

C WORLDWIDE
ASSET MANAGEMENT

marknadsföring · marknadsföring · marknadsföring

Q4 2025

Hållbarhetsrapport Sweden Small Cap



Vår hållbarhetsstrategi

Vår hållbarhetsfilosofi

Vår syn på ansvarsfulla investeringar



Ansvarsfulla investeringar är en integrerad del i vår aktiva förvaltningsfilosofi.



Genom aktiv ägarstyrning och dialog påverkar vi bolag till positiv förändring.



Hållbarhet är integrerat i varje investeringsbeslut.



Vi prioriterar proaktiv dialog och påverkan framför exkludering och försäljning.



Ansvarsfulla investeringar bidrar till uthållig avkastning över tid.

Ansvarsfull förvaltning i praktiken



Vi bedriver aktiv ägarstyrning genom löpande dialog med bolag och deltagande i bolagsstämmor.



Hållbarhetsaspekter integreras i hela vår investeringsprocess.



Investeringar följs kontinuerligt upp för att säkerställa fokus på de mest väsentliga hållbarhetsrelaterade riskerna och möjligheterna.



Omfattande screening för att säkerställa normbaserad efterlevnad.

Investeringsscreening

Sanktioner

Samtliga investeringar screenas mot Refinitiv World-Check, vilket omfattar samtliga kända sanktionslistor.

Normbaserad screening

Fonden främjar miljömässiga och sociala faktorer genom att exkludera investeringar i bolag som bryter mot FN's Global Compact eller OECD's Guidelines for Multinational Enterprises.

Exkluderingar

Fonden investerar inte i bolag som har en omsättning som överstiger följande tröskelvärden:

10%

Olja och gas, utvinning eller produktion av olja eller gas

5%

Handeldvapen

Handeldvapen, bolag inom tillverkning, distribution eller försäljning

Termiskt kol, elproduktion från termiskt kol

Pornografi

Alkoholdrycker

Spelverksamhet

Kol, inklusive all utvinning, produktion, börning, transport eller lagring

Tobak, distribution eller detaljhandelsförsäljning av tobaksprodukter eller försäljning av tobaksrelaterade produkter

0%

Kontroversiella vapen

Tobak, inklusive tillverkning av tobaksprodukter

Termiskt kol, utvinning av termiskt kol

Oljesand

Skifferolja

Kvartalskommentar

Geopolitiska spänningar och försvarssatsningar präglade 2025 parallellt med utvecklingen inom artificiell intelligens (AI), ett tema som vi även belyste i vår hållbarhetsrapport för tredje kvartalet. Gemensamt är att dessa teman alla är beroende av naturresurser och råvaror i synnerhet sällsynta jordartsmetaller, Rare Earth Elements (REE).

Redan 2023 hade vi ett samarbete med studenter från Copenhagen Business School, ett investeringscase vars syfte var att analysera konsekvenserna av kritiska mineraler (CM) och sällsynta jordartsmetaller i de bolag vi investerar i. Arbetet genomfördes inom ramen för initiativet Critical Cases in Sustainable Investments som vi har stöttat under de senaste fem åren. Studenternas uppgift var att fördjupa sig i aktuella trender och utmaningar kopplade till CM och sällsynta jordartsmetaller samt att utveckla en metodik för att kartlägga våra investeringars exponering, tillhörande risker samt hur dessa kan hanteras. Även om vi inte hade några direkta investeringar i dessa ämnen är många av våra innehav beroende av dessa i sin egen produktion.

Fokuset på kritiska mineraler och sällsynta jordartsmetaller har sedan dess intensifierats, då dessa är avgörande komponenter i många moderna teknologier, inom förnybar energi såsom solpaneler och elfordon, samt helt centrala i produktionen av högteknologiska lösningar som halvledare i elektronik och AI-system.

Under de senaste åren har priserna stigit kraftigt, då utvinning och förädling av dessa är koncentrerad till ett fåtal länder, såsom Kina, Brasilien, Indien och Australien. Denna koncentration gör tillgången till dessa råvaror sårbar för geopolitiska spänningar, prisvolatilitet och risker i leveranskedjorna, utmaningar som både bolag och vi som investerare måste ta hänsyn till.

Under 2025 blev konsekvenserna särskilt tydliga. Kinas exportrestriktioner ledde till tredubblade priser och landets dominans blev tydlig längs hela värdekedjan, inte bara inom gruvdrift utan även inom förädling. Enligt Barclays Research står Kina för 59 procent av den globala utvinningen av sällsynta jordartsmetaller, 69 procent av produktionen av oxider och 91 procent av raffineringen, vilket ger Kina kontroll över flera av de mest kritiska stegen.

Sällsynta jordartsmetaller är en grupp av 17 metaller där de viktigaste är praseodym, neodym och dysprosium. Dessa används för att tillverka kraftfulla magneter som möjliggör omvandling av elektricitet till rörelse (elmotorer) eller omvänt, rörelse till elektricitet (generatorer), och är nödvändiga komponenter i många försvarssystem. De används för styrning av precisionsstyrda missiler, driver motorer i drönare och stabiliserar styrsystem i stridsflygplan. Förutom magneter möjliggör metallerna även laserteknik och kylsystem i datacenter vilket är teknologier som är avgörande för avancerade militära radarsystem och kommunikation.

Enligt Stockholm International Peace Research Institute (SIPRI) väntas de globala militära utgifterna fortsätta öka och potentiellt överstiga sex biljoner USD år 2035 vilket indikerar en långsiktig trend av ökade försvarsinvesteringar och därmed ökad efterfrågan på dessa metaller.

Sällsynta jordartsmetaller är förknippade med betydande hållbarhetsrisker, däribland geopolitiska spänningar, miljöpåverkan från gruvdrift, utvecklingen inom återvinning samt arbets- och mänskliga rättigheter. Dessa faktorer behöver beaktas och följas upp i bolag som har exponering mot dessa metaller.

Portföljförändringar

Under kvartalet förvärvades inga nya innehav.

Dialoger

Invisio

Vi höll ett möte med INVISIO där vi bland annat diskuterade marknadsläge, produktutveckling och leverantörskedjan. De senaste åren har bolagets produktportfölj utvecklats från kortlivade, fristående kommunikationsenheter till mer kompletta kommunikationssystem med längre livslängd. Förflyttningen har ökat värdet per enhet samtidigt som de står bättre rustade för hårdare krav på livscykelutsläpp i upphandlingar. I samtalet berättade bolaget även att i takt med att produkterna fått större innehåll av teknik och mjukvara har mer interna resurser allokerats till cybersäkerhet och systemintegration. Vi fortsätter ha en nära dialog med bolaget och har fler möten inplanerade med ledningen.

Synsam

Vi höll ett möte med Synsams VD och IR där vi bland annat diskuterade bolagets hållbarhetsarbete, nuvarande rapportering samt områden för vidare utveckling. Synsam har etablerat en tydlig struktur och ramverk för sitt hållbarhetsarbete, men saknar i dagsläget kvantifierade och tidsatta klimatmål. Bolaget har i dagsläget inga planer på att ansluta sig till Science Based Targets initiative (SBTi). I vår dialog framhöll vi vikten av ökad transparens kring växthusgasutsläpp samt tydliga mål för utsläppsminskningar, med ambitionen att dessa på sikt ska kunna valideras av SBTi. Bolagets rapportering väntas öka under 2025 i samband med implementeringen av CSRD, exempelvis med mer transparens kring energianvändning och Scope 3-utsläpp.

Inom det sociala området fokuserade dialogen på leverantörskedjan, arbetsvillkor samt arbetsmiljörelaterade nyckeltal. Vi efterfrågade mer information kring leverantörsrevisioner och personalomsättning. Synsam arbetar med leverantörsuppföljning enligt amfori BSCI (Business Social Compliance Initiative) och genomför granskningar med stöd av externa aktörer. Dessa genomför platsbesök och sammanställer rapporter som ligger till grund för eventuella åtgärdsplaner. Enligt bolaget har inga allvarliga avvikelser identifierats, men rutiner finns för åtgärder eller leverantörsbyte vid behov. I samband med att Synsam etablerat egen produktion diskuterade vi även rapportering av eventuella arbetsmiljöincidenter. Bolaget bedömer i nuläget att detta inte är ett materiellt riskområde. Vi uppmuntrade även bolaget att ansluta sig till FN:s Global Compact.

Inom bolagsstyrningsområdet diskuterade vi kopplingen mellan ersättningssystem och hållbarhetsmål. Synsam har inkluderat hållbarhetsrelaterade mål i sitt långsiktiga incitamentsprogram, där 20 procent av maximalt utfall är kopplat till hållbarhet. Detta är i nuläget relaterat till andelen återanvända och återvunna glasögonbågar.

Röstning

RVRC

Vi röstade för godkännandet av styrelsens förslag om ersättning till bolagets VD. Vi anser inte att VD:s ersättning avviker nämnvärt i jämförelse med jämförbara bolag, samt att bolaget har gjort ett bra arbete i en tuff marknad.

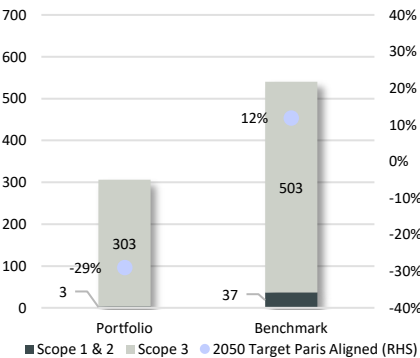
Fullständig röstningslista kan rekvireras från oss.

C WorldWide Sweden Small Cap

Sustainalytics risk-rating av portföljen: Låg

Jämförelseindex: Carnegie Small Cap Net Return Index

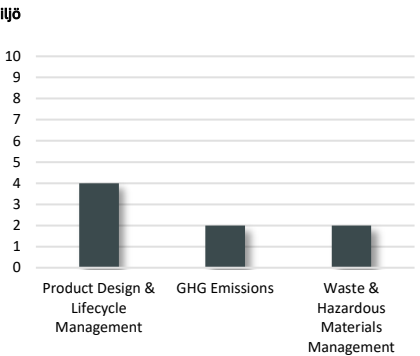
Utsläppsexponering & SDS (tCO₂e)



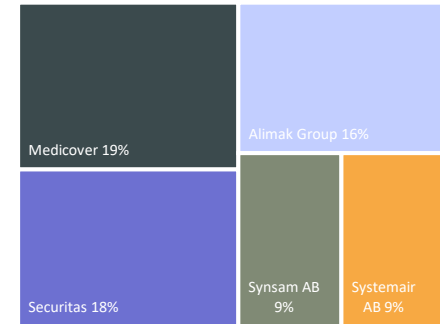
Grafen ovan summerar koldioxidavtrycken hos fonden och fondens jämförelseindex. Sustainability Development Scenario (SDS)-skalan på grafens högra sida är i linje med Parisavtalet. Grafen indikerar om fond och index förväntas över- eller underträffa allokerad koldioxidbudget till 2050.

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

Direkta bolagsdialoger: områden



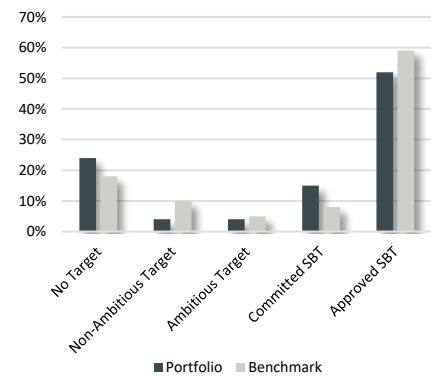
Fem största bidragsgivare till utsläpp



Koldioxidintensitet (tCO₂e/milj. USD intäkt)

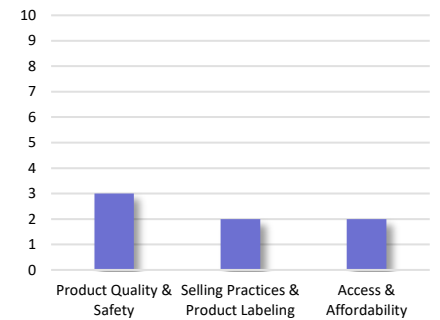


Klimatmålsbedömning

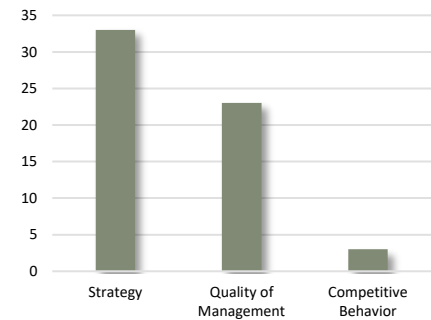


Grafen ovan visar hur många bolag i portföljen som har satt upp klimatmål och hur ambitiösa dessa är. Att ha ambitiösa mål definieras som att man anslutit sig till Science-Based Targets (SBT) eller har SBT-harmoniserade mål som ligger nära Parisavtalet.

Social



Bolagsstyrning



Totat: 41

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 december 2025.

Röstning genom ombud

Stämmor där vi röstat	100%	2
Antal förslag där vi röstat	100%	37
Antal förslag där vi röstat mot ledningen	0%	0
Förslagskategorier (topp 3)	38%	Styrelserelaterat
	24%	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: Glass Lewis Proxy Voting. Portfölj per 31 december 2025.

EU: This is marketing material. This publication has been prepared by C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (CWW AM). CWW AM is a registered Danish investment firm located at Dampfaergevej 26, DK-2100 Copenhagen, Denmark. CWW AM's Danish company registration no. is 78420510. The publication is provided for information purposes only and does not constitute, and shall not be considered as, an offer, solicitation or invitation to engage in investment operations, as investment advice or as investment research. Opinions expressed are current opinions only as of the date of the publication. The publication has been prepared from sources CWW AM believes to be reliable. All reasonable precautions have been taken to ensure the correctness and accuracy of the information. However, the correctness and accuracy is not guaranteed and CWW AM accepts no liability for any errors or omissions. The publication must not be reproduced or distributed, in whole or in part, without the prior written consent of CWW AM.

US: This is marketing material. This publication has been prepared by C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (CWW AM). CWW AM is a registered Danish investment firm located at Dampfaergevej 26, DK-2100 Copenhagen, Denmark. CWW AM's Danish company registration no. is 78420510. CWW AM is registered with SEC as an investment adviser with CRD no. 173234. The publication is provided for information purposes only and does not constitute, and shall not be considered as, an offer, solicitation or invitation to engage in investment operations, as investment advice or as investment research. Opinions expressed are current opinions only as of the date of the publication. The publication has been prepared from sources CWW AM believes to be reliable. All reasonable precautions have been taken to ensure the correctness and accuracy of the information. However, the correctness and accuracy is not guaranteed and CWW AM accepts no liability for any errors or omissions. The publication must not be reproduced or distributed, in whole or in part, without the prior written consent of CWW AM.

UK: This is marketing material. This publication has been prepared by C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (CWW AM). CWW AM is a registered Danish investment firm located at Dampfaergevej 26, DK-2100 Copenhagen, Denmark. CWW AM's Danish company registration no. is 78420510. The publication is directed at persons having professional experience of participating in unregulated schemes (investment professionals) and high net worth companies (as defined under art. 14 and 22 of the Financial Services and Markets Act 2000 (Promotion of Collective Investment Schemes) (Exemptions) Order 2001). The publication and any investment or investment activity to which it relates is available only to such persons and will be engaged in only with such persons. Any other person should not rely or act on the statements made in the publication. The publication is provided for information purposes only and does not constitute, and shall not be considered as, an offer, solicitation or invitation to engage in investment operations, as investment advice or as investment research. Opinions expressed are current opinions only as of the date of the publication. The publication has been prepared from sources CWW AM believes to be reliable. All reasonable precautions have been taken to ensure the correctness and accuracy of the information. However, the correctness and accuracy is not guaranteed and CWW AM accepts no liability for any errors or omissions. The publication must not be reproduced or distributed, in whole or in part, without the prior written consent of CWW AM.