

CASE

HÅLLBARHETSARBETE 2022

Case Kapitalförvaltning AB



INLEDNING

Fondbolag har en viktig roll att spela när det gäller att främja hållbarhet och socialt ansvarstagande. Som investerare är fondbolag väl positionerade att påverka hållbarhetspraxis och främja positiv förändring i de bolag som våra fonder investerar i.

I denna rapport kommer vi att titta närmare på aktuella hållbarhetstrender och utvecklingen av klimat och Parisavtalet. Vi kommer också att lyfta fram hållbarhetsrisker och andra faktorer som fondbolag bör överväga när de gör investeringsbeslut.

Klimatförändringarna är en av de största utmaningarna vi står inför. Parisavtalet, som antogs 2015 av alla världens länder, är ett internationellt avtal som syftar till att minska utsläppen av växthusgaser och bromsa klimatförändringarna. Målet är att hålla den globala temperaturökningen väl under 2 grader Celsius jämfört med förindustriell tid och att sträva efter att begränsa den till 1,5 grader Celsius.

För att uppnå detta mål har alla länder som undertecknat Parisavtalet åtagit sig att minska sina utsläpp av växthusgaser. De har också åtagit sig att samarbeta för att stödja och öka anpassningsåtgärderna till klimatförändringarna.

Vi som fondbolag kan spela en viktig roll i att stödja Parisavtalet genom att investera i företag som arbetar för att minska utsläppen av växthusgaser och anpassa sig till klimatförändringarna.



Hållbarhets

TRENDER

- Cirkulär ekonomi
- Klimatneutralitet
- Hållbart mode
- Grön energi
- Livsmedelssäkerhet
- Socialt ansvar

Hållbarhetstrenderna förändras snabbt, men vissa är mer framträdande än andra. Nedan belyser vi de mest aktuella hållbarhetstrenderna som vi tittar på när vi gör investeringar i våra fonder.

- Cirkulär ekonomi: Istället för att producera och konsumera varor och sedan kasta bort dem när de inte längre är användbara, fokuserar cirkulär ekonomi på att återanvända, återvinna och reparera produkter för att minska avfallet.
- Klimatneutralitet: Företag och organisationer strävar efter att minska sin klimatpåverkan genom att minska sina utsläpp av växthusgaser och/eller kompensera för dem genom att investera i klimatkompensationsprojekt.
- Hållbart mode: Modebranschen arbetar med att minska miljöpåverkan och sociala problem genom att använda hållbara material, minska avfallet och ta ansvar för de anställdas arbetsförhållanden i produktionskedjan.
- Grön energi: Företag och samhällen investerar i förnybar energi som sol- och vindkraft för att minska sin användning av fossila bränslen.
- Livsmedelssäkerhet: Allt fler människor intresserar sig för hur deras mat produceras och hanteras, och vill ha mer information om matens ursprung och produktionsprocess.
- Socialt ansvar: Företag arbetar med att ta ansvar för sin påverkan på samhället genom att upprätthålla höga etiska standarder, stödja sociala initiativ och förbättra arbetsförhållandena för anställda.



Parisavtalet syftar till att minska utsläppen av växthusgaser och begränsa den globala uppvärmningen till mindre än 2°C jämfört med förindustriella nivåer.

Enligt FN:s senaste rapport om klimatförändringar, som publicerades 2021, har den globala medeltemperaturen redan ökat med omkring 1,1°C jämfört med förindustriella nivåer. Detta innebär att det återstår mycket lite utrymme för att begränsa den globala uppvärmningen till mindre än 2°C och helst till 1,5°C, som är det mer ambitiösa målet enligt Parisavtalet. För att nå detta mål måste utsläppen av växthusgaser minska kraftigt och snabbt. Trots att många länder har ökat sina ambitioner när det gäller att minska utsläppen, är det ändå inte tillräckligt för att nå målet enligt Parisavtalet. Enligt FN:s rapport är det därför

nödvändigt att minska utsläppen av växthusgaser med minst 45% jämfört med 2010-nivåer fram till 2030, och att nå netto-nollutsläpp senast 2050. Det är viktigt att notera att varje land har sina egna mål och åtaganden enligt Parisavtalet, och att situationen varierar mellan olika länder och regioner. Men generellt sett krävs det en betydande ökning av åtgärder och ambitioner för att nå målet enligt Parisavtalet och minska risken för allvarliga konsekvenser av klimatförändringar.



Elektrifiering kan vara en viktig del av lösningen på klimatförändringarna, men det är viktigt att notera att det inte är den enda lösningen. Elektrifiering innebär att ersätta fossila bränslen med elektricitet som genereras från förnybara energikällor, såsom sol, vind, vatten och geotermisk energi.

Genom elektrifiering kan vi minska utsläppen från sektorer som transport, byggnader och industri. Elektrifiering av transportsektorn, genom till exempel elbilar, kan minska utsläppen av växthusgaser från fordon och bidra till att minska luftföroreningar i städer. Elektrifiering av byggnader, genom att använda förnybar energi för uppvärmning och kyla, kan minska energiförbrukningen och utsläppen från fastigheter. Elektrifiering av industrin, genom att använda förnybar energi i produktionsprocesser, kan minska utsläppen från industriella processer.



Elektrifiering är dock inte en lösning som kan användas universellt. Till exempel finns det vissa sektorer, som flyget och sjöfarten, som är svårare att elektrifiera på grund av tekniska begränsningar och utmaningar. Dessutom är det viktigt att notera att den förnybara energin som används för att generera elektricitet måste vara hållbar och inte skapa miljöproblem på annat håll, till exempel genom miljöförstöring vid utvinning av material till solpaneler och vindkraftverk.

Sammanfattningsvis kan elektrifiering vara en viktig del av lösningen på klimatförändringarna, men det är viktigt att se det som en del av en helhet och att fortsatt utveckling och innovation är nödvändig för att hitta hållbara lösningar på klimatförändringarna.

SBTi

Genom att vi som fondbolag, både investerar i och påverkar bolag att ansluta sig till SBTi, kan vi bidra till klimatmålen och minska vår klimatpåverkan. Genom att investera i sådana bolag kan vi som fondbolag bidra till att öka efterfrågan på hållbara lösningar och teknologier och därmed påskynda omställningen till en mer hållbar ekonomi.

Science-Based Targets Initiative (SBTi) är en globalt erkänd praxis som hjälper företag och organisationer att sätta vetenskapligt baserade mål för att minska sina utsläpp av växthusgaser och bidra till Parisavtalets mål om att begränsa den globala uppvärmningen till under 2 grader Celsius jämfört med förindustriell nivå. SBTi har utvecklats genom ett samarbete mellan flera organisationer, inklusive WWF, CDP, United Nations Global Compact och World Resources Institute.

Genom att tillämpa vetenskapliga metoder och data analyserar SBTi företagens utsläpp och fastställer vilka utsläppsminskningar som krävs för att minska klimatpåverkan. Företag som deltar i SBTi förbinder sig att rapportera sina framsteg mot sina klimatmål och att granskas av oberoende tredje part.

Case har därför under 2022 börjat kartlägga hur stor del av respektive fonds förmögenhet som är investerat i företag som har satt vetenskapliga mål enligt SBTi och målsättningen är att denna andel hela ska öka. På så sätt kan vi använda oss av Science-Based Targets Initiative (SBTi) för att bidra till klimatmålen och minska våra fonders klimatpåverkan.



Committed to aligning	Net Zero Alignment	Täckning av fondens AUM
Case All Star	74,7 %	83,3 %
Case Credit Opportunity	69,8 %	11,4 %
Case Fair Play	99,9 %	5,9 %
Case Hedgefond	68,8 %	22,7 %
Case Hållbar Select	70,1 %	71,9 %
Case Hållbar Sverige Index	68,2 %	74,2 %
Case Mix	-	-
Case Räntefond IG	52,1 %	32,9 %
Case Safe Play	67,3 %	31,4 %
Case Småbolag	43,9 %	27,5 %

Net Zero Alignment bedömer anpassningen av företag och portföljer till Parisavtalet. Den ger en nivå av mognad för anpassning för varje företag och underliggande mätvärden, såsom långsiktiga ambitioner, mål på kort sikt, temperaturanpassning, utsläppsprestanda i förhållande till mål, offentliggörande av väsentliga utsläpp och avkarboniseringsstrategi. Rapporteringen är i linje med ramverket för Net Zero-investeringar (NZIF) som utvecklats av Paris Aligned Investment Initiative och omfattar alla företag som har satt ett tydligt mål att nå Net Zero senast 2050.

Net Zero

ALIGNMENT

- Antal företag i våra fonder som anpassar sig till Parisavtalet har under året ökat.
- Samtliga av våra aktiefonder är i linje med Parisavtalets mål om 2 graders uppvärmning och är på god väg att närma sig det ännu mer ambitiösa målet om 1,5 grader.

Att mäta fondernas

CO2-AVTRYCK

Att mäta våra fondernas koldioxidavtryck är ett viktigt första steg för att kunna minska vår klimatpåverkan. För att minska fondernas klimatpåverkan ytterligare kan vi vidta flera åtgärder baserade på resultaten av dessa mätningar. Här är några exempel:

1. Uteslutning av fossila bränslen: Vi kan minska koldioxidavtrycket genom att utesluta företag som är stora utsläppare av växthusgaser från sina investeringar. Detta kan innebära exkludering av företag inom kol-, olje- och gassektorn, eller företag som har höga koldioxidutsläpp.
2. Öka andelen hållbara investeringar: Vi kan öka andelen investeringar i företag som arbetar med förnybar energi, energieffektivisering, cirkulär ekonomi och andra hållbara lösningar. På så sätt kan vi bidra till en omställning av en mer hållbar ekonomi.
3. Påverka företag att minska sina utsläpp: Vi kan använda vår ägarposition för att påverka företag som fonderna investerar i att minska sina utsläpp av växthusgaser. Genom att rösta på bolagsstämmor och delta i dialog med företagsledningar kan vi driva på för att företagen ska ta ansvar för sin klimatpåverkan.
4. Rapportera fondernas koldioxidavtryck: Vi kan rapportera fondernas koldioxidavtryck till investerare och andra intressenter för att öka medvetenheten om fondernas klimatpåverkan. Detta kan också öka incitamenten för andra fondbolag/investerare att minska klimatpåverkan från sina investeringar.

Genom att mäta fondernas koldioxidavtryck och vidta åtgärder för att minska klimatpåverkan kan vi som fondbolag bidra till en mer hållbar utveckling och samtidigt möta efterfrågan från sparare som vill göra hållbara investeringar.

	CO2-avtryck	Täckning av antal företag i fonden %
Case All Star	2,15	95,33
Case Credit Opportunity	1,77	78,27
Case Fair Play	4,89	88,98
Case Hedgefond	1,64	58,82
Case Hållbar Select	2,16	95,87
Case Hållbar Sverige Index	2,04	99,96
Case Mix	-	-
Case Räntefond IG	2,40	81,65
Case Safe Play	3,15	95,67
Case Småbolag	2,26	95,02

Vi har mätt fondernas totala koldioxidavtryck per den 31 december 2022. Koldioxidavtrycket är en ögonblicksbild då värdena kommer att variera i takt med att bolagens utsläpp förändras, men också genom att fondens sammansättning ändras. Definition för GHG/Revenue är ett bolags utsläpp av CO2e per 1 miljon SEK i omsättning. Bloomberg tillhandahåller information som visar portföljbolagens koldioxidutsläpp (Scope 1 och Scope 2 enligt GHG Protocol).

För den del av fonderna som inte rapporterat sitt koldioxidavtryck har vi använt ett genomsnitt för rapporterande bolag i samma sektor, enligt Bloomberg. Modellen gör det möjligt för oss att mäta portföljens koldioxidintensitet även om inte alla företag rapporterar utsläppsdata, baserat på sektortillhörighet.

Våra fonder

CO2-AVTRYCK

- Samtliga av våra fonder har ett lågt koldioxidavtryck
- Fondernas låga koldioxidavtryck förklaras av stor exponering mot finans- och fastighet.
- De bolag som våra fonder har investerat i med höga CO2-utsläpp är samtliga så kallade omställningsbolag.

Hållbarhets RISKER

ESG Risk Score kan delas in i olika kategorier för att ge en mer detaljerad bild av företagets ESG-prestanda och risknivå.

- 1. **Hög risk (poäng 0-30):** Företag som får en poäng inom denna kategori anses ha hög ESG-risk. Detta innebär att de har en betydande exponering för ESG-risker och har en bristande ESG-prestanda jämfört med sina konkurrenter.
- 2. **Medelhög risk (poäng 30-50):** Företag som får en poäng inom denna kategori anses ha en medelhög ESG-risk. Detta innebär att de har vissa exponeringar för ESG-risker och har en genomsnittlig ESG-prestanda jämfört med sina konkurrenter.
- 3. **Låg risk (poäng 50-70):** Företag som får en poäng inom denna kategori anses ha låg ESG-risk. Detta innebär att de har goda ESG-prestanda och har en relativt låg exponering för ESG-risker jämfört med sina konkurrenter.
- 4. **Mycket låg risk (poäng 70-100):** Företag som får en poäng inom denna kategori anses ha mycket låg ESG-risk. Detta innebär att de har utmärkta ESG-prestanda och har mycket liten exponering för ESG-risker jämfört med sina konkurrenter.

ESG-riskpoäng är en sammanfattande bedömning av ett företags ESG-prestanda och risknivå. Poängen är baserad på en bedömning av företagets ESG-prestanda och risker på en skala från 0 till 100, där högre poäng indikerar lägre risk och bättre ESG-prestanda. Poängen kan också användas som en indikator på en fonds genomsnittliga hållbarhetsprestanda och risknivå.

	ESG Risk Score 0-100*	Täckning av antal företag i fonden
Case All Star	67	27 av 28
Case Credit Opportunity	63	16 av 35
Case Fair Play	64	14 av 29
Case Hedgefond	62	35 av 57
Case Hållbar Select	67	31 av 32
Case Hållbar Sverige Index	66	281 av 312
Case Mix	-	-
Case Räntefond IG	64	37 av 52
Case Safe Play	70	46 av 76
Case Småbolag	64	29 av 32

*Claritys ESG-ratingsplattform genererar en ESG-riskpoäng för varje företag som analyseras. Poängen är baserad på en bedömning av företagets ESG-prestanda och risker på en skala från 0 till 100, där högre poäng indikerar lägre risk och bättre ESG-prestanda.

UN SDGs mäter effekten (värdet för samhället som ett företag skapar eller förstör) av ett företags verksamhet, produkter och tjänster genom modellen för FN:s hållbara utvecklingsmål. I generella termer kan en score på 50-60 anses vara medel, medan en score på 70 och högre indikerar att organisationen har högre grad av integration och inverkan på SDG-målen. En score på 30 eller lägre kan indikera att organisationen behöver göra mer för att anpassa sin verksamhet till hållbarhetsmålen. Det är dock viktigt att komma ihåg att varje organisation är unik och att betyget ska tolkas i samband med organisationens individuella förutsättningar och målsättningar.

Committed to aligning	Fondens totala SGD Score	Täckning av fondens AUM
Case All Star	46	87,7 %
Case Credit Opportunity	53	33,8 %
Case Fair Play	48	52,5 %
Case Hedgefond	50	49,4 %
Case Hållbar Select	48	89,2 %
Case Hållbar Sverige Index	44	91,8 %
Case Mix	-	-
Case Räntefond IG	45	49,9 %
Case Safe Play	44	59,7 %
Case Småbolag	45	88,4 %

FNs Globala mål

SDG SCORE

- Clarity UN SDG Score är en mätning av hur väl företag och organisationer integrerar Förenta nationernas (FN) hållbara utvecklingsmål (SDG) i sina affärsstrategier och rapporter
- Clarity UN SDG Score bygger på en databas av FN:s SDG-mål och deras kopplingar till miljö, social och ekonomisk hållbarhet.

Vi försöker

PÅVERKA

- Vi har under året genomfört diskussioner med 31 företag där vi har diskuterat vikten av transparens och rapportering av hållbarhetsdata.
- Vi har under året avyttrat ett innehav för att företagsledningen inte lyssnar på våra synpunkter eller inom skälig tid har vidtagit rimliga åtgärder.
- Vi har under året deltagit på 5 bolagsstämmor

Fondbolag har en betydande roll att spela när det gäller att främja ESG-utveckling, eftersom vi kan påverka de företag som våra fonder investerar i. Fondbolags påverkan på stämmor kan variera beroende på storleken på deras ägande i det bolag som stämman gäller. När fondbolag äger en större del av ett bolag kan de ha en betydande påverkan på besluten som fattas på bolagsstämman. De kan använda sin röststyrka för att stödja eller avvisa förslag, vilket kan ha stor betydelse för det slutliga beslutet. För mindre fondbolag kan det vara svårt att påverka stämmor när större ägare har en dominant position. Även om mindre ägare kanske inte har samma röststyrka som större ägare, kan deras röster fortfarande ha en inverkan på resultatet av en stämma, särskilt om flera mindre ägare röstar på samma sätt.

Genom att delta i bolagsstämman och rösta kan mindre ägare också visa sitt intresse och engagemang för bolaget, samt uttrycka sina åsikter och synpunkter på företagets ledning och strategi. Detta kan sända signaler till bolagets ledning och övriga aktieägare om att mindre ägare också är engagerade och uppmärksamma på bolagets utveckling och verksamhet.

Mindre fondbolag kan också påverka genom att delta i möten med bolagen, som exempelvis investerarträffar eller bolagsmöten. Dessa möten kan ge mindre ägare en möjlighet att ställa frågor till bolagets ledning och att uttrycka sina åsikter och synpunkter direkt till bolaget.

Genom att våra fondförvaltare deltar i möten med bolagen kan vi också visa vårt engagemang och intresse för bolaget och dess verksamhet. Genom att ha en aktiv närvaro kan vi öka vår chans att bli hörd och att få våra åsikter beaktade av bolagets ledning.

Därutöver har vi satt upp ESG-kriterier vid urvalet av bolag för att välja ut finansiella instrument som uppfyller våra ESG-standarder. Genom att välja ut företag med höga ESG-betyg kan vi öka efterfrågan på sådana innehav och därmed pressa företagen att förbättra sin ESG-prestation. Detta arbete återspeglas också på fondernas CO2-avtryck och ESG Risk Score.

Sustainable Finance Disclosure Regulation

SFDR

- **Samtliga av våra fonder är Artikel 8 (ljusgröna) enligt SFDR.**
- **Case har valt att nedgradera Case Hållbar Select från Artikel 9 (mörkgrön) till Artikel 8 (ljusgrön).**
- **Vi ser en fortsatt ökad efterfrågan på fonder med fokus på ansvarsfulla investeringar.**

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) är en ny EU-förordning som syftar till att öka öppenheten om hållbarhetsaspekter i finansiella produkter. Förordningen kräver att fondbolag och andra finansiella aktörer rapporterar om hur de integrerar hållbarhetsaspekter i sin verksamhet och i sina produkter.

En av de viktigaste aspekterna av SFDR är indelningen av fonder enligt artikel 8 och 9. Artikel 8-fonder, är fonder som främjar hållbara investeringar utan att ha hållbarhet som övergripande mål. Artikel 9-fonder, eller "hållbarhetsfonder med fokus på ESG-kriterier", är fonder som har hållbarhet som övergripande mål med förvaltningen.

Artikel 8- och 9-fonder har fått mycket uppmärksamhet på senare tid, eftersom de ger investerare möjlighet att välja fonder som tar hänsyn till hållbarhet och socialt ansvarstagande. Faktum är att dessa typer av fonder har blivit alltmer populära på marknaden, vilket tyder på en ökad efterfrågan på hållbara investeringsprodukter.

Case har, i likhet med andra fondbolag, under året valt att nedgradera fonder från artikel 9 till artikel 8. Enligt SFDR ska artikel 8-fonder främja hållbara investeringar, medan artikel 9-fonder har ett strikt fokus på ESG-kriterier. En av anledningarna till att vi som fondbolag har valt att nedgradera Case Hållbar Select fonder från artikel 9 till artikel 8 är att bättre motsvara de faktiska hållbarhetskraven i fonden. En annan anledning är att vi tillsammans med många andra fondbolag har upplevt det svårt att upprätthålla kraven för artikel 9-fonder på grund att bristen på tillförlitlig samt fullständig hållbarhetsdata.

Sammanfattningsvis visar trenden att SFDR och artikel 8- och 9-fonder blir allt vanligare på marknaden, och att allt fler investerare väljer att investera i hållbara produkter. Detta har bidragit till en ökad transparens och öppenhet i fondbolagens hållbarhetsarbete, vilket i sin tur har ökat trycket på fondbolagen att integrera hållbarhetsaspekter i sin verksamhet och i sina produkter.

case

WWW.CASEFONDER.SE