



Naturskyddsföreningen

Kapitalplaceringspolicy 2026

RIKSFÖRENINGEN

INLEDNING

1.1 Bakgrund

Svenska Naturskyddsföreningen är en demokratisk, partipolitiskt och religiöst obunden ideell förening för naturskydd, naturvård och miljövård.

Naturskyddsföreningen leds av en styrelse som väljs på föreningens riksstämma vartannat år. Riksstyrelsen utser Naturskyddsföreningens generalsekreterare som är riksföreningens högsta tjänsteman.

Naturskyddsföreningen är uppbyggd av 271 lokala kretsar och 24 länsförbund. Samtliga kretsar och länsförbund är fristående juridiska personer med egen ekonomi, men med samma övergripande ändamål som riksföreningen. Denna policy gäller för riksföreningens kapitalförvaltning.

1.2 Placeringspolicyns syfte

Riksföreningen har behov av att förvalta sin överlikviditet. Syftet med placeringspolicyn är att ange inriktning och ramar för förvaltningen av riksföreningens likviditet med avseende på:

- Hållbar kapitalförvaltning
- Omfattning och avkastningsmål
- Organisation
- Ekonomisk risktolerans och riskstyrning
- Tillåtna instrument
- Uppföljning och rapportering



2 HÅLLBAR KAPITALFÖRVALTNING

Naturskyddsföreningen ska vara drivande i natur- och miljöfrågor i all sin verksamhet. Miljömässig hållbarhet är därmed, tillsammans med socialt ansvarstagande, överordnat i organisationens kapitalförvaltning, som tydligt ska reflektera föreningens ledande ställning i dessa frågor.

Föreningen stödjer visionen om global hållbar utveckling som ligger till grund för de Globala målen, som världssamfundet åtagit sig att uppnå till år 2030 (Agenda 2030). Detta innebär att riksföreningen ska verka för ett finansiellt system och kapitalflöden som ryms inom de planetära gränserna. Samtidigt ger detta upphov till betydande utmaningar för kapitalförvaltningen, då dagens finansmarknad i hög grad premierar kortsiktig avkastning framför miljömässiga och sociala hänsyn och inte fullt ut beaktar klimat- och miljörisker. Naturresurser är dessutom ofta felaktigt prissatta eller otillräckligt skyddade, vilket gör att kapital tenderar att styras mot verksamheter som utarmar naturresurser och driver på klimatförändringar.¹ Sammantaget skapar detta en strukturell utmaning riksföreningens ambition att placera kapital på ett sätt som långsiktigt stödjer en hållbar samhällsomställning.

Mot denna bakgrund bygger riksföreningens planeringsmodell på att prioritera investeringar som skapar stor miljö- och samhällsnytta och därigenom bidrar till finansieringen av en hållbar samhällsomställning. Samtidigt avstår riksföreningen från investeringar i verksamheter som motverkar denna omställning. Det kvarstår dock en inneboende risk att kapitalet exponeras mot investeringar med tveksam miljönytta eller underliggande hållbarhetsproblematik, vilket speglar de strukturella hållbarhetsproblem som präglar finansmarknaden. Därför bedriver riksföreningens sakavdelningar, tillsammans med initiativet Fair Finance Guide, ett riktat påverkansarbete gentemot finansaktörer och beslutsfattare för att driva fram skärpta hållbarhetskrav och bättre praxis på finansmarknaden.

¹ Naturskyddsföreningens policy för hållbar samhällsekonomi



2.1 Placeringar

Riksföreningens kapitalplaceringar utgår från internationella konventioner om miljö, klimat och mänskliga rättigheter samt riktlinjer för hållbart företagande. Dessa ligger till grund för bedömningen av om en investering stödjer eller motverkar en hållbar samhällsomställning.

Den normativa grunden omfattar bland annat Internationella konventionen om ekonomiska, sociala och kulturella rättigheter, Internationella konventionen om medborgerliga och politiska rättigheter, ILO:s kärnkonventioner, Konventionen om biologisk mångfald (CBD), FN:s ramkonvention om klimatförändringar (UNFCCC), Riodeklarationen och FN:s deklaration om urfolks rättigheter (UNDRIP). Den inkluderar även riktlinjer såsom FN:s Global Compact, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

2.1.1 Prioriteringar

För att maximera miljö- och samhällsnyttan och främja finansieringen av en hållbar samhällsomställning prioriterar riksföreningen investeringar i realekonomin genom gröna obligationer. Dessa investeringar möjliggör finansiering av satsningar inom exempelvis förnybar energi, klimatanpassning, biologisk mångfald samt andra åtgärder som stärker omställningen till ett hållbart samhälle.

2.1.2 Exkluderingar

För att minimera negativa hållbarhetsaspekter och begränsa påverkan på hållbarhetsfaktorer tillämpar riksföreningen ett antal exkluderingar av verksamheter som motverkar en hållbar samhällsomställning.

Investeringar i, och finansiering av, bolag och verksamheter ska inte ske inom följande områden:

- är kopplade till allvarliga eller systematiska kränkningar av internationella konventioner (se specificerat ovan),
- inte förebygger eller åtgärdar bekräftad negativ påverkan på människor och miljö.
- bedriver prospektering, utvinning, produktion eller distribution av fossila bränslen, inklusive elproduktion från fossil källa, eller vars verksamhet domineras av specifika produkter och/eller tjänster riktade mot den fossila sektorn.
- finansiella aktörer som investerar i eller finansierar verksamheter eller bolag som bedriver prospektering, utvinning, produktion eller distribution av fossila bränslen, inklusive elproduktion baserad på fossila energikällor.

Dokumentägare: Placeringskommittén

Beslutas av: Riksstyrelsen

Beslutad: 2022-12-16

Senast reviderad: 2026-05-11



- bedriver skogsavverkning där kalhyggesbruk/trakthyggesbruk används som metod.
- utviner uran eller driver kärnkraftverk och/eller distribuerar energi producerad med kärnkraft, eller i företag vars verksamhet domineras av tjänster och/eller produkter till kärnkraftssektorn.
- bedriver verksamhet inom konsumentsnabblån, kryptovalutor eller casinoverksamhet.
- producerar, distribuerar eller tillhandahåller tjänster avseende tobak, militär materiel, militära tjänster eller civila skjutvapen.
- investeringar i företag som producerar pornografiskt material.
- bedriver verksamhet inom så kallade kontroversiella vapen: klustervapen, personminor, biologiska vapen, kemiska vapen, kärnvapen samt vapen baserade på utarmat uran.
- statsobligationer (under tillgångsslaget "säkra räntor") utgivna av stater som systematiskt kränker mänskliga rättigheter. Detta inkluderar, men är inte begränsat till, statsobligationer utgivna av länder som anses "inte fria" av den politiska obundna organisationen Freedom House² samt återfinns på FN:s och EU:s sanktionslistor.
- statsobligationer utgivna av länder vars klimatmål inte är förenliga med Parisavtalet. Detta inkluderar men är inte begränsat till statsobligationer utgiva av länder vars klimatåtagande inte lever upp till avtalet definierat enligt initiativet Climate Watch.³

2.2 Påverkansarbete

Det påverkansarbete som föreningen bedriver för att bidra till en hållbar värld innebär inom kapitalförvaltningen att organisationen agerar aktivt gentemot fondförvaltaren. I ett första steg ska förvaltare väljas utifrån deras arbete med och förståelse för de frågor som bidrar till en hållbar samhällsomställning. I ett andra steg säkerställer riksföreningen att kapitalförvaltningen bedrivs i enlighet med denna policy genom granskning och dialog med förvaltaren. Den sakkunniga för hållbara finanser och ekonomichefen ansvarar för att bedöma de förslag på nya innehav som förvaltaren presenterar innan de kan ingå i investeringsuniversumet, samt för dialogen med förvaltaren kring exkluderingar och efterlevnaden av policyn.

Riksföreningen avsätter årligen upp till 150 000 kronor till samarbetsinitiativet Fair Finance Guide, inom vilket en central del av riksföreningens påverkansarbete bedrivs genom

² <https://freedomhouse.org/>

³ Initiativet drivs av World Resources Institute i samarbete med FN, Världsbanken, Stockholm Environment Institute mfl <https://www.climatewatchdata.org/>



granskning av finanssektorns verksamhet utifrån hållbarhetsaspekter och arbete för skärpta hållbarhetskrav och bättre praxis på finansmarknaden.

Riksföreningen kan i vissa fall inneha enskilda aktier (1 st) i verksamheter som annars skulle exkluderas enligt policyn. Detta sker i syfte att möjliggöra aktivt ägande, det vill säga påverkansarbete direkt gentemot bolagen, exempelvis genom deltagande på bolagsstämmor.

2.3 Omfattning och avkastningsmål

Målet med kapitalförvaltningen är att uppnå minst 1,0 procent real totalavkastning⁴ över en rullande fem års period. Detta innebär att avkastningen först och främst ska täcka inflationen och förvaltningskostnader, samt uppnå ytterligare 1 procentenhets avkastning per år.

Beräkningen görs för den externt förvaltade kapitalet inkl. de fastränteplaceringar som kansliet gör.

Avkastningen kan under vissa perioder understiga målet. Detta förväntas dock balanseras av perioder med högre avkastning.

Policyn omfattar de tillgångar som placeringskommittén har bestämt ska tillhöra förvaltningsportföljen utifrån riksföreningens investeringsbehov och ordinarie likviditetsplanering. De likvida medel som behövs för verksamheten ska alltså inte tillhöra förvaltningsportföljen

⁴ Med inflation avses förändring av KPI och med totalavkastning avses summan av tillgångarnas direktavkastning och värdeförändring i förhållande till allokerat snittkapital för perioden.



3 ORGANISATION

3.1 Styrelsen

Styrelsen är ytterst ansvarig för riksföreningens kapitalförvaltning och ansvarar särskilt för följande:

- Besluta om kapitalplaceringspolicy.
- Tillse att tillräckliga resurser och rutiner finns tillgängliga och upprättade för att genomföra kapitalförvaltningen.
- Utse medlemmar i placeringskommittén (se nedan).

3.2 Placeringskommittén

Placeringskommittén ska minst bestå av styrelsens skattmästare, rikskansliets kanslichef och ekonomichef. Sakkunnig Hållbara finanser ständigt adjungerad.:

- Vid behov och minst en gång per år, se över riksföreningens investerings- och likviditetsbehov samt fastställa eventuell överföring till eller från förvaltningen av likviditeten.
- Vid behov och minst en gång per år se över portföljens innehåll och fördelning mellan tillgångsslag inom ramen för kapitalplaceringspolicyn.
- Besluta om val av investeringsrådgivare och externa kapitalförvaltare.
- Rapportera till styrelsen årligen resultatet av kapitalförvaltningen.

3.3 Extern förvaltare och rådgivare

Rikskansliet kan välja att anlita externa parter vid genomförandet av förvaltningen. De externa parterna skall ha erkänd kompetens inom kapitalförvaltning, men samtidigt vara oberoende i sin rådgivning. De externa rådgivarna ska kunna bistå rikskansliet med utvalda uppgifter för genomförandet av kapitalförvaltningen och vid behov kunna medverka vid placeringskommitténs och styrelsens möten.



4 EKONOMISK RISKOLERANS OCH RISKHANTERING

Grunden i den ekonomiska riskhanteringen är att principen om diversifiering tillämpas. Diversifieringsprincipen innebär att en portföljs placeringar fördelas och sprids inom och mellan olika tillgångsslag och marknader med syfte att minska den totala effekten av enskilda negativa händelser bland portföljens innehav.

4.1 Koncentrations- och kreditrisk

Koncentrationsrisk ska särskilt tas hänsyn till vid enskilda direktinvesteringar i enskilda värdepapper. Huvudregeln är att den totala portföljens exponering mot enskild emittent/bolag högst får uppgå till 5 procent av den totala portföljen (inkl. likvida medel). Passiva överträdelser på aktier behöver inte korrigeras utan då tillämpas att enskild emittent/bolag högst får uppgå till 7 procent av den totala portföljen

4.2 Likviditetsrisk

Avseende tillgångsslagen räntebärande värdepapper och aktier ska, i syfte att skapa och behålla god flexibilitet, investeringarna till övervägande del begränsas till värdepapper med god likviditet. Med god likviditet avses tillgångar som är föremål för daglig handel. Fonder ska vara föremål för handel med regelbundna intervall. Normalfallet ska vara daglig handel. Företagsobligationer undantas från kravet på daglig handel. Placeringar i värdepapper får inte vara större än att föreningens löpande likviditetsbehov tillgodoses (tre månaders löpande kostnader). Detta utgår från den likviditetsbudget som upprättas årligen i samband med budget och uppdateras vid prognostillfällen.

4.3 Valutakursrisk

Valutarisk får inte tas i räntebärande tillgångar. Aktieportföljen får i begränsad utsträckning innehålla positioner i nordiska valutor (inkl. EUR).

4.4 Motpartsrisk

Motpartsrisk begränsas i första hand genom att säkerställa att motparter omfattas av reglering från myndighet. Inlåning och värdepappersaffärer får göras i svensk bank eller annan institution vilken står under Finansinspektionens tillsyn och har erforderliga tillstånd enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Värdepappersaffärer får göras med utländska institutioner som har erforderliga tillstånd och som står under tillsyn av respektive lands tillsynsmyndighet.



4.5 Förvar

Portföljens tillgångar ska förvaras hos svensk bank eller institut som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring. Fondandelar kan också registreras hos fondbolaget.

4.6 Belåning

Portföljen får inte belånas.



5 TILLÅTNA INSTRUMENT

5.1 Tillåtna tillgångsslag och instrument

- Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag
 - Svenska fastförräntade och rörliga obligationer samt diskonteringsinstrument.
 - Räntebärande och aktierelaterade fonder som är utgivna i svenska kronor.
- Placeringar i enskilda obligationer/portföljen av enskilda obligationer skall:
 - Ha en kvarvarande löptid som är kortare än 6 år vid förvärvstillfället.
 - Portföljen får ha en genomsnittlig kapitalbindning på max 5 år.
 - Portföljens genomsnittliga räntebindning, duration, får max uppgå till 3 år.
 - Placering i instrument utgivna i utländsk valuta är tillåtna så länge som både nominellt belopp och framtida kuponger/utbetalningar säkras till svenska kronor.
- Placeringar i enskilda aktier eller aktiefonder:
 - Noterade aktier på svensk börs samt aktierelaterade instrument.

5.2 Tillgångsfördelning

Procenttalen i tabellen nedan anger lägsta och högsta andel som tillgångsslagen vid varje tidpunkt ska respektive få utgöra av portföljens totala marknadsvärde. Utvärdering mot index görs mot normalvikten.

Tillgångsslag	Min (%)	Medel (%)	Max (%)
Säkra räntor	20	30	100
Obligationer	20	50	60



Aktier och aktiefonder	0	20	40
---------------------------	---	----	----

Med Säkra räntor avses fasträntekonto eller statsobligationer. Med Krediter avses räntebärande värdepapper utgivna av företag.



6 UPPFÖLJNING OCH RAPPORTERING

6.1 Rapportering och uppföljning från kapitalförvaltare

De externa rådgivare och kapitalförvaltare som anlitas ska månadsvis senast den 5:e bankdagen skriftligen rapportera om portföljens ställning och utveckling till rikskansliet. Rapporteringen ska innehålla en portföljsammanställning med uppgifter om marknadsvärden samt avkastning för den totala portföljen och de aggregerade tillgångsslagen i både kronor och procent. Rapporten ska även innehålla information om huruvida portföljen uppnår och efterlever riskbegränsningarna.

6.2 Intern rapportering och uppföljning

Utöver den rapportering som följer av riksföreningens löpande resultatrapportering där finansnettot ingår, ska en särskild rapport göras till kanslichef, ekonomichef och skattmästare med placeringsvolym och inriktning, fördelning av tillgångsslag samt intäkter och kostnader för perioden till och med månaderna april, augusti, oktober och december.

6.3 Jämförelseindex

Varje utsedd förvaltares resultat ska jämföras mot ett av rikskansliet valt index (som där möjligt inkluderar utdelningar) som ska vara relevant för aktuellt förvaltningsmandat. Detta görs för att möjliggöra utvärdering av den enskilda förvaltarens avkastning och risk.

Den totala portföljens avkastning ska jämföras mot utvecklingen för den långsiktiga strategiska tillgångsfördelningen representerat av följande index:

Tillgångsslag	Index
Krediter	Solactive SEK NCR Credit Index
Nordiska aktier	OMX Nordic 40

6.4 Uppdatering av placeringspolicy

Placeringspolicyn ska hållas uppdaterad med hänsyn till aktuella förhållanden inom Naturskyddsföreningen samt med beaktande av den finansiella utvecklingen. Översyn av placeringspolicyn ska ske vid behov.