

Q1 2026


# Hållbarhetsrapport Sweden Small Cap





# Vår hållbarhetsstrategi


## Vår hållbarhetsfilosofi


### Vår syn på ansvarsfulla investeringar

 Ansvarsfulla investeringar är en integrerad del i vår aktiva förvaltningsfilosofi.


 Genom aktiv ägarstyrning och dialog påverkar vi bolag till positiv förändring.


 Hållbarhet är integrerat i varje investeringsbeslut.


 Vi prioriterar proaktiv dialog och påverkan framför exkludering och försäljning.


 Ansvarsfulla investeringar bidrar till uthållig avkastning över tid.

### Ansvarsfull förvaltning i praktiken

 Vi bedriver aktiv ägarstyrning genom löpande dialog med bolag och deltagande i bolagsstämmor.

 Hållbarhetsaspekter integreras i hela vår investeringsprocess.

 Investeringar följs kontinuerligt upp för att säkerställa fokus på de mest väsentliga hållbarhetsrelaterade riskerna och möjligheterna.

 Omfattande screening för att säkerställa normbaserad efterlevnad.

## Investeringsscreening

### Sanktioner

Samtliga investeringar screenas mot Refinitiv World-Check, vilket omfattar samtliga kända sanktionslistor.

### Normbaserad screening

Fonden främjar miljömässiga och sociala faktorer genom att exkludera investeringar i bolag som bryter mot FN's Global Compact eller OECD's Guidelines for Multinational Enterprises.

## Exkluderingar

Fonden investerar inte i bolag som har en omsättning som överstiger följande tröskelvärden:

10%

Olja och gas, utvinning eller produktion av olja eller gas

5%

Handeldvapen  
Handeldvapen, bolag inom tillverkning, distribution eller försäljning

Termiskt kol, elproduktion från termiskt kol

Pornografi

Alkoholdrycker

Spelverksamhet

Kol, inklusive all utvinning, produktion, borrhning, transport eller lagring

Tobak, distribution eller detaljhandelsförsäljning av tobaksprodukter eller försäljning av tobaksrelaterade produkter

0%

Kontroversiella vapen

Tobak, inklusive tillverkning av tobaksprodukter

Termiskt kol, utvinning av termiskt kol

Oljesand

Skifferolja

## Kvartalskommentar

Under flera kvartal har vi följt AI som en teknologisk megatrend och hur den fortsätter att möjliggöra nya sätt att arbeta.

Användningen ökar globalt i snabb takt och Anthropic's senaste uppdatering av Economic Index-rapporten visar att användningen av deras AI-assistent Claude har breddats till att även omfatta lågavlönade arbetsuppgifter. Tidiga användare fokuserade på programmering medan användningen nu når nya grupper som tillämpar modellerna på ett bredare sätt.

Geografiskt är användningen fortfarande starkt koncentrerad till höginkomstländer men spridningen går snabbt.

Till följd av denna utveckling växer en motreaktion fram. Den tar sig uttryck i regleringar och krav på att bromsa utvecklingen samt att begränsa stora språkmodeller inom vissa ramar.

I Europa har Europaparlamentet antagit ett förenklingsförslag för EU:s AI-förordning som innebär att tillämpningen för högriskanvändning skjuts upp från augusti 2026 till december 2027. Dessa högriskområden omfattar kritisk infrastruktur, utbildning, arbetsliv, samhällsviktiga tjänster och brottsbekämpning. Parlamentet ställde sig också bakom ett förbud mot att generera sexuellt eller intimt innehåll utan samtycke. Förhandlingar med EU-rådet om den slutliga utformningen inleds nu innan reglerna träder i kraft.

I Kina måste algoritmbaserade rekommendationssystem och generativa AI-tjänster registreras hos myndigheter och genomgå säkerhetsgranskning för att säkerställa att innehållet överensstämmer med nationella värderingar och politiska riktlinjer. Landet har också infört åtgärder mot AI-genererade deepfakes med krav på tydlig märkning och begränsningar inom vissa användningsområden. Samtidigt förblir tekniken en central strategisk nationell prioritet.

Nyligen presenterade USA ett nationellt ramverk för AI-lagstiftning med syfte att skydda allmänheten från risker samtidigt som innovation, ekonomisk konkurrenskraft och nationell säkerhet främjas. Ramverket fokuserar på sex mål: skydda barn och stärka föräldrar, skydda hushåll från stigande elpriser, respektera immateriella rättigheter, förhindra censur och skydda yttrandefrihet, möjliggöra innovation och säkra amerikansk dominans samt skapa en arbetsmarknad redo för AI. På delstatsnivå antogs över 100 lagar i mer än 30 delstater under 2025 inom områden som integritet och barns säkerhet. Parallellt diskuteras ett lagförslag om moratorium mot ny datacenterbyggnation tills lagstiftning kring AI-risker är på plats.

En annan del av motreaktionen rör den ökande belastningen från datacenter och uppfattningen att detta driver upp elpriserna. Sex delstater har föreslagit att dra tillbaka planerade investeringar och i vissa fall sträcker sig moratoriet till slutet av 2029 med inställda projekt till ett värde av 100 miljarder dollar.

Motstånd från konsumenter och arbetsmarknaden ökar trycket ytterligare. En Pew-undersökning från september 2025 visade att 50 procent av amerikanerna är mer oroad än positiva medan endast 10 procent känner tvärtom. Oron rör energikostnader men sträcker sig också till jobb, integritet, säkerhet, barns trygghet och datacenters miljöpåverkan inklusive hög vattenförbrukning för kylning.

Som investerare behöver vi förstå hur AI påverkar arbetsmarknadsdynamiken och de regulatoriska riskerna samt integrera AI-specifika analyser i vår due diligence för att identifiera de innehav som är mest exponerade mot operativa, regulatoriska och ryktemässiga utmaningar.

## Portföljförändringar

Under kvartalet förvärvades följande nya innehav.

### **Bufab**

Bufab är ett globalt handels- och serviceföretag som levererar standardkomponenter, som skruvar och muttrar, till industriföretag. Bolaget hjälper sina kunder att effektivisera inköp och logistik samt säkerställa att rätt komponenter finns på plats i rätt tid. Hållbarhetsarbetet är integrerat i verksamheten och fokuserar på att minska miljöpåverkan och ställa krav i leverantörsledet. Bufab arbetar även med uppförandekoder och långsiktigt hållbara leverantörsrelationer. Bolaget har även sina klimatmål validerade av SBTi, något vi uppmuntrar hos alla våra innehav. Bufab har satt mål i linje med 1,5-gradersmålet att minska sina scope 1- och 2-utsläpp med 46,2 procent till 2031, jämfört med basåret 2021. Utöver detta omfattar bolagets hållbarhetsmål även scope 3-utsläppen som ska minska med 55 procent till 2031. Bufab har en uttalad ambition att nå nettonollutsläpp senast 2050.

## Dialoger

### **Bilia**

Vi höll ett möte med Bilia där vi bland annat diskuterade bolagets hållbarhetsmål. Bilia har en målsättning att begagnade reservdelar för skadeärenden i Sverige ska uppgå till 12% 2028. Under 2025 uppgick andelen till 8,6% jämfört med 7,5% under 2024. Bolaget jobbar med att ta fram en målsättning även för den norska verksamheten. Under mötet uppmuntrade vi Bilia att ansluta sig till SBTi (Science Based Targets initiative) för att fastställa vetenskapligt baserade klimatmål. Bolaget uppgav att detta kommer att övervägas framöver. Bolagets rapportering väntas öka under i samband med implementeringen av EU-direktivet CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive).

### **Invisio**

Vi höll ett möte med invisio under kvartalet där vi bland annat frågade om deras processer för cybersäkerhet. I takt med att Invisios produktportfölj har utvecklats från fristående kommunikationsenheter till mer komplexa system, kan den potentiella exponeringen för cybersäkerhetsrisker öka. Bolaget har utökat sina interna resurser och etablerat ett dedikerat team för cybersäkerhetsarbete.

# Röstning

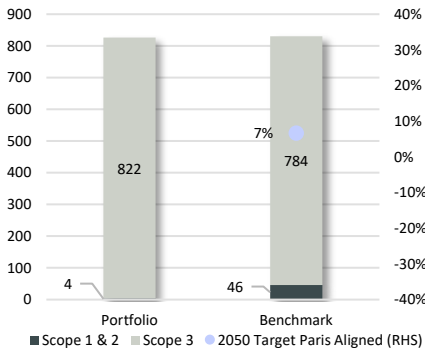
Ingen röstning under denna period.

## C WorldWide Sweden Small Cap

### Sustainalytics risk-rating av portföljen: Låg

Jämförelseindex: Carnegie Small Cap Net Return Index

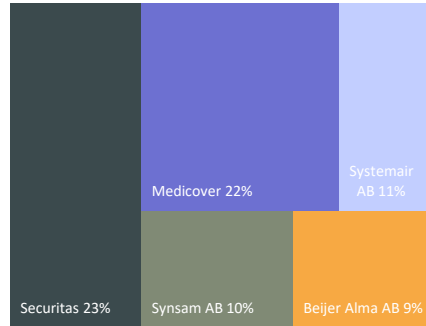
#### Utsläppsexponering & SDS (tCO<sub>2</sub>e)



Grafen ovan summerar koldioxidavtrycken hos fonden och fondens jämförelseindex. Sustainability Development Scenario (SDS)-skalan på grafens högra sida är i linje med Parisavtalet. Grafen indikerar om fond och index förväntas över- eller underträffa allokerad koldioxidbudget till 2050.

Källa: ISS Data Desk (Climate Assessment). Baserat på ett portföljvärde om 750 000 000 SEK. Portfölj per 31 mars 2026.

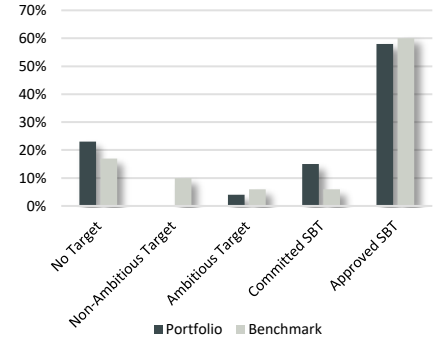
#### Fem största bidragsgivare till utsläpp



#### Koldioxidintensitet (tCO<sub>2</sub>e/milj. USD intäkt)



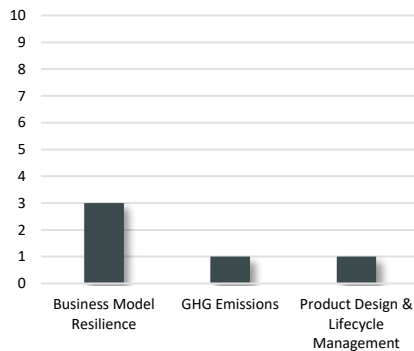
#### Klimatmålsbedömning



Grafen ovan visar hur många bolag i portföljen som har satt upp klimatmål och hur ambitiösa dessa är. Att ha ambitiösa mål definieras som att man anslutit sig till Science-Based Targets (SBT) eller har SBT-harmoniserade mål som ligger nära Parisavtalet.

#### Direkta bolagsdialoger: områden

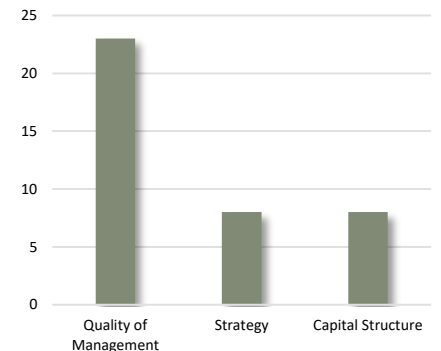
##### Miljö



##### Social



##### Bolagsstyrning



#### Totat: 30

Under kvartalet genomförde vi flera direkta dialoger med våra portföljbolag. Våra hållbarhetsdialoger inkluderar oftast minst en fråga inom E, S respektive G. Graferna ovan visar de tre mest frekventa ämnena i varje kategori. Det finns flera underfrågor i varje kategori som kan överlappa inom en och samma fråga.

#### Kollektivt påverkansarbete



Grafen ovan illustrerar våra kollektiva dialoger som utförs av Sustainalytics. Bolagens position visar vilken milsten de hittills nått och bedöms utifrån sin kommunikation och transparens i relation till den specifika frågan.

Källa: Sustainalytics. Portfölj per 31 mars 2026.

#### Röstning genom ombud

|   |   |
|---|---|
| Stämmor där vi röstat                     | - |
| Antal förslag där vi röstat               | - |
| Antal förslag där vi röstat mot ledningen | - |
| Förslagskategorier (topp 3)               | - |

Vi använder oss av röstning genom ombud för att understryka vikten av de ämnen vi kontinuerligt diskuterar med bolagen och röstar i frågor av betydelse för styrningen av bolagen vi investerar i. Tabellen ovan visar nyckelämnen och hur röstningen skett under kvartalet.

Källa: Glass Lewis Proxy Voting. Portfölj per 31 mars 2026.

EU: This is marketing material. This publication has been prepared by C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (CWW AM). CWW AM is a registered Danish investment firm located at Dampfaergevej 26, DK-2100 Copenhagen, Denmark. CWW AM's Danish company registration no. is 78420510. The publication is provided for information purposes only and does not constitute, and shall not be considered as, an offer, solicitation or invitation to engage in investment operations, as investment advice or as investment research. Opinions expressed are current opinions only as of the date of the publication. The publication has been prepared from sources CWW AM believes to be reliable. All reasonable precautions have been taken to ensure the correctness and accuracy of the information. However, the correctness and accuracy is not guaranteed and CWW AM accepts no liability for any errors or omissions. The publication must not be reproduced or distributed, in whole or in part, without the prior written consent of CWW AM.

US: This is marketing material. This publication has been prepared by C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (CWW AM). CWW AM is a registered Danish investment firm located at Dampfaergevej 26, DK-2100 Copenhagen, Denmark. CWW AM's Danish company registration no. is 78420510. CWW AM is registered with SEC as an investment adviser with CRD no. 173234. The publication is provided for information purposes only and does not constitute, and shall not be considered as, an offer, solicitation or invitation to engage in investment operations, as investment advice or as investment research. Opinions expressed are current opinions only as of the date of the publication. The publication has been prepared from sources CWW AM believes to be reliable. All reasonable precautions have been taken to ensure the correctness and accuracy of the information. However, the correctness and accuracy is not guaranteed and CWW AM accepts no liability for any errors or omissions. The publication must not be reproduced or distributed, in whole or in part, without the prior written consent of CWW AM.

UK: This is marketing material. This publication has been prepared by C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (CWW AM). CWW AM is a registered Danish investment firm located at Dampfaergevej 26, DK-2100 Copenhagen, Denmark. CWW AM's Danish company registration no. is 78420510. The publication is directed at persons having professional experience of participating in unregulated schemes (investment professionals) and high net worth companies (as defined under art. 14 and 22 of the Financial Services and Markets Act 2000 (Promotion of Collective Investment Schemes) (Exemptions) Order 2001). The publication and any investment or investment activity to which it relates is available only to such persons and will be engaged in only with such persons. Any other person should not rely or act on the statements made in the publication. The publication is provided for information purposes only and does not constitute, and shall not be considered as, an offer, solicitation or invitation to engage in investment operations, as investment advice or as investment research. Opinions expressed are current opinions only as of the date of the publication. The publication has been prepared from sources CWW AM believes to be reliable. All reasonable precautions have been taken to ensure the correctness and accuracy of the information. However, the correctness and accuracy is not guaranteed and CWW AM accepts no liability for any errors or omissions. The publication must not be reproduced or distributed, in whole or in part, without the prior written consent of CWW AM.