



Hållbarhetsrapport

C WorldWide Sweden Small Cap

Q1 2024



Hållbarhetsfilosofi

Kärnvärden

Vår aktiva approach till ansvarsfulla investeringar säkrar hållbarhetsfokus

Vi verkar för att påverka bolag till positiv förändring

Integration av hållbarhetsfaktorer är centralt i vår långsiktiga analys- och investeringsprocess

Vi prioriterar proaktiv dialog snarare än exkludering och avyttring

Ansvarsfulla investeringar går hand i hand med riskjusterad långsiktig avkastning

Vad vi gör

Vi engagerar oss direkt med bolagen och utövar vår rösträtt

Vi integrerar hållbarhet i all vår analys

Materialitet säkrar att vi prioriterar det som har störst påverkan

Omfattande normbaserad screening

C WorldWide Sweden Small Cap

Kvartalskommentar

Kan artificiell intelligens bidra till att minska bristen på transparens och mätbarhet inom hållbarhetsinformation och därmed erbjuda en lösning på de utmaningar som investerare står inför?

Under lång tid har hållbarhetsrelaterad data diskuterats utifrån dess bristande transparens samt svårigheterna att jämföra information, vilket kan hindra såväl effektiva beslutsprocesser som optimal riskhantering. Med framväxten inom artificiell intelligens står vi inför en avgörande tid och har chansen att omvärdera hur vi samlar in och analyserar hållbarhetsrelaterad information.

AI kan hjälpa investerare att fatta bättre beslut genom att enkelt analysera komplex data och ge värdefulla insikter. Genom avancerade algoritmer kan AI upptäcka mönster och samband inom hållbarhetsdata, vilket ger en djupare förståelse för ett företags verksamhet. AI-analyser har möjlighet att förbättra tillförlitligheten och noggrannheten i hållbarhetsbetyg och utvärderingar.

Det är dock viktigt att vara medveten om de potentiella utmaningar som finns inom AI. Avsaknaden av transparens hos AI-algoritmer väcker frågor kring ansvar, rättvisa och etiska konsekvenser. Datainsamling och algoritmiskt beslutsfattande som vinklas kan förvärra redan befintliga skillnader och bidra till att upprätthålla och förvärra systematiska orättvisor. Det ökade förtroendet till AI kan oavsiktligt leda till en känsla av överdriven tilltro, där mänskligt omdöme och känsla överskuggas av algoritmiska resultat.

Trots att AI kan förbättra processer och beslutsfattande, är det viktigt att komma ihåg att mänskligt omdöme och känsla inte bör ersättas helt och hållet. En väl avvägd strategi som kombinerar AI:s förmågor med mänsklig expertis och bedömning är nödvändig för att maximera fördelarna.

Vi står inför uppgiften att varsamt och förutseende navigera genom dessa utforskade områden. Vårt engagemang för innovation och utveckling driver oss att utforska AI:s fulla potential för att förbättra vår integration av viktiga hållbarhetsdata, risker och möjligheter. Samtidigt är det av yttersta vikt att vi förblir vaksamma och säkerställer att vår strävan efter teknologisk utveckling följer principer om transparens, ansvar och etisk integritet.

En sak är säker: Integration av AI och hållbarhet innebär en revolutionär förändring av vårt tillvägagångssätt när det gäller hållbara investeringar.



Screening

Sanktioner

Alla investeringar screenas mot Refinitiv World-Check som täcker alla kända sanktioner

Normbaserad screening

Screening på brott mot internationella konventioner, UN Global Compact, OECD:s Guidelines for Multinational Enterprises och FN:s Guiding Principles on Business and Human Rights

Exkluderingar

Inga bolag i portföljen får ha en omsättning som överstiger följande tröskelvärden

- 0% Kontroversiella vapen
- 5% Handeldvapen
- 5% Pornografi
- 5% Alkoholdrycker
- 5% Spel
- 5% Tobaksprodukter
- 5% Oljesand
- 5% Skifferolja
- 5% Olja och gas (produktion)
- 5 % Termiskt kol
- 25% Olja och gas (generering av elektricitet)

Portföljförändringar

Yubico

Under kvartalet tog fonden en ny position i cybersäkerhetsbolaget Yubico. Bolaget utvecklar en hårdvarunyckel för säker inloggning och åtkomst till datorer, nätverk och onlinetjänster. Yubico börsnoterades under 2023 och saknar historik av fullständig hållbarhetsredovisning. Transparensen väntas öka i bolagets löpande rapportering framgent. Yubicos miljöavtryck är lågt givet affärsmodellens låga kapitalintensitet där utsläppen framför allt är kopplade till distribution av hårdvarunyckeln. Yubico har en stark och familjär bolagskultur samt en jämn fördelning mellan könen i organisationen.

Dialoger

Synsam

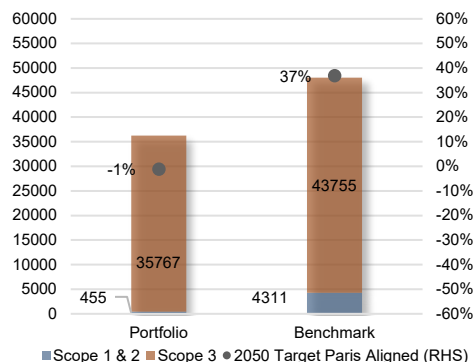
Vi träffade Synsams VD där vi bland annat diskuterade slutsatser från vår LISA-analys. Transparensen i hållbarhetsrapporteringen kan förbättras, exempelvis genom mer data på Scope 3-utsläpp och andel förnyelsebart i energimixen. Synsam har påbörjat insamlingen av Scope 3 och inkluderar detta i sin hållbarhetsrapport för 2023. Det återstår fortsatt arbete med leverantörerna för att säkerställa heltäckande insamling av Scope 3-datan. När det gäller anslutning till SBTi menar bolaget att det troligen ligger några år framåt i tiden. Då vi gärna ser att bolagen vi äger ansluter sig till SBTi är detta något vi kommer följa upp i framtiden. Vi diskuterade även humankapitalet och frågade hur Synsam upplever tillgången till talang. VD bedömer successionen som god och många chefer kommer från egna led. Personalomsättningen rapporteras inte i nuläget och varierar bland olika funktioner. Bland butiksmedarbetarna och optikerna är personalomsättningen högre. Bristen på optiker har varit utmanande och bolaget har satsat extra på ökad optikerkapacitet, bland annat genom synundersökningar på distans.

Röstning

Munters

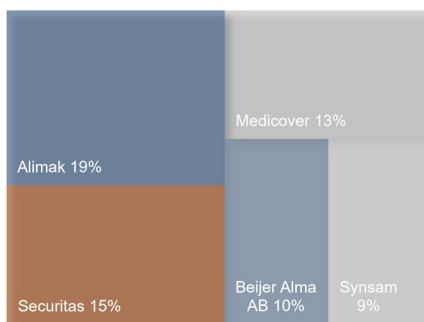
Vi röstade emot ersättningspolicyn då den saknar tillräcklig transparens kring prestationskriterierna samt att dess löptid är kortare än marknadsstandard (tre år).

Utsläppsexponering & SDS (tCO₂e)



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.

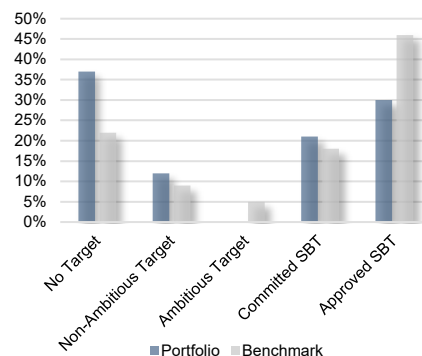
Fem största bidragsgivare till utsläpp



Koldioxidintensitet (tCO₂e/milj. USD intäkt)



Klimatmålbedomning

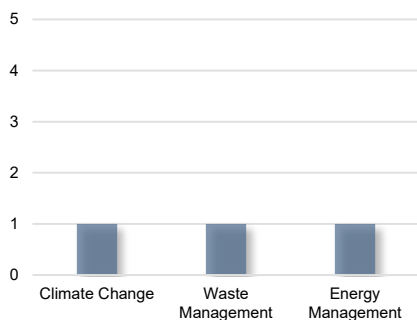


Grafen ovan visar hur många bolag i portföljen som har satt upp klimatmål och hur ambitiösa dessa är. Att ha ambitiösa mål definieras som att man anslutit sig till Science-Based Targets (SBT) eller har SBT-harmoniserade mål som ligger nära Parisavtalet.

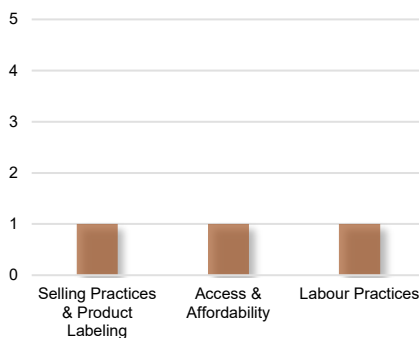
Källa: ISS Data Desk (Climate Assessment). Based on a portfolio Value of 775,000,000 SEK. Portfölj per 31 Mars 2024.

Direkta bolagsdialoger: områden

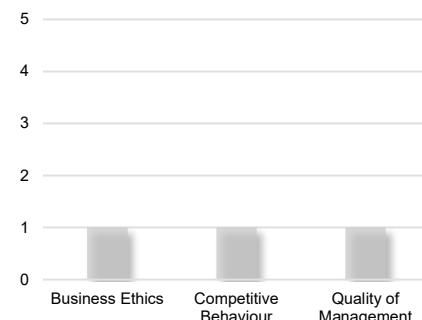
Miljö (E)



Social (S)



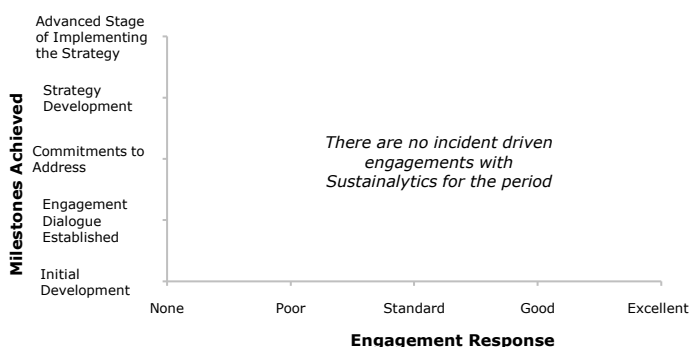
Governance (G)



Totalt: 1

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 2024.

Röstning genom ombud (proxy voting)

Stämmor där vi röstat	100%	2
Antal förslag där vi röstat	100%	40
Möten med åtminstone en röst mot ledningen	5%	
Förslagskategorier (topp 3)		
	55%	Styrelserelaterat
	20%	Stämmodadministration
	10%	Capital Management

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 nyckelämnena och hur röstningen skett under kvartalet.

Källa: ISS Proxy Voting. Portfölj per 31 Mars 2024.

Detta är marknadsföringskommunikation. Denna publikation har upprättats av C WorldWide Asset Management Fondsmäglerselskab A/S Danmark Filial i Sverige (CWW AM SE). Denna publikation tillhandahålls endast i informations syfte och utgör inte, och skall 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 uttryckt 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. 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.

Aktiva aktiefonder

C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S är en fokuserad kapitalförvaltare. Vårt mål är att skapa konsistent, långsiktig värdetillväxt för våra kunder genom aktiv förvaltning av aktier på de globala aktiemarknaderna.

Våra kunder är främst institutioner, distributörer och partners. Vårt erbjudande består av diskretionära kapitalförvaltningstjänster och fonder.

Kombinationen av en unik investeringsfilosofi baserad på noggrann stock-picking och långsiktiga globala trender och ett stabilt och erfaret förvaltarteam har sedan starten 1986 resulterat i mycket goda investeringsresultat.

Läs våra hållbarhetsrapporter 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