

**REDOGÖRELSE FÖR HUVUDSAKLIGA
NEGATIVA KONSEKVENSER FÖR
HÅLLBAR UTVECKLING**

The logo consists of the word "case" in a white, cursive script font, centered within a dark blue rectangular background.

case

Redogörelse för investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

Finansmarknadsaktör Case Kapitalförvaltning (LEI: 549300OCUZSBL71Z1352) Sammanfattning Case Kapitalförvaltning (LEI: 549300OCUZSBL71Z1352) beaktar de huvudsakliga negativa konsekvenserna av sina investeringsbeslut för hållbarhetsfaktorer. Föreliggande redogörelse är den konsoliderade redogörelsen för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer för Case Kapitalförvaltning. Denna redogörelse för de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer omfattar referensperioden från 1 januari till den 31 december 2023. Under 2023 fokuserade Case proaktivt på att förbättra ramverket för hållbarhetsrapportering och säkerställa att hänsynen till negativa påverkningar integrerades i varje steg av investeringsprocessen. Under året har data utvecklats och förbättrats av vår leverantör av hållbarhetsdata <i>Clarity AI</i>, observera att datatäckningen avseende de flesta indikatorer är låg eller baseras på uppskattningar, eftersom rapportering från investerade företag är bristfällig. I vår analys av hållbara investeringar tar vi hänsyn till samtliga obligatoriska PAI-indikatorer och testar för negativ exponering och kontroversiella PAIs, specifikt PAI 4, 7, 10, 11, 14 och 16. Summary (EN) Case Kapitalförvaltning (LEI: 549300OCUZSBL71Z1352) considers the main negative consequences of its investment decisions on sustainability factors. This report constitutes the consolidated report on the principal negative impacts on sustainability factors for Case Kapitalförvaltning. This statement on the principal negative impacts on sustainability factors covers the reference period from January 1 to December 31, 2023. In 2023, Case proactively focused on improving the sustainability reporting framework and ensuring that consideration of negative impacts was integrated into every step of the investment process. Throughout the year, data has been developed and enhanced by our sustainability data provider <i>Clarity AI</i>, although coverage for certain indicators remains low or is based on estimates, as corporate reporting might still be inadequate. In our analysis of sustainable investments, we consider all mandatory PAI indicators and test for negative exposure and controversial PAIs, specifically PAI 4, 7, 10, 11, 14 and 16.

Tabell 1. Beskrivning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer

Indikatorer som gäller för investeringar i investeringsobjekt							
KLIMATRELATERADE INDIKATORER OCH ANDRA MILJÖRELATERADE INDIKATORER							
Indikatorer som gäller för investeringar i investeringsobjekt		Mått	Konsekvenser 2024	Konsekvenser 2023	Konsekvenser 2022	Förklaring (2024)	Vidtagna åtgärder, och planerade åtgärder och mål för nästa år
Utsläpp växthusgaser	1. Utsläpp av växthusgaser	Scope 1- växthusgasutsläpp	12780.016 tonne CO2e	16185.691 tonne CO2e	17114.975 tonne CO2e	Täckning: 91.15% Estimerad: 25.52% Rapporterad: 74.48%	Case ämnar bidra till nettonoll utsläpp och Net Zero Alignment beaktas i investeringsbeslut samt rutinbaserade hållbarhetsanalyser av Fondbolagets befintliga innehav. Case följer minst årligen upp antalet portföljbolag som åtagit sig och validerat vetenskapligt baserade klimatmål (SBTi) som innebär målsättning om att införliva målen i Parisavtalet och

							pådriva omställningen till nettonoll utsläpp. Fondernas portföljer inkluderar sektorer med olika tendens till exponering av utsläpp, identifieras en avvikande mängd utsläpp blir det specifika portföljbolaget föremål för ytterligare analys och utredning.
		Scope 2- växthusgasutsläpp	7287.5205 tonne CO2e	6228.168 tonne CO2e	4932.0977 tonne CO2e	Täckning: 91.15% Estimerad: 24.98% Rapporterad: 75.02%	
		Scope 3- växthusgasutsläpp	700819.1 tonne CO2e	344737.62 tonne CO2e	171622.1 tonne CO2e	Täckning: 84.34% Estimerad: 42.67% Rapporterad: 57.33%	
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser	568564.25 tonne CO2e	315172.84 tonne CO2e	201769.56 tonne CO2e	Täckning: 81.73% Estimerad: 44.92% Rapporterad: 55.08%	

	2. Koldioxidavtryck	Koldioxidavtryck	451.713 tonne CO2e / EUR M invested	290.61673 tonne CO2e / EUR M invested	222.01877 tonne CO2e / EUR M invested	Täckning: 81.73% Estimerad: 44.92% Rapporterad: 55.08%	
	3. Investeringsobjektets växthusgasintensitet	Investeringsobjektets växthusgasintensitet	1281.55 tonne CO2e / EUR M revenue	666.0066 tonne CO2e / EUR M revenue	486.3314 tonne CO2e / EUR M revenue	Täckning: 81.13% Estimerad: 45.01% Rapporterad: 54.99%	
	4. Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0.820346 %	2.81 %	3.17 %	Täckning: 77.73% Estimerad: 0% Rapporterad: 100%	Case har fastställt tröskelvärden för produktion av fossila bränslen på 5%. Det kan i vissa fall förekomma i investeringar i omställningsbolag med högre exponering mot fossila bränslen. Detta då Case avser stötta omställningen till ett fossilfritt samhälle och potentiell investering behöver visa tydlig ambition

							och mål för att infria detta.
	5. Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Investerings-objektets andel icke-förnybar energiförbrukning och icke-förnybar energiproduktion från icke-förnybara energikällor jämfört med förnybara energikällor, uttryckt i procent av totala energikällor	Konsumtion: 48.807854 % Produktion: 0.20955959 %	Konsumtion: 56.03 % Produktion: 34.21 %	Konsumtion: 54.69% Produktion: 39.92 %	Täckning: 63.93% Estimerad: 3.24% Rapporterad: 96.76% Täckning: 68.62% Estimerad: 0% Rapporterad: 100%	För att stötta omställningen till nettonoll utsläpp uppmuntrar Case användningen av energi från förnybara källor. Då datatäckningsgraden ännu är låg för denna datapunkt anses det inte tillförlitligt att sätta numeriskt mål för datapunkten nästkommande referensperiod.
	6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Energiförbrukning i GWh per miljon euro i intäkter från investeringsobjekt per sektor med stor klimatpåverkan	Total: 0.18997133 GWh / EUR M revenue Sektor A: 0.032554712 GWh / EUR M revenue Sektor B: 0.01454527 GWh / EUR M revenue	Total: 0.49338132 GWh / EUR M revenue Sektor A: 5.1206174 GWh / EUR M revenue Sektor B: 1.1646912 GWh / EUR M revenue	Total: 0.4731091 GWh / EUR M revenue Sektor A: 5.1271763 GWh / EUR M revenue Sektor B: 1.242528 GWh / EUR M revenue	Täckning: 98.83% Estimerad: 37.82% Rapporterad: 62.18% Täckning: 100% Estimerad: 36.59% Rapporterad: 63.41% Täckning: 99.89% Estimerad: 31.07% Rapporterad: 68.93%	

			Sektor C: 0.083777465 GWh / EUR M revenue	Sektor C: 0.26546898 GWh / EUR M revenue	Sektor C: 0.22462472 GWh / EUR M revenue	Täckning: 99.95% Estimerad: 35.89% Rapporterad: 64.11%	
			Sektor D: 0.008438094 GWh / EUR M revenue	Sektor D: 3.8992805 GWh / EUR M revenue	Sektor D: 3.929488 GWh / EUR M revenue	Täckning: 100% Estimerad: 50.37% Rapporterad: 49.63%	
			Sektor E: 0.00043157273 GWh / EUR M revenue	Sektor E: 0.1262592 GWh / EUR M revenue	Sektor E: 0.35358486 GWh / EUR M revenue	Täckning: 100% Estimerad: 38.86% Rapporterad: 61.14%	
			Sektor F: 0.0016745337 GWh / EUR M revenue	Sektor F: 0.10413847 GWh / EUR M revenue	Sektor F: 0.1127848 GWh / EUR M revenue	Täckning: 98.02% Estimerad: 48.61% Rapporterad: 51.39%	
			Sektor G: 0.0016781037 GWh / EUR M revenue	Sektor G: 0.05901217 GWh / EUR M revenue	Sektor G: 0.09309295 GWh / EUR M revenue	Täckning: 96.49% Estimerad: 44.11% Rapporterad: 55.89%	
			Sektor H: 0.002465836 GWh / EUR M revenue	Sektor H: 1.1286097 GWh / EUR M revenue	Sektor H: 1.2222341 GWh / EUR M revenue	Täckning: 99.98% Estimerad: 33.23% Rapporterad: 66.77%	
			Sektor L: 0.043998756 GWh / EUR M revenue	Sektor L: 0.4888603 GWh / EUR M revenue	Sektor L: 0.5668538 GWh / EUR M revenue	Täckning: 96.96% Estimerad: 41.67% Rapporterad: 58.33%	

FY 2024

case

Biologisk mångfald	7. Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Andel av investeringar i investeringsobjekt med platser/projekt belägna eller i närheten av områden med känslig biologisk mångfald där investeringsobjektens verksamhet påverkar dessa områden negativt	1.4654857 %	1.1 %	0.07 %	Täckning: 78.68% Clarity AI använder NLP-modeller för att identifiera överträdelser av denna PAI. Alla kontroverser som betraktas som potentiella överträdelser av NLP-modeller granskas senare av våra analytiker.	Case beaktar investeringarnas påverkan på biologisk mångfald. Vid avvikande stor/negativ påverkan kan investerade/prospekterade bolaget bli föremål för ytterligare analys. Fondbolaget har inte fastställt något kvantitativt mål inför nästkommande period.
Vatten	8. Utsläpp till vatten	Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0.003624563 tonne / EUR M invested	0.002789774 tonne / EUR M invested	0.0022654522 tonne / EUR M invested	Täckning: 35.31% Estimerad: 77.05% Rapporterad: 22.95%	Case beaktar investeringarnas utsläpp till vatten. Vid avvikande stor/negativ påverkan kan investerade/prospekterade bolaget bli föremål för ytterligare analys. Fondbolaget har inte fastställt något kvantitativt mål inför nästkommande period.

FY 2024

case

Avfall	9. Farligt avfall och radioaktivt avfall	Ton farligt avfall och radioaktivt avfall som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	97.768105 tonne / EUR M invested	20.382858 tonne / EUR M invested	5.0676336 tonne / EUR M invested	Täckning: 85.6% Estimerad: 67.25% Rapporterad: 32.75%	Case beaktar andelen farligt och radioaktivt avfall portföljbolagen genererar. Vid avvikande stor/negativ påverkan kan investerade/prospekterade bolaget bli föremål för ytterligare analys. Fondbolaget har inte fastställt något kvantitativt mål inför nästkommande period.
--------	--	---	----------------------------------	----------------------------------	----------------------------------	---	---

INDIKATORER FÖR SOCIALA FÖRHÅLLANDEN OCH PERSONALFRÅGORRESPEKT FÖR MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER SAMT FRÅGOR RÖRANDE BEKÄMPNING AV KORRUPTION OCH MUTOR							
Indikatorer som gäller för investeringar i investeringsobjekt		Mått	Konsekvenser 2024	Konsekvenser 2023	Konsekvenser 2022	Förklaring (2024)	Vidtagna åtgärder, och planerade åtgärder och mål för nästa år
Sociala förhållanden och personal-frågor	10. Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt som har varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0.5686293 %	4.1 %	3.4 %	Täckning: 78.68% Clarity AI använder NLP-modeller för att identifiera överträdelser av denna PAI. Alla kontroverser som betraktas som potentiella överträdelser av NLP-modeller granskas senare av våra analytiker.	Case ska avstå att investera i företag som systematiskt bryter mot internationella standarder och konventioner avseende miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. Detta innebär att Case erkänner FN:s globala överenskommelse, UN Global Compact samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

							Vid avvikande stor/negativ påverkan kan investerade/prospekterade bolaget bli föremål för ytterligare analys.
	11. Inga processer och efterlevnads-mekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan strategier för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller mekanismer för klagomålshantering av brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0.05433595 %	0.02 %	0.11 %	Täckning: 88.44% Estimerad: 0% Rapporterad: 100%	
	12. Ojusterad löneklyfta mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	14.436182 %	16.23 %	15.09 %	Täckning: 38.74% Estimerad: 0% Rapporterad: 100%	Case beaktar genomsnittlig ojusterad löneklyfta hos portföljbolagen. Vid avvikande stor/negativ påverkan kan

							investerade/ prospekterade bolaget bli föremål för ytterligare analys. Fondbolaget har inte fastställt något kvantitativt mål inför nästkommande period.
	13. Jämnare könsfördelning i styrelserna	Genomsnitt för manlig och kvinnlig representation bland styrelseledamöter i investeringsobjekt uttryckt i procentandel av samtliga styrelseledamöter	35.49305 %	37.64 %	37.87 %	Täckning: 83.86% Estimerad: 0% Rapporterad: 100%	Måttet visar, i enlighet med Clarity AI:s metodologi, det viktade genomsnittet av andelen kvinnor i styrelsen i förhållande till det totala antalet styrelse- medlemmar i portföljens portföljbolag. Case beaktar könsfördelningen i styrelsen i portföljbolagen.

							Vid avvikande stor/negativ påverkan kan investerade/prospekterade bolaget bli föremål för ytterligare analys. Fondbolaget har inte fastställt något kvantitativt mål inför nästkommande period.
	14. Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0 %	0 %	0 %	Täckning: 78.83% Estimerad: 0% Rapporterad: 100%	Case ska enligt fastställda riktlinjer för ansvarsfulla investeringar inte investera i företag med exponering mot kontroversiella vapen.

Indikatorer som gäller för investeringar i statliga och överstatliga enheter							
Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling		Mått	Konsekvenser 2024	Konsekvenser 2023	Konsekvenser 2022	Förklaring (2024)	Vidtagna åtgärder
Miljö	15. Växthusgas-intensitet	Investeringsobjektens växthusgasintensitet	0.66263986 tonne CO2e / EUR M GDP	175.50189 tonne CO2e / EUR M GDP	89.99037 tonne CO2e / EUR M GDP	Täckning: 100% Estimerad: 100% Rapporterad: 0%	Case har som mål att bidra till omställningen mot nettonoll utsläpp, vilket avser investeringar i statsobligationer. Dessa investeringar genomgår samma hållbarhetsanalys som övriga investeringar för att säkerställa mål om utsläppsminskningar/ energieffektivisering finns på plats.
Sociala aspekter	16. Investerings-objektens hemvist där det förekommer bristande samhällsansvar	Antal länder där investeringsobjekten har sin hemvist där det förekommer bristande samhällsansvar (absoluta tal och relativa tal dividerat med samtliga länder där investeringsobjekten har sin hemvist) enligt	Relativ: 0 % Absolut: 0 -	Relativ: 0 % Absolut: 0	Relative: 0 %	Täckning: 100% Estimerad: 0% Rapporterad: 100% Täckning: 100% Estimerad: 0% Rapporterad: 100%	Case ska inte investera i företag eller stater som bryter mot internationella konventioner och normer. Case investerar inte i stater eller företag aktiva i sanktionerade länder.

		internationella normer och konventioner. Förenta nationernas principer och, i förekommande fall, nationell lagstiftning.					
Indikatorer som gäller för investeringar i fastigheter							
Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling		Mått	Konsekvenser 2024	Konsekvenser 2023	Konsekvenser 2022	Förklaring	Vidtagna åtgärder
Fossila bränslen	17. Exponering mot fossila bränslen genom fastigheter	Andel av investeringar i fastigheter som är involverade i utvinning, lagring, transport eller tillverkning av fossila bränslen	N/A	N/A	N/A		
Energi-effektivitet	18. Exponering mot energieffektiva fastigheter	Andel av investeringar i energieffektiva fastigheter	N/A	N/A	N/A		

Andra indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

Beskrivning av strategier för att identifiera och prioritera de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer

Dokumentet "Riktlinjer för Ansvarsfulla Investeringar" antogs av styrelsen för Case Kapitalförvaltning 13:e maj 2025. Dessa riktlinjer innefattar att Case ska ha särskilda rutiner och processer för att säkerställa beaktande och identifiering av huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI-indikatorer). Riktlinjerna fungerar som en policy som minst årligen uppdateras och godkänns av Fondbolagets VD. Hållbarhetsansvarig ansvarar för att föreslå relevanta PAI-indikatorer som ska beaktas i förvaltningen, som sedan beslutas av VD i samråd med hållbarhetsansvarig. Dokumentet finns tillgängligt på <https://www.casefonder.se/om-oss/ansvarsfulla-investeringar>.

Vid hållbara investeringar beaktar Case ifall investeringens miljörelaterade eller sociala egenskaper kan orsaka negativa konsekvenser för andra hållbarhetsfaktorer. Detta beaktas genom att arbeta med PAI-indikatorer. Det innefattar hur ett företags verksamhet negativt påverkar omvärlden, bland annat miljön, arbetsförhållanden och sociala villkor. Vid varje investeringsbeslut beaktar fonden relevanta negativa konsekvenser i enlighet med vad som närmare framgår nedan. Löpande negativa screeningar säkerställer även att vi fortsätter hålla hållbara investeringar i vår portfölj.

Case säkerställer att investeringen inte orsakar betydande skada (DNSH) genom att kontrollera så att bolaget inte har någon negativ exponering mot:

- PAI 4 – exponering mot fossila bränslen
- PAI 14 – exponering mot kontroversiella vapen
- PAI 7 – Aktiviteter som negativt påverkar biodiversitetskänsliga områden
- PAI 10 – Överträdelser av FN:s Global Compact (UNGC) och OECD:s riktlinjer för multinationella företag (OECD-MNE)
- PAI 11 – Brist på mekanismer för överrensstämmelse med UNGC och OECD-MNE
- PAI 16 – Staters sociala överträdelser

Case kontrollerar även så att det investerade företaget inte ligger i botten (nedre 5:e percentilen) jämfört med andra företag aktiva i samma sektor avseende de övriga obligatoriska PAI-indikatorerna. För att säkerställa att potentiella risker och skador inte blir överdrivna, kan måttet ESG Risk tas med i bedömningen som tillhandahålls av Fondbolagets hållbarhetsdataleverantör Clarity AI som hjälper till att bedöma risknivån med hjälp av kvantitativa beräkningar utförda av Clarity AI.

Enligt policyns fastställda rutiner genomförs en intern hållbarhetsanalys även löpande för alla Fondbolagets fonders innehav. Hållbarhetsansvarig har en kontinuerlig övervakning av fondernas innehav för att säkerställa att företag som faller under fondens uteslutningskriterier inte förekommer. Information om varje enskilt företag i

fonderna kompletteras från flertalet informationskällor. Om en företagsbedömning ändras efter en löpande hållbarhetsanalys, markeras detta i fondens pågående bevakningslista. Detta utreds och hålls under uppsikt, överträdelser som inte förändras och där investerat företag inte visar ambition till förbättring, kan leda till avveckling av innehavet. Företagsinformation för hållbarhetsanalysen, inklusive huvudsakliga negativa påverkningar på hållbarhetsfaktorer, samlas in från möten med företagsledningar, företagswebbplatser och kommunikationskanaler, databaser som Bloomberg och SBTi, samt Clarity AI.

Case utvärderar kontinuerligt datakvalitet och granskar regelbundet om nya dataleverantörer kan förbättra analysprocesser och modeller. Innan vi väljer en dataleverantör genomför vi en noggrann marknadsundersökning för att bedöma leverantörens datakvalitet, täckningsområden, säkerhetsåtgärder och metodologier. Vi bedömer också faktorer som pris, tillförlitlighet och förekomst av intressekonflikter. Datatäckningen av företagsinformation varierar beroende på datapunkter och dataleverantör. Hållbarhetsleverantören kan använda uppskattade data i de fall det råder bristfälliga rapporterade data. Andelen uppskattade data rapporteras där den förekommer.

Strategier för engagemang

Case har valt att inkludera frågor som rör miljö, samhällsansvar och företagsstyrning som en integrerad del av investeringsprocessen. Fondbolaget är medlem i United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI), vilket innebär att hänsyn tas till hållbarhetspolicyn vid investeringsbeslut.

Case arbetar systematiskt med att införliva hållbarhetsaspekter i företagsanalyser och investeringar. Vi anser att ett välskött företag är ett företag som följer internationella avtal och normer gällande mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och korruption.

Analys av internationella företag grundar sig i principer som omfattas av UN Global Compact, inklusive de underliggande överenskommelser och riktlinjer som stödjer dessa principer. Baserat på dessa analyser avstår vi från att investera i företag som bryter mot internationellt vedertagna konventioner och normer avseende miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption. Fondbolaget undviker även att investera i företag involverade i olagliga eller kontroversiella vapen, som exempelvis klusterbomber.

Case valda hållbarhetsdataleverantör är Clarity AI och genom att nyttja deras tjänster kan företag som bryter mot internationella normer identifieras. Clarity AI:s expertis inom ansvarsfulla investeringar och omfattande datatäckning av internationella företag möjliggör kontinuerlig övervakning av alla Fondbolagets portföljbolag.

Om ett portföljbolag av någon anledning inte längre uppfyller Case Riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, engagerar vi oss exempelvis genom aktiva diskussioner med företagsledning eller avstår från att investera i företag som vi anser inte lever upp till kraven för hållbart värdeskapande och ansvarsfulla affärsprinciper. Fondbolaget har möjlighet att sälja av en investering om så krävs. Förutsättningarna för att agera varierar beroende på ägandets omfattning och graden av påverkan som tillgångsklassen medger.

Fondbolaget har antagit riktlinjer för att utöva sina rösträttigheter. Enligt dessa riktlinjer är bolagets grundläggande strategi för nyttjandet av ägarinflytande att rösträttigheter normalt bör användas endast när påverkan förväntas ha en väsentlig effekt på aktieägarnas beslut. Om Fondbolaget väljer att använda rösträttigheter, genomförs detta enbart till förmån för de relevanta fonderna.

De innehav Case för närvarande förvaltar är av begränsad omfattning, vilket innebär att Fondbolagets ägarinflytande inte förväntas ha en betydande inverkan på aktieägarnas beslut. Av den anledningen är strategin att i regel inte nyttja rösträttigheterna som är kopplade till fondinnehaven. På grund av detta har vi beslutat att inte införa ytterligare principer för att påverka aktieägare, förutom vad som tidigare nämnts. Eftersom interaktionen med aktieägare är begränsad kommer ingen årlig redovisning att publiceras. Case ska utvärdera denna ståndpunkt minst årligen. Om Case verksamhet förändras och skälen till denna ståndpunkt inte längre är tillämpliga, kommer Case att utforma och publicera principer för att integrera aktieägarmedverkan i de relevanta fondernas investeringsstrategier.

Hänvisningar till internationella standarder

Case följer flertalet standarder, samarbeten och initiativ som är direkt kopplade till de tidigare nämnda indikatorerna.

FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag, UNGC, UN PRI

Alla fonder under Case Kapitalförvaltning avstår från att investera i företag som 1) konsekvent och allvarligt bryter mot internationella normer eller konventioner enligt FN, FN:s Global Compact och OECD, eller på annat sätt är involverade i oacceptabla aktiviteter gällande hållbarhet eller företagsstyrning; samt 2) innebär påtagliga hållbarhetsrisker. För att säkerställa ansvarsfull fondförvaltning genomför vi månatliga bedömningar baserade på normer och sektorer för samtliga innehav inom portföljerna. Som tidigare nämnts inkluderar de avgörande kriterierna en framgångsrik screening gentemot FN:s Global Compacts tio principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

Datakällor: Bedömningar och analys om efterlevnad av internationella normer och konventioner erhålls från vår oberoende dataleverantör Clarity AI. Med utgångspunkt i insikter från Clarity AI och övrig tillgänglig information utvärderar Case självständigt om en given situation innebär en väsentlig och systematisk överträdelse av internationella normer eller konventioner.

Case Kapitalförvaltning är undertecknare av UN PRI, vilket syftar till att integrera ansvarsfulla och etiska riktlinjer i investeringsbeslut, främja förändring genom aktivt ägarskap samt stödja rapportering om etiska aspekter i affärsverksamheten.

Dessutom införlivar Case nettooll investeringsramverket (NZIF) i sin investeringsstrategi för att bedöma i vilken utsträckning en potentiell investering stämmer överens med Parisavtalet. Detta ramverk hjälper till att välja investeringar som möjligen inte skulle klassificeras som hållbara i vanliga fall, då ett mål för Case är att underlätta

övergången till fossilfrihet hos företag. Case använder också sig av Science Based Target Initiative (SBTi), ett ramverk som möjliggör för företag att sätta klimatmål baserade på vetenskaplig evidens och i linje med Parisavtalets riktlinjer.

Historisk jämförelse

Detta är den tredje i ordningen årliga redogörelsen för investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (PAI-indikatorer). Det innebär att det sammanlagt finns tre års insamlade data för datapunkterna. Datatäckningsgraden i form av inrapporterade data från portföljbolagen har genomgående varit låg på de flesta indikatorer. Det råder däremot en ökning i de flesta indikatorers datatäckning, vilket tyder på ökad transparens ifrån portföljbolagen, något Case förmodar fortsätta öka i framtiden med fler regleringskrav på transparens. **Observera**, den låga datatäckningsgraden för inrapporterade data gör vidare analys av denna rapports resultat svår att basera på vetenskaplig grund och bör därmed tolkas med försiktighet. Följande är en redogörelse av några förändringar inom Fondbolaget som kan förklara skillnader i datapunkternas resultat sedan föregående år (2023) samt en vidare analys av samtliga PAI-indikatorer, men med betoning på de obligatoriska.

Bakgrund:

Under 2024 har Case Kapitalförvaltnings omsatta kapital ökat från ca 15 miljarder SEK i januari till ca 18,6 miljarder i december. Två fonder fusionerades i september 2024 in i Case All Star Småbolag: Case Småbolagsfond och Case Hållbar Select. Fusionen medförde att kapital allokaterats om under året till småbolagsaktier i enlighet med All Star Småbolags placeringsinriktning. Det innebär att ca 13% (2,3md SEK) av Fondbolagets AUM (totalt 17,3md SEK) allokaterats om. All Star Småbolags marknadsvärde var ca 3,7mdSEK december 2024 och fonden utgjorde då ca 20% av Fondbolagets AUM. En del av indikatorernas resultat kan möjligtvis förklaras av förflyttningen av kapital från större noterade bolag till noterade småbolag, värt att ha i åtanke här är att småbolag har andra rapporteringskrav än storbolag vilket kan påverka datakvalité och mängd.

Vidare analys:

Växthusgasutsläpp och koldioxid:

Utsläppen för Scope-1 har minskat, samtidigt som Scope-2 och -3 har ökat. Ökningen kan förklaras av att fler portföljbolag börjat rapporterat data, dock kan datatäckningen anses knapphändig och resultatet bör tolkas med försiktighet. Case har målsättningen att genom aktivt ägande påverka, och med noggranna analyser investera i företag som visar en ambition om att uppnå nettonoll i enlighet med Parisavtalet. Case ser positivt på att fler företag rapporterar in Scope-3-utsläpp då det bidrar till ökad datakvalité som kan ge bättre förutsättningar för vidare mätningar och tydligare analyser i framtiden.

Fossila bränslen & användning av icke förnybar energi:

PAI 4 – Exponering mot verksamheter aktiva inom fossila bränslen och PAI 5 - användning av icke förnybar energi: En "förbättring" historiskt jämfört i form av lägre procentsats inom portföljbolagen som är exponerat mot fossila bränslen samt mindre andel som använder sig av icke förnybar energi. Datatäckningen bör dock anses otillräcklig då den är på ca 64% respektive 77%. Resultatet kan visa på en tendens som är i enlighet med Case mål om att stötta omställningen till ett fossilfritt samhälle.

Biologisk mångfald, utsläpp i vatten och farligt avfall:

PAI 7 – negativ påverkan på biodiversitetskänsliga områden ökade under 2024. Procentsatsen har ökat liksom datatäckningsgraden år för år: 2022 = 0,07%, 2023 = 1,11% (datatäckningsgrad 73,53%) samt 2024 1,46% (datatäckningsgrad 78,68%). Förändringen av och ökningen i PAI 9 – farligt avfall, kan möjligtvis förklaras av omallokeringen av kapital från Hållbar Select till All Star – sistnämnda som överviktats av aktier i medicinteknik- och läkemedelsaktier under året, en inriktning Hållbar Select inte hade. Dock består resultatet för PAI 9 av enbart 32% inrapporterade data, resterande del är estimerade data, vilket gör det svårt att dra tillförlitliga slutsatser om resultatet.

Sociala förhållanden, personalfrågor och respekt för mänskliga rättigheter, bekämpning av korruption och mutor:

PAI 10 – Överträdelser av UNGC och OECD:s riktlinjer för multinationella företag: Datatäckningsgraden har ökat sedan föregående år (73,55% datatäckning 2023; 78,68% 2024) och resultatet visar en minskning av andelen överträdelser bland portföljbolagen. För *PAI 11 - Brist på mekanismer för överensstämmelse med UNGC och OECD-MNE* har datatäckningsgraden också ökat, men även andelen i portföljbolagen som enligt insamlade data ska sakna rutiner för att upprätthålla överensstämmelsen med UNGC och OECD-MNE.

Avseende *PAI 14 - exponering mot kontroversiella vapen* samt *PAI 16 – Staters sociala överträdelser* visar resultatet 0% exponering bland portföljbolagen/innehaven. Resultatet för PAI 16 baseras enligt Clarity AI på inrapporterade data från samtliga innehav. För PAI 14 baseras resultatet på 100% inrapporterade data men där enbart ca 78% av innehaven täcks av data.

Tabell 2
Ytterligare klimat- och miljörelaterade indikatorer

Indikatorer som gäller för investeringar i investeringsobjekt							
KLIMATRELATERADE INDIKATORER OCH ANDRA MILJÖRELATERADE INDIKATORER							
Negativa konsekvenser för hållbar utveckling	Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (kvalitativa eller kvantitativa)	Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (kvalitativa eller kvantitativa)	Konsekvenser 2024	Konsekvenser 2023	Konsekvenser 2022	Förklaring (2024)	Vidtagna åtgärder
Utsläpp	4. Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet	64.46 %	76.03 %	78.46 %	Täckning: 100% Estimerad: 0% Rapporterad: 100%	Case ämnar bidra till nettonoll utsläpp och Net Zero Alignment beaktas i investeringsbeslut samt rutinbaserade hållbarhetsanalyser av Fondbolagets befintliga innehav. Case följer minst årligen upp antalet portföljbolag som åtagit sig och validerat vetenskapligt baserade klimatmål (SBTi) som innebär målsättning om att införliva målen i Parisavtalet och pådriva

FY 2024

case

							omställningen till nettonoll utsläpp. Fondernas portföljer inkluderar sektorer med olika tendens till exponering av utsläpp, identifieras en avvikande mängd utsläpp samt ingen ambition till minskning av det, blir det specifika portföljbolaget föremål för ytterligare analys och utredning.
--	--	--	--	--	--	--	--

Tabell 3

Ytterligare indikatorer för sociala förhållanden och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande be kämpning av korruption och mutor.

Indikatorer som gäller för investeringar i investeringsobjekt							
INDIKATORER FÖR SOCIALA FÖRHÅLLANDEN OCH PERSONALFRÅGOR, RESPEKT FÖR MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER SAMT FRÅGOR RÖRANDE BEKÄMPNING AV KORRUPTION OCH MUTOR							
Negativa konsekvenser för hållbar utveckling	Negativa konsekvenser för hållbarhets-faktorer (kvalitativa eller kvantitativa)	Mått	Konsekvenser 2024	Konsekvenser 2023	Konsekvenser 2022	Förklaring (2024)	Vidtagna åtgärder
Mänskliga rättigheter	9. Ingen policy för mänskliga rättigheter	Andel investeringar i enheter utan en policy för mänskliga rättigheter	11.05 %	14.96 %	18.71 %	Täckning: 81.99% Estimerad: 0% Rapporterad: 100%	I enlighet med Case erkännande av internationellt vedertagna konventioner och normer beaktar Fondbolaget investeringar med enheter som saknar policy för mänskliga rättigheter. Företag som saknar sådan policy kan bli föremål för ytterligare analys och åtgärder i enlighet med Case Riktlinjer för ansvarsfulla investeringar.

I denna redogörelse gäller bland annat följande formler:

Vid beräkningen av koldioxidavtryck, investeringsobjektets växthusgasintensitet och staters växthusgasintensitet har följande formler tillämpats (i enlighet med Kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1288 till den s.k. Disclosureförordningen (EU) 2019/2088):

1. Utsläpp av växthusgaser ska beräknas enligt följande formel:

$$\sum_n^i \left(\frac{\text{investeringens aktuella värde}_i}{\text{investeringsobjektets företagsvärde}_i} \times \text{investeringsobjektets Scope(x) -växthusgasutsläpp}_i \right)$$

2. Koldioxidavtryck beräknas enligt följande formel:

$$\frac{\sum_n^i \left(\frac{\text{investeringens aktuella värde}_i}{\text{investeringsobjektets företagsvärde}_i} \times \text{investeringsobjektets Scope 1-, 2- och 3-växthusgasutsläpp}_i \right)}{\text{aktuellt värde på alla investeringar (miljoner euro)}}$$

3. Investeringsobjektens växthusgasintensitet beräknas enligt följande formel:

$$\sum_n^i \left(\frac{\text{investeringens aktuella värde}_i}{\text{aktuellt värde på alla investeringar (miljoner euro)}} \times \frac{\text{investeringsobjektets Scope 1-, 2- och 3-växthusgasutsläpp}_i}{\text{investeringsobjektets intäkter (miljoner euro)}} \right)$$

4. Staters växthusgasintensitet ska beräknas enligt följande formel:

$$\sum_n^i \left(\frac{\text{investeringens aktuella värde}_i}{\text{aktuellt värde på alla investeringar (miljoner euro)}} \times \frac{\text{landets Scope 1-, 2- och 3-växthusgasutsläpp}_i}{\text{bruttonationalprodukt}_i \text{ (miljoner euro)}} \right)$$