



Case
hållbarhetsrapport
2021

case

Inledning

3

Miljö i fokus

3

Hur vi tänker i vår aktieförvaltning

4

Hur vi tänker i vår förvaltning av
företagskrediter

5

Vårt hållbarhetsarbete under året

6

Koldioxidavtryck i våra fonder

8

Hållbarhetsinformation om våra fonder

9

Vi väljer bort

14

Inledning

Ansvarsfulla investeringar utgör en integrerad och viktig del av investeringsprocessen. Förvaltarna behandlar hållbarhetsinformation om bolagen i investeringsanalysen på samma sätt som övrig information behandlas. Det kan ske genom att förvaltarna tar del av bolagens publika information såsom årsredovisning och hållbarhetsredovisning, ESG-data eller annan tillgänglig publik information.

Som ett led i att integrera ett ansvarsfullt förhållningssätt i våra investeringsprocesser är även vårt undertecknande av UNPRI:s principer för ansvarsfulla investeringar. Detta ska ses som ett led i att stärka vårt hållbarhetsåtagande. I och med detta undertecknande åtar vi oss bland annat att ständigt förbättra vårt arbete med att integrera ESG-faktorer i vår förvaltning.

Konkret integreras ESG-faktorer i investeringsbeslut genom att utvärdera investeringarnas risker och möjligheter utifrån trender såsom skiftet bort från fossila bränslen. Trender kan leda till ny lagstiftning som påverkar bolags framtida intäkter, leda till behov av nyinvesteringar och omstruktureringskostnader.

Integreringen av ESG-faktorer skall dokumenteras och följas upp regelbundet. Det viktigaste med att beakta ESG-faktorer i analysen är att försäkra våra andelsägare om att vi tagit hänsyn även till sådana risker som traditionellt kan förbises i investeringsanalysen. Genom att beakta ESG-faktorer ser vi till att hålla nere risken i våra investeringar.

Miljö i fokus

Vår omvärld förändras i snabb takt och hållbarhetsfrågorna blir allt viktigare i en värld där klimatförändringar får allt större

konsekvenser i samhället. Våra utsläpp av koldioxid och andra skadliga växthusgaser har stor påverkan på klimatet och har bland annat höjt jordens medeltemperatur så att vi riskerar både klimat och hälsa. Eftersom utsläppen måste minska behövs det globala överenskommelser för att göra något åt dem. Det är ett globalt problem, alla behöver dra ned på och ta ansvar för sina utsläpp. Om jordens medeltemperatur fortsätter att stiga i samma takt beräknas det ha katastrofala följder för miljön och mänskligheten. IPCC:s specialrapport om global uppvärmning slår fast att en ökning med 2 grader istället för 1,5 grader jämfört med förindustriell tid kan innebära mycket mer extrem värme, fattigdom, torka, höjda havsnivåer och förlorade livsmiljöer.

Takten på arbetet med att minska koldioxidutsläppen har alltså stora konsekvenser för planetens framtid och kommande generationers livsförhållanden.

Parisavtalet

Parisavtalet är ett globalt klimatavtal där kärnan i avtalet är att begränsa den globala uppvärmningen genom att minska utsläppen av växthusgaser. Parisavtalet slår fast att den globala temperaturökningen ska hållas väl under 2 °C och att man ska sträva efter att begränsa den till 1,5 °C.

Avtalet är del av FN:s Agenda 2030, en serie globala mål som syftar till en mängd breda framsteg för mänskligheten. Parisavtalet beslutades på FN:s klimatkonferens 2015 och trädde i kraft 2016.

I skrivande stund stödjer 197 länder avtalet och 190, inklusive alla EU:s medlemsländer, har formellt bundit sig att följa det. USA lämnade överenskommelsen 2020 och återvände 2021.

Finansbranschen har en viktig roll att spela i omställningen

Finansbranschen är en viktig del av samhället där finansieringen av företag har en stor påverkan på omställning till ett mer hållbart samhälle. Finansiella flöden behöver styras mot bolag som främjar miljöomställningen. Vi på Case vill vara med och bidra till att förändra investeringsströmmarna så att de bidrar till hållbar utveckling i enlighet med vetenskapliga rekommendationer. Som fondförvaltare och stor investerare har Case därmed en viktig roll att spela i omställningen genom att styra kapital till investeringar som bidrar mest till omställningen.

Case har en tydlig ambition att stötta Parisavtalets mål om att begränsa den globala uppvärmningen. Som fondförvaltare har vi förmågan, möjligheten och ansvaret att påverka och vi har därför beslutat att, när det är möjligt, företrädesvis investera i bolag som har förbundit sig att följa Parisavtalet.

Vi har en ambition att öka takten mot en hållbar framtid för människor, företag och samhälle genom att allokera kapital till företag som har, eller kommer att ansluta sig, till klimatkampen och fastställa klimatmål som går i linje med vad som krävs för att vi ska klara målsättningarna i enlighet med Parisavtalet.

Hur vi tänker i vår aktieförvaltning

I syfte att motverka klimatförändringarna, samt med en målsättning att hålla den globala uppvärmningen långt under två grader, förhandlades Parisavtalet fram som ett tillägg till FN:s klimatkonvention. För att nå de mål som fastställs i Parisavtalet identifierades dock ett behov av mer hållbart investerat privat kapital.

Vi på Case vill medverka till att nå målen och har därför beslutat att Case All Star företrädesvis ska investera i bolag som har förbundit sig att följa Parisavtalet och särskilt företag som satt vetenskapliga mål enligt Science Based Targets initiative (SBTi).

SBTi är ett samarbete mellan UN Global Compact, World Resource Institute (WRI), WWF och Carbon Disclosure Project (CDP) som syftar till att ge företag vägledning i att sätta klimatmål som går i linje med vad vetenskapen anser krävs för att klara målsättningarna i Paris-avtalet.

Med hänsyn till ovanstående har vi möjlighet att investera i vad som idag kan klassificeras som stora utsläppare av koldioxid men som har förbundit sig att minska på utsläppen så att den globala uppvärmningen väl under 2°C uppfylls. Ett bra exempel är SSAB som har åtagit sig att minska sina utsläpp av växthusgaser (CO₂e) med 35 procent till 2032 vilket är ett mål som stödjer Parisavtalet och har som godkänts av Science Based Targets initiative. SSABs plan är att ställa om till en fossilfri ståltillverkningsprocess baserad på den nya vätgasbaserade HYBRIT-tekniken som SSAB utvecklar där ambitionen är att vara först med att erbjuda marknaden fossilfritt stål redan 2026, och därefter ställa om alla produktionsorter till att bli fossilfria.

Case All Star prioriterar

1. Bolag som har vetenskapligt godkända klimatmål (Science Based Targets Initiative)
2. Bolag som är "comitted" till Parisavtalet men som inte hunnit sätta mål ännu.
3. Bolag som har för avsikt bli "committed" till Parisavtalet

Hur vi tänker i vår förvaltning av företagskrediter

EU-kommissionen har lagt fram en färdplan för att stärka finansieringens roll för att nå uppsatta miljömässiga och sociala mål. Handlingsplanen är ett av de viktigaste stegen mot genomförandet av det historiska Parisavtalet och EU:s agenda för hållbar utveckling.

Att investera i företagskrediter är nästan att jämställa med att "låna ut" pengar till företag. Vi anser därför att vi bör beakta hållbarhetsfaktorer när vi finansierar ett företags verksamhet. Som ränteförvaltare har vi mycket att vinna på att inkludera hållbarhetsaspekter och hållbarhetsrisker som en del av vår analys innan vi investerar i en företagsobligation.

Obligationsmarknaden är en relativt outnyttjad kraft i klimatomställningen. Med våra kreditfonder tar vi vara på den möjligheten genom att prioritera bolag som lever upp till Parisavtalets målsättningar.

Genom att låna ut pengar till emittenter som undertecknat FN:s Principles for Responsible Banking, FN:s Principles for Sustainable Insurance och/eller Science Based Targets initiative säkerställer vi att vi lånar ut pengar till företag som arbetar för en hållbar utveckling och mot Parisavtalet.

FN:s Principles for Responsible Banking

I vår ränteförvaltning väljer vi i första hand in banker som har undertecknat FN:s Principles for Responsible Banking vilket innebär att banken har förbundit sig att kontinuerligt anpassa sin verksamhet för att bidra till FN:s mål för hållbar utveckling och Parisavtalet.

Det är ett initiativ som sätter standarden för hur bankverksamhet ska bidra till att säkerställa de globala målen för en hållbar utveckling till gagn för människorna, samhället och planeten för att säkra välståndet för nuvarande och framtida generationer.

FN:s Principles for Sustainable Insurance

Vi väljer i första hand in försäkringsbolag som har undertecknat Principles for Sustainable Insurance (PSI), som är det största internationella samarbetsinitiativet mellan FN och försäkringsbranschen.

PSI lanserades 2012 och består av fyra principer som omfattar hela värdekedjan för att bidra till ekonomisk, miljömässig och social hållbarhet. Vid undertecknandet av PSI åtar sig bolaget att jobba i enlighet med principerna och årligen rapportera om det. FN strävar efter att bygga på den hållbarhetsgrund som försäkringsbranschen har. Under de senaste åren har FN visat ett stort intresse för branschen som en viktig del i det globala hållbarhetsarbetet.

PSI ger en stark signal om att försäkringsbolagen som vi investerar i tar hållbarhetsarbetet på allvar.

Science Based Targets initiative

Science Based Targets Initiative (SBTi) är ett initiativ som ger stöd till företag att sätta klimatmål som är i linje med vetenskapliga modeller. Initiativet är ett samarbete mellan CDP, UN Global Compact, WRI och WWF. I dagsläget är det över 2 400 företag som har anmält sitt intresse om att ta fram SBT-mål. Av dessa har cirka 1 100 företag fått sitt klimatmål godkänt. Cirka 1 200 företag har en ambition att nå målet som innebär att begränsa den globala uppvärmningen med 1.5°C.

Vi vill påverka

Som fondförvaltare vill vi verka för att alla banker och försäkringsbolag ansluter sig till FNs principer för hållbar bank- och försäkringsverksamhet. Mer än 200 banker och organisationer världen över har undertecknat principerna, däribland alla de stora nordiska bankerna. Bankerna som undertecknar principerna förbinder sig att ha en egen målsättning, identifiera nuvarande påverkan på miljö och samhälle samt att rapportera externt hur banken följer principerna.

För att skapa kreditportföljer som är koldioxidkänsliga är det viktigt att inkludera företag som är på väg att minska koldioxidutsläppen i framtiden. Vi försöker därför identifiera företag som kan ha störst påverkan för att bidra positivt till koldioxidminskningen i enlighet med Parisavtalets mål.

Vi väljer in och vi väljer bort

Vi väljer därför att företrädesvis investera i företagobligationer i nedanstående delkategorier:

Transition - krediten finansierar aktiviteter som genom reducerade utsläpp väsentligen bidrar till omställningen

Enabling - krediten möjliggör för andra aktiviteter att väsentligen bidra till en begränsning av klimatförändringarna

Green - krediten finansierar aktiviteter med redan låga växthusgasutsläpp

Other - Bolag som gör selektiva men viktiga åtgärder för att begränsa klimatförändringarna

Vi väljer bort:

1. Bolag som inte gör några åtgärder alls
2. Bolag som inte gör tillräckliga åtgärder
3. Bolag som bedriver en verksamhet som strider mot våra övriga uppsatta ESG-kriterier

Vårt hållbarhetsarbete under året

Vi har under året höjt ambitionsnivån gällande vårt hållbarhetsarbete och har tagit nästa steg i arbetet med att göra vad vi kan för att öka takten i omställningen. Som fondförvaltare har vi en viktig roll att spela och bidra till ett mera hållbart samhälle.

Artikel 8 – ljusgröna fonder

Våren 2021 trädde ett nytt regelverk i kraft som ska göra det enklare för sparare att jämföra hur hållbara olika fonder är. Alla fonder ska nu enligt lag delas in i EU:s tre hållbarhets kategorier:

- Fonder med hållbara investeringar som mål (artikel 9) - mörkgröna fonder.
- Fonder som främjar hållbara egenskaper (artikel 8) - ljusgröna fonder.
- Övriga fonder

Vi har kategoriserat samtliga av våra fonder som ljusgröna. Det innebär att alla våra aktie- och företagsobligationsfonder klassas som ljusgröna.

Ljusgröna fonder bidrar till hållbarhet genom att välja hållbara investeringar och undvika investeringar i vissa branscher, till exempel fossila bränslen. Hållbara investeringar är dock inte det övergripande syftet med förvaltningen. Fonderna ska också ta hänsyn till hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser för hållbar utveckling.

Infört en hållbarhetsgrupp

Som ett led i Case integration av hållbarhetsarbetet i fondförvaltningen inrättade Case en hållbarhetsgrupp som ska ha det övergripande ansvaret för fondernas hållbarhetsarbete såsom att definiera, utveckla och implementera processer, strategier och mål.

Genom att utveckla hållbarhetsstrategin och fortsätta integrera hållbarhet i fondens investeringsprocesser för aktier och räntor har vi som fondbolag möjlighet att driva en förvaltning som gör skillnad.

Hållbarhetsgruppen ansvarar bland annat för:

- Att leda hållbarhetsarbetet inom Case
- Utveckla Case ramverk för hållbarhetsarbete ur ett strategiskt och operativt perspektiv
- Driva och bidra till att fortsätta integrera hållbarhet i investeringsprocesserna för samtliga tillgångslag
- Utveckla relevanta målsättningar och utvärderingsmetoder för hållbarhet
- Kommunikation, internt och externt, inom hållbarhet
- Samarbetet med andra kapitalägare och förvaltare i hållbarhetsrelaterade frågor

Mätt ESG-risker i fonderna på instrumentnivå

Vid förvaltningen av våra fonder integreras hållbarhetsrisker i investeringsbesluten genom att hänsyn tas till hållbarhetsdata. Riskerna analyseras baserat på om de bedöms kunna ha faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde över tid om denna risk realiserar.

Vi har under året också följt upp eventuella förändringar av hållbarhetsrisker på

instrumentnivå och det har visat sig att 4 stycken investeringar har klassificerats med en allvarlig esg-risk. Genom att följa upp esg-risker på instrumentnivå kan vi identifiera och hantera innehav som eventuellt skulle kunna få en negativ påverkan på portföljens totala esg-risk.

Vid identifiering av potentiella hållbarhetsrisker använder vi företrädesvis datainhämtning från externa leverantörer så som exempelvis Sustainalytics, Bloomberg, UNEPFI och andra ansedda klimatinitiativ som SBTi (Science Based Target Initiative) samt Transition Pathway Initiative (PTI). Vi satsar även resurser på egna analyser som ett komplement till detta.

Ökat exponeringen mot företag som arbetar mot Parisavtalet

Enligt Parisavtalet ska nettonollutsläpp av växthusgaser uppnås under seklets andra hälft. Att ta hänsyn till klimatrisker och investera hållbart har därför blivit allt mer aktuellt. Finansmarknadernas roll i omställningen till en hållbar ekonomi lyfts fram i Parisavtalet där man vill stärka det finansiella systemets förmåga att stödja omställningen till en hållbar ekonomi.

Vi har i vår förvaltning under året därför ökat vår exponering mot företag som satt vetenskapliga klimatmål som överensstämmer med utsläppsminskningmålen i Parisavtalet. Cirka 32% av totalt förvaltad kapital har satt Net Zero mål enligt Science Based Targets-programmet (SBTi). Programmet beskriver hur mycket och när företagen måste minska sina utsläpp av växthusgaser för att kunna uppfylla målen i Parisavtalet.

Ökat andelen gröna obligationer

Vi har ökat vår exponering mot gröna obligationer vars emissionslikvid uteslutande går till att finansiera miljö- och klimatomässigt hållbara projekt. Det har under året varit hög efterfrågan gröna obligationer och att de investerare som köper gröna obligationer tenderar att hålla dem till förfall.

Obligationer är ett lämpligt tillgångsslag som kan hjälpa till att täcka delar av investeringsbehovet i miljö- och klimatomässigt hållbara projekt där just gröna obligationer kan utgöra ett utgöra ännu en finansieringskälla jämte hållbara lån och aktier.

Koldioxidavtryck i våra fonder

Vi har mätt fondernas totala koldioxidavtryck per den 31 december 2021. Mätningen är ett led i vårt hållbarhetsarbete och syftar primärt till att upplysa spararna vilket koldioxidavtryck sparkapitalet ger upphov till. Vi är övertygade om att mätningar av koldioxidintensiteten i fonder på sikt kommer att leda till att utsläppen av koldioxid minskar.

Koldioxidavtrycket visar portföljbolagens utsläpp (CO₂e under ett år) i förhållande till portföljbolagets intäkter (årlig omsättning i fondens valuta), justerat för portföljvikt. Redovisningen sker enligt Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) ramverk, tillika [Fondbolagens Förenings rekommendationer](#).

Mätningarna gav följande utfall i våra räntefonder:

Case Safe Play har ett GHG/revenue tal på 7,93*.

Case Fair Play har ett GHG/Revenue tal på 6,26*.

Case All Star har ett GHG/revenue tal på 3,90*.

Fondernas låga CO₂ avtryck förklaras av stor vikt i bank- och finans.

Koldioxidavtrycket är en ögonblicksbild då värdena kommer att variera i takt med att bolagens utsläpp förändras, men också genom att fondens sammansättning ändras. Även växelkursförändringar påverkar resultatet.

Att välja en fond med låg koldioxidintensitet innebär inte att utsläppen i världen minskar men det visar om kapitalet är allokerat till bolag som har lägre utsläppsintensitet än andra. Även om det inte direkt innebär att världens utsläpp minskar av att du väljer en fond med låg koldioxidintensitet så innebär det att du med dina pengar investerar i, och står bakom, företag med lägre koldioxidutsläpp för varje intjänad krona i sin verksamhet.

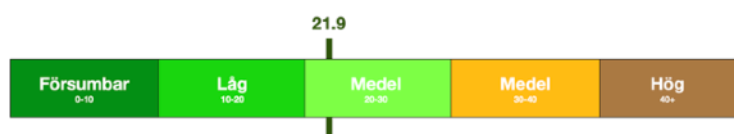
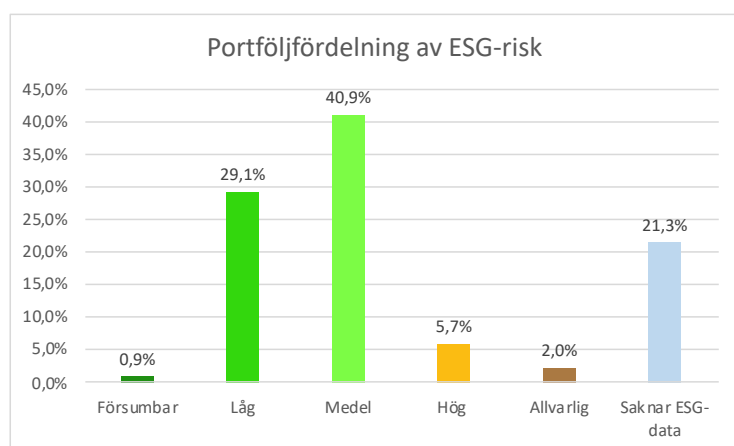
Koldioxidavtrycket ger underlag för att bedöma vissa klimatrelaterade finansiella risker, såsom ett pris på koldioxid, och det underlättar dessutom påverkan på företagen till minskade utsläpp, genom till exempel krav på utsläppsminskning, riskhantering, affärsstrategier och transparens.

*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 rapporterade 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.

Hållbarhetsinformation om våra fonder

Case Safe Play

Case Safe Play har en portföljviktad ESG-risk på 21,9 vilket placerar den i kategorin medel men fonden ligger väldigt nära gränsen för låg risk som ligger på 20. Lägre ESG Risk Rating innebär lägre risk för materiell finansiell skada på grund av ESG-faktorer. ESG Risk Rating är ett absolut mått och kan användas för att jämföra både bolag och industrier. ESG Risk-data inhämtas från Sustainalytics.



Tre stycken innehav i fonden har flaggats av Sustainalytics med en "Allvarlig" ESG-risk. Genom påverkansarbete har vi fått bolagen att adressera problemet och komma tillrätta med eventuella brister. Samtliga företag som vi har kontaktat har startat en utredning.

Den allvarliga ESG-risken består i de flesta fall av att bolaget underlåtit att rapportera ESG-information. Genom att inte rapportera ESG-information blir bedömningen av Sustainalytics att management inte adresserar och hanterar eventuell ESG-risker i bolaget.

Förvaltaren kan välja att fortsatt vara investerad i ett bolag som är flaggat för höga ESG-risker, men bara om hon eller han tror att möjligheterna och den potentiella uppsidan väger upp för den potentiella ESG-risken. Dessutom, om förvaltaren tror att det är möjligt att påverka bolaget i en positiv riktning, kan en påverkansdialog vara bästa strategin för att få bolaget att hantera risken och därmed realisera uppsidan.

I andra fall kan emellertid den förhöjda ESG-risken ha en negativ inverkan på investeringen och leda till att förvaltaren minskar vikten eller säljer innehavet för att minska portföljens exponering. Därmed minskar sannolikheten att ESG-risken påverkar avkastningen negativt.

Case Safe Play och klimatmålen

Obligationsmarknaden är en relativt outnyttjad kraft i klimatomställningen. Med Case Safe Play vill vi ta vara på möjligheten genom att investera i bolag som lever upp till Parisavtalets målsättningar. För att ett bolag ska anses leva upp till Parisavtalets målsättningar ska bolaget minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet, ha hållbarhetsmål är förenliga med Parisavtalet låga koldioxidutsläpp alternativt att obligationen är klassad som grön och finansierar projekt och lösningar som bidrar till en klimatsmart och koldioxidfri framtid.

Case Safe Play har investerat i 74 stycken obligationer (47,3% av AUM) där emittenten antingen har anslutit sig till Science Based Target initiativ för att sätta ett vetenskapsbaserat klimatmål, undertecknat FN:s Principles for Responsible Banking eller Principles for Sustainable Insurance.

Därutöver är 4,1% av fondförmögenheten är investerat i gröna obligationer där kapitalet är öronmärkt åt olika former av miljöprojekt.

Det innebär att mer hälften av fondens förvaltade kapital är investerat i företag som förbundit sig att kontinuerligt anpassa sin verksamhet för att bidra till FN:s mål för hållbar utveckling och Parisavtalet.

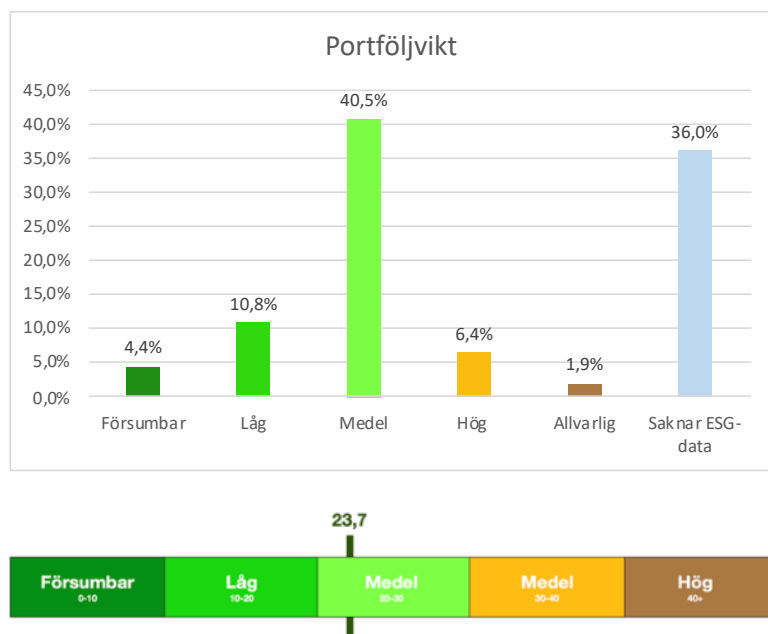
Fonden har investerat i 45 stycken företagsobligationer (cirka 32% av AUM) där emittenterna är "committade" till Net-Zero Alliance vilket innebär att företaget har satt vetenskapsbaserade mål för att halvera sina utsläpp till 2030 och för att sedan bli netto-nollutsläppare innan 2050. Net-Zero-standarden täcker ett företags hela utsläppskedja, direkta utsläpp från egen tillverkning (scope 1), köpt el och värme (scope 2) och utsläpp som uppkommer från av leverantörer och slutanvändare (scope 3). För att nå nettonoll-målet enligt standarden måste företagen minska sina utsläpp med 90-95%.

Case Safe Play har en stor vikt mot den finansiella sektorn som står för cirka 55% av fondens förvaltade kapital. Av samtliga banker som fonden har investerat i har 95% undertecknat FN:s Principles for Responsible Banking och 65% av alla försäkringbolag har undertecknat Principles for Sustainable Insurance.

Fonden har därutöver investerat 7% av portföljen i företagsobligationer utgivna av emittenter som stöttar Sustainable Blue Economy Finance Initiative. Detta initiativ ska hjälpa till att säkerställa att investeringar inte skadar den marina miljön och är framtagna i samarbete mellan EU-kommissionen, Europeiska Investeringsbanken (EIB), World Resources Institute (WRI) och WWF. Världens länder har redan kommit överens om att säkra levande hav till år 2030, ta ansvar för havens framtid för att uppnå FNs globala utvecklingsmål om haven. Målet för hav och marina resurser kallas SDG 14 och antogs år 2015 tillsammans med de övriga 16 globala målen. Principerna för hållbar blå ekonomi ska kunna hjälpa till i arbetet för att uppnå SDG 14.

Case Fair Play

Cirka 64% av fondens innehav har en ESG Risk Rating vilket medför att fonden inte kan erhålla en officiellt ESG Risk Rating eftersom villkoret för att sätta rating är att mer än 67 procent av fondens innehav täcks av Sustainalytics utvärderingar. För den delen av portföljen som täcks av Sustainalytics har Case Fair Play ESG-risk på 23,7 vilket placerar den i kategorin medel.



Det är ett innehav i fonden där emittenten fått ESG-risk betyg "Allvarlig" av Sustainalytics. Vi har därför kontaktat företaget och bedrivit en påverkansdialog för att de ska komma tillrätta med eventuella brister. Bolaget har startat en utredning och har meddelat oss att de kommer att åtgärda de eventuella problem som har medför att de fått noteringen "Allvarlig ESG-risk" hos Sustainalytics.

Förvaltaren kan välja att fortsatt vara investerad i ett bolag som är flaggat för höga ESG-risker, men bara om hon eller han tror att möjligheterna och den potentiella uppsidan väger upp för den potentiella ESG-risken. Dessutom, om förvaltaren tror att det är möjligt att påverka bolaget i en positiv riktning, kan en påverkansdialog vara bästa strategin för att få bolaget att hantera risken och därmed realisera uppsidan.

I andra fall kan emellertid den förhöjda ESG-risken ha en negativ inverkan på investeringen och leda till att förvaltaren minskar vikten eller säljer innehavet för att minska portföljens exponering. Därmed minskar sannolikheten att ESG-risken påverkar avkastningen negativt.

Case Fair Play och klimatmålen

Case Fair Play har investerat i 11 stycken obligationer (28% av AUM) där emittenten antingen har anslutit sig till Science Based Target initiativ för att sätta ett vetenskapsbaserat klimatmål, undertecknat FN:s Principles for Responsible Banking eller Principles for Sustainable Insurance.

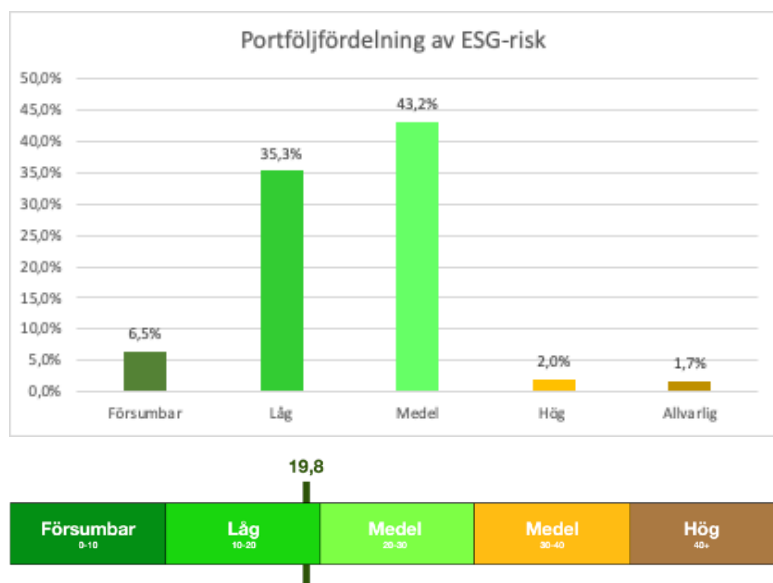
Det innebär att cirka 30 procent av fondens förvaltade kapital är investerat i företag som förbundit sig att kontinuerligt anpassa sin verksamhet för att bidra till FN:s mål för hållbar utveckling och Parisavtalet.

10 stycken emittenter, motsvarande 26,2 procent av fondens totala AUM, är "committade" till Net-Zero Alliance vilket innebär att företaget har satt vetenskapsbaserade mål för att halvera sina utsläpp till 2030 och för att sedan bli netto-nollutsläppare innan 2050. Net-Zero-standarden täcker ett företags hela utsläppskedja, direkta utsläpp från egen tillverkning (scope 1), köpt el och värme (scope 2) och utsläpp som uppkommer från av leverantörer och slutanvändare (scope 3). För att nå nettonoll-målet enligt standarden måste företagen minska sina utsläpp med 90-95%.

Fonden har investerat i 9 obligationer (cirka 20% av AUM) utgivna emittenter som har anslutit sig till FN:s Principles for Responsible Banking and Sustainable Insurance.

Case All Star

Samtliga av fondens innehav har en ESG-rating vilket innebär att det går att räkna fram en portföljviktad ESG-risk. Den portföljviktade ESG-risken ligger på 19,8 vilket placerar fonden i kategorin låg.



Det är ett innehav i fonden där emittenten fått ESG-risk betyg "Allvarlig" av Sustainalytics. Vi har därför kontaktat företaget och bedrivit en påverkansdialog för att de ska komma tillrätta med eventuella brister. Bolaget har startat en utredning och har meddelat oss att de kommer att åtgärda de eventuella problem som har medför att de fått noteringen "Allvarlig ESG-risk" hos Sustainalytics.

Case All Star och klimatmålen

Case All Star har under året prioriterat bolag som bidrar till klimatomställningen. Vi har därför ökat fondens exponering mot företag som satt vetenskapliga klimatmål som överensstämmer med målen i Parisavtalet. Cirka 47% av fondens förvaltade kapital är investerat i företag som är "comittade" enligt Science Based Targets-programmet (SBTi) och cirka 30% av AUM är med i SBTi Net-Zero, det vill säga vetenskaplig standard för nettonoll-utsläpp.

Vi har diskuterat hållbarhetsfrågor med cirka 10 företag motsvarande 27% av fondens AUM där vi har uppmanat företag att leverera hållbarhetsinformation så att det går att göra en bättre bedömning av både ESG-risker men även koldioxidavtryck.

Vi väljer bort

I samtliga av våra fonder ska vi avstå från att investera i företag som systematiskt bryter mot internationella standarder och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. Vi tillåter inga investeringar i statsobligationer från länder med regeringar som är systematiskt korrupta, instabila och/eller förtryckande.

För att säkerställa att vi förvaltar våra fonder på ett ansvarsfullt sätt genomför vi månatligen en norm- och sektorbaserad screening på samtliga innehav i fonderna.

Vi väljer bort bolag som:

- Kränker mänskliga rättigheter och folkrätt
- Ägnar sig åt korruption och ekonomisk kriminalitet
- Bidrar till allvarlig klimat- och miljöskada inklusive ohållbar palmolja/produkt

Vi exkluderar bolag vars omsättning överstiger nedan angivna gränser:

	Tillverkning	Försäljning
<input checked="" type="checkbox"/> Fossila bränslen*	5 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Vapen och krigsmateriel	5 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Kontroversiella vapen**	0 %	0 %
<input checked="" type="checkbox"/> Tobak	0 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Cannabis****	5 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Pornografi	0 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Kommersiell spelverksamhet***	0 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Alkohol	5 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Kärnvapen	0 %	0 %

* Med fossila bränslen menas kol, olja och gas. I definitionen ingår även skifferolja/gas, arktisk olja/gas och oljesand. Vi tillåter tillåter investeringar i företag som är på väg att ställa om till förnybara energikällor om de uppfyller definition och krav från Nordisk Miljömärkning.

** Klusterbomber, personminor, kemiska- och biologiska vapen.

*** Med kommersiell spelverksamhet menas casino, bingo, poker sportsbetting och odds samt lotter, både fysiskt spel samt spel på webb och i mobil, där det huvudsak- liga syftet är spel om pengar eller pengars värde.

**** Vi tillåter endast tillverkning, utveckling och försäljning av registrerade läkemedel med cannabisinnehåll.