

case

RIKTLINJER FÖR ANSVARSFULLA
INVESTERINGAR

2025-11-19

Denna policy har antagits av styrelsen för Case Kapitalförvaltning AB ("Case"). Hållbarhetsansvarig genomför regelbundet en översyn av policyn. Policyn omfattar samtliga fonder som Case förvaltar. Mer information om hur policyn tillämpas finns i respektive fonds informationsbroschyr samt dokumentet för hållbarhetsrelaterade upplysningar. Alla dokument som hänvisas till i denna policy återfinns på Case hemsida.

Syfte och målsättning

I Case fonder integreras hållbarhet i investeringsprocessen då ansvarsfulla investeringar är en viktig del i förvaltningsuppdraget. Case anser att ett välskött bolag är ett som respekterar internationella överenskommelser och normer vad gäller exempelvis mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och korruption.

Denna policy ska beskriva hur Case integrerar hållbarhetsarbetet i förvaltningen. Den beskriver strategi, analys och ägarengagemang samt påverkansarbete inom samtliga Case fonder. Den övergripande målsättningen med att bedriva hållbarhetsarbetet är att säkerställa ansvarsfulla investeringar. Dessa ansvarsfulla investeringar ska agera på ett sätt som främjar förutsättningarna för en långsiktigt hållbar utveckling samt god riskjusterad avkastning.

Definition av hållbarhet

Policyns användning av ordet hållbarhet omfattar hållbarhetsfaktorerna bolagsstyrning, miljörelaterade och sociala aspekter ("ESG"). Dessa faktorer inkluderas i Case hållbarhetsanalys och utgår bland annat ifrån UN Global Compact (FN:s principer för ett ansvarsfullt företagande), OECD:s riktlinjer för multinationella företag och ILO:s arbetsrättsliga konventioner.

Strategi för ansvarsfulla investeringar

Följande strategier appliceras för att uppnå en ansvarsfull förvaltning av fondernas kapital i mål om en långsiktigt hållbar utveckling och god riskjusterad avkastning:

- **Inkludering - välja in:** Fonderna ska göra en hållbarhetsanalys av tänkbara placeringar och prioritera de bättre företagen.
- **Påverka:** Fonderna ska på lämpligt sätt bedriva ett påverkansarbete gentemot portföljbolagen.
- **Exkludering - välja bort:** Fonderna avstår investeringar i vissa branscher och företag som anses särskilt problematiska.
- **Transparens:** Fonderna ska visa om vilka aktier och obligationer m.m. som finns i fonderna och årligen rapportera vad fonden gjort för hållbarhetsarbete.

Samtliga fonder ska integrera hållbarhetsarbete i investeringsprocessen genom inkludering, exkludering, påverkan och transparens. Detta omfattar både investeringar i aktier och företagsobligationer, med skillnaden att företagsobligationer inte ger ägande i bolag och således ingen rösträtt på bolagsstämmor eller möjlighet att delta i valberedningar.

Hållbarhet i investeringsprocessen

Case ska integrera hållbarhet i investeringsprocessen genom de fyra tidigare nämnda grundpelare:

1. Välja in - genomföra en hållbarhetsanalys av tänkbara placeringar och prioritera de bättre företagen.
2. Påverka - bedriva ett påverkansarbete gentemot företag, både i och utanför portföljen.
3. Välja bort - avstå från investeringar i vissa branscher och företag som anses särskilt problematiska.
4. Transparens - redogöra för vilka aktier och obligationer med mera som finns i fonderna och årligen rapportera hållbarhetsarbetet.

Inkludera - välja in

Att genomföra hållbarhetsanalyser, även benämnt ESG-analyser, och välja in mer hållbara företag och verksamheter ska vara en viktig grund i förvaltningen av våra fonder.

Inför en ny potentiell investering genomförs en hållbarhetsanalys. Analysen ställer krav på tillgänglig information ifrån ett potentiellt innehav. Finns det eventuell avsaknad av information kan förvaltare eller hållbarhetsansvarig kontakta företaget och efterfråga mer information som kan påvisa ett gott hållbarhetsarbete. Alla fondernas innehav ska ha genomgått en hållbarhetsanalys.

Utifrån hållbarhetsanalys kan beslut fattas om att inkludera eller övervika enskilda bolag eller branscher. Att välja in kan därmed innebära att vi fördelar exponeringen mellan branscher och bolag utifrån ett hållbarhetsperspektiv.

Case ska prioritera att investera i bolag som:

- främjar efterlevnad av internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och antikorruption,
- tar ansvar för de konsekvenser dess produkter eller tjänster har på miljö och samhälle,
- hanterar klimatrelaterade risker i sin verksamhet i mål om att nå målsättningen i Parisavtalet. Parisavtalets mål handlar om att begränsa den globala uppvärmningen till under 1,5 grader Celsius.

Påverka

Som aktiva ägare kan Case genom påverkansdialog utöva ägaransvar. Påverkan ska i första hand ske med bolag eller emittenter där fonderna har betydande innehav och/eller i bolag där det föreligger förhöjda hållbarhetsrisker. De allra flesta dialoger blir proaktiva och syftar till att uppmuntra bolagen att identifiera, bedöma, hantera och följa upp sina mest väsentliga hållbarhetsområden. Med de proaktiva dialogerna vill Case påverka bolagen i en positiv riktning snarare än att det ska krävas en omedelbar förändring i bolaget för att det ska kunna förbli ett innehav.

I det fall överträdelser av fondernas hållbarhetskriterier uppdagas hos ett bolag vari någon av fonderna har innehav, utreds händelsen och bolaget kan kontaktas för att inhämta klargörande information om händelsen. Strategin att sälja tveksamma innehav med omedelbar verkan kan ibland ge sämre effekt än att i stället behålla och försöka uppnå en förändring.

Erhålls inte tillfredsställande svar eller om information på annat sätt framkommer att bolaget är medveten om problemen och avser åtgärda detta inom rimlig tid kommer Case att fatta beslut om innehavet kan behållas eller skall avyttras.

Beslutet är avhängigt överträdelsens art, dess omfattning och bolagets vilja och förmåga att genomföra tillfredsställande förändringar. Varje sådant beslut och ställningstagande, med motivering, ska i enlighet med åtagandet enligt anslutning till UN PRI att rapporteras i regelbundna rapporter.

Exkludering - Välja bort

Case har undertecknat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, UN PRI, och förbinder oss att avstå från att investera i företag som systematiskt bryter mot internationella standarder och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. Utifrån denna policy ska samtliga av våra fonder utesluta:

- Företag vars huvudsakliga verksamhet är att utvinna, förädla eller producera fossila bränslen (kol, olja, gas) eller okonventionell utvinning av olja och gas i form av oljesand, skifferolja, och skiffergas samt utvinning i Arktis.
- Företag som producerar eller säljer kontroversiella vapen.
- Företag som producerar kontroversiella produkter och tjänster såsom alkohol, cannabis, tobak, gambling och pornografi.
- Företag som inte följer internationella normer och konventioner på områden som arbetsrätt ILO, mänskliga rättigheter, grov korruption och grova miljöbrott.
- Statsobligationer från länder som står under EU:s eller FN:s finansiella sanktioner.
- Statsobligationer från länder som varken har skrivit under FN:s konvention om biologisk mångfald eller Parisavtalet.
- Statsobligationer från länder som bedöms som korrupta.

Utöver ovanstående så kan hållbarhetsansvarig besluta om ytterligare exkluderingskriterier och exkluderingsgränser för enskilda fonder. Mer detaljerad information om exkluderingar, inklusive gränsvärden, finns på respektive fonds hemsida samt i avsnittet "exkluderingar" i denna policy.

Transparens

I och med Fondbolagets medlemskap i UN PRI åtar Case att löpande implementera principerna i investeringsprocesser samt att årligen rapportera det hållbarhetsarbete som bedrivs i fonderna. Syftet med rapporteringen är att säkerställa att Case ("Bolaget") som medlem tar ansvar, bidrar till en ökad transparens och jämförbarhet mellan aktörer och verksamheter samt att erhålla feedback för vidare utveckling och förbättring. Fondbolaget ska minst en gång per år presentera fondernas aktiviteter inom hållbarhetsområdet i en rapport. Till exempel hur fonden valt bort, valt in, röstat och haft dialoger med företag som fonderna har investerat i.

Fondbolaget redogör även för fondernas hållbarhetsarbete i informationsbroschyrer samt årsredovisningar, i enlighet med EU:s regelverk SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) (EU) 2019/2088.

Hållbarhetsrisker

Case integrerar hållbarhetsrisker i investeringsbesluten för att analysera hur en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringsvärdet. Risken att en investerings avkastning drabbas negativt av hållbarhetsrisker varierar beroende på företagets specifika verksamhet, produkter, tillgångsslaget och geografiska närvaro.

Case bedömer det nödvändigt att vara införstådd med hållbarhetsrisker för att säkerställa långsiktig avkastning. Fonderna ska även ta hänsyn till hur väl positionerade företagen är i förhållande till FN:s hållbarhetsmål.

Case fonder ska företrädesvis investera i bolag som sätter tydliga hållbarhetsmål, prioriterar hållbarhetsarbetet och offentliggör sitt arbete så att vi som fondförvaltare kan bedöma och utvärdera hållbarhetsrelaterade risker. Att identifiera, analysera och hantera hållbarhetsrisker blir allt mer aktuellt när globala hållbarhetsutmaningar påverkar företags verksamheter i högre grad. Det gäller till exempel klimatförändringar, brist på viktiga naturresurser, kränkningar av mänskliga rättigheter och konflikter som innebär en större riskexponering, direkt eller indirekt via till exempel underleverantör eller distributör. Dessutom har många verksamheter direkta operativa risker, som arbetsplatsolyckor eller miljöolyckor. Genom att prioritera investeringar i företag som har integrerat hållbarhet och ESG i sin affärsmodell kan hållbarhetsriskerna i investeringen minska. Dessa företag kan anses ha en mer stabil styrning samt ledning och som en effekt av detta klarar de sig ofta bättre genom olika typer av kriser.

Case ska ta del av hållbarhetsdata från extern dataleverantör i bedömningen av miljö-, social eller styrningsrelaterad hållbarhetsrisk. Detta förstärker även den finansiella bedömningen av investeringen då ESG-aspekter i teorin kan leda till mindre kreditförluster och bättre avkastning i fonden.

Case ska välja bort innehav med bekräftade hållbarhetsrisker och vars verksamhet anses skadlig för samhället eller miljön. För att kunna styra och prioritera arbetet ska Case upprätta en intern analys- och bevakningslista. Väljer aktuell fond att investera eller att stanna kvar som investerare i ett bolag på bevakningslistan tillämpas en systematisk uppföljning av hållbarhetsriskerna.

Huvudsakliga negativa konsekvenser

Case ska, enligt Artikel 4 i SFDR, beakta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i fondernas investeringsbeslut. Därmed ska Bolaget på sin hemsida offentliggöra information om använda policyer, en beskrivning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna samt en sammanfattning av eventuella policyer för aktieägarengagemang. Case ska även i sin ersättningspolicy inkludera information om hur denna policy är förenlig med integrering av hållbarhetsrisker.

Investeringsprocessen och hållbarhetsanalysen beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling (PAI), via hållbarhetsanalys samt exkludering. Huvudsakliga negativa konsekvenser kan exempelvis omfatta ett företags utsläpp av växthusgaser, vatten- och energiintensitet, arbetsvillkor, mänskliga rättigheter, ersättning till ledande befattningshavare, transparens och korruption. Dessa benämns PAI-indikatorer.

För att identifiera huvudsakliga negativa konsekvenser utför hållbarhetsansvarig en hållbarhetsanalys på varje ny potentiell investering och kontrollerar investeringen mot Bolagets uppsatta exkluderingsskriterier. Hållbarhetsanalysen består bland annat av externa hållbarhetsdata och publik information som bolagets policy, ledningssystem, finansiella och hållbarhetsrapporter.

Om hållbarhetsansvarig identifierar ett bolag med förhöjd ESG-risk bevakas detta systematiskt månatligen med hjälp av uppsatta rutiner för analys samt bevakningslista. Med hjälp av denna data bedöms bolagets positionering i förhållande till hållbarhetsfaktorer samt andra bolag i samma sektor. Övervakningen i hållbarhetsanalysen samt bevakningslistan tillåter uppföljning av potentiella hållbarhetsrisker. Vid behov inleds dialog och påverkansarbete med investerat bolag, vilket leder till fortsatt investering eller avveckling av innehav.

För mer information om vilka PAI-indikatorer som valts ut för respektive fond, se specifik fonds hållbarhetsrelaterade upplysningar.

Exkluderingar

Bolaget har beslutat att undvika investeringar som innebär exponering mot vissa ifrågasatta branscher. Dessa inkluderar alkohol, cannabis, tobak, kommersiell spelverksamhet, kontroversiella vapen, pornografi och kärnvapen. Exkluderingar baseras på att produkter och tjänster kopplade till dessa branscher kan löpa stor risk att negativt påverka samhälle och omvärld. Det anses nödvändigt att inte stötta ifrågasatta branscher i rollen som ansvarsfull investerare samt för att upprätthålla målet om att investera för en hållbar utveckling och omställning.

Exkluderade branscher	Omsättning
Alkohol	5% produktion, 5% distribution
Cannabis (ej läkemedelsklassat)	5% produktion, 5% distribution
Fossila bränslen*	5% produktion
Kommersiell spelverksamhet	5% produktion, 5% distribution
Kontroversiella vapen	5% produktion, 5% distribution
Kärnvapen**	0% produktion, 0% distribution
Pornografi	0% produktion, 5% distribution
Tobak	0% produktion, 5% distribution

*I vissa fall kan investeringar förekomma i omställningsbolag med exponering mot fossila bränslen. Case avser stötta omställningen till ett fossilfritt samhälle och potentiell investering behöver visa tydlig ambition och mål för att infria detta.

**När företaget har huvudkontor utanför ett NATO-land, med involvering i utveckling, testning, produktion, tillverkning, anskaffning, innehav eller lagring av kärnvapen.

Case använder Clarity AI för att identifiera bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot internationella normer. Fondernas innehav ska kontrolleras utifrån FN:s 10 principer för ett ansvarsfullt företagande och de exkluderingsskriterier som fastställts. Case avstår att investera i värdepapper och obligationer utgivna av sanktionerade länder och stater.

Normbaserad screening

Bolaget förväntar sig att alla bolag och emittenter som fonderna investerar i direkt eller indirekt via externa fonder ska följa principerna i internationellt erkända och accepterade konventioner och överenskommelser för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption såsom FN:s principer för ansvarsfullt företagande, FN:s deklaration om mänskliga rättigheter, ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter på arbetet samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

Bolaget använder Clarity AI som extern dataleverantör för den normbaserade screeningprocessen:

1. Före investering:

-Den potentiella investeringen analyseras ("screenas") för eventuella överträdelser av Case uppsatta exkluderingsskriterier.

-Under screeningen genomförs även hållbarhetsjämförelser på region-, sektor-, bransch- och innehavsnivå. Generellt anses företag med bättre hållbarhetsbetyg i Clarity AI (ESG Risk Rating) mer attraktiva för investering.

2. Kontroller under året/pågående investering

-Samtliga direkta och indirekta aktie- och obligationsinnehav i Bolagets fonder screenas i Clarity AI enligt uppsatta rutiner. Fondbolagets egna aktie- och räntefonder screenas månatligen. För fond-i-fonder genomförs rutinemässiga kontroller för att säkerställa att underliggande innehav förvaltas i enlighet med denna policy.

3. Bevakningslista

Vid varje ordinarie screenings-tillfälle analyserar och övervakar hållbarhetsansvarig eventuella överträdelser inom fondernas investeringar. Identifieras en överträdelse upprättas en intern bevakningslista.

I händelse av att ett bolag eller emittent som ingår i någon av fonderna identifieras ha agerat i strid med någon av nämnda konventioner och normer, och därmed inte lever upp till Bolagets förväntan, ska hållbarhetsansvarig omedelbart inleda en process för att söka information om och eventuell förklaring till överträdelser. Den inledande analysen kan resultera i något av följande beslut:

a) Hållbarhetsansvarig bedömer att bolaget har proaktivt lämnat tillfredsställande information som dels förklarar den påstådda överträdelser, dels presenterar en lämplig handlingsplan för att åtgärda överträdelser.

Åtgärd: innehavet kan behållas utan vidare åtgärd och ärendet bordläggs.

b) Hållbarhetsansvarig bedömer att en överträdelse har skett men att Bolaget är i en position att genom en konstruktiv påverkansdialog försöka bidra till att överträdelsen upphör och inte återupprepas.

Åtgärd: En strukturerad påverkansdialog inleds och Bolaget tillämpar därefter en eskaleringsprocess där aktiviteter och resultat dokumenteras.

c) Av olika skäl (t ex bolaget är för stort, positionen är för liten, bolaget verkar inte förändringsvilligt) bedömer hållbarhetsansvarig att Bolaget inte är i en position där påverkansdialog förväntas få någon betydande effekt.

Åtgärd: bolaget klassificeras som "exkluderat på grund av normbaserad överträdelse" och en strukturerad avyttringsprocess inleds.

Styrelsen ska, inom ramen för den årsvisa rapporteringen, erhålla en sammanfattning av väsentliga händelser inom den normbaserade screeningen.

Ansvar och organisation

Hållbarhetsansvarig ansvarar för screeningen och kontrollen av fondernas innehav.

Bolagets styrelse ansvarar för att tillse att Bolaget har förutsättningar att effektivt kunna utöva sitt arbete med ansvarsfulla investeringar och aktieägarengagemang och att de även har erforderliga policyer och styrdokument. Styrelsen skall vid minst ett möte per år behandla policyns efterlevnad samt se över denna policy, föreslå och besluta om eventuella förändringar.

Bolagets VD är övergripande ansvarig för Bolagets implementering av denna policy och att det finns lämpliga verktyg och processer för ansvarsfulla investeringar och aktieägarengagemang i enlighet med denna. VD ansvarar för att tillse att Bolagets arbete och den information Bolaget lämnar vid var tid möter de krav som ställs i regelverk och självreglering. VD kan utse personer att leda och koordinera det operativa arbetet av ansvarsfulla investeringar för Bolagets räkning.

Bolagets förvaltare är ansvariga för att tillämpa Bolagets hållbarhetsarbete i sitt dagliga förvaltningsarbete på ett sätt som passar den specifika fondens tillgångsslag, geografi och förvaltningsinriktning. Förvaltare ska, inom ramen för sin löpande rapportering till VD också rapportera eventuella avvikelser samt väsentliga uppdateringar och resultat av arbetet med ansvarsfulla investeringar och aktieägarengagemang.

Kontrollfunktioner inom Bolaget ansvarar, utifrån sina respektive roller, för att tillse att de interna processerna och uppföljning utformas på ett sätt som möjliggör en god intern kontroll samt genomföra de specifika kontrollfunktioner som beskrivs i denna policy. Eventuella avvikelser återspeglaras till styrelsen och VD.

Hållbarhetsansvarigs uppgift är att stödja Bolaget i sin portföljförvaltning så att den följer denna policy. Hållbarhetsansvarig ska ha en rådgivande roll i Bolagets hållbarhetsarbete både avseende enskilda investeringar och hur Bolagets hållbarhetsarbete kan fortsätta att utvecklas.

Denna policy kontrolleras av Bolagets risk- och compliance-funktioner. Policyn kan även komma att kontrolleras vid internrevision, en oberoende kontrollfunktion som utses av och rapporterar till styrelsen.

Engagemang

SWESIF

Case är medlem i SWESIF (Sveriges forum för hållbara investeringar) och deras hållbarhetsprofil. SWESIF är ett oberoende nätverksforum för investerare som arbetar med hållbara investeringar i Sverige. Beslutet att ansluta sig till SWESIF grundar sig i Case fortsatta arbete mot ökad integrering av hållbarhet och ansvar i investeringsprocessen.

UN PRI

Case har förbundit sig att följa UN PRI, Principle Responsible Investments, ett initiativ grundat av FN. UN PRI arbetar utifrån sex hållbarhetsprinciper som har sin grund i FN:s 17 globala mål och innebär för Case som medlem att:

- införliva ESG-frågor i investeringsanalys och beslutsprocesser.
- att vara aktiva ägare och införliva ESG-frågor i ägarpolitik och praxis.
- söka lämplig information om ESG-frågor av de företag där fondförvaltaren investerar.
- främja acceptans och genomförande av principerna inom investeringsbranschen.
- arbeta tillsammans med andra investerare för att förbättra effektivitet vid genomförandet av principerna.
- rapportera aktiviteter och framsteg mot genomförandet av principerna.

I och med Case medlemskap i PRI åtar Bolaget att årligen rapportera det hållbarhetsarbete som bedrivs i fonderna. Syftet med rapporteringen är att säkerställa att Bolaget som medlem tar ansvar, bidrar till en ökad transparens och jämförbarhet mellan aktörer och verksamheter samt erhåller feedback för att vidare utveckling och förbättring.