

Hållbarhetsrapport

Sweden

Q1 2025



Hållbarhetsfilosofi

Kärnvärden

Vår aktiva approach till ansvarsfulla investeringar säkrar hållbarhetsfokus

Vi tror på att försöka påverka bolag att förflytta sig i positiv hållbarhetsriktning

Integration av hållbarhetsfaktorer är centralt i vår långsiktiga bolagsanalys och investeringsprocess

Vi prioriterar proaktiv dialog snarare än exkludering och avyttring

Ansvarsfulla investeringar går hand i hand med riskjusterad långsiktig meravkastning

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

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 präglade 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.

I Europa märks nu ett tydligt politiskt skifte mot industrialisering genom upprustning. Ett ökat fokus på försvarsutgifter kan på sikt minska offentliga investeringar i den gröna omställningen.

Mot denna bakgrund fortsätter vi att fokusera långsiktigt och investerar i bolag som gynnas av strukturella, långsiktiga och hållbara teman.



Screening

Sanktioner

Alla investeringar screenas på internationella sanktioner

Normbaserad screening

Alla bolag i våra portföljer måste följa UN Global Compact, OECD:s MNE Guidelines eller FN:s Guiding Principles on Business & 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 (utforskning, produktion, raffinering, transport och förvaring)
- 25% Olja och gas (generering till elektricitet)
- 10% Termiskt kol

Portföljförändringar

Asker Healthcare Group

Under mars börsnoterades Asker Healthcare Group och C WorldWide Sweden investerade. Asker är ett förvärvsdrivet bolag som är ledande i att konsolidera marknaden i Europa bestående av distributörer inom hälsovårdssektorn. Bolagets tillväxtresa har till stor del varit självfinansierad, med några få undantag. Ledande befattningshavare har varit på plats i över ett decennium och vi menar att bolagets förvärvsmodell är väl beprövad. Asker har arbetat aktivt med hållbarhet i många år och har en bra och transparent hållbarhetsrapportering. Bolaget har antagit utsläppsmål som godkänts av SBTi, något vi uppmuntrar hos alla portföljinnehav. Målsättningen är att minska de absoluta utsläppen scope 1 och 2 med 42% fram till 2030. Bolaget har också en målsättning att minska utsläppen från köpta varor och tjänster inom scope 3 med 51,6% per SEK bruttovinst. Asker har en låg personalomsättning och en relativt jämn könsfördelning i styrelse och ledning. Asker har också tilldelats Platinum-betyg av EcoVadis, vilket placerar dem bland de bästa 1% av över 100 000 företag som utvärderats globalt. EcoVadis bedömer företag inom områdena miljö, arbetsrätt & mänskliga rättigheter, etik och hållbar upphandling.

Dialoger

Atlas Copco

Under kvartalet träffade vi VD på Atlas Copco, Vagner Rego. Vi talade om bolagets strategiska prioriteringar framåt där VD lyfte fram ett fortsatt högt fokus på forskning och utveckling. Något vi anser är en viktig kärna i bolagets långsiktiga förmåga att bibehålla sitt marknadsledarskap med stark prissättningsförmåga samt fortsätta utveckla mer energieffektiva produkter. Vidare lyfte VD fram den "local-for-local"-strategi som bolaget har anammat sedan många år, det vill säga att produktion i stor utsträckning sker nära kund, runtom i världen. Ett tema som blir allt mer accentuerat i dagens värld med påtagliga geopolitiska utmaningar.

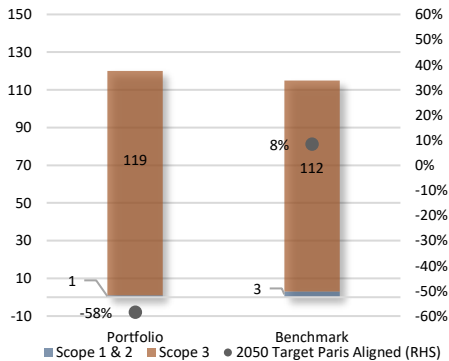
Assa Abloy

Vi träffade även CFO på Assa Abloy. Vi diskuterade bland annat bolagets incitamentsstruktur, där VDs långsiktiga rörliga ersättning baseras enbart på EPS-tillväxt. Detta medan övriga ledande befattningshavare har fler variabler i sin långsiktiga ersättningsstruktur, så som lönsamhetsmarginal, kassaflöde, inklusive mer kvalitativa mål. CFO menade att det ser ut så till stor del av historisk hävd och hänvisade även till bolagets långsiktiga huvudägare. Vår syn är att en mer diversifierad ersättningsstruktur även för VD vore önskvärt och det är något vi fortsätter uppmuntra.

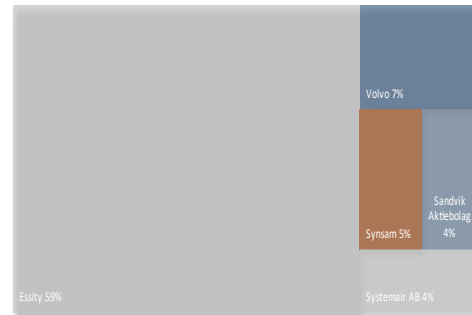
Röstning

Fullständig röstningslista kan rekvideras från oss.

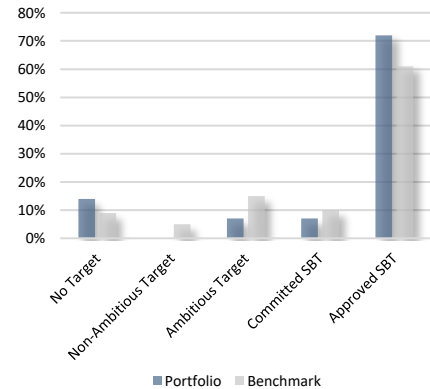
Utsläppsexponering & SDS (tCO₂e)



Fem största bidragsgivare till utsläpp



Klimatmålbedömning



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)

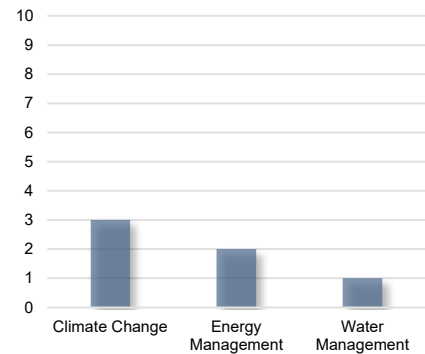


Grafen ovan visar hur många bolag i portföljen som har satt upp klimatmål och hur ambitiösa dessa är. Att ha ambitiösa mål definieras som att man anslutit sig till Science-Based Targets (SBT) eller har SBT-harmoniserade mål som ligger nära Parisavtalet.

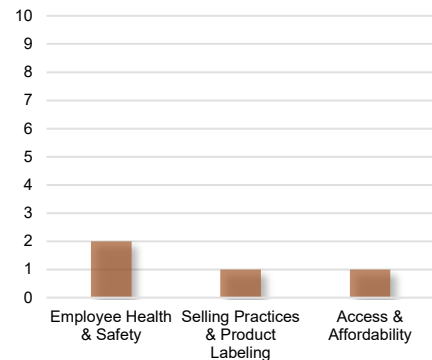
Källa: ISS Data Desk (Climate Assessment). Baserat på ett portföljvärde om 1 000 000 SEK. Portfölj per 31 mars 2025.

Direkta bolagsdialoger: områden

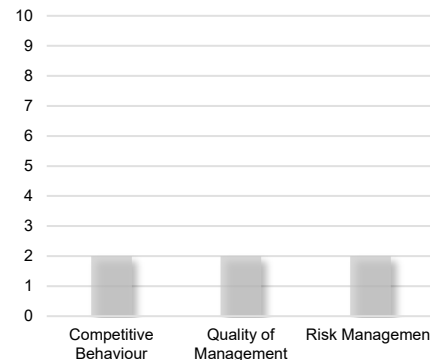
Miljö (E)



Social (S)



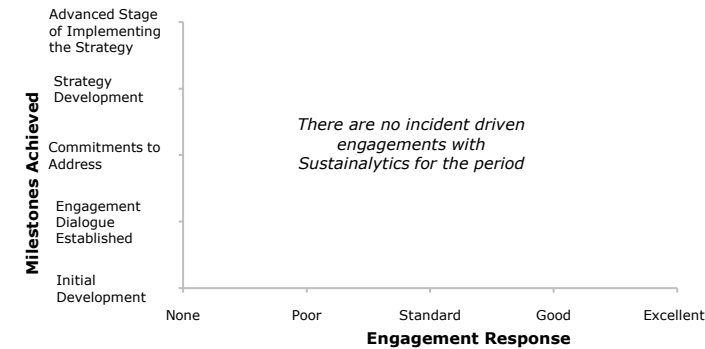
Bolagsstyrning (G)



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 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	100%	3
Antal förslag där vi röstat	100%	83
Antal förslag där vi röstat emot ledningen	2%	2
	54%	Styrelserelaterat
Förslagskategorier (topp 3)	14%	Revision/Finans
	13%	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: Glass Lewis 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 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 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