

The **Swedish**  
National Advisory Board  
for **Impact Investing**

# Vägledande princip: Klassificering av ansvarsfulla, hållbara och impact-investeringar

Senast uppdaterad: 15 november 2021

# Introduktion

Syftet med denna vägledande princip är att hjälpa investerare, kapitalförvaltare och andra aktörer inom finansbranschen att skilja mellan ansvarsfulla, hållbara och impact-investeringar.

Impact har blivit ett modeord som används för allt som kan ha någon form av positiv effekt inom en snar eller lång framtid, direkt eller indirekt.

Det är dock viktigt att skilja mellan impact-investeringar, hållbara och ansvarsfulla investeringar. Främst är detta viktigt av transparens skull; investerare och andra intressenter bör veta och förstå vad de investerar i, vad de kan förvänta sig i form av resultat eller utfall och vilka krav som kan ställas på mätning och rapportering. Att skilja mellan dessa investeringskategorier är också viktigt för att bevara impact-integriteten och undvika så kallad impact-washing.

Syftet med denna vägledande princip är att stärka impact-integriteten, öka transparens och tydlighet och se till att mer och mer kapital flödar till investeringar som kan visa verklig och mätbar impact.

Våra vägledande principer är alltid pågående arbeten. Vi kommer att fortsätta att förfinas och utveckla dem i takt med att kunskapen och erfarenheten inom impact-området växer. Vi välkomnar feedback från användare av principerna och tar mer än gärna emot tankar och förslag.

Denna vägledande princip uppdaterades senast den 15 november 2021 och representerar, enligt oss, det bästa sättet att skilja mellan dessa investeringskategorier som vi hittills känner till.

Vi hoppas att du kommer att ha nytta av den i dina investerings- och impact-strategier. Tveka inte att skicka feedback, tankar och frågor till vår sekreterare, Jenny Carencó: [jenny@swedishnab.se](mailto:jenny@swedishnab.se).

Stockholm, 15 november 2021

Styrelsen för The Swedish National Advisory Board for Impact Investing



# Investeringsklassificering: översikt

Impactklass Instrument	Kan orsaka skada	Ansvarsfull	Hållbar	Impact
Aktie- eller aktieliknande instrument	X	X	X	X
Företags- och statsobligationer	X	X	X	X
Grön eller social obligation eller lån			X	X
Gröna eller sociala obligationer eller lån med syfte och resultat som uppfyller impact kriterier				X

# De grundläggande principerna

Investeringar i instrument – såsom aktier eller allmänna företagsobligationer – där intäkterna inte är öronmärkta för en aktivitet med gröna eller sociala syften, kommer att ha samma impactklass som den emitterande organisationen.

Investeringar i instrument som har tydligt definierade gröna eller sociala syften – såsom gröna eller sociala obligationer – men som inte uppfyller kriterierna för impact - t.ex. det går inte att mäta faktiska utfall - är hållbara investeringar om instrumentet ges ut av organisationer inom impactklasserna 'kan orsaka skada', 'ansvarsfull' och 'hållbar'. För impact-organisationer skulle sådana obligationer kvalificera sig som impact-investeringar.

Investeringar i instrument som uppfyller kriterierna för impact är impact investeringar, oavsett den emitterande organisationens impactklass.

# Uppmuntran till transparens i subjektiva bedömningar

Denna vägledande princip är baserad på bedömningar av den emitterande organisationens impactklass: från 'kan orsaka skada', till 'ansvarsfulla', 'hållbara' och 'impact-organisationer'.

Bedömningen av den emitterande organisationens impactklass är grunden för klassificeringen av investeringsinstrumentet.

Därför uppmuntrar vi användarna av detta ramverk att vara transparenta med bedömningen de gör av en organisations impactklass och att denna bedömning bör baseras på objektiv eller vetenskaplig kunskap.

Vi uppmuntrar också användarna av detta ramverk att försöka respektera ramverkets avsikt. Kommer det nya kapitalet *sannolikt* användas för – men är inte uttryckligen öronmärkt till - ändamål som kan kvalificeras som hållbara eller impact, ska investeringen alltid ha samma impactklass som den emitterade organisationen.

Vi är medvetna om att bedömningar ibland kommer att vara svåra och att inte alla användare av detta ramverk kommer att göra dessa bedömningar på samma sätt.

Vi hoppas att användarna av denna vägledande princip kommer att stödja oss i vår strävan efter förbättrad impactintegritet så att kapital i allt högre grad kan flöda till organisationer, investeringar och aktiviteter som genererar verklig impact.

# Bestämma impactklass för en emitterande organisation

	Kan orsaka skada	Ansvarsfull	Hållbar	Impact
Kortfattat	Huvudsakliga aktiviteter kan orsaka väsentlig skada på människor, djur eller planeten	Agerar aktivt för att undvika negativa effekter på människor, djur eller planeten	Verkar för förbättrat grönt och socialt fotavtryck	Huvudsyfte att skapa mätbar förändring som uppfyller kriterier för riktig impact
Förklaring	Betydande delar av organisationens ekonomiska verksamhet kan orsaka undvikbar eller oundviklig skada. Inga specifika ansträngningar görs för att minimera eller undvika skadan.	Organisationer som agerar för att minimera negativa effekter från sin verksamhet genom att följa lagar, förordningar, etiska standarder och branschstandarder, men som inte aktivt har för avsikt att skapa positiv förändring på de hållbarhetsmål som främst påverkas av deras verksamhet.	Organisationer som agerar för att skapa en positiv förändring på de hållbarhetsmål som främst påverkas av deras eller deras branschs verksamhet.	Hela syftet med organisationens ekonomiska verksamhet är att skapa betydande, positiva och mätbara förändringar på ett eller flera hållbarhetsmål som uppfyller kriterierna för impact.



# Att klassificera en organisation i kategorin Kan orsaka skada

Kriteria	Exempel
Ovilja att agera	Organisationer med en marknadsposition som gör att de kan fortsätta skadliga aktiviteter utan att förlora kunder, användare eller intäkter. Det kan till exempel vara vissa företag inom energisektorn, tobakssektorn, transportsektorn, textilsektorn eller konsumentvarusektorn.
Brist på alternativ teknik	Många organisationer kan inte undvika skada från sina huvudsakliga aktiviteter, även om de önskar att de kunde, eftersom det inte finns någon tillfredsställande alternativ teknik tillgänglig i stor skala. Det kan till exempel vara industrier som flygbolag, betong- och metallindustrier, vissa energileverantörer, vissa industriella och tekniska komponenter.
Risken att orsaka skada är betydande	Många organisationer kan orsaka någon form av skada om något utöver det vanliga händer. Det är viktigt att bedöma risken för skada. En båt full med kemikalier kan läcka ut dem i havet. Detta är osannolikt och gör inte rederiet nödvändigtvis till ett skadligt företag.
Hög andel av de ekonomiska aktiviteterna orsakar skada	För att en organisation ska klassificeras i kategorin "Kan orsaka skada" ska det vara de huvudsakliga aktiviteterna och processerna som är skadliga. Att anställda tar bilen till jobbet gör inte att ett företag hamnar i denna kategori.

# Att klassificera en organisation i kategorin Ansvarsfull

Kriteria	Exempel
Försöker bibehålla branschens status quo	Ansvariga organisationer försöker undvika ökad skada genom att hålla sig till industristandarder och praxis. Organisationens processer använder den mängd resurser som de alltid har gjort, och deras huvudsakliga aktiviteter orsakar ingen betydande skada på människor eller planet.
Följer branschpraxis, lagar, regler och förordningar	Ansvariga organisationer följer lagar och regler, men försöker inte aktivt göra mer och bättre än vad som krävs. Antingen för att de inte kan, för att det inte finns något annat alternativ eller för att de saknar motivation att göra det. Många offentliga organisationer är enligt lag skyldiga att tillhandahålla en viss uppsättning tjänster och är därför ofta att betrakta som ansvariga snarare än hållbara organisationer.
Agerar inte för att förbättra sitt gröna eller sociala fotavtryck	Ansvarsfulla organisationer försöker inte aktivt flytta sin industris position framåt när det gäller att minska gröna och sociala fotavtryck, men de försöker undvika ökad skada.
Är i en bransch utan grönt eller socialt fotavtryck från början	Professionella tjänsteföretag och andra liknande branscher kan ha ett mycket begränsat grönt och socialt fotavtryck från början. Det finns lite utrymme för förbättringar från baslinjen och därför kommer dessa organisationer i allmänhet att falla under kategorin "Ansvarsfull".



# Att klassificera en organisation i kategorin Hållbar

Kriteria	Exempel
Arbetar aktivt för att förbättra sina kärnprocessers gröna och sociala fotavtryck	Hållbara organisationer skiljer sig från ansvarsfulla organisationer i den meningen att de i sina kärnprocesser kontinuerligt strävar efter att minska sitt gröna och/eller sociala fotavtryck. De väljer aktivt leverantörer baserat på gröna och/eller sociala kriterier, de väljer produktions- och distributionsprocesser som avsevärt minskar eventuella negativa effekter från deras verksamhet. Andelen av deras processer som har en tydlig hållbarhetsstrategi är hög. Det räcker inte att bara köpa en ekologisk fruktkorg till kontorsköket.
Kvantifierar inte problemen de avser påverka positivt eller mäter inte utfallen av sina hållbara aktiviteter	Hållbara organisationer skiljer sig från impact organisationer på två huvudsakliga sätt. För det första behöver inte den hållbara organisationens huvudsyfte vara att lösa eller minska ett problem kopplat till hållbarhetsmålen. Deras huvudsakliga syfte kan helt enkelt vara att producera en vara eller en tjänst som kunderna vill ha. För det andra, om organisationen inte kvantifierar och mäter de resultat som de genererar, uppfyller de inte kriterierna för impact och kvalificerar sig då inte som en impact-organisation. En organisation som tillhandahåller elcyklar, producerade på ett hållbart sätt, skulle kunna kvalificera sig som en hållbar organisation. En organisation som har kvantifierat problemet med onödig bilanvändning, identifierat elcykling som lösningen på huvudorsakerna till problemet, och som aktivt övervakar och rapporterar om antalet bilkilometer minskat till följd av elcykelanvändningen och i andra aspekter uppfyller kriterierna för impact, skulle kvalificera sig som en impact-organisation.

# Att klassificera en organisation i kategorin Impact

Kriteria	Exempel
Organisationens huvudsakliga syfte adressera ett problem kopplat till hållbarhetsmålen	Som tidigare nämnt kan en Hållbar organisation ha många andra syften än att lösa eller minska ett problem kopplat till ett hållbarhetsmål. Att tillhandahålla matprodukter, kläder och transporttjänster är avgörande för medborgarna i ett samhälle, och vi behöver hållbara organisationer som levererar dessa produkter och tjänster till oss. En Impact-organisationens huvudsakliga syfte är dock att lösa eller minska ett prioriterat hållbarhetsproblem, i enlighet med kriterierna för impact. (Se vår Vägledande Princip: Definition av Impact).
Organisationens avsikt är att skapa utfall som uppfyller kriterierna för impact	Huvudavsikten med en impact-organisation är att skapa mätbara minskningar på de samhällsproblem som adresseras och att dessa utfall uppfyller kriterierna för impact (se vår Vägledande Princip: Definition av impact). Detta innebär i praktiken att en impact-organisationens tjänst eller produkt är skapad för att minska ett prioriterat samhällsproblem, att de kvantifierar problemet de vill lösa och mäter utfallen, att deras målgrupp är otillräckligt tillgodosedd avseende lösningar på problemet, att utfallen har potential att nå betydande skala, djup och varaktighet och att den förändring de skapar sannolikt inte skulle skett även utan deras insats.

# Översikt av impact-kriterier

<b>VAD</b>	Problemet som adresseras är ett <b>prioriterat</b> problem för målgrupp och samhälle	Verksamheten eller investeringen skapar <b>utfall</b> inte bara prestationer	Problemet som adresseras kan kvantifieras och utfall kan <b>mätas</b> med hjälp av relevanta indikatorer
<b>VEM</b>	Målgruppen (en del av befolkningen, hela planeten..) som upplever problemet är <b>otillräckligt tillgodosedd</b> dvs. upplever negativa <b>konsekvenser</b> av problemet och har inte tillgång till tillräckligt tillfredsställande lösningar.		
<b>HUR MYCKET</b>	De levererade utfallen har tillräcklig <b>skala</b> dvs. påverkar en väsentlig andel av målgruppen eller målområdet	De levererade utfallen har tillräckligt <b>djup</b> dvs. utgör en väsentlig förändring	De levererade utfallen har tillräcklig <b>varaktighet</b> , dvs. består under en väsentlig tid
<b>ADDITIONALITET</b>	De levererade utfallen representerar en <b>kontrafaktisk</b> förbättring, dvs. är bättre än vad som sannolikt annars skulle ha inträffat		

# Investeringsklassificering av aktie- eller aktieliknande investeringar

Impactklass Instrument	Kan orsaka skada	Ansvarsfull	Hållbar	Impact
Aktie- eller aktieliknande instrument	Kan orsaka skada	Ansvarsfulla	Hållbara	Impact
Exempel	<p>Aktiekapital öronmärks sällan för särskilda ändamål. Bolaget använder kapitalet för att utveckla den ekonomiska verksamheten på olika sätt. Därför, om en organisation faller under kategorin Kan orsaka skada, Ansvarsfull eller Hållbar, kommer aktieinvesteringen att få samma klassificering.</p>			<p>Aktier i ett företag som uppfyller kriterierna för impact anses vara en Impact-investering. Detta beror på att syftet med hela organisationen är att skapa impact, och aktiekapitalet anses därför möjliggöra det syftet.</p>

# Investeringsklassificering av Företags- och statsobligationer och därmed likställda lån

Impactklass Instrument	Kan orsaka skada	Ansvarsfull	Hållbar	Impact
Företags- och statsobligationer / lån	Kan orsaka skada	Ansvarsfulla	Hållbara	Impact
Exempel	<p>I dessa typer av obligationer eller lån är likviden inte öronmärkt för särskilda ändamål. Bolaget eller organisationen använder kapitalet för att utveckla den ekonomiska verksamheten på olika sätt. Därför, om en organisation faller under kategorin 'Kan orsaka skada', 'Ansvarsfull' eller 'Hållbar', kommer obligationsinvesteringen att få samma klassificering.</p>			<p>En företagsobligation eller ett lån till ett företag som uppfyller kriterierna för impact anses vara en impact-investering. Det beror på att syftet med hela organisationen är att skapa impact, och lånet anses därför möjliggöra det syftet.</p>

# Investeringsklassificering av gröna eller sociala obligationer och därmed likställda lån

Impactklass Instrument	Kan orsaka skada	Ansvarsfull	Hållbar	Impact
Gröna eller sociala obligationer / lån	Hållbara	Hållbara	Hållbara	Impact
Exempel	<p>I gröna eller sociala obligationer öronmärks likviden till en hållbar verksamhet med den tydliga avsikten att uppnå förbättringar av organisationens gröna eller sociala fotavtryck. Oavsett om organisationen som helhet inte är hållbar kommer detta fortfarande att kvalificeras som en hållbar investering. Om ett företag i 'Kan orsaka skada'-kategorin vill investera i en ny produktionslinje med mindre negativa miljöeffekter och mindre energianvändning, så är detta ett hållbart initiativ som bör uppmuntras.</p> <p>I gröna eller sociala obligationer kvantifieras inte alltid problemet som adresseras och utfallen mäts inte alltid. Investeringen uppfyller därför inte alltid kriterierna för impact, men detta krävs inte heller för en grön eller social obligation.</p> <p>Om den verksamhet som finansieras av obligationen uppfyller kriterierna för impact, så skulle en sådan obligation kvalificera som en impact-investering, oavsett vilken impactklass den emitterande organisationen har.</p>			<p>En grön eller social obligation eller ett lån till ett företag som uppfyller kriterierna för impact anses vara en impact investering. Det beror på att syftet med hela organisationen är att skapa impact, och lånet anses därför möjliggöra det syftet.</p>



# Investeringsklassificering av Gröna eller sociala obligationer eller lån med syfte och utfall som uppfyller kriterierna för impact

Impactklass Instrument	Kan orsaka skada	Ansvarsfull	Hållbar	Impact
Gröna eller sociala obligationer / lån med syfte och utfall som uppfyller kriterierna för impact	Impact	Impact	Impact	Impact
Exempel	<p>Om den verksamhet som finansieras av obligationen uppfyller kriterierna för impact, kommer obligationen kvalificera sig som en impact-investering, oavsett vilken impactklass den emitterande organisationen har.</p> <p>Om en organisation i kategorin “Kan orsaka skada” har beräknat de årliga CO2-utsläppen från sin lastbilsflotta (de har kvantifierat problemet) och de vill finansiera en investering i elektriska lastbilar genom en grön obligation, då skulle detta kvalificeras som en impact investering om de har för avsikt att mäta och rapportera på utfallen (minskade CO2-utsläpp) och se till att dessa resultat har tillräcklig skala, djup och varaktighet och representerar en kontrafaktisk förbättring (dvs. uppfyller kriterierna för impact).</p> <p>Det är viktigt att finansiering av verksamheter och investeringar som ger verklig och mätbar impact klassificeras som impact-investeringar, trots att de kan förekomma i en annars förorenande bransch. Marknaden för impact-investeringar bör uppmuntra grön och social omställning i de minst hållbara branscherna och rikta tillräckligt kapital till sådana initiativ.</p>			

# Investeringar på andrahandsmarknader

Investeringar på andrahandsmarknader ska ha samma impactklassificering som när instrumentet emitterades.

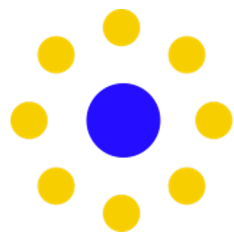
Trots att kapitalet inte direkt gynnar syftet när en tillgång köps från en annan investerare, skulle det vara extremt komplicerat att ändra en tillgångs impactklass när tillgången byter ägare. Ett sådant krav skulle väsentligt underminera den mycket viktiga andrahandsmarknaden för hållbara och impact-tillgångar.



# Impact klassificering av fonder

Fonder som vill klassificeras som Ansvarsfulla, Hållbara eller Impact bör ha 100 % av sina tillgångar i den kategori de utger sig för att vara eller i en högre impact-klass.

En hållbar fond kan därför bestå av både hållbara och impact-tillgångar medan en impact-fond endast kan innehålla tillgångar som kvalificerar som impact.



The **Swedish**  
National Advisory Board  
for **Impact Investing**