheten kring impact investing och utvecklingen av de olika placeringsformerna.

6 Val och uppföljning av kapitalförvaltare

Processen för att välja kapitalförvaltare är ett kritiskt skede inom ansvarsfull placering. Hållbarhetsfrågorna och kraven i anslutning till dem bör utvärderas grundligt vid valet av samarbetspartner.

Pensionsfonden fogar sina anvisningar om ansvarsfull placeringsverksamhet till alla anbudsbegäranden för att de kapitalförvaltare som deltar i anbudsförfarandet ska vara införstådda med pensionsfondens förväntningar med hänsyn till den erbjudna placeringsstrategin. Pensionsfonden strävar efter att utreda om kapitalförvaltaren följer en ansvarsfull placeringsfilosofi och om den produkt som erbjuds kan accepteras som en del av pensionsfondens placeringsportfölj.

Pensionsfonden utvärderar och följer upp kapitalförvaltarnas beredskap att placera ansvarsfullt med avseende på följande delområden:



1. Kapitalförvaltarens ESG-profil

En ansvarsfull investerare sköter också sina egna företagsansvarsfrågor bra. Pensionsfonden förutsätter att kapitalförvaltaren följer en ansvarsfull miljö- och personalpolicy samt god förvaltningssed. I anbudsbegäran och i de årliga ESG-enkäten finns ett separat avsnitt för bedömning av kapitalförvaltarens egen ansvarsfullhet.

2. Principer och interna processer

Pensionsfonden utreder hur en ansvarsfull placeringsverksamhet passar ihop med kapitalförvaltarens placeringsfilosofi. Till följd av lagstiftningen har anvisningarna för ansvarsfull placeringsverksamhet, ägarstyrningspolicy och beaktandet av hållbarhetsrisker i placeringsverksamheten blivit obligatoriska publikationer. Klimatstrategin, färdplanen för beaktande av biodiversiteten och principerna för mänskliga rättigheter är tecken på en högre ambitionsnivå och pensionsfonden ser gärna dessa hos de kapitalförvaltare som väljs in. Pensionsfonden är också intresserad av hur iakttagandet av anvisningarna följs upp i organisationen och vem som ansvarar för den uppföljningen. En extern bedömares granskning av hur placeringsverksamheten beaktar hållbarhetsfrågor säkerställer att verksamheten bedrivs på det sätt som kommuniceras.

En engagerad kapitalförvaltare berättar för de anställda, kunderna, samarbetspartnerna och de andra intressentgrupperna om hur bolaget hanterar frågor i anslutning till ansvarsfull placeringsverksamhet. Aktiva

kapitalförvaltare medverkar också inom ramen för sina resurser i olika initiativ och forum där de kan bilda nätverk och söka nya placeringsidéer.

3. Resurser och kompetens

Pensionsfonden intresserar sig särskilt för hur placeringsteamet fördelar uppgifterna med hänsyn till ESG-analysen, på vilken nivå denna kompetens är och hur den ska utvecklas. Många kapitalförvaltare anlitar utomstående ESG-tjänsteleverantörer och i så fall utreder pensionsfonden hur ESG-data används inom placeringsverksamheten. Pensionsfonden har som mål att hållbarhetsaspekterna ska vara utgångspunkten i alla placeringsanalyser och inte enbart utgöra en separat utvärderingsfas. Portföljförvaltarna och analytikerna ska ha en egen syn på de centrala hållbarhetsaspekterna i olika branscher och företag – och kapitalförvaltaren bör uppmuntra sin personal att inkludera ESG-frågor i placeringsanalysen. Att lyfta fram hållbarhetsaspekterna som en del av belöningen visar att organisationen värderar hållbarhetsfrågor högt.

4. ESG-integrering

Pensionsfonden strävar efter att utreda vilka ESG-frågor som är relevanta i kapitalförvaltarens placeringsanalys. Nästa steg är att utreda på vilket sätt ESG-frågorna kopplas till placeringsbesluten och hur detta har inverkat på kapitalförvaltarens prestation. Ett sätt att utreda detta är att be kapitalförvaltaren lägga fram konkreta exempel på hur ESG-frågorna har inverkat på enskilda placeringsbeslut, både företags- och branschspecifikt.

5. Aktivt ägarskap och påverkan

Pensionsfonden strävar efter att förstå innehållet i kapitalförvaltarens ägarstyrningspolicy och hur den genomförs i praktiken. Genom att begära mer detaljerade exempel på förda ESG-diskussioner och andra påverkansprocesser kan pensionsfonden utreda hur kapitalförvaltaren kopplar sitt påverkansarbete till placeringsbesluten. Pensionsfonden gynnar kapitalförvaltare som utövar sina ägar rättigheter och systematiskt lyfter fram ESG-frågorna på möten med företagen. Man bör beakta att en aktiv ägarpraxis såsom deltagande i bolagsstämmor kräver omfattande resurser och är tillgångsklassspecifikt.

6. Rapportering och kontakter

Pensionsfonden utreder på vilket sätt och hur ofta kapitalförvaltaren rapporterar om verksamheten i anslutning till ansvarsfull placering och resultaten av den. Pensionsfonden följer också kapitalförvaltarens rapportering angående FN:s mål för hållbar utveckling och framhäver vikten av att mäta placeringsverksamhetens inverkan på hållbarhetsfrågor. I och med att EU:s lagstiftning inom hållbar finans trädde i kraft, blev hållbarhetsrapporteringen obligatorisk för aktörer i finansbranschen. En rapportering som beskriver hållbarhetsfrågorna utöver det vad regleringen kräver, är enligt pensionsfonden ett bra sätt att visa på hållbarhetsfrågornas betydelse i placeringsverksamheten.

Pensionsfonden öppnar innehållet i sina aktie- och ränteplaceringar två gånger om året för screeningen av hållbarheten, och därför bör placeringsfondernas innehavslister finnas tillgängliga vid behov. Pensionsfonden förväntar sig också aktiv verksamhet och motiveringar av alla sina kapitalförvaltare, ifall man till exempel upptäcker att placeringsportföljen innehåller objekt som strider mot pensionsfondens placeringsprinciper.

Pensionsfonden följer utvecklingen av placeringsfondernas ansvarsfulla placeringsverksamhet i alla tillgångsklasser med hjälp av den årliga ESG-enkäten. Pensionsfonden delar enkätresultaten med kapitalförvaltarna, ger feedback och diskuterar vid behov med dem om målen för utvecklingen av den ansvarsfulla placeringsverksamheten.

7 Ansvarsfull placering i praktiken

Kyrkans pensionsfond beaktar hållbarhetsaspekterna i alla tillgångsklasser. Varje tillgångsklass erbjuder olika sätt och möjligheter att inkludera hållbarhetsaspekterna i placeringsverksamheten.

I pensionsfondens placeringsverksamhet beaktas hållbarhetsfrågorna som en del av placeringsbesluten. Placeringsens förhandlingsskede är ofta den bästa tidpunkten att påverka kapitalförvaltaren och den aktuella placeringsfondens verksamhetsprinciper. I placeringsskedet är det också viktigt att identifiera placeringsobjektets juridiska form och registreringsland. Till exempel bedöms en kapitalförvaltares ansvarsfullhet i fråga om skatter genom att utreda om fondens registreringsland har förbundit sig att ansluta sig till OECD:s avtal om automatiskt utbyte av skatteinformation (AEOI).

Efter placeringsskedet strävar pensionsfonden ständigt efter att främja kapitalförvaltarnas kunskaper och färdigheter genom att på gemensamma möten höra sig för om och diskutera deras hållbarhetspraxis. Pensionsfondens årliga ESG-enkät är ett uppföljnings- och feedbackverktyg som omfattar placeringarna i alla tillgångsklasser. Om en kapitalförvaltare eller en placeringsfond inte uppfyller pensionsfondens krav eller om det finns öppna frågor i anslutning till arbetet med ansvarsfullhet, inleder placeringsenheten en påverkansdialog med kapitalförvaltaren.

7.1 Aktieplaceringar

I pensionsfondens aktieportfölj ingår både direkta aktieplaceringar och fondplaceringar.

Direkta aktieplaceringar. Kyrkans pensionsfond har direkta innehav av finländska och europeiska aktier via avtal för diskretionär kapitalförvaltning. Avtal om diskretionär kapitalförvaltning innebär att Kyrkans pensionsfond antecknats som ägare i aktieregistret, men kapitalförvaltaren har fullmakt att fatta placeringsbesluten för pensionsfondens räkning. I avtalet fastställs begränsningarna för placeringsverksamheten – inklusive kriterier för ansvarsfull placering – och kapitalförvaltaren ska förvalta pensionsfondens placeringar i enlighet med avtalet. I avtalet förbinder sig kapitalförvaltaren att beakta ESG-aspekterna i placeringsbesluten, agera som en aktiv ägare och rapportera om verksamheten.

Pensionsfonden deltar i inhemska börsbolags bolagsstämmor i samarbete med sina kapitalförvaltare. I europeiska börsbolags bolagsstämmor deltar pensionsfonden via en extern proxy voting-tjänsteleverantör.

Indirekta aktieplaceringar. Förutom avtalen om diskretionär kapitalförvaltning har pensionsfonden aktiefonder som placerar i olika geografiska områden. Pensionsfonden väljer sådana kapitalförvaltare som har förbundit sig till ansvarsfull placeringsverksamhet, till exempel genom att underteckna PRI-principerna och upprätta egna principer för ansvarsfull placering. Dessa kapitalförvaltare inkluderar systematiskt och med hjälp av olika metoder ESG-aspekterna i placeringsanalysen, utövar ägar rättigheterna på bolagsstämmor och diskuterar med företagen om ansvarsfulla tillvägagångssätt. Pensionsfonden genomför också en normbaserad screening i alla aktieplaceringar två gånger per år och strävar därigenom efter att aktivt påverka kapitalförvaltarna.

Aktieindexplaceringar. I syfte att göra taktisk allokering tillämpar pensionsfonden passiva placeringsformer såsom aktieindexfonder. Aktieindexfonder erbjuder ett likvitt och kostnadseffektivt sätt att medverka på olika aktiemarknader. Med hjälp av dem kan man smidigt ändra olika marknadsområdets vikt i aktieportföljen. Syftet med indexfonderna är att söka en marknadsspecifik viktning, inte att utvärdera enskilda företag.

De kapitalförvaltare som ansvarar för pensionsfondens aktieindexfonder iakttar i hög utsträckning kriterierna för ansvarsfullhet. Alla indexfonder tillämpar screening av innehaven. Placeringar görs inte i företag som bryter mot internationella normer om mänskliga rättigheter, arbetsrättigheter, korruption och miljön. Placeringar görs inte heller i företag som producerar tobak, alkohol, cannabis eller vapen, eller erbjuder hasardspel eller vuxenunderhållning. Placeringar görs inte heller i företag som utvinner fossila bränslen (kol, olja, naturgas) eller oljesand. Företag som äger stora lager av fossila bränslen är också uteslutna. Alla indexfonder har ett fastställt klimatmål. Dessutom utnyttjar alla indexfonder aktivt sin rösträtt på bolagsstämmor och för en aktiv dialog med de företag som är placeringsobjekt.

7.2 Räntheplaceringar

Pensionsfondens räntheplaceringar görs i regel via placeringsfonder.

Statsobligationer. Pensionsfonden gynnar kapitalförvaltare som utvärderar hållbarhetsaspekterna för olika stater. Särskilt kapitalförvaltare som placerar i tillväxtländernas statsobligationer bör beakta hur länderna iakttar internationella konventioner och rekommendationer i anslutning till mänskliga rättigheter, miljövård och hållbar utveckling. När det gäller tillväxtländernas statsobligationer följer kapitalförvaltarna ständigt staternas utveckling med hänsyn till faktorer som miljö, samhälle och förvaltning och för en aktiv dialog med beslutsfattarna i landet kring dessa aspekter. Kapitalförvaltarna upprätthåller vanligtvis också ett eget klassificeringssystem för länders kreditvärdighet, där ESG-aspekterna spelar en viktig roll.

Företagsobligationer. Pensionsfonden väljer sådana kapitalförvaltare som har förbundit sig till ansvarsfull placeringsverksamhet genom att underteckna PRI-principerna och upprätta egna principer för ansvarsfull placering. Dessa kapitalförvaltare inkluderar systematiskt hållbarhetsaspekterna i placeringsanalysen och diskuterar med företagen om ansvarsfulla tillvägagångssätt. Vid företagslåneplaceringar gynnar pensionsfonden fonder som allokera en del av sitt kapital till gröna och hållbara obligationer, och även följer andelen av dessa i räntheportföljen.

Pensionsfonden gör en normbaserad screening av alla räntheplaceringar två gånger per år och medverkar i påverkansarbetet.

7.3 Illikvida placeringar

Pensionsfondens illikvida placeringar omfattar fastighets- och skogsplaceringar, kapitalplaceringar, infrastrukturplaceringar, alternativa räntheplaceringar samt placeringar med absolut avkastning.

Fastighets- och skogsplaceringar. Kyrkans pensionsfond placerar i fastigheter på lång sikt. Pensionsfonden iakttar principerna om ansvarsfull placering i sin egen verksamhet och förutsätter ansvarsfulla och socialt godtagbara tillvägagångssätt även av sina samarbetspartner.

I ansvarsfull fastighetsplacering framhävs miljöaspekten eftersom fastigheter och byggande har en betydande koppling till förbrukningen av energi och naturresurser, utsläppen och därigenom även till klimatförändringen. Byggnadsbranschen har också en positiv sysselsättningseffekt och skicket på fastigheterna inverkar direkt på hyresgästerna och trivseln i näromgivningen. Kyrkans pensionsfond beaktar hållbarhetsaspekterna både vid direkta fastighetsplaceringar och vid placeringar i fastighetsfonder.

Vid *direkta fastighetsplaceringar* beaktar pensionsfonden hållbarheten bland annat genom att hålla fastighetsbeståndet i gott skick och utveckla sina fastigheter på ett miljövänligt sätt. Pensionsfonden följer kontinuerligt el-, vatten- och energiförbrukningen i de fastigheter som fonden äger. Vid sidan av den

kontinuerliga uppföljningen av förbrukningen hanteras fastigheternas miljökonsekvenser under användning bland annat genom att man utvecklar avfallshanteringen och återvinningen. I fastigheterna beaktas särskilt energieffektivitet, hållbar utveckling och ekologiska aspekter. Därtill fästs uppmärksamhet vid ansvarsfullheten under fastigheternas hela livslängd, och att underleverantörerna fullgör sina arbetskyldigheter och ser till arbetarskyddet. Energifrågorna i fastigheterna beaktas särskilt i anslutning till grundliga renoveringar. Vid anskaffning av nya byggnader ligger lösningar som är förenliga med hållbar utveckling i fokus.

Ansvarsfull fastighetsplacering innebär omfattande växelverkan: samarbetspartnerna inom fastighetsbranschen uppmuntras till ansvarsfull verksamhet och fastighetsbolagens verkställande direktörer uppmuntras till att beakta hållbarhetsaspekter som en del av arbetet i fastigheternas styrelse. Pensionsfonden beaktar hållbarhetsaspekter i hyresavtalen och följer hur de utvecklas genom regelbundna nöjdhetsenkäter bland hyresgästerna.

Vid *placeringar i fastighets- och skogsfonder* väljer pensionsfonden kapitalförvaltare som förbinder sig till ansvarsfull placeringsverksamhet. Vid valet av kapitalförvaltare är det viktigt att bedöma aktörens principer och praxis för ansvarsfull placeringsverksamhet. Dessutom uppmuntras kapitalförvaltarna att underteckna PRI-principerna. Att fastighetsfonden driver ansvarsfull verksamhet säkerställs genom en följeskrivelse (eng. side letter) som fogas till fondavtalets bilagor, där förvaltningsbolaget förbinder sig att iaktta ESG-kriterierna i placeringsbesluten samt strävar efter att inkludera hållbarhetskriterierna i val av placeringar och rapporteringen. Fastighetsfonderna beaktar till exempel energieffektiviteten, användningen av förnybar energi, lösningar för kollektivtrafiken, deltagande iGRESB-utvärderingen samt certifieringen av fastigheterna. Pensionsfonden utför en årlig ESG-enkät av alla fastighetsfonder som en del av den fortlöpande uppföljningen. En ESG-enkät skickas dessutom för alla nya fonder i placeringskedet.

Vid placeringar i skogsfonder beaktar pensionsfonden dessutom frågor relaterade till biodiversiteten i enlighet med Naturresursinstitutets rekommendationer.

Kapitalinvesteringar. Kapitalinvesteringar är intressanta ur ett hållbarhetsperspektiv: kapitalinvesterar har i rollen som ägare möjlighet att påverka företagsverksamheten i ett tidigt skede och därigenom uppbyggandet av en hållbar företagskultur. En kapitalinvesterar kan också stödja nya innovationer och entreprenörskap i hemlandet samt satsa på förnybar energi och cleantech.

Kyrkans pensionsfonds kapitalinvesteringar består av placeringar i kapitalfonder som förutom pensionsfonden har åtskilliga andra investerar. En del av fonderna är s.k. fond-i-fonder som placerar i andra kapitalfonder.

Kyrkans pensionsfond har lagt ut uppföljningen och förvaltningen av kapitalfundsplaceringarna på en extern samarbetspartner. Samarbetspartnern utför en ESG-enkät av nya kapitalfonder som en del av en mer omfattande placeringsbedömning. Att kapitalfonden driver en ansvarsfull verksamhet säkerställs genom en följeskrivelse (eng. side letter) som fogas till fondavtalets bilagor, där fondförvaltaren förbinder sig att iaktta hållbarhetskriterierna. Samarbetspartnern utför en årlig ESG-enkät av alla kapitalfonder som en del av den fortlöpande uppföljningen.

Pensionsfonden förutsätter att kapitalfondernas förvaltningsbolag fullgör sina skatteförpliktelser i enlighet med gällande lagar och förordningar, både vad gäller den egna verksamheten och de portföljbolag som de har bestämmanderätt i. Pensionsfonden anser det viktigt att förvaltningsbolagen och portföljbolagen betalar skatt till det förvaltningsområde där de driver verksamhet och där den ekonomiska verksamhet och det arbete som leder till inkomst anses äga rum.

Infrastrukturplaceringar. Infrastrukturplaceringarna består av de tjänster och strukturer som möjliggör samhällets funktion. Infrastrukturen omfattar bland annat trafiknät, energiförsörjningsnät, avfallshantering, vattenförsörjning, telekommunikationsnät, hamnar, flygplatser och hälsovårdsbyggnader.

Tyngdpunkten i pensionsfondens infrastrukturplaceringar ligger på förnybar energi. Målet för pensionsfondens klimatstrategi är en klimatneutral placeringsportfölj år 2035. Ett verktyg för att uppnå klimatneutralitet är att öka de så kallade gröna temaplaceringarna, dit infrastrukturplaceringar i förnybar energi hör.

Illikvida ränteplaceringar. Illikvida ränteplaceringar är en alternativ finansieringskanal vid sidan av traditionell bankfinansiering. Illikvida ränteplaceringar omfattar till exempel private credit- och mikrolånefonder. Pensionsfonden placerar endast i fonder med gott rykte och ansvarsfull verksamhet. Vid valet av fonder förutsätter pensionsfonden i regel att placeringsobjekten förbundet sig till ESG-principerna, att hållbarhetsfrågorna integrerats i placeringsbesluten och att placerarna tillhandahålls regelbunden rapportering. Vid illikvida ränteplaceringar kan kapitalförvaltaren inkludera hållbarhetsindikatorer i beräkningen av kreditriskmarginalen, och om företaget uppnår målen sänks marginalen. Kapitalförvaltaren förbinder sig också att besvara pensionsfondens årliga ESG-enkät.

Placeringar med absolut avkastning. Vid placeringar med absolut avkastning söker Kyrkans pensionsfond välrenommerade fonder med ansvarsfull verksamhet. Pensionsfonden förutsätter att kapitalförvaltare förbinder sig till ESG-principerna, att ansvarsfrågorna integrerats i placeringsbesluten och att placerarna tillhandahålls regelbunden rapportering. Pensionsfonden har gjort en omfattande fondsökning av placeringar med absolut avkastning, som inkluderar principerna för ansvarsfull placeringsverksamhet som en del av placeringsprocessen. Utmaningen är att det är betydligt svårare att inkludera ansvarsfull placeringsverksamhet i fonder med absolut avkastning än i traditionella ränte- och aktieplaceringar. Branschen utvecklas dock kontinuerligt och det är möjligt att hitta aktörer som förbinder sig vid ansvarsfull placeringsverksamhet. Pensionsfonden har som mål att förbättra placeringarnas transparens ur perspektivet för ansvarsfull placeringsverksamhet och fortsätter att utveckla portföljen i detta avseende.

8 Rapportering

Kyrkans pensionsfond redogör för resultaten av den ansvarsfulla placeringsverksamheten i sin årliga *verksamhetsberättelse*. I verksamhetsberättelsen behandlas följande:

- uppföljning och årsvis jämförelse av verktygen i klimatstrategin
- aktie- och företagsobligationsplaceringarnas koldioxidavtryck, klimatanalys och TCFD-rapportering
- beaktande av biodiversiteten i olika tillgångsklasser, TNFD-rapportering
- resultaten av ESG-enkäten till kapitalförvaltarna
- screeningen av portföljen och påverkansdiskussioner som följd av screeningresultaten
- deltagande på bolagsstämmor
- investerarinitiativ och hur de fortskridit.

Ett annat viktigt rapporteringsverktyg är *årsrapporten som sammanställs för PRI*. Den ger en närmare beskrivning av pensionsfondens åtgärder för uppfyllandet av PRI-principerna. Pensionsfondens PRI-årsrapport och verksamhetsberättelsen om ansvarsfull placering är offentliga rapporter.



Bild: Årsklocka som beskriver pensionsfondens ansvarsfulla placeringsverksamhet och rapporteringen i anslutning till den.

9 Beslutsprocessen

Kyrkans pensionsfonds ansvarsfulla placeringsverksamhet bereds och genomförs i fyra faser:

- **Pensionsfondens direktion** godkänner anvisningarna för en ansvarsfull placeringsverksamhet, klimatstrategin och verksamhetsberättelserna. Till direktionens uppgifter hör att stöda och följa upp den ansvarsfulla placeringsverksamheten och de relaterade åtgärderna behandlas regelbundet på direktionens möten.
- **Arbetsgruppen för ansvarsfull placeringsverksamhet** är ett expertorgan som ger pensionsfondens direktion råd i frågor som gäller ansvarsfull placering och företagsansvar. Arbetsgruppen bereder anvisningarna för verksamheten, klimatstrategin och principerna för ägarstyrning och ger direktionen rekommendationer i frågor som berör ansvarsfull placering.
- **Direktören för Kyrkans pensionsfond** godkänner pensionsfondens medverkan i olika internationella investerarinitiativ och beslut ges direktionen till kännedom.
- **Pensionsfondens placeringsenhet** ansvarar för det operativa genomförandet av placeringsverksamheten och rapporteringen. Placeringsenheten behandlar nyheter om företagens tillvägagångssätt och besvarar förfrågningar från olika intressentgrupper.

KYRKANS PENSIONFOND 

Södra kajen 8
PB 210
00131 Helsingfors
Växel 09 180 21