

Hållbarhetsrapport

Sweden Small Cap

Q1 2025



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

Det är anmärkningsvärt hur snabbt den tidigare etablerade världsordningen ändrats under 2025. För exakt tre år sedan, under det första kvartalet 2022, skrev vi på liknande sätt att fler händelser hade ägt rum under ett enskilt kvartal än på flera decennier. Det är återigen fallet.

För tre år sedan hade Ryssland just invaderat Ukraina, energipriserna var skyhöga och diskussioner tog fart om att börja acceptera vapeninvesteringar som ett rimligt sätt att stödja fred och rättvisa.

EU lanserade då *REPowerEU* för att minska beroendet av ryska fossila bränslen, med fokus på att diversifiera energiförsörjningen och snabbt rulla ut förnybar energi. I februari 2025 följdes detta av Clean Industrial Deal – ett initiativ som syftar till att stärka Europas industriella konkurrenskraft samtidigt som beroendet av fossila bränslen minskas, med fokus på att vara ledande inom grön teknik, industriell innovation och klimatsmart produktion.

När det gäller diskussionerna om försvar har dessa intensifierats. Dels i ljuset av att Europa behöver kunna försvara sig självt, dels genom att fler institutionella investerare nu lättar på restriktionerna kring försvarsrelaterade investeringar. I mars 2025 presenterade *EU ReArm Europe*, numera kallat *Readiness 2030* – en strategi för att stärka EU:s militära förmåga genom att mobilisera upp till 800 miljarder euro som svar på geopolitiska hot. Syftet är bland annat att minska beroendet av externa allierade och bygga upp en mer självständig försvarsstruktur.

Ett annat område som präglat det gångna kvartalet är finansiella institutioners engagemang i globala klimatinitiativ, särskilt nettonoll-samarbeten som *Net Zero Asset Managers (NZAM)* och *Net Zero Banking Alliance (NZBA)*. Vi ser nu att färre aktörer deltar, särskilt i USA och Japan. Institutioner har valt att lämna dessa samarbeten med hänvisning till omfattande administration, men det är sannolikt snarare en reaktion på det förändrade politiska klimatet i USA.

Vi räknar inte med några större uppdateringar från NZAM före sommaren 2025, men vi är fortsatt med och ser ett värde i att stödja den globala omställningen. Vårt arbete med att påverka och utvärdera bolag sker med en pragmatisk och långsiktig utgångspunkt.

Inom EU har klimat- och hållbarhetsregleringen också tagit nya riktningar. I februari 2025 presenterades förenklingspaketet *Simplification Omnibus Package*, som syftar till att lätta på den administrativa bördan i delar av EU:s Green Deal, särskilt inom EU-taxonomin, direktivet om hållbarhetsrapportering (CSRD) och direktivet om hållbarhetsansvar i värdekedjan (CSDDD). Ändringarna innebär att kraven nu begränsas till stora företag och direkta leverantörer, samtidigt som rapporterings-skyldigheter skjuts upp med två år.

Även om vi anser att dessa justeringar är välkomna, hade de med fördel kunnat genomföras tidigare.

Samtidigt riskerar den senaste vågen av tullhöjningar från USA att inte bara störa den globala handeln, utan även bromsa utbyggnaden av förnybar energi. När protektionistiska prioriteringar växer sig starkare, försvagas ofta det internationella samarbetet inom klimatområdet.



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

Inga nya innehav under Q1.

Dialoger

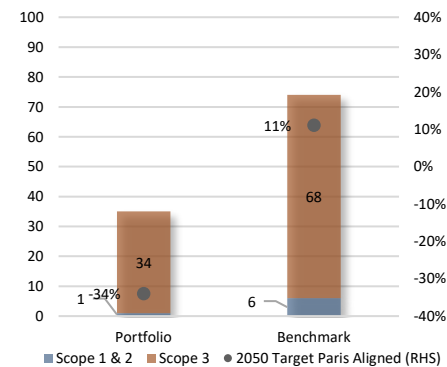
Momentum Group

Under kvartalet höll vi ett möte med CFO på Momentum Group. Momentum levererar komponenter och tjänster mot industriell eftermarknad i Norden. Vi diskuterade bolagets fokuserade förvärvsstrategi och risker kopplade till bolagsintegration. Förvärvsmodellen bygger på en decentraliserad styrning där individer i bolaget ges ett tydligt eget ansvar. Momentum har alltid ett evigt perspektiv på sina dotterbolag och bolagskulturen är mycket viktig för att uppnå en långsiktig strategisk matchning. CFO berättade att de håller en löpande dialog med dotterbolagen och diskuterar möjligheter för affärsutveckling. För att kontinuerligt stärka och utbilda medarbetarna i bolagets syn på företagskultur och affärsmannaskap har Momentum upprättat en koncerngemensam affärsskola.

Röstning

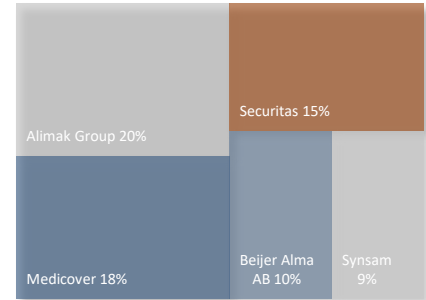
Fullständig röstningslista kan rekvireras från oss.

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.

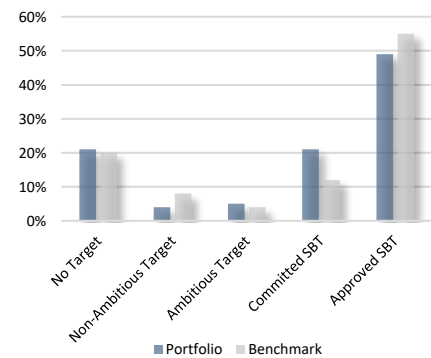
Fem största bidragsgivare till utsläpp



Koldioxidintensitet (tCO₂e/milj. USD intäkt)



Klimatmålbedömning

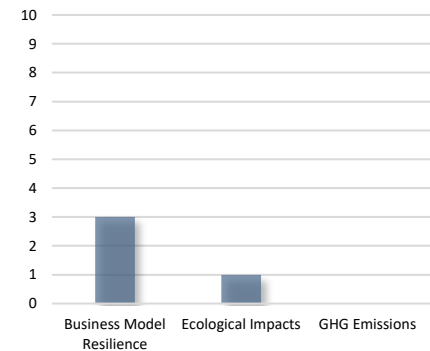


Grafen ovan visar hur många bolag i portföljen som har satt upp klimatmål och hur ambitiösa dessa är. Att ha ambitiösa mål definieras som att man anslutit sig till Science-Based Targets (SBT) eller har SBT-harmoniserade mål som ligger nära Parisavtalet.

Källa: ISS Data Desk (Climate Assessment). Baserat på ett portföljvärde om 750 000 000 SEK. Portfölj per 31 mars 2025.

Direkta bolagsdialoger: områden

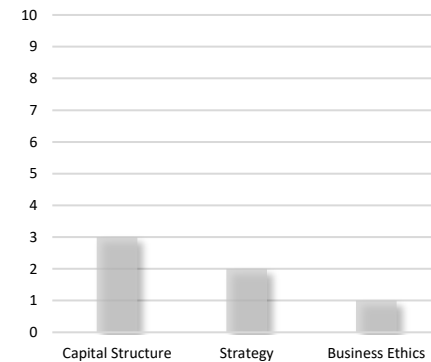
Miljö (E)



Social (S)



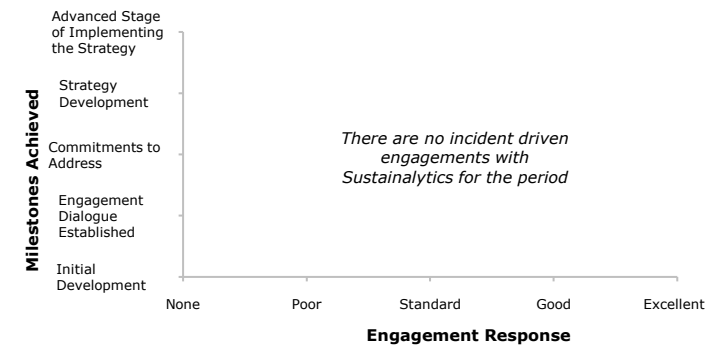
Governance



Totalt: 4

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 2025.

Röstning genom ombud (proxy voting)

Stämmor där vi röstat	- %	0
Antal förslag där vi röstat	- %	0
Antal förslag där vi röstat mot ledningen	- %	0
Förslagskategorier (topp 3)	- %	Styrelserelaterat
	- %	Revision/Finans
	- %	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 mars 2025.

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 Fondsmaeglerselskab 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