

ÅRLIG HÅLLBARHETS- OCH TCFD-RÄPPORT 2021/2022

HÅLLBARA INVESTERINGAR OCH FÖRVALTNING

Innehåll



ÅRLIGT FAKTABLAD
04

HÅLLBARHET PÅ CWW
05

ÅRLIGA HÖJDPUNKTER
06

HÅLLBAR INVESTERINGSAPPROACH
08

Intressekonflikter
11

ESG-risker
11

Analys
12

Nyckeltal och mål
13



AKTIVT ÄGANDE
14

Direkta dialoger
15

Översikt direkta
dialoger 2021/22
16

Direkta dialoger:
exempel
17

Röstning
22

Röstning:
exempel
24

Gemensamma dialoger
27

Gemensamma dialoger:
exempel
28

KLIMATÅTGÄRDER
32

Engagerade initiativ
36

**UTSIKT FÖR DE KOMMANDE
12 MÅNADERNA**
40

TCFD-index
42

Faktabladet 2021/2022

Översikt

Förvalt kapital (SEK)

190 mdr

Fonder

12

Alla artikel 8-fonder

Rapporter

43

*Inklusive 2 nya strategier
ESG-rapporter*

Aktivt ägande

Gemensamma dialoger

235

E 45% S 47% G 87%

Röstning

20745

Förslag

Gemensamma dialoger

8

Sustainalytics

1

Climate Action 100+

Vi stödjer

Dansif

A proud participant of
**Climate
Action 100+**
Net-zero Emissions Business Transition

SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR

FINSIF

norsif

Signatory of:
PRI Principles for
Responsible
Investment

RACE TO ZERO

WE SUPPORT
UN GLOBAL COMPACT

Hållbarhet på CWW

Vi investerar ansvarsfullt och då är det viktigt att vi kontinuerligt ser över vår process och agerar i miljömässiga, sociala och bolagsstyrande frågor och även för vårt interna arbete.

Vår strategi kallar vi ”Det ansvarsfulla bolaget” eftersom den förklarar vårt engagemang och hur vi agerar. Vår strategi är förankrad i principerna i FN:s Global Compact och även med FN:s Globala mål (s k SDG:er) som grund för åtgärder och initiativ.

Vi har valt att fokusera på (1) anställdas hälsa, välbefinnande och säkerhet, (2) arbetsrättigheter, (3) ansvarsfulla leverantörer och konsumtion, (4) mångfald och inkludering, (5) kunskapsdelning, (6) välgörenhetsarbete och (7) koldioxidredovisning. Vår strategi består av tre områden:

Människor – Ett meningsfullt arbetsliv. Som ett kunskapsbaserat bolag är våra anställda vår största tillgång. Därför är det viktigt att bevara en unik arbetsplatskultur och miljö.

Samhälle – Vårt ansvar. Vi vill uppnå ett större genomslag och påverka samhället, särskilt lokalt, i en mer ansvarsfull riktning. Vårt arbete fokuserar på olika initiativ och åtgärder för att minska sociala ojämlikheter.

Planeten – Miljöansvar. Vi vill bidra till den gröna omställningen och möta vårt miljöansvar genom olika initiativ och åtgärder.

Läs vår fullständiga Corporate Social Responsibility-rapport [här](#).

Årliga höjdpunkter

Den senare hälften av 2021 fokuserades på klimatåtgärder runt COP 26 i Glasgow. En av dessa var initiativet Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ) som samlar aktörer inom finansbranschen, såsom kapitalägare, kapitalförvaltare, banker och försäkringsbolag på vägen mot noll-målet, det vill säga ett gemensamt initiativ för finansbranschen att verka för nettonollutsläpp till 2050 i linje med Parisavtalet. C WorldWide Asset Management (CWW AM) är en del av GFANZ genom Net Zero Asset Managers Initiative, som beskrivs mer i detalj i avsnittet om klimatåtgärder längre fram i denna rapport.

Inför det efterlängtade klimatmötet sa International Energy Agency (IEA) att 40 procent av världens befintliga 8 500 kolkraftverk måste stängas till 2030, och inga nya får byggas för att klara 1,5 graders målet från klimatavtalet i Paris. Konferensen gjorde framsteg när det gäller att minska utsläppen av växthusgaser men i sista stund av toppmötet ändrades den slutgiltiga formuleringen som uppmanade till att ”fasa ut” koleldad kraft till att snarare ”minska ned”, främst på grund av påtryckningar från fossilbränsleberoende länder som Kina och Indien. Ändå innehöll avtalet formuleringar om att minska fossila bränslen, som trots att det var ett självklart mål, inte hade inkluderats i COP-avtalet förrän då.

Från februari 2022 förändrades dock fokus något. I och med Rysslands invasion av Ukraina började investerare fokusera på försvar och nationell säkerhet. Diskussioner om acceptans av investeringar i vapenindustrin, inom ramen för säkerhet, fred och rättvisa. Även om vi aldrig kommer investera i kontroversiella vapen, kan det leda till att andra vapenrelaterade bolag kommer locka investerare igen ur ett ESG-perspektiv.

Under det sista kvartalet 2022 fortsatte ESG-initiativ, regelverk och ramverk ta form världen över. Under 2022 har ESG-specialister sett att en stor del av deras jobb inte bara är att analysera ESG-data och samarbeta med bolag i ESG-frågor utan också att inkludera en stor mängd regulatoriska tolkningar för att förstå och tillämpa alla nya regelverk som växer fram globalt. Visserligen råder skillnader mellan marknader men många jurisdiktioner över hela världen har nu föreskrifter eller taxonomier som har växt fram för att reglera hållbar finansiering.

De sociala delarna av ESG fick ökat fokus under Covid-19, och förändringarna drivs snarare av en ändrad samhällssyn än politiska agendor. Mest fokus är det på mångfald och inkludering samt hur företag kan se ökade synergier tack vare detta. Det inkluderar även ekonomisk avkastning, vilket många undersökningar visat under de senaste åren. Humankapital, inklusive arbetsrättigheter, är faktiskt högst upp på listan när man försöker kvantifiera de sociala frågorna inom ESG.



Hållbar investerings- metod

Vi har fokuserat på att vidareutveckla vårt ansvarsfulla arbete under de senaste 18 månaderna.

I synnerhet ser vi att vårt aktiva ägarskap är nyckeln till att göra skillnad. Därför förespråkar vi ett proaktivt tillvägagångssätt snarare än att enbart förlita oss på exkluderingslistor. Vårt aktiva ägande omfattar tre delar: direkt dialog, gemensam dialog och röstning. Dessa tre delar kan hjälpa oss att förstå och påverka mot en mer miljötänkande och socialt medveten värld.

Våra direkta dialoger är grunden för aktivt ägande och därmed det som vi tror kan ha störst inverkan. Vår fundamentala analys ger hela investeringsteamet kunskap och därmed förmåga att engagera sig aktivt i de bolag vi investerar i för att säkerställa att bolagets process är i linje med vår syn på hållbarhet.

Vi följer artikel 3g i EU:s aktieägardirektiv när det gäller incitament för långsiktigt aktieäggande som återspeglas i vår policy för dialoger och röstning. I denna rapport redovisar vi hur policyn har implementerats och hur vi arbetar med hållbarhet i stort.

Integration

Integration av ESG-faktorer är en del av investeringsprocessen. Alla investeringar analyseras och granskas utifrån både finansiella och icke-finansiella faktorer samt väsentliga ESG-riskfaktorer. Som långsiktiga, aktiva och ansvarsfulla investerare är det grundläggande för vår strategi att integrera väsentliga ESG-faktorer i vår investerings- och beslutsprocess.

Investeringsteam

ESG-analys, integration och dialoger görs inte av ett separat ESG-team utan följs upp och implementeras av hela investeringsteamet i bred bemärkelse där både portföljförvaltare och hållbarhetsspecialister. Detta inkluderar att aktivt se över vår screening, analys, röstning och engagera sig i bolag där det finns väsentliga frågor som kan påverka bolagets långsiktiga investeringscase. Våra interna ESG-specialister är Mette Bergenstoff Sletbjerg (Senior ESG-Analytiker) och Cilia Nyegaard Faber (ESG Specialist).

Kommitté för hållbarhet

CWW AM:s hållbarhetskommitté ansvarar för att implementera våra policyer för ansvarsfulla investeringar, hos våra portföljförvaltare.

Denna kommitté representeras av ledningen, ESG-specialister, portföljförvaltare och ansvarig inom juridik.

Det primära syftet med kommittén är:

- Att etablera ramarna för ansvarsfulla investeringar hos CWW AM och samordna och prioritera relevanta initiativ.
- Att säkerställa fortsatt utveckling och implementering av PRI i alla fonder, förvaltning och processer.
- Implementering av och anpassning till gällande direktiv.
- Att utvärdera externa ESG-leverantörer.
- Att följa upp pågående dialoger i samråd med portföljförvaltare.

Förvaltning

Ledningen ansvarar för att identifiera och analysera hållbarhetsrisker och rapportera dem till styrelsen. Ledningens roll är att säkerställa att tillräckliga resurser och expertis finns tillgängliga för att analysera, implementera och se över åtgärder. Resurser allokeras kontinuerligt för att vi ska vara pålästa och ha system och resurser tillgängliga för att analysera och implementera risker och möjligheter. Till exempel genomför vi kvartalsvisa klimatriskbedömningar som ger oss fakta och information om klimatrisker och dess inverkan på våra investeringar.

Styrelse

Styrelsen ser över hållbarhetsrisker och möjligheter genom att upprätta interna processer för att informera om klimatrelaterade risker och möjligheter. Ansvar är förankrat i koncernpolicyer, som tillämpas över hela organisationen.

Intressekonflikter

Intressekonflikter kan potentiellt uppstå i samband med våra investeringar i bolag som ägs eller förvaltas av våra intressenter (aktieägare, ledning etc). För att hantera den typen av potentiella konflikter finns inga sådana intressenter i våra investeringsprocesser, och vi investerar inte i börsintroduktioner initierade av våra aktieägare.

Om investerare i två eller flera av våra fonder har olika intressen i ett förslag i ett bolag som investerats i, röstar varje portföljförvaltare i bästa intresse för investerarna i fonden.



Vi meddelar de intressekonflikter som inte kan undvikas och som innebär en risk för en kund eller investerare och de åtgärder som vidtagits för att minska dessa risker.

ESG-risker

ESG-risker är en del av varje bolagsanalys och redan innan investering. Att integrera ESG-relaterade risker är avgörande för vår filosofi och process som långsiktiga, ansvarsfulla investerare.

En första del av denna process är att vi investerar i bolag med en stark bolagsstyrning, vanligtvis förankrad med stark, erfaren ledning. Vår erfarenhet är att bolag med en stark bolagsstyrning generellt sett är mindre exponerade för flera risker, såsom klimatrelaterade risker, och är bättre på att även beakta miljömässiga och sociala aspekter.

Även om integration av ESG-risker är viktigare än någonsin, är inte alla ESG-faktorer lika viktiga hela tiden. De två mest relevanta är därför ESG-frågornas materialitet och hur de kan kvantifieras över en längre investeringshorisont. ESG-risker och möjligheter beaktas och dokumenteras noggrant, vi använder även SASB:s metod för att identifiera risker och möjligheter inom olika branscher och sektorer. Med hjälp av verktyg för ESG-riskanalys, inklusive klimatrisk, kan vi identifiera specifika sektorer och bolag som riskerar att bli exponerade för indirekta klimatrisker. Riskerna och möjligheterna inkluderar klimatrisker och exponeringar mot ändrade temperaturer och hur detta kan påverka tillgången på kritiska råvaror i leveranskedjan, särskilt inom jordbruket.

Analys

Processen att analysera ESG-risker, inklusive klimatrelaterade risker, är förankrad med och implementeras av respektive förvaltningsteam. Dessa team baserar sina riskbedömningar, finansiella analyser och investeringsbeslut på interna och externa analyser.

Alla våra fonder främjar miljömässigt eller socialt ansvar genom att undvika investeringar i bolag som överskrider en viss gräns: 0 procent kontroversiella vapen, 5 procent vapenrelaterat eller militära kontrakt och 5 procent handeldvapen. Vidare, enligt förvaltarens syn vid tidpunkten för den initiala investeringen, investerar vi inte i bolag som inte följer de 10 principerna i FN:s Global Compact-initiativ och relaterade internationella normer.

HÅLLBAR INVESTERINGS- METOD

Vi screenar och analyserar systematiskt bolag före den initiala investeringen och kontinuerligt för att säkerställa att de följer god ägarstyrning. Innan en initial investering görs screenas bolaget via Morningstar Sustainalytics. Investeringen kommer endast att ske om den inte kommer att överskrida några begränsningar. Löpande analyseras alla bolag månadsvis via Sustainalytics. Om analysen visar överträdelse mot investeringsbegränsningarna kommer det aktuella bolaget att säljas inom rimlig tid.

Förvaltningsteamet följer kontinuerligt upp hållbarhetsrelaterade risker, inklusive klimatrelaterade risker. Teamets uppföljning stöds även av extern analys. System finns för att säkerställa att portföljförvaltarna automatiskt får information om väsentliga nya ESG- och klimatrelaterade risker uppstår eller väsentliga förändringar sker av risker som redan har identifierats.

Vår strategi

Vi prioriterar socialt och miljömässigt ansvar genom att undvika bolag som överskrider vissa gränser inom dessa områden:

0%

Kontroversiella vapen

5%

Vapenrelaterad militär
kontraktering

0%

Inte följer de 10 principerna
i FN:s Global Compact

5%

Handeldvapen

Nyckeltal

För screening av bolag och andra ESG-faktorer använder vi information från Morningstar Sustainalytics. Kvaliteten på analysen som tillhandahålls av Sustainalytics utvärderas kontinuerligt för att säkerställa god kvalitet. Extern analys följs upp kontinuerligt och kompletteras med intern analys och analys från andra externa leverantörer.

Vi ser ESG som en del i vår investeringsstrategi. Vi analyserar ESG-faktorer i samband med andra faktorer som bolagets strategi, ledning och finansiella och icke-finansiella resultat. Eftersom ESG-frågor kan vara mycket komplexa är vårt ansvar att väga de olika faktorerna kontinuerligt och noggrant, vilket resulterar i en grundad analys av risker och möjligheter på lång sikt.

Aktivt ägande

Som aktiva, ansvarsfulla och långsiktiga investerare är aktivt ägande en integrerad del av vår investeringsprocess. Våra förvaltningsteam är helt integrerade i våra investeringsprocesser, inklusive analys, portföljkonstruktion och riskhantering. Vi beaktar all relevant information och väsentliga risker i investeringsanalysen och beslutsfattandet.

Vårt aktiva ägande inkluderar följande:

- Direkt dialog med bolag
- Gemensamma dialoger genom en extern leverantör
- Röstning

Beslutet att föra dialog med ett bolag i en specifik fråga och vilken typ av engagemang fattas baserat på flera faktorer, däribland:

- Storleken på innehavet
- Sakens materialitet
- Informationens trovärdighet
- Möjlighet att påverka bolaget
- Möjlighet att genomföra dialogen

Vi för dialog med ledningen, chefer och styrelseledamöter i bolaget, antingen direkt genom möten, samtal eller skriftlig kommunikation.

Gemensamma dialoger inleds vanligtvis baserat på incidenter, vilket innebär att bolaget har brutit mot eller indikationer finns om att det brutit mot internationella normer eller konventioner.

Både direkta och gemensamma dialoger med bolag dokumenteras för att säkerställa att vi följer lagar, regler och förordningar.

Vi röstar i enlighet med förutbestämda parametrar. För att fullgöra våra förtroendeuppdrag och undvika intressekonflikter, kommer vi att rösta för förslag som vi tror kommer att gynna långsiktigt hållbar avkastning till aktieägarna.

Direkt dialog

Vi har direkta, regelbundna dialoger med de bolag som vi investerar i. Genom direkta dialoger kan vi uppmuntra förändring, öka transparensen, och skapa långsiktigt värde genom att främja hållbarhet.

Under de senaste 18 månaderna fram till december 2022 hade vi 269 direkta ESG-dialoger. Dessa var fördelade på alla tre E-, S- och G-faktorerna med en övervikt till bolagsstyrning, som visas i figuren på nästa sida. Det näst mest diskuterade ämnet var miljöfrågor, särskilt klimatfaktorer.

I samarbete med Sustainalytics hade vi 8 gemensamma incidentbaserade dialoger, som vanligtvis är långsiktiga. De flesta av dessa finns inom sociala frågor, såsom mänskliga rättigheter och arbetsrätt.

Som aktiva aktieägare ser vi i våra dialoger med bolag att integrationen av hållbarhet och ESG i allt högre grad formar den långsiktiga strategiska planeringen. Vi kan se stora framsteg och nu har dessa frågor blivit en självklar del av styrelsearbetet.

Även om ökad transparens generellt sett är positivt är det värt att notera att ESG-data är ett sätt att uppnå ett mål, i stället bör de integreras och mätas mot långsiktiga strategiska mål. Detta kommer i slutändan att bidra till att stärka den underliggande affärsmodellen och säkerställa att den är hållbar på längre sikt. Även om extern ESG-analys är relevant för oss är den strategiska dimensionen det område där vi vanligtvis ser att ESG-betyg och ESG-analys brister. Här är istället direkta kontakter där man träffar och engagerar sig i bolagen en fördel.

Översikt direkta dialoger 2021/22

Vi kommer att fokusera på tre nyckelområden: klimatförändring (utfasning av fossila bränslen, SBTi och TCFD), affärsetik (mutor och korruption, UNGC) och miljöpåverkan (biologisk mångfald och vattenförvaltning). Vårt mål är att främja hållbara metoder, säkerställa regelefterlevnad och minska den negativa miljöpåverkan från vår verksamhet. Dessa områden hänger samman och vi kommer att arbeta för att uppnå ännu mer hållbara affärsmetoder för alla intressenter.

Totalt antal direkta dialoger: 235

Topp 3 inom E, S & G

Miljö

73

Klimatförändringar

46

Cirkulär ekonomi

44

Vattenförbrukning

Social

52

Produktkvalitet och säkerhet

47

Arbetsrätt

41

Mångfald och inkludering

Styrning

157

Strategi

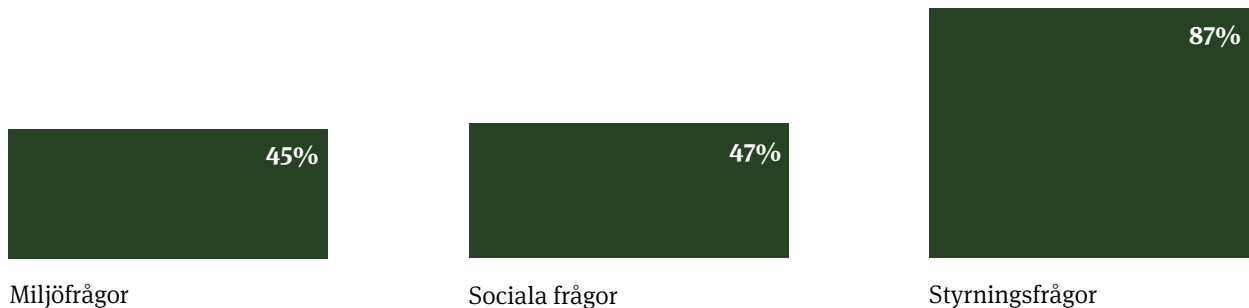
80

Konkurrensbeteende

77

Ledning

Andel dialoger inom E, S, och G



Direkta dialoger: exempel

Viktiga områden som diskuteras:

E - avskogning
G - aktieägarstöd för att öka insatserna

Resultat:

Bra initiativ införs, ESG KPI i ersättningsprogram.

Nästa steg:

Fortsätta se framsteg och insatser att begränsa avskogningen och ta till vara på resurser på ett ansvarsfullt sätt.

Procter & Gamble

De viktigaste diskussionsämnena med P&G rörde palmoljan och ledningens engagemang i hållbarhetsfrågor, främst avskogning och biologisk mångfald. Inom miljöfrågor har P&G fyra fokusområden: Klimat, Skogsbruk, Vatten och Plastförpackningar. P&G arbetar för att hållbart utveckla palmoljeindustrin, inklusive certifierad hållbar palmolja. Certifieringen är dock otillräcklig för att man ska kunna identifiera problem inom palmoljeförsörjningen. P&G har publicerat sina resultat i en rapport som erkänts av organisationer för att vidta åtgärder och driva förändring. I Malaysia samarbetar P&G med en av sina större palmoljeleverantörer, FGV. Även om FGV anklagas för kontroversiell verksamhet, fortsätter P&G att vara engagerad för att nå förändring och vara mer transparent i sin utveckling, inklusive att arbeta med arbetsrättsfrågor för att få se fortsatt förbättring.

Förutom palmoljeindustrins sociala utmaningar använder P&G Earthqualizers satellitkartor för att proaktivt övervaka eventuella avskogningar inom palmoljeindustrin. Vi diskuterade också ledningens engagemang för en mer hållbar utveckling i bolaget. I synnerhet sedan en majoritet av aktieägarna 2020 har röstat för att öka insatserna för att mildra avskogning och den mänskliga påverkan. Ett ESG-initiativ som har tillämpats på P&G är STAR-utmärkelsen, ett ersättningsprogram för ledande befattningshavare från 2021 och framåt. Det kommer att variera från 80-120 procent baserat på en bedömning av framsteg mot specifika långsiktiga hållbarhetsmål. P&G har infört några bra initiativ inom sitt ESG-program som sannolikt kommer att utvecklas positivt, även om arbete fortfarande kvarstår.

Viktiga områden som diskuteras:

E – återvinning av insulinsprutor och minskad vattenanvändning i produktionen

S – olämplig användning av Wegovy hos icke-överviktiga

Resultat:

Starka initiativ på plats och resurser engagerade i fortsatt utveckling och förbättringar.

Nästa steg:

Följa användningen av Wegovy och andra produkter i samma kategori.

Novo Nordisk

I ESG-mötet med Novo Nordisk fick vi ytterligare information om bolagets ESG-utveckling, som de också gärna lyfter fram på kvartalsvisa presentationer och investerardagar. Novo Nordisk är ett av de mer avancerade bolagen som integrerar ESG i sina affärsområden. De inledde mötet med att säga att de ligger bra till men har ändå utrymme för förbättringar. Novo Nordisks fokus är att öka transparensen och rapporteringen av ESG-frågor och handskas med att tillväxt också medför ökad användning av plast och vatten, som används för att producera insulin och fetmaläkemedel. Dessutom diskuterade vi den senaste tidens användning av läkemedlet Wegovy, som har setts användas av influensers och modeller inför events vilket leder till felaktig och icke godkänd användning av produkterna på sociala medier som TikTok. Novo Nordisk kan bara kontrollera sina produkter och leverantörer men försöker motverka felaktig användning av produkterna genom att lyfta fram att läkemedlet är till för kroniska sjukdomar och inte ett bantningsmedel för att se vältränad ut. Viktigt att notera är att trots mediabevakningen av felaktig användning av produkterna är de flesta patienter fortfarande allvarligt överviktiga. Slutligen diskuterade vi Novo Nordisks fokus på återvinning och att utbilda patienter i att sortera sitt avfall på rätt sätt. Insulinpennor kan återvinnas, och plast kan återanvändas. Det pågår nu ett arbete för att hitta optimala lösningar för återvinning.

Viktiga områden som diskuteras:

S – övervakning av användare, insamling av personuppgifter som eventuellt delas med kinesiska myndigheter

Resultat:

Data delas inte om inte domstolsbeslut har utfärdats. Tencent bekräftar att all delning av data som begärs av regeringen måste vara kopplad till brottslig verksamhet för att Tencent ska kunna dela någon information.

Nästa steg:

Följa utvecklingen inom personskyddsregler samt annan information om mänskliga rättigheter.

Tencent

Den 25 november hade vi ett ESG-möte med Tencent. Detta möte hölls då Sustainalytics flaggade att det skett en incident angående Tencents dataläckor. På mötet gick bolaget igenom sina dataskyddspolicyer. Tencent är ett av världens största plattformsbolag och är medvetna om sitt ansvar. Kina implementerade personskyddslagarna i november 2021 i enlighet med internationell lag för att skydda användardata. Denna lag kan jämföras med den europeiska GDPR. I samband med detta accepteras de uppgifter som Tencent samlar in av användarna, som tillfrågas hur mycket av deras data som får registreras. Tencent delar inte uppgifterna med tredje part. Om information skulle lämnas ut till regeringen måste Tencent bekräfta att den är kopplad till en brottslig handling och att ett domstolsbeslut har fattats – denna process är i linje med internationella lagar.

Vidare erkände Tencent att de kunde vara mer öppna och rapportera om frågor relaterade till mänskliga rättigheter. Sustainalytics hade ett samtal med Tencent i slutet av oktober 2022 som ligger till grund för deras nuvarande syn på bolaget. Efter vårt möte är vår åsikt inte helt i linje med Sustainalytics. Vi tror att Tencent skyddar slutanvändarnas information enligt dataskyddsförordningen (GDPR) som implementerades i november 2021, och vi tror att de kommer förbättras i rätt riktning. För att Sustainalytics ska kunna ändra sin syn på Tencent måste de ta fram tydligare svar på hur de ser på mänskliga rättigheter, policyer kring digitala rättigheter och rapportera om externa dataförfrågningar. Vi har nu gjort vår analys och ser Tencent som kompatibla med UNGC. Vi kommer självklart att fortsätta att följa deras utveckling, särskilt när det gäller frågor som rör mänskliga rättigheter.

Viktiga områden som diskuteras:

ESG – generell implementering över hela bolaget och fokusområden för de kommande åren

Resultat:

Humankapitalinitiativ infördes för en bättre arbetsmiljö. Fokus på energianvändning och utsläppen av växthusgaser för kommande år.

Nästa steg:

Följa den breda ESG-utvecklingen.

Keyence

Keyence är inte känt för sin transparens och är heller inte ett bolag som engagerar sig i större skala. Vi satte dock upp ett möte för att diskutera vad vissa skulle kalla klassiska japanska frågor, såsom humankapital, balans mellan arbete och privatliv samt program för att attrahera och behålla personal. Bolaget anses ha en högpresterande kultur där människor arbetar för hårt och för mycket, så de har fokuserat på att anpassa arbetstiden de senaste åren. Därför hanteras utmaningar kring balans mellan arbete och privatliv bättre idag. Keyences arbetsplatser runtom i världen håller nu internationell standard, de fokuserar nu mer på medarbetarnas effektivitet. Vi diskuterade också Keyences klimatstrategi. Japan som land har ett netto-noll-mål 2050. Keyence arbetar med sin klimatstrategi, inklusive reduktionsmål, och har satt dessa för Scope 1 och Scope 2 för att minska utsläppen med 43 procent till 2030. Scope 3 omfattas inte för närvarande, men de ansvariga för ESG överväger att sätta upp mål även för Scope 3. Dessa skulle dock innefatta många antaganden och uppskattningar då viss information inte är så lättillgänglig.

Viktiga områden som diskuteras:

- E – målsättning för energi-användning och minskning av växthusgaser
- S – ökad andel kvinnor
- G – ESG-kopplade KPI:er

Resultat:

Förbereder sig för att gå med i SBTi. Att hitta balansen i att centralisera ESG-insatser med en decentraliserad affärsmodell.

Nästa steg:

Följa upp pågående ESG-utveckling inklusive bättre rapportering och transparens.

Addtech

Vi diskuterade flera hållbarhetsfrågor med Addtech under tredje kvartalet 2022. Dessa omfattade bland annat sambandet mellan hållbarhetsmål och långsiktiga incitamentsprogram för beslutsfattare, bränsleförbrukning i samband med sjöfart, målsättning vad gäller minskad koldioxidintensitet, uppförandekod hos underleverantörer samt vatten- och avfallshantering hos dotterbolagen. Vi diskuterade också att hitta rätt balans i att centralisera hållbarhetsfrågor i en annars väldigt decentraliserad affärsmodell. Klimatrisker, andelen icke-förnybara energikällor, andelen kvinnor i ledande positioner och planer på att försöka öka den diskuterades också liksom bolagets förberedelser för att gå med i Science Based Targets Initiative.

Röstning

Röstning är den tredje delen i vårt aktiva ägande.

Det är en integrerad del av vår process eftersom det ligger nära de två andra delarna och är ännu ett sätt att påverka och ta vårt ansvar. Vi följer alla bolagsstämmor i de bolag som vi investerat i och använder vår rösträtt. Vi tror på att rösta för de förslag som gynnar långsiktigt hållbar avkastning till aktieägarna.

Vår röstning sker i linje med våra dialoger, detta säkerställer att ämnen vi diskuterat med bolagen i våra pågående dialoger även förstärks genom våra röster.

Vi tar emot analyser och rekommendationer för alla bolagsstämmor i de bolag som vi investerat i. Rekommendationerna är baserade på Glass Lewis ESG-policy. Denna policy kommer i regel att främja beslut som stödjer hållbara affärsmetoder i miljömässiga och sociala aspekter. Portföljförvaltarna tar del av varje rekommendation från ledningen för att sedan fatta det slutliga beskedet. Förutom input från Glass Lewis, baseras våra röstningsbeslut på vår egen bolagsanalys och analyser från andra leverantörer.

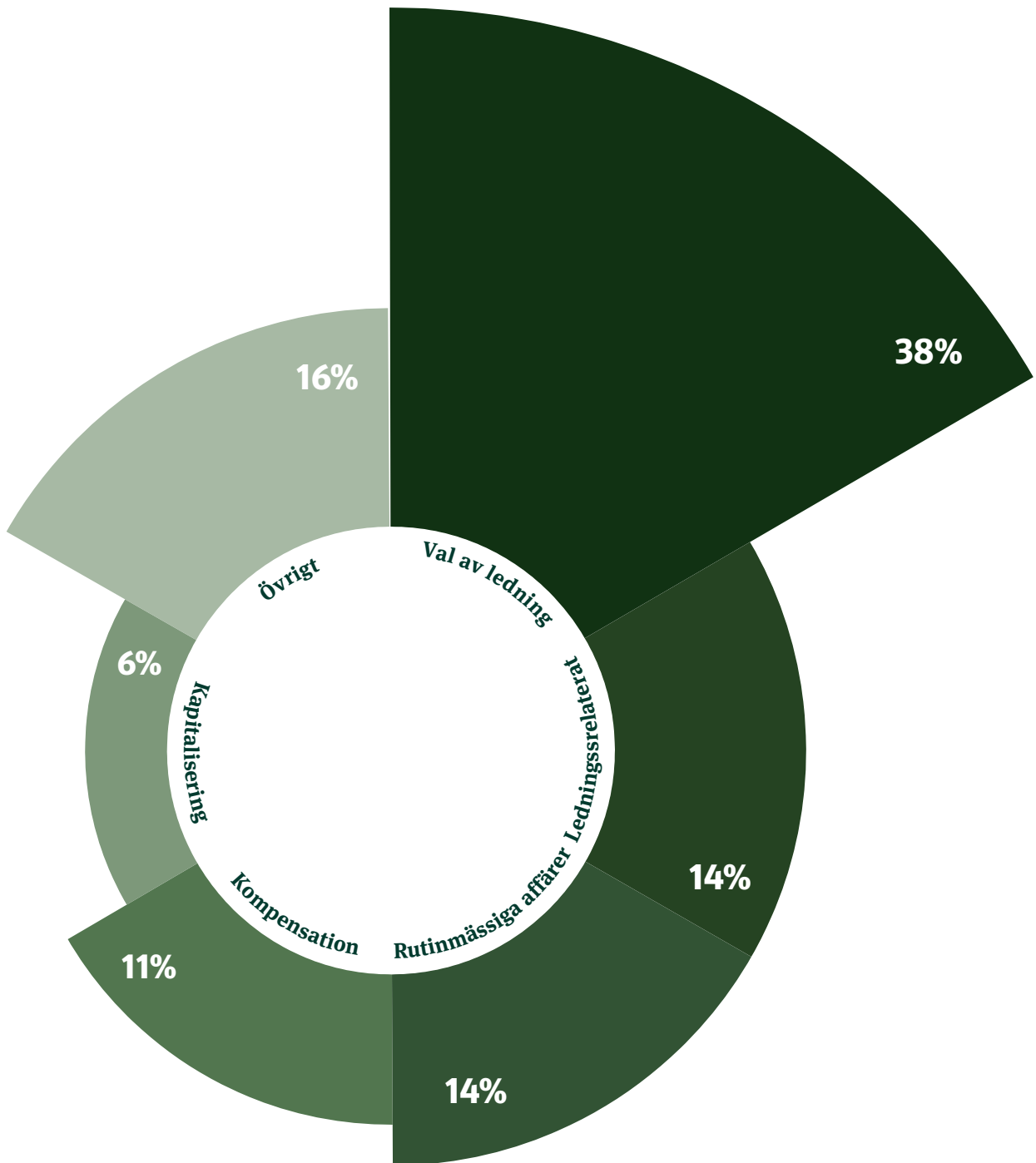
Våra viktigaste fokusområden för röstning är bland annat:

- minoritetsägarfrågor
- ersättningsstrukturer
- ökad information och transparens
- hållbarhetsrelaterade frågor

Under de senaste 18 månaderna fram till slutet av december 2022 har vi röstat vid 506 bolagsstämmor, vilket motsvarar 100 procent av alla våra bolag. Vid 30 procent av dessa bolagsstämmor, hade vi minst en röst emot ledningen.

Hur vi röstade under perioden visas i cirkeldiagrammet på nästa sida. På sidorna 24-25 visas några röstningsresultat från de senaste 18 månaderna fram till december 2022.

Topp 3 förslagskategorier



Röstning via ombud: exempel**Amazon**

Amazon hade 15 förslag från aktieägare på stämman i år. Vi stödde nio av dessa förslag och röstade emot ett förslag från styrelsen.

Förslaget vi röstade emot var det om ersättning till styrelse och ledning. Liksom de senaste åren anser vi att de relativt stora incitamenten bör baseras på prestationer, vilket inte framgår av den information som finns tillgänglig från bolaget.

Många av förslagen från aktieägare fokuserar på ökad transparens, vilket vi stöder. Särskilt förslagen kring bolagets arbete för mänskliga rättigheter, insatser för att minska plastanvändningen, kollektiva förhandlingar, lobbyingbetalningar och policy kring att avslöja missförhållanden.

Dessutom, i likhet med föregående år, stödde vi förslaget att anta en policy för att inkludera den breda personalstyrkan som tänkbara chefer, då detta troligen skulle bidra till ökad kontroll av anställdas säkerhet och arbetsvillkor. Vi stödde även förslaget om en tredjepartsrevision av arbetsvillkor, med tanke på den senaste tidens kritik kring arbetsförhållanden.

Vi stödde inte förslaget om ändrad rapportering av anställdas tjänstepensioner i klimathänseende, då vi ser att detta involverar för mycket mikrohantering och nyttan är oklar.

Linde

Vi stödde aktieägarförslaget att anta en enkel majoritetsröst eftersom att eliminera kravet på övermajoritetsröst, där det är lagligt tillåtet, skulle stärka aktieägarnas rättigheter.

Vi stödde inte aktieägarförslagen som föreslog att rapportering om pensionsplaner skulle anpassas till företagets klimatmål. Detta verkar vara för mycket mikrohantering och företagets risk att inte rapportera om anpassning till klimatmålen i pensionsalternativ är oklar.

UltraTech Cement Ltd.

Vi röstade för, därmed emot ISS, om förslaget för omval av Krishna Kishore Maheshwari som VD. ISS röstade emot detta då de anser att styrelsens oberoende inte uppfylls. Vi förordar detta förslag eftersom vi tror att Maheshwari skapar betydande värde och tillväxt för UltraTech Cement i sin tidigare roll som VD för bolaget.

Atlas Copco

I motsats till ISS rekommendation röstade vi för omval av styrelsen efter en diskussion med valberedningen. Vad gäller styrelseledamot Staffan Bohman ses han som en oberoende styrelseledamot enligt regelverket varför vi röstade för omvalet, Bohman är dock 73 år, så när han ska ersättas ser vi gärna att valberedningen ersätter honom med en kandidat med ett ännu tydligare oberoende. Vi röstade också för valet av övriga styrelseledamöter.

En komplett lista över alla röster finns på vår hemsida under **Röstningsstatistik**.



Gemensamma dialoger

Utöver våra direkta dialoger engagerar vi oss gemensamt med andra investerare genom Morningstar Sustainalytics. Detta ger oss tillgång till specialister med djup kunskap och nätverk som kan användas i pågående dialoger i viktiga frågor, såsom mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljöfrågor och affärsetik. Gemensamma dialoger inleds vanligtvis baserat på incidenter, vilket innebär att bolaget har brutit eller är på väg att bryta mot internationella normer eller konventioner. I vissa fall kommer vi samarbeta direkt med andra intressenter i de bolag som vi investerat i för att engagera oss gemensamt.

Både direkta och gemensamma dialoger med bolag som investerats i är dokumenterade för att säkerställa att vi till fullo följer tillämpliga lagar, regler och förordningar.

Gemensamma dialoger: exempel

Mutor och korruption

Samsung Electronics

Denna dialog inleddes i mars 2017 på grund av flera anklagelser om korruption under 2016 och 2017. Detta har involverat flera höga chefer, som bolagets vd (vid tiden). Sedan incidenten har Samsung Electronics förbättrat sitt system för bolagsstyrning och regelefterlevnad. I december 2017 hade Sustainalytics sitt första möte med Samsung Electronics och diskuterade frågorna. I maj 2019 hade Morningstar Sustainalytics ett samtal med Samsung Electronics, där bolaget klargjorde förändringarna i dess bolagsstyrning och förbättringar kring etik och regelefterlevnad. De ökade antalet oberoende styrelseledamöter, införde utbildning inom regelefterlevnad och en global policy mot korruption och mutor. Alla donationer eller sponsorer kräver nu godkännande från styrelsen. I april 2020 höll Sustainalytics ett samtal med Samsung Electronics då de förklarade att de hade vidtagit flera åtgärder för att förbättra sitt arbete med etik och regelefterlevnad. Styrelsen utsåg även en oberoende styrelseledamot till ny ordförande, en helt oberoende kommitté för regelefterlevnad och utbildningsprogram. I juli 2021 publicerade Samsung Electronics deras hållbarhetsrapport. Samsung har varit mindre villiga att föra ett samtal och föredragit skriftlig kommunikation, vilket de har lyckats med under de senaste åren. I slutet av 2022 har Sustainalytics satt upp ett samtal med Samsung under första kvartalet 2023 för att diskutera frågor för att stärka deras redovisningspraxis, revisionskommitté och utbildning inom etik och antikorruption.

Barnarbete i kakaoproduktion

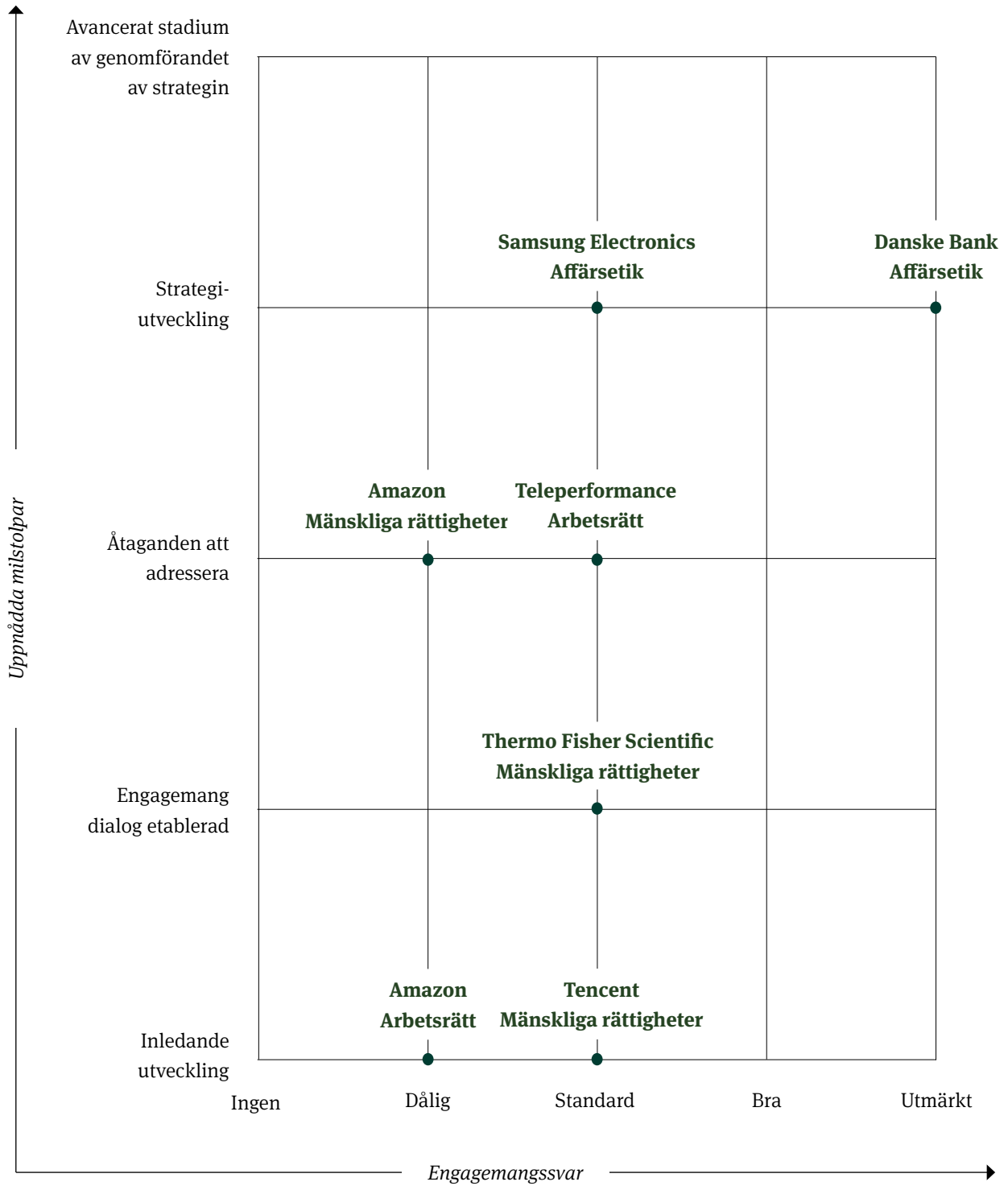
Nestlé

I över 15 år har kakaoindustrin förknippats med barnarbete, särskilt i Elfenbenskusten, Ghana, Nigeria och Kamerun. Främsta syftet med denna dialog, som pågått sedan 2006, var att säkerställa att Nestlé visade betydande framsteg i uppföljning och åtgärder för att motverka barnarbete. Dessutom behöver Nestlé visa hur de kommer att bidra till en miljö som främjar barns rättigheter i kakaoodlande samhällen och säkerställa tillgång till utbildning. Slutligen behövde de visa på framsteg mot en skälig inkomst för kakaoodlande bönder i Elfenbenskusten och Ghana.

Sedan april 2021 har Nestlé Cocoa Plan (NCP) tagit fram ett system för uppföljning och åtgärder mot barnarbete (CLMRS) som täcker mer än 127 000 barn i kakaoodlande samhällen, i hopp om att CLMRS ska implementeras 2025 i alla samhällen som levererar till Nestlé. Sedan 2017 har Nestlé vidtagit olika åtgärder för att bekämpa detta problem. I oktober 2017 publicerade Nestlé en rapport om hur bolaget tar itu med barnarbete, en uppföljningsrapport släpptes i december 2019. De har byggt och renoverat 53 skolor i kakaosamhällen i Elfenbenskusten, vilket säkerställer tillgång till utbildning. I januari 2022 tillkännagav Nestlé en ny plan för att ta itu med riskerna för barnarbete i kakaoproduktionen. Under 2022 antog NCP också utmaningen att förbättra levnadsinkomsten för kakaoodlande bönder genom ökat fokus på jordbrukarnas villkor och sociala förhållanden.

Nestlé har tagit flera steg i rätt riktning men saknar fortfarande möjligheten att följa upp jordbrukarnas inkomster. Enligt en studie utförd av NORC-institutet vid University of Chicago, var 1,56 miljoner barn sysselsatta i barnarbete i kakaoproduktion i Elfenbenskusten och Ghana under 2018/19. Tack vare branschens insatser mot barnarbete har farligt barnarbete minskat med 1/3 i samhällen där åtgärdsprogram finns (enligt NORC).

**Gemensamma dialoger
Utveckling**





Klimat- åtgärder

Vi stöder Parisavtalet om att begränsa utsläppen av växthusgaser. Sedan 2020 har vi supporterat Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), där vi årligen informerar om vår anpassning till TCFD-ramverket och stödjer transparens i klimatrapporeringen.

Inom klimat är de övergripande målen att investera i energieffektiva klimatanpassningar i våra fonder där det ger mening.

Vi har identifierat följande nyckeltal för uppföljning: totala koldioxidutsläpp, relativa koldioxidavtryck och vägd genomsnittlig koldioxidintensitet.

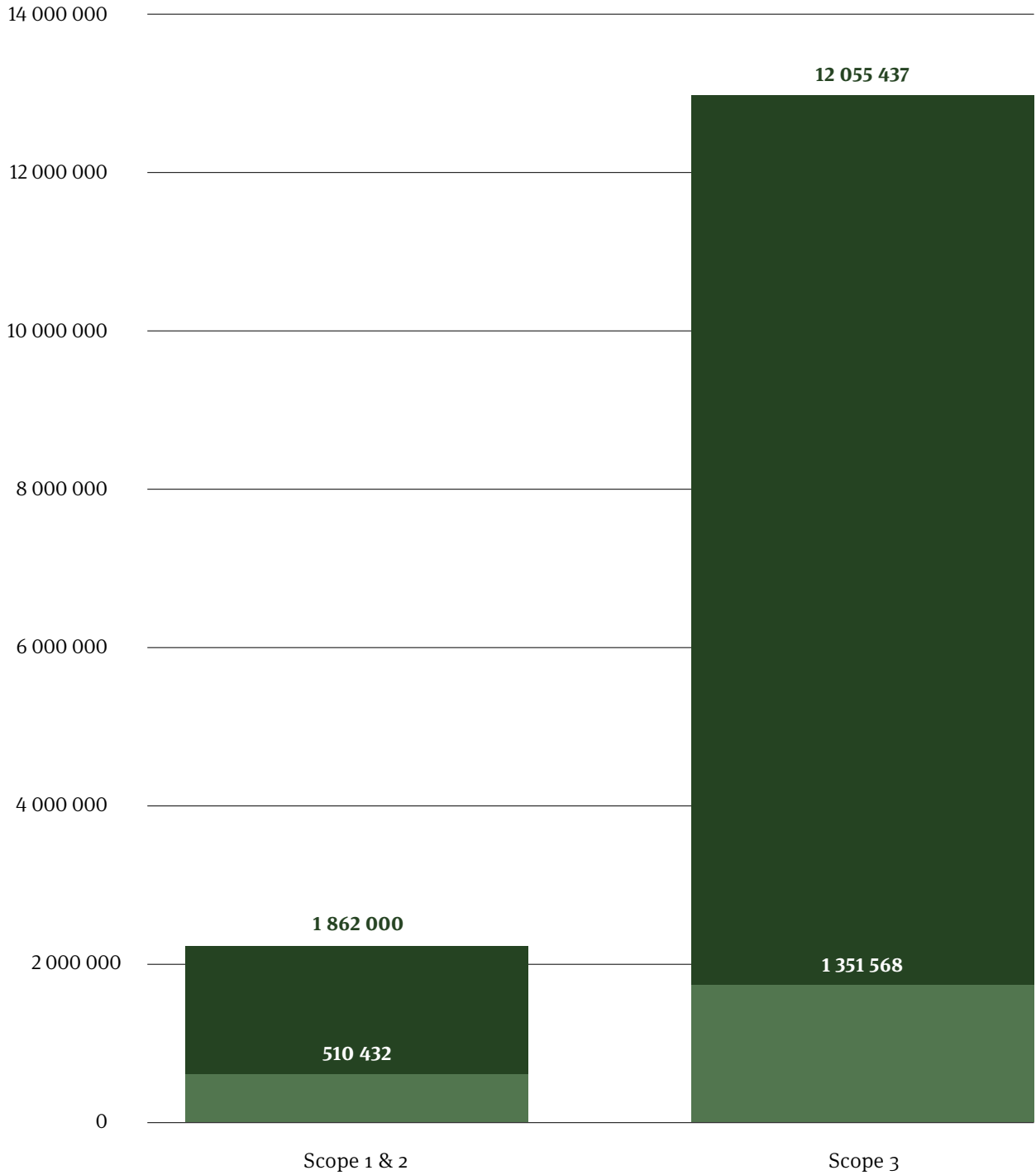
Varje fond rapporterar ovan nämnda nyckeltal varje kvartal. Detta säkerställer att respektive portföljförvaltare är informerade och kan använda talen i de fundamentala analyserna av bolagen.

Nedan följer nyckeltalen för alla fonder. Siffrorna är baserade på ett AUM på 18,7 miljarder USD per den 31 december 2022.

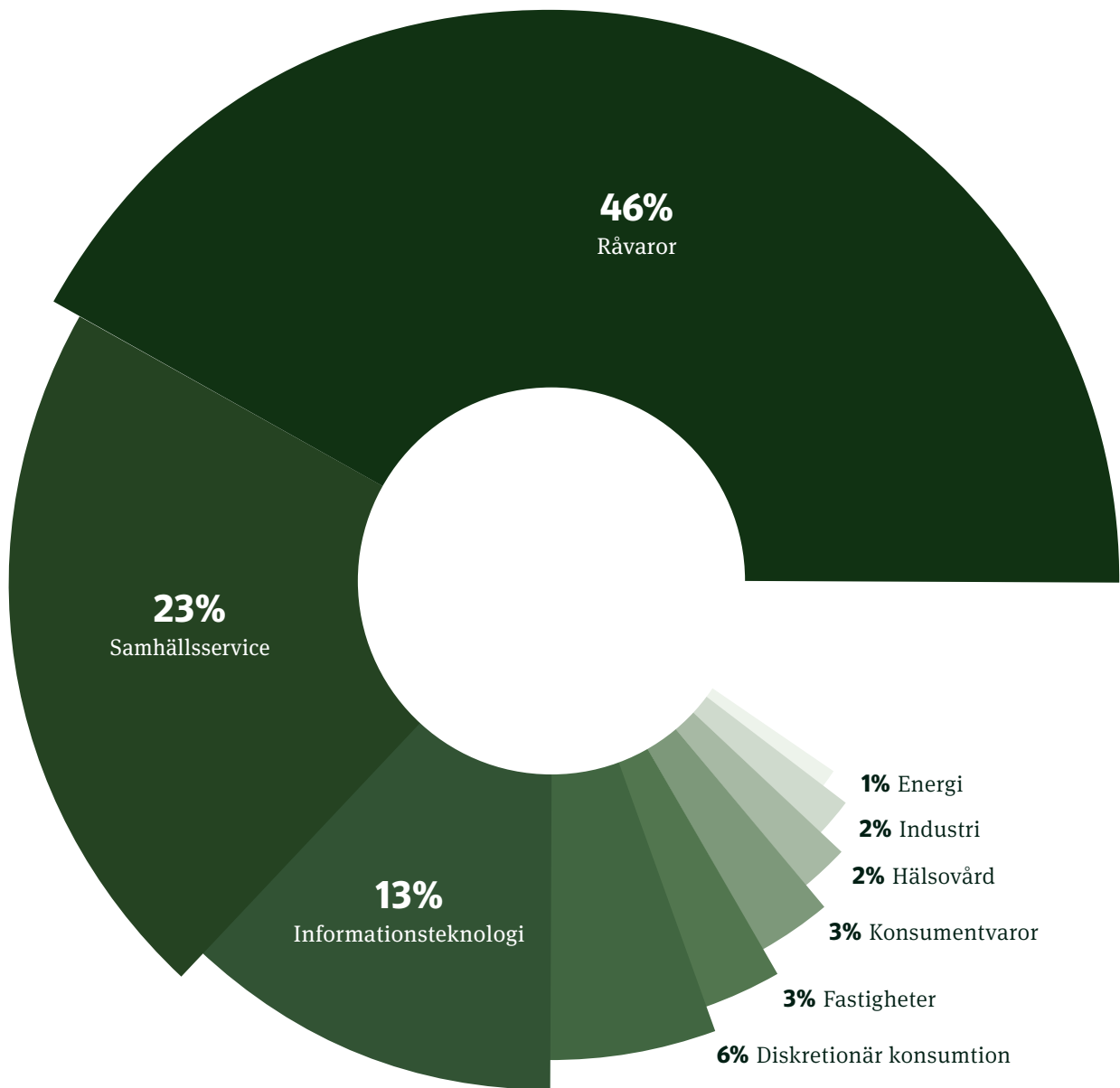
Koldioxidmått

	Totala koldioxidutsläpp tCO₂e		Relativa koldioxidavtryck tCO₂e/Revenue	Klimatanpassning SDS Budget
	<i>Scope 1 & 2</i>	<i>Inkl. Scope 3</i>	<i>Vägd gm. koldioxidintensitet</i>	<i>2050</i>
Fond	510 432	3 577 048	129,21	58,6%
Index	1 862 000	13 917 437	152,68	350,1%
Net Performance	72,6%	74,3%	15,4%	

Koldioxidutsläpp (tCO₂e)



Bidrag till utsläpp per sektor



Vi kan se en ökning av våra aktieportföljers totala utsläpp jämfört med förra året. Denna förändring ses särskilt inom Scope 3. Orsaken till denna ökning är främst bättre tillgång på information. Vi kan se att det har skett en avsevärd ökning inom Scope 3 överallt. Vi tror att detta inte nödvändigtvis beror på att bolagen släpper ut mer utan på att de rapporterade siffrorna har blivit mer inkluderande och därmed ökat koldioxidavtrycket. Data som hämtats från vår leverantör ISS, har stött vårt argument att data har blivit mer korrekta i år än förra året. Dessutom har ISS metodik förbättrats, tidigare använde ISS endast modellerade utsläpp för alla Scope 3, medan data i år blandas mellan modellerade och rapporterade data för Scope 3-utsläpp. Dessutom förfinades de modellerade utsläppen för att mer exakt uppskatta uppströms och nedströms utsläpp.

Bidragande till dessa siffror är främst dessa 5 bolag. Bilden nedan visar hur de är fördelade.

5 största utsläppskällor

Utfärdarens namn	Bidrag till fondens koldioxidutsläpp (%)	Fondens vikt (%)	Kvalitet på rapporteringen	Koldioxid Risk Rating
Linde	21,9%	2,5%	Stark	Outperformer
NextEra Energy	21,7%	2,4%	Stark	Outperformer
Ultratech Cement	14%	0,2%	Stark	Medium Performer
Samsung Electronics	5,5%	2,6%	Stark	Medium Performer
TSMC	3%	Stark	Outperformer	Outperformer

Initiativ

I vår strategi kring klimatåtgärder har vi anslutit oss till flera initiativ som anger specifika ramar.

Climate Action 100+

Under 2022 bytte vi bolag hos Climate Action 100+ när vi sålde vår position i Unilever, det första bolaget vi engagerade oss i. Vi bytte till bolaget NextEra Energy. Ett bolag som vi redan har en lång historia med och känner väl. Vi var därför mycket glada över att se NextEra Energys åtagande mot netto noll senast 2045. De arbetar just nu med att få bolaget att öka sin transparens kring lobbyverksamhet inom klimatfrågor. Ett par beslut inför den kommande årsstämman har också diskuterats.

Net Zero Asset Managers

2022 anslöt vi till Net Zero Asset Managers Initiative (NZAM). Främsta målet för denna ledande grupp av 272 kapitalförvaltare är deras åtagande att nå nettonollutsläpp av växthusgaser till 2050 eller tidigare. Detta mål är också i linje med globala insatser för att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5°C. Det kan göras genom direkta dialoger, ett av våra fokusområden.

Vi förbinder oss därför till följande:

- a. Arbeta gemensamt med kapitalförvaltare för att minska koldioxidutsläppen, i linje med målet att nå nettonollutsläpp till 2050 eller tidigare för allt förvaltad kapital.
- b. Sätt upp delmål för andelen kapital som ska förvaltas i linje med nettonollutsläpp till 2050 eller tidigare.
- c. Se över vårt delmål minst vart femte år, i syfte att öka andelen förvaltad kapital tills 100 procent ingår.

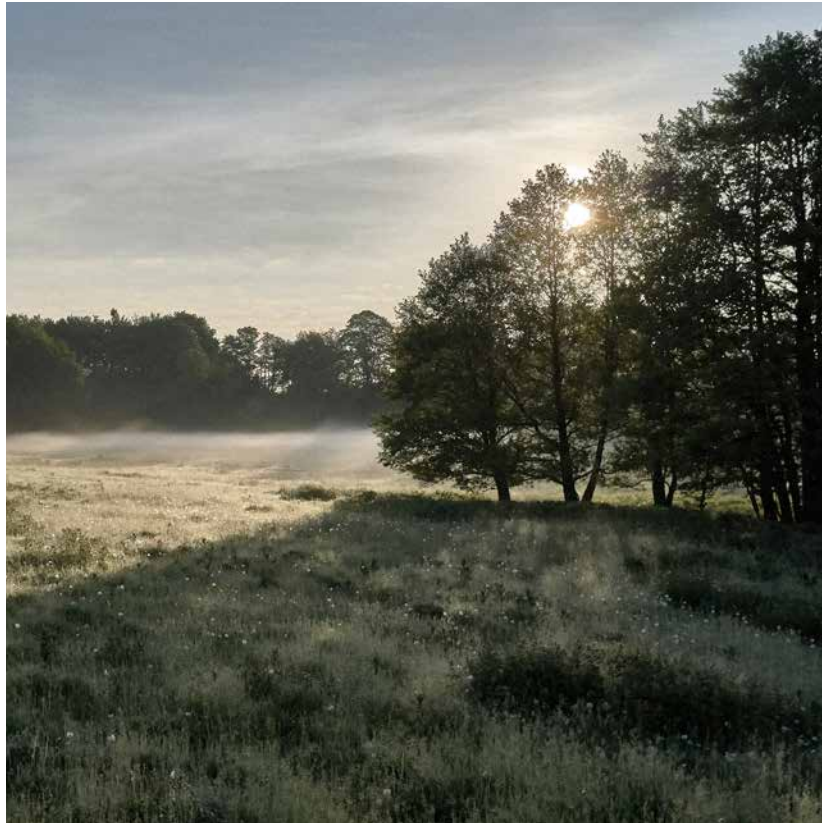
År 2022 överträder vårt förvaltade kapital International Energy Agencies (IEA) Sustainable Development Scenario (SDS) med 74 procent. Vi siktar på att minska detta under åren och sänka till 30 procent till år 2030 och 15 procent till 2040 för att nå 0 procent 2050.

Vi följer upp våra fonder så de ligger i linje med Parisavtalet, det vill säga 1,5°C-målet. Figuren nedan visar våra fonder och index visar procentandel av den tilldelade budgeten som används baserat på Internationella energiorganets hållbarhetsscenario (SDS). För att anpassa sig till 1,5°C-scenariot måste vårt förvaltade kapital hållas inom SDS-budgeten, det vill säga det gröna området i diagrammet.

Vi gör uppskattningar av klimatförändringar, risker och möjligheter kopplade till energiomställningen för alla våra innehav. Som sagt, graden av materialitet beror på det enskilda bolagets bransch, land och idiosynkratiska faktorer.

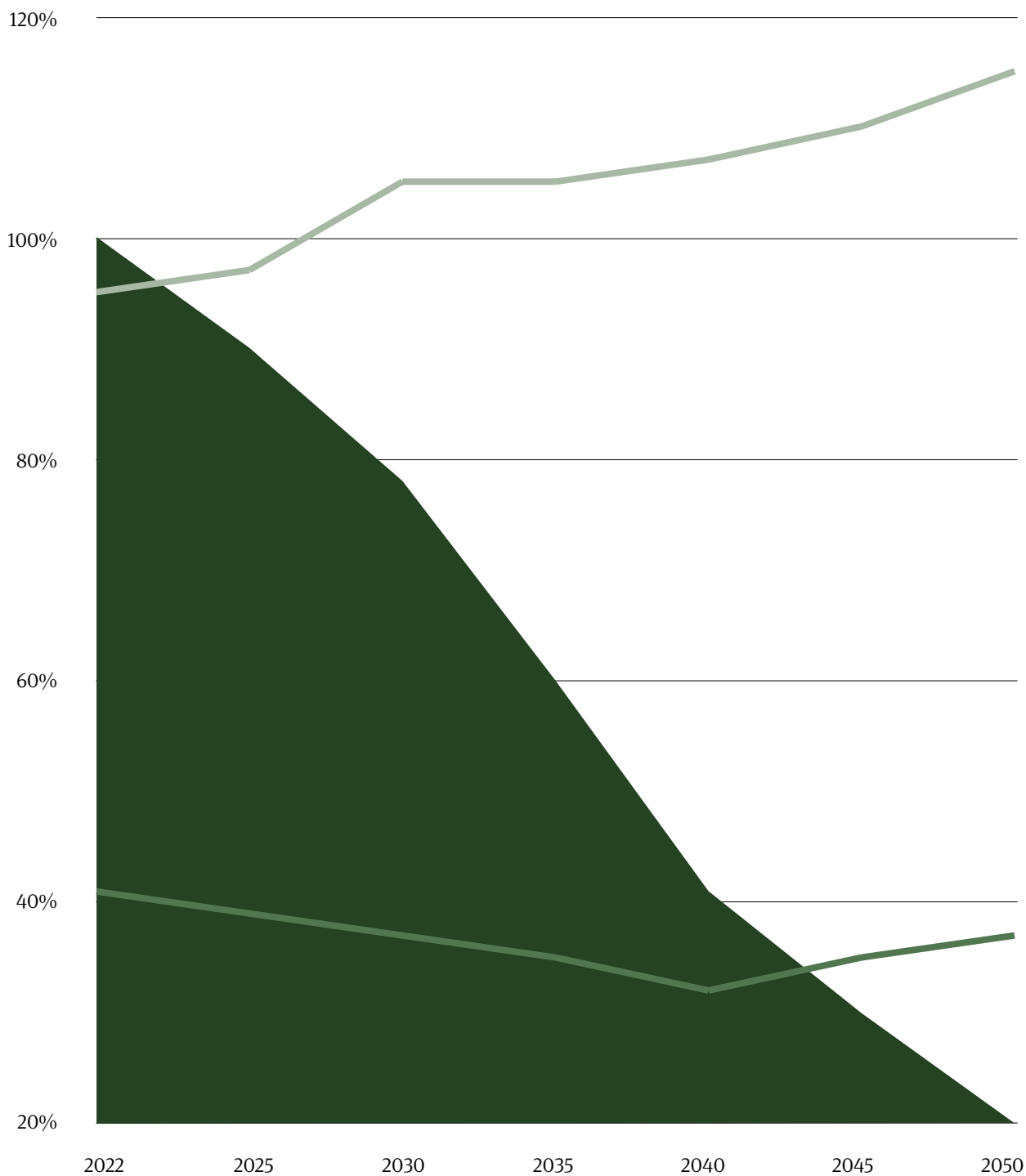
För att förflyttas måste bolagen anpassa sig till internationella klimatmål och visa framsteg. För närvarande är 72 procent av investeringsuniversumet engagerade i ett sådant mål, en ökning med 12 procent från förra året. Detta inkluderar mål uppsatta av bolagen och godkända Science Based Targets (SBT).

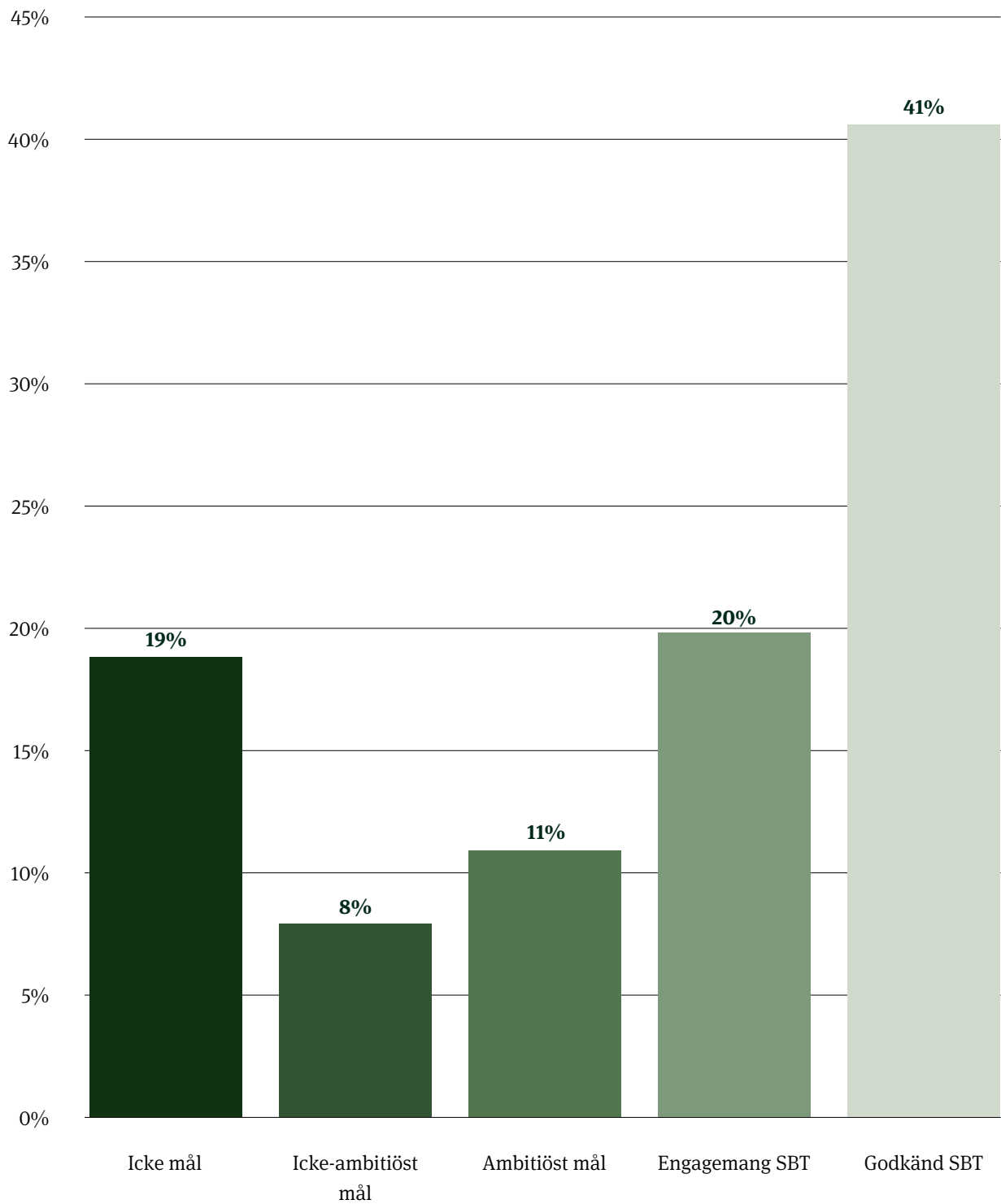
I våra direkta dialoger med bolag diskuteras detta, ett av målen då är att identifiera klimatrelaterade riskfaktorer och försöka minska sådana risker i den utsträckning det är möjligt.



CWW koldioxidutsläpp vs. hållbarhetsscenario

- SDS Budget (Internationella energiorganets hållbarhetsscenario)
- Fond
- Index



**Klimatmålsbedömning
(% portföljvikt)**

Utsikter

När vi blickar framåt inom våra insatser för ansvarsfulla investeringar, kommer våra prioriteringar vara att inkludera Principle Adverse Impact (PAI)-indikatorerna, i allt högre grad i vårt egenutvecklade ESG-verktyg, Long-term Investments in Sustainable Assets (LISA), och att fortsätta att stärka våra direkta dialoger.

Från den 1 april 2023 kommer vi att inkludera de europeiska SFDR:s PAI-indikatorer. De anger specifika indikatorer för miljömässiga och sociala negativa effekter som ska följas upp och mätas för att säkerställa att vi integrerar de mest väsentliga aspekterna av ESG för de bolag som finns i våra fonder. I LISA-verktyget ingår också en bedömning av god bolagsstyrning som innebär en analys av bolagens ledningsstruktur, medarbetarrelationer, hantering av skatter och ersättningsincitament.

Fortsättningsvis kommer vi att fokusera på flera viktiga ESG-teman, däribland:

- Växthusgasutsläpp
- Initiativ för minskade koldioxidutsläpp
- Överträdelser mot FN:s Global Compact och OECD MNE
- Åtgärder mot korruption och mutor

Vi strävar efter att stödja våra bolag att förbättra sin ESG-utveckling genom vårt engagemang.

Sammantaget är vi optimistiska om framtiden för ansvarsfulla investeringar och ESG. Vi tror att vårt engagemang för att integrera ESG-risker och möjligheter i våra investeringsbeslut och dialoger kommer att leda till bättre avkastning för våra investerare och bidra till en mer hållbar framtid för alla.

UTSIKT FÖR DE KOMMANDE
12 MÅNADERNA



TCFD-index

Styrning	
Redogör för styrelsens syn på klimatrelaterade risker och möjligheter.	s. 8-9 (Hållbar investeringsapproach)
Redogör ledningens roll i att följa upp och hantera klimatrelaterade risker och möjligheter.	s. 8-9 (Hållbar investeringsapproach)
Strategi	
Redogör de klimatrelaterade risker och möjligheter bolaget har identifierat på kort, medellång och lång sikt.	s. 11 (ESG-risker), & s. 32-39 (Klimatåtgärder)
Redogör påverkan av klimatrelaterade risker och möjligheter på bolagets verksamhet, strategi och finansiella planer.	s. 11 (ESG-risker), & s. 32-39 (Klimatåtgärder)
Beskriv uthålligheten i bolagets strategi, med hänsyn till olika klimatrelaterade scenarier, inklusive 2-gradersmålet eller lägre scenario.	s. 11 (ESG-risker), & s. 32-39 (Klimatåtgärder)
Risker	
Beskriv organisationens processer för att identifiera och värdera klimatrelaterade risker.	s. 11 (ESG-risker), & s. 12 (Analys)
Beskriv organisationens processer för att hantera klimatrelaterade risker.	s. 11 (ESG-risker), & s. 12 (Analys)
Beskriv hur processer för att identifiera, följa upp och hantera klimatrelaterade risker integreras i organisationens övergripande riskhantering.	s. 11 (ESG-risker), & s. 12 (Analys)
Nyckeltal och mål	
Redogör för de mätvärden som används av bolaget för att identifiera klimatrelaterade risker och möjligheter i linje med dess strategi och riskhantering.	s. 13 (Nyckeltal och mål), & s. 32-39 (Klimatåtgärder)
Redovisa Scope 1, Scope 2 och, om möjligt, Scope 3 växthusgasutsläpp (GHG) och de relaterade riskerna.	s. 13 (Nyckeltal och mål), & s. 32-39 (Klimatåtgärder)
Redogör för de mål som bolaget använder för att värdera klimatrelaterade risker och möjligheter och uppföljningen av dessa.	s. 13 (Nyckeltal och mål), & s. 32-39 (Klimatåtgärder)

Detta är marknadsföringskommunikation. Investeringar i fondandelar är alltid förknippade med risk. Tidigare resultat ska inte tolkas som en prognos om framtida avkastning. Fondandelar kan både öka och minska i värde, och kan påverkas av ändringar i valutakursen. Det finns inga garantier för att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Denna publikation har upprättats av C WorldWide Asset Management Fondsmaeglerselskab A/S Danmark Filial i Sverige (CWW AM SE). Denna publikation tillhandahålls endast i informationssyfte och utgör inte, och ska inte betraktas som, ett erbjudande, en uppmaning eller en inbjudan att delta i investeringsaktiviteter, ej heller som investeringsrådgivning eller som investeringsanalys. Publikationen har således inte framtagits i enlighet med lagkrav utformade för att främja oberoende investeringsanalys, och är inte föremål för något förbud att handla innan investeringsanalysens spridning. All information som är uttryckta är endast gällande från och med tidpunkten för offentliggörandet och kan komma att ändras. Publikationen har utarbetats från källor CWW AM SE anser vara pålitliga och alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna är korrekta och noggrant preciserade. Korrektheten och noggrannheten är emellertid inte garanterad och CWW AM SE tar inget ansvar för eventuella fel eller brister. Publikationen får inte reproduceras eller distribueras, helt eller delvis, utan skriftligt samtycke från CWW AM SE. För mer information, se respektive [PRIIPS KID](#) och [prospekt](#) på cworldwide.se.

**C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT FONDSMAEGLERSELSKAB A/S
DANMARK FILIAL I SVERIGE**

Box 7648 · Blasieholmsgatan 5 · SE-103 94 Stockholm
Tel +46 8 535 273 00 · Org.nr. 516405-7233 · cworldwide.se · info.se@cworldwide.com
2021-2022