

Hållbarhetsrapport

Sweden Small Cap

Q4 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

Ultraprocessad mat

När vi nu avslutar 2024 och reflekterar över året som gått och funderar på vilka hållbarhetsfrågor vi stött på, är det några ämnen som kanske överraskade oss något.

Det långsiktiga arbetet kring klimatförändringar och energiomställning kvarstår, och en fråga som diskuteras alltmer är den kring biologisk mångfald. Dessutom fortsätter de sociala frågorna vara viktiga och ett område som verkligen varit i fokus är det kring ultraprocessad mat.

Definitionen av ultraprocessad mat är inte helt enkel, men man tenderar att följa den akademiska definitionen från NOVA-klassificeringssystemet, som utvecklades av forskare vid universitetet i São Paulo, Brasilien, och stöds av British Heart Association. Ultraprocessad mat kännetecknas då av att den vanligtvis innehåller ingredienser som sällan eller aldrig används i våra kök hemma. Den innehåller ofta många tillsatser, såsom konserveringsmedel, emulgeringsmedel, sötningsmedel samt artificiella färg- och smakämnen. Dessa livsmedel har ofta lång hållbarhet.

Under de senaste 18 månaderna har mediernas rapportering kring ultraprocessad mat ökat, särskilt efter att den Europeiska Kardiologföreningen i augusti 2023 presenterade två studier som påvisar en väsentligt ökad risk för hjärtinfarkt och stroke vid kost med mycket socker, salt och fett – vilket är vanligt i ultraprocessad mat. Detta verkar också ha lett till ökad konsumentmedvetenhet, vilket syns i en fördubbling av antalet sökningar på ultraprocessad mat på Google under samma period.

Uppmärksamheten kring hälsoriskerna med ultraprocessad mat har också lett till att allt fler bolag nämner detta när de presenterar sina finansiella resultat.

Vi ser även att yngre konsumenter, såsom Millennials och i synnerhet Generation Z, har mer fokus på en hälsosam livsstil, oftare lagar mat från grunden och i viss mån föredrar naturliga eller växtbaserade livsmedel, enligt en studie från Bernstein i juli 2024.

I vissa regioner är man mer positiv till alternativa proteiner, eftersom dessa värnar mer om djur och miljö. Frågan kvarstår dock hur dessa livsmedel påverkar den allmänna hälsan, med tanke på att de tillsatser som krävs för att uppnå önskad smak, färg och konsistens inkluderar aromer, färgämnen, emulgeringsmedel och bindemedel.

I vårt årliga samarbete med Handelshögskolan i Köpenhamn bad vi i år studenterna att analysera hur våra huvudsakliga investeringsstrategier är exponerade mot riskerna och möjligheterna inom ultraprocessad mat.

Arbetet visade att den största exponeringen finns i våra portföljbolag inom konsumentvarusektorn, såsom livsmedelsbolag som detaljhandel. Dessutom kan hälso- och sjukvårdsbolag, och i viss mån även försäkringsbolag kopplas till de möjligheter som uppstår till följd av en ökande andel överviktiga och de livsstilssjukdomar som följer av detta.



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

Exkluderings

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)

Vi anser det vara ett relevant ämne att föra dialog om med de bolag som är direkt exponerade mot ultraprocessad mat. Vår ambition är att bättre förstå hur dessa bolag hanterar aktieägarnas intressen tillsammans med intressenternas kring socialt ansvarstagande, som båda spelar en viktig roll i många investeringsbeslut.

Portföljförändringar

Apotea

Under kvartalet tog fonden en ny position i nätapoteket Apotea. Apotea är Sveriges största nätapotek och klart marknadsledande. Det har varit lönsamt mer eller mindre sedan start 2012 och finansierat sin tillväxt med egna kassaflöden. Bolaget har byggt upp en skalbar och automatiserad logistik, vilket gör att det kan leverera varor till sina kunder snabbt och till konkurrenskraftiga priser. Bolaget är entreprenördrivet med medgrundare och största aktieägare som VD. Apotea har ett välintegrerat hållbarhetsarbete sedan många år. 2021 anslöt bolaget sina utsläppsmål till Science Based Targets Initiatives (SBTi), något vi uppmuntrar hos alla fondbesittare. Målsättning är att minska de absoluta utsläppen med 25% i Scope 1 och med 15% i Scope 3 från 2019 till 2025. Bolaget har också en målsättning att minska utsläppen från inköpta produkter och dess användning inom Scope 3 med 35%. För att minska utsläpp från transporter har Apotea elektrifierat tunga transporter genom ett samarbete med lastbilbolaget Einride. El-lastbilarna transporterar paket från Apoteas logistikcenter i Morgongåva till PostNords terminal i Rosersberg. Bolagets arbetsmiljö på logistikcentret har kritiserats och Apotea har varit i tvister med fackförbund, bland annat rörande stora mängder övertid. Vi besökte anläggningen i Morgongåva och fick ett positivt intryck av kulturen och personalens välmående. Vi inser dock att Apoteas starka tillväxt kan ha inneburit påfrestningar för de anställda vid vissa tillfällen. De legala tvisterna är avslutade. Som renodlad e-handelsaktör inom apoteksverksamhet samlar Apotea in stora mängder data och en hög datasäkerhet är därför en kritisk verksamhetsfaktor. Apotea har rapporterat om en incident där personuppgifter felaktigt delats med Meta. Efter en självutvärdering till Integritetsskyddsmyndigheten (IMY) inleddes en tillsyn som beslutade att det rör sig om en mindre överträdelse men att ingen sanktionsavgift åläggs bolaget.

Dialoger

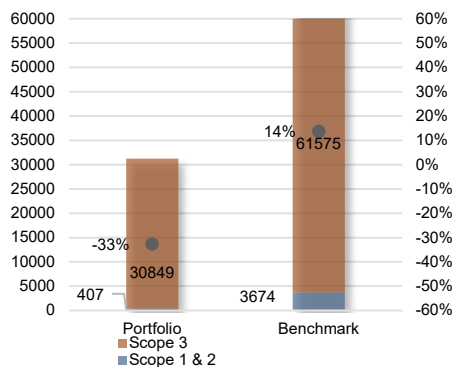
Vitrolife

Under kvartalet hälsade vi på hos Vitrolife i Göteborg och höll ett möte med deras CEO och CFO. Utöver diskussioner om Vitrolifes strategiska inriktning ställde vi frågor kring hur verksamheten i Valencia påverkats av de kraftiga översvämningar som drog in över provinsen under hösten. Bolaget har anläggningar och cirka 300 anställda i Valencia. Bolagets anläggningar klarade sig utan skador men flera i personalen förlorade sina hem i översvämningen. Bolaget har erbjudit finansiellt och psykologiskt stöd för de drabbade i personalen.

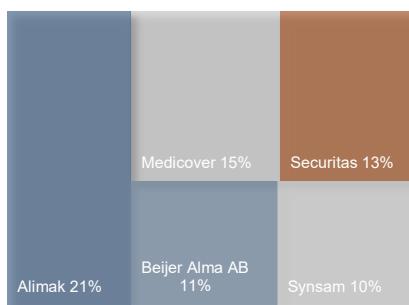
Röstning

Fullständig röstningslista kan rekvideras från oss.

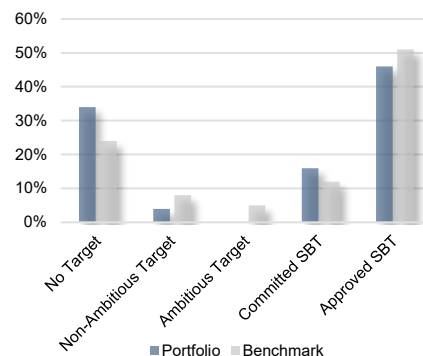
Utsläppsexponering & SDS (tCO₂e)



Fem största bidragsgivare till utsläpp



Klimatmålsbedömning



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.

Koldioxidintensitet (tCO₂e/milj. USD intäkt)

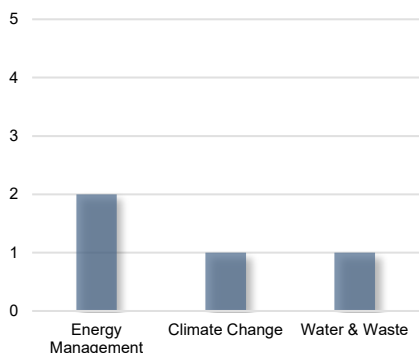


Grafen ovan visar hur många bolag i portföljen som har satt upp klimatmål och hur ambitiösa dessa är. Att ha ambitiösa mål definieras som att man anslutit sig till Science-Based Targets (SBT) eller har SBT-harmoniserade mål som ligger nära Parisavtalet.

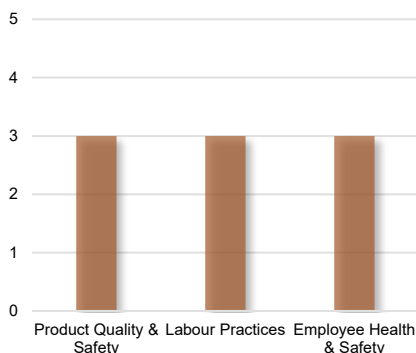
Källa: ISS Data Desk (Climate Assessment). Baserat på ett portföljvärde om 775 000 000 SEK. Portfölj per 31 december 2024.

Direkta bolagsdialoger: områden

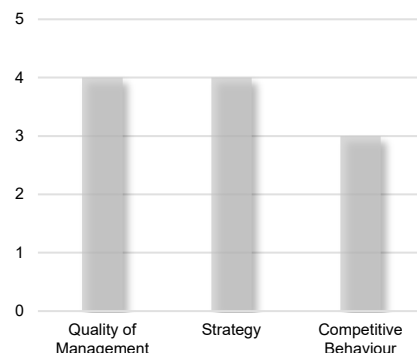
Miljö (E)



Social (S)



Governance



Totalt: 6

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 milstolpe de hittills nått och bedöms utifrån sin kommunikation och transparens i relation till den specifika frågan.

Källa: Sustainalytics. Portfölj per 31 december 2024.

Röstning genom ombud (proxy voting)

Stämmor där vi röstat	100%	1
Antal förslag där vi röstat	100%	35
Antal förslag där vi röstat mot ledningen	100%	1
Förslagskategorier (topp 3)	54%	Styrelserelaterat
	14%	Revision/Finans
	11%	Ersättning

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 december 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 informationssyfte 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 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. 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 Fondsmæglersekskab 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