

Hållbarhetsrapport

Sweden Small Cap

Q3 2025



C WorldWide Sweden Small Cap

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

Kvartalskommentar

Teknologiutvecklingen är en av vår tids starkaste megatrender. Den formar ekonomier, bolag och samhällen över årtionden och förändrar hur människor lever, arbetar och samverkar på djupet. Artificiell intelligens (AI) är det senaste steget i denna utveckling och har på kort tid fått stort genomslag.

AI ökar effektiviteten genom att system, processer och människor kan arbeta snabbare och mer effektivt. Enligt Financial Times har OpenAIs chatbot på bara tre år använts av en av tio människor, en användningsgrad som internet uppnådde först i början av 2000-talet, mer än ett decennium efter lansering.

Stora teknikbolag som Microsoft, Alphabet, Amazon och Meta planerar att redan i år investera över 300 miljarder USD i ny AI-infrastruktur. Enligt Rockefeller International beräknas AI-relaterade investeringar stå för omkring 40 procent av USA:s BNP-tillväxt i år.

Microsofts AI for Good Lab uppskattar att 15% av världens arbetskraft använder AI och att det finns ett tydligt samband mellan användningsgrad och BNP. Europeiska länder dominerar listan över högst AI-användning medan användningsgraden är betydligt lägre i Sydasiens och Afrika (söder om Sahara). Förenade Arabemiraten ligger i topp med omkring 60 procent av befolkningen som använder AI, landet har som mål att bli ett regionalt centrum för AI-teknologi och planerar att tillämpa AI i lagstiftningsarbetet samt införa undervisning i AI för barn redan vid 4 års ålder.

Samtidigt som AI skapar stora möjligheter väcker den nya tekniken viktiga frågor om datahantering, säkerhet, ägande och etik. Utmaningarna rör allt från vem som äger och kontrollerar data till energiförbrukning i datacenter samt hur rättvisa och inkludering påverkas om tekniken sprids ojämnt. En ojämn implementering av AI riskerar att förstärka ekonomiska och sociala skillnader, vilket gör ansvarsfull AI till en central fråga för beslutsfattare, bolag och investerare.

Ur ett bolagsstyrningsperspektiv kräver AI tydligare ramverk för dataskydd, immateriella rättigheter och cybersäkerhet. Samtidigt granskas de miljömässiga konsekvenserna alltmer, särskilt vattenåtgång och energianvändning i stora datacenter. Bolag behöver därför hitta en balans mellan teknisk innovation och långsiktiga hållbarhetsmål.

För investerare och bolagsledning handlar det om att hantera risker och möjligheter och att säkerställa att AI implementeras och används på ett ansvarsfullt och hållbart sätt.

På C WorldWide följer vi utvecklingen nära och analyserar hur AI-utvecklingen påverkar bolag globalt. Vi bevakar regulatoriska, sociala och miljömässiga risker samtidigt som vi investerar i några av de bolag som vi anser är bäst positionerade att dra nytta av den långsiktiga strukturella tillväxt som AI medför.



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 Q3.

Dialoger

Engcon

Engcon är en global ledare inom tilt- och rotationsverktyg för grävmaskiner. Vi höll ett möte med bolagets IR för att bland annat fördjupa oss mer i deras hållbarhetsarbete. Tiltrotatorer gör entreprenadmaskiner mer mångsidiga, säkra och effektiva, vilket minskar behovet av flera maskiner och möjliggör betydande bränslebesparingar. En enhet kan minska den årliga dieselanvändningen avsevärt, vilket sänker utsläppen samtidigt som kunderna ser kostnadsbesparingar. Bolaget framhåller att detta utgör kärnan i Engcons produkterbjudande och är ett centralt fokus i utvecklingen av nya verktyg. Exempelvis har den kommande tredje generationen av tiltrotatorer smart hydraulik som miljöanpassar energianvändningen i realtid. Utsläpp inom Scope 3, främst från inköpta komponenter och råmaterial, utgör fortfarande det största klimatavtrycket. För att hantera detta har bolaget åtagit sig att följa Science Based Targets-initiativet, något vi har drivit på i tidigare möten med bolaget. Engcon samarbetar också nära med sina 40 största leverantörer för att ta fram färdplaner för utsläppsminskning genom utbildningsseminarier. Dessa seminarier, särskilt riktade till mindre leverantörer, har skapat starkt engagemang, och under 2024 granskades 97% av kärnleverantörerna, med målet att nå 100% till år 2027.

Yubico

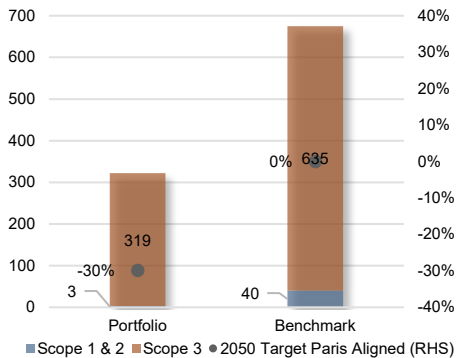
Yubico är en global ledare inom hårdvarubaserade autentiseringslösningar. Under kvartalet träffade vi bolagets IR för att lära oss mer kring Yubicos hållbarhetsarbete. Bolagets flaggskeppsprodukt, YubiKey, är en fysisk säkerhetsnyckel för flerfaktorsautentisering. YubiKey används av ledande teknikbolag, finansinstitutioner och statliga myndigheter. Bolagets mission är att "göra internet säkrare för alla" genom att tillhandahålla ett enkelt, skalbart och mycket säkert alternativ till lösenord och programvarubaserade inloggningar. Yubicos teknik är väl positionerat för att dra nytta av den ökande efterfrågan på cybersäkerhetslösningar. Utöver digital säkerhet har Yubico även genomfört en så kallad dubbel väsentlighetsanalys för att utvärdera sitt bredare miljömässiga och sociala avtryck. Bolaget har identifierat viktiga förbättringsområden i materialanskaffningen till sina YubiKeys, särskilt när det gäller halvledarkomponenter som köps in från Asien, samtidigt som leveranskedjan i övrigt till stor del baseras på europeisk produktion. Yubico är formellt sett inte skyldigt att rapportera enligt EU:s direktiv om bolagens hållbarhetsrapportering (CSRD) på grund av sin storlek, men har ändå valt att anpassa sig till dess principer. Bolaget har till exempel genomfört en omfattande klimatberäkning som även omfattar Scope 3-utsläpp, eftersom allt fler bolagskunder, däribland Microsoft, ställer krav på verifierade klimatdata. Yubico har också inlett samarbeten, bland annat med SolVatten – ett socialt bolag som tillhandahåller lösningar för rent vatten – för att delvis kompensera sitt koldioxidavtryck. Ur ett socialt perspektiv gynnas Yubico av låg personalomsättning (genomsnittlig anställningstid omkring fem år).



Röstning

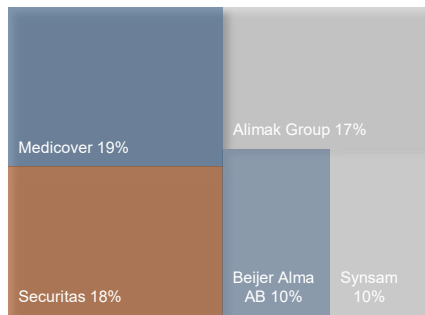
Addtech

Vi valde att inte följa Glass Lewis rekommendationer att rösta emot tillsättandet av ett antal styrelseledamöter som de anser inte är tillräckligt oberoende. Vi noterar att alla styrelseledamöter, med undantag för VD Niklas Stenberg, är oberoende i förhållande till bolaget. Av de ledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget är Ulf Mattsson och Annikki Schaeferdiek även oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelsen bedöms därmed uppfylla kravet att minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget även ska vara oberoende i förhållande till större aktieägare.

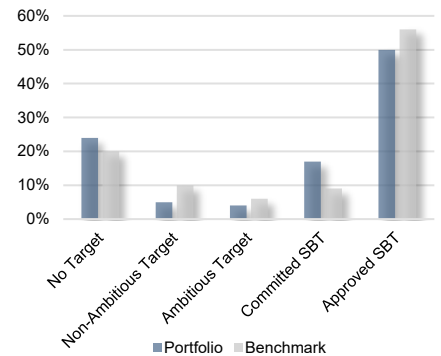
Utsläppsexponering & SDS (tCO₂e)

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

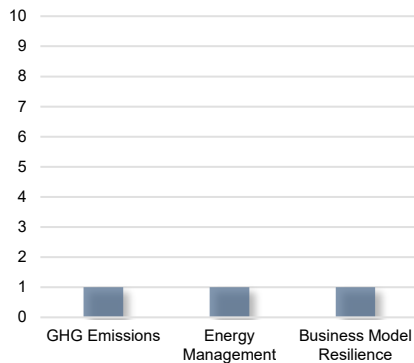


Grafen ovan visar hur många bolag i portföljen som har satt upp klimatmål och hur ambitiösa dessa är. Att ha ambitiösa mål definieras som att man anslutit sig till Science-Based Targets (SBT) eller har SBT-harmoniserade mål som ligger nära Parisavtalet.

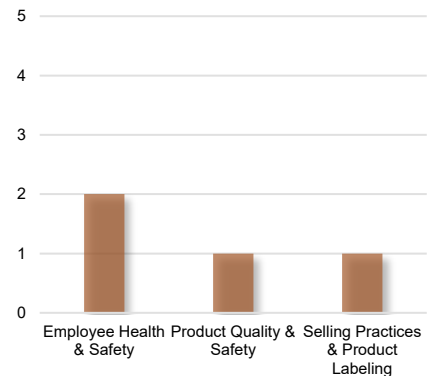
Källa: ISS Data Desk (Climate Assessment). Baserat på ett portföljvärde om 775 000 SEK. Portfölj per 30 september 2025.

Direkta bolagsdialoger: områden

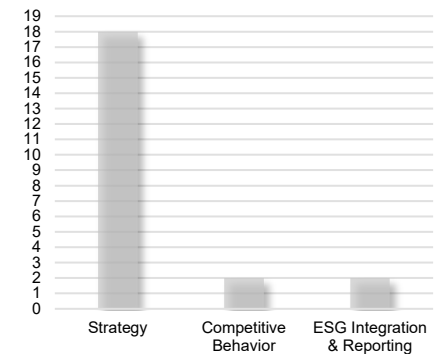
Miljö (E)



Social (S)



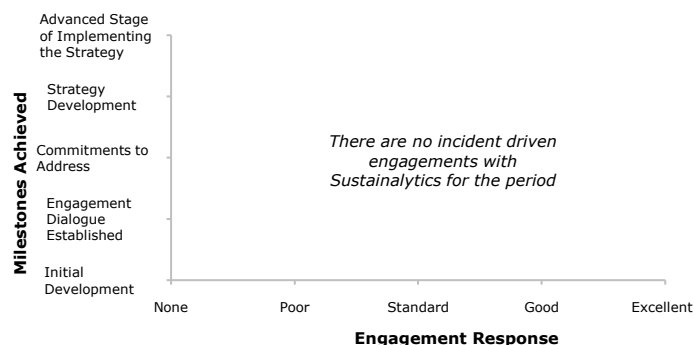
Governance (G)



Totalt: 19

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 utförts 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 30 september 2025.

Röstning genom ombud (proxy voting)

Stämmor där vi röstat	100%	3
Antal förslag där vi röstat	100%	76
Antal förslag där vi röstat emot ledningen	2%	0
Förslagskategorier (topp 3)	51%	Styrelserelaterat
	16%	Revision/Finans
	16%	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 30 september 2025.

Detta är marknadsföringsmaterial. Denna publikation har utarbetats av WorldWide Asset Management Fondsmäglerselskab A/S (CWW AM). CWW AM är en fokuserad kapitalförvaltare som är registrerad som ett värdepappersbolag hos den danska Finanstilsynet. C WorldWide Asset Management Fondsmäglerselskab A/S Danmark Filial i Sverige (CWW AM SE) är en filial till den danska verksamheten och är registrerad hos den svenska Finansinspektionen. Publikationen tillhandahålls endast i informationssyfte och utgör inte, och ska inte betraktas som, ett erbjudande, en uppmaning eller en inbjudan att delta i investeringsaktiviteter, som investeringsrådgivning eller som investeringsanalys. Åsikter som uttrycks är aktuella åsikter endast vid publiceringsdatumet. Publikationen har utarbetats från källor som CWW AM SE anser vara tillförlitliga. Alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att informationen är korrekt och noggrann och CWW AM SE tar inget ansvar för eventuella fel eller utelämnanden. Publikationen får inte reproduceras eller distribueras, helt eller delvis, utan föregående skriftligt medgivande från CWW AM SE.

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