

CICERO  FONDER



Årsberättelse

Aktiespararna Direktavkastning
2023

INNEHÅLL

VD har ordet.....	3
Våra förvaltare.....	4
Aktiespararna Direktavkastning.....	5
Allmänt om verksamheten.....	5
Fondförvaltare.....	5
Förvaltningsberättelse.....	5
Fondens utveckling.....	7
Innehav i finansiella instrument per 2023-12-31.....	7
Balansräkning.....	10
Resultaträkning.....	10
Information om Fondbolaget.....	12
Ordlista.....	17
Fondöversikt.....	18
Bilaga – Hållbarhetsrelaterade uppgifter.....	19



Paradoxernas år

Det stod klart redan under början av året att det skulle bli ett svagt och turbulent börsår. Detta med tanke på den geopolitiska osäkerheten, ett ökat inflationstryck och därmed höjda räntor samt en antågande lågkonjunktur. Det som ingen räknade med var den starka AI-trenden som drog upp de amerikanska teknikaktierna till nya rekordnivåer. I slutet av året, när inflationen började falla tillbaka, ökade börsoptimismen återigen varvid de internationella börserna slutade i dur.

Christer Sterndahlen, VD



Marknaden och fondutveckling

Efter en svag inledning av året återhämtade sig Stockholmsbörsen kraftigt under slutet av året med förhoppningar om globala räntesänkningar under 2024. Stockholmsbörsen (OMXS30) steg med nästan 20 procent under helåret. Den amerikanska börsen utvecklades ännu bättre och S&P 500 slutade på plus 23% medan teknikbörsen, Nasdaq, noterade en uppgång på hela 50% under året!

Höga betyg på Ciceros förvaltning

Under början av året erhöll Cicero Fonder ett antal utmärkelser för de fina förvaltningsresultaten 2022. Aktiespararna Direktavkastning vann priset som bästa Sverigefond samtidigt som Cicero Hållbar Mix blev nominerad som bästa Blandfond av Morningstar. Därtill blev vår ränteförvaltning prisad och blev utsedd som bästa räntehus (Nordic Bonds small) av Refinitiv/Lipper.

Ciceros hållbarhetsarbete fortsätter

Fondbolaget satsar än mer på hållbarhetsarbetet och vid årsskiftet 2023/24 uppgraderades ytterligare en fond, Cicero Offensiv Hållbar, till en artikel 9 fond. Det innebär att vi förvaltar två fonder (Cicero Hållbar Mix och Cicero Offensiv Hållbar) som har hållbara investeringar som mål.

Cicero utvecklas vidare

Fondbolaget vill erbjuda er kunder ett så brett och intressant fondutbud som möjligt och har därför beslutat att lansera två nya Aktiesparfonder under våren/sommaren 2024. Håll gärna utsikt på Ciceros eller Aktiespararnas hemsida.

Den närmaste framtiden

Det är alltid svårt att prognostisera den framtida börsutvecklingen då det kontinuerligt kommer ny makro- och bolagsinformation. Kortsiktigt kommer marknaden att styras av förväntningar av ränte- och konjunkturutvecklingen. Vår uppfattning är att centralbankerna kommer att sänka styrräntorna i år men det kan dröja något längre än vad marknaden anteciperar. Vi förväntar oss därför en gradvis starkare aktiemarknad under året, framför allt under hösten.

Har du några frågor eller funderingar så är du alltid välkommen att kontakta oss på telefon 08-440 13 80 eller på info@cicerofonder.se.

VÅRA FÖRVALTARE



Christer Sterndahlen
VD och förvaltare

VD och förvaltare för blandfonderna samt Cicero-Optimum ESG Sector. Har erfarenhet som makroekonom och aktiestrateg på bl.a. Sveriges riksbank, Gota Bank, Hägglöf & Ponbach Fondkommission samt UBS Warburg. Har arbetat i branschen sedan 1990.



Peter Magnusson
Förvaltningschef

Förvaltar våra aktiefonder samt blandfonderna. I branschen sedan 1997 och har tidigare arbetat på SEB och Handelsbanken, samt med hedgefondsförvaltning.



Jonas Eklund
Kvantanalytiker
och förvaltare

Förvaltar våra aktiefonder samt blandfonderna. Lång erfarenhet från den finansiella branschen och kommer närmast från Navigera.



Oscar Sterndahlen
Portföljförvaltare

Förvaltar våra räntefonder samt medförvaltare i blandfonderna. Har arbetat i branschen sedan 2012.



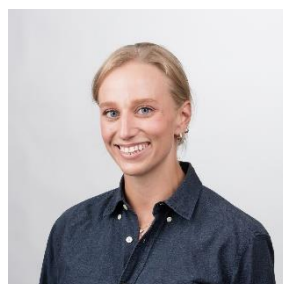
Thomas Falkenklint
Portföljförvaltare

Förvaltar våra räntefonder samt medförvaltare i blandfonderna. I branschen sedan 2005 och har tidigare arbetat på Navigera, HQ Bank och Avanza.



André Netzén Örn
Portföljförvaltare

Förvaltare av Aktiespararna Småbolag Edge och medförvaltare i aktiefonderna. Har tidigare arbetat som aktieanalytiker hos Aktiespararna.



Julia Cassel
Hållbarhetsanalytiker

Julia är ansvarig för hållbarhetsanalysen i våra fonder. Hon har tidigare arbetat som hållbarhetsspecialist på Worldfavor. Julia lämnade Cicero Fonder 2024.

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Placeringsinriktning

Aktiespararna Direktavkastning är en fond som kombinerar aktiva och passiva förvaltningsstrategier. Strategin innebär att fonden har som syfte att överträffa Stockholmsbörsen genom att investera i finansiellt stabila bolag med stor utdelningspotential. Fonden följer index för de 21 storbolag med högst direktavkastning noterade på Stockholmsbörsen (Nasdaq Stockholm). Fonden tar även ett aktivt ägaransvar enligt Aktiespararnas policy för ägarstyrning.

FONDFÖRVALTARE



Peter Magnusson



Jonas Eklund

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning och flöden

Fondens andelsvärde steg under perioden med 9,4 procent. Fondens jämförelseindex (SIXDIV21RIGI) steg med 9,36 procent. Fondförmögenheten ökade från 980,1 miljoner kronor vid årets början till 1 459,4 miljoner kronor vid periodens slut.

Nettot av flöden i fonden under perioden var +410,4 miljoner kronor.

Fondens förvaltning och resultat

Marknadsutvecklingen har varit positiv under perioden drivet av förväntningar på avtagande inflation och räntesänkningar. Utvecklingen har dock varit volatil under året och framför allt driven av stora amerikanska teknikbolag som har gått mycket bra.

Fondens utveckling beror i huvudsak på två faktorer – marknadsutvecklingen samt bolagsspecifika avvikelser i aktier då fonden är koncentrerad.

SIXDIV21RIGI är ett index sammansatt av de 21 storbolagsaktier med högst direktavkastning noterade på Stockholmsbörsen. Justeringar för eventuella förändringar görs årligen i mars månad och vid revideringstillfället likaviktas indexet och fonden.

Avseende fondens utveckling under perioden är den sämsta sektorn i fonden Fastigheter, där SBB står för negativt bidrag.

Avseende fondens utveckling under perioden är den främsta sektorn i fonden Finans där Swedbank, SEB och Nordea har skapat mest positivt bidrag.

Avvikelsen mot index under perioden kan främst förklaras av avgifter såsom uttagen förvaltningsavgift och courtage men även att indexet vid utdelningar justeras på ett sätt som inte alltid är möjligt för fonden att spegla exakt. Fondens förvaltningsavgift under året uppgår till 0,30 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten, perioden belastas därmed 0,3 procent. Exempelvis aktielåneintäkter skapar ett positivt bidrag. Fonden har under perioden företräts av Aktiespararna på bolagsstämmorna i de bolag som fonden förvaltar.

Framtida strategi

Vi är hyggligt optimistiska inför 2024. Kortsiktigt kommer marknaden att styras av det osäkra geopolitiska läget i Ukraina och mellanöstern samt inflations- och ränteutvecklingen. Vi vill understryka att vår relativt positiva syn på börsen kvarstår i det längre perspektivet. Värderingar ser attraktiva ut på många håll och lyckas vi avvärja hotet om recession ser vi en hel del köpvärda bolag.

Fondens riskprofil – väsentliga risker

Fondens risker består främst av marknads- och likviditetsrisker. Fonden definierar marknadsrisken, dvs risken för att fondens tillgångar kan komma att minska i värde, genom att beräkna Total risk. Total risk visar hur mycket fondens avkastning i snitt har avvikit från sin medelavkastning. Nyckeltalet kallas även för standardavvikelsen och beräknas på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Ett högt värde innebär stora variationer och därmed högre risk och ett lågt värde är lika med lägre risk.

Riskindikator: 4

Fonden tillhör riskkategori 4 på en skala mellan 1–7. Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning. Kategori 1 indikerar den lägsta risken och 7 den högsta. Högre risknivå innebär möjlighet till en högre avkastning. Riskkategorin beräknas i enlighet med reglerna som trädde i kraft per den 1/1 2023 (PRIIP). Mer om beräkningarna finns att läsa i fondens faktablad.

Fonden eftersträvar en risknivå som ligger i nivå med SIXDIV21RIGI. Fondens totala risk uppgick till 20,1 procent och motsvarande värde för jämförelseindexet uppgick till 20,2 procent per balansdagen. Jämförelseindexets och således fondens risk får anses som hög och nyckeltalet visar på sambandet mellan risk och möjlig avkastning.

Likviditetsrisken är risken för att fonden vid extrema förhållanden på aktiemarknaderna inte skulle kunna sätta in och ta ut tillgångar ur fonden inom utsatt tid. Då fonden investerar i aktier som ingår bland de 60 värdemässigt mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen, anses likviditetsrisken vara låg. Likviditetstest har utförts på kvartalsbasis under perioden.

Derivatinstrument

Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen och i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen. Fonden har utnyttjat möjligheten att utföra termins- eller optionsaffärer under perioden endast för att hantera inflöden. Positionerna har endast tagits via köp av OMX ESG terminer och aldrig överstigit 5% av fondens förmögenhet. Syftet har varit att skapa en så effektiv och billig exponering som möjligt för fondandelsägarna vid succesiva inflöden innan tillräckligt med kassa har byggts upp för att omvandla terminspositionerna till aktieinnehav. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Aktielån

Fonden har möjlighet att låna ut aktier och har även utnyttjat den möjligheten under året. Totalt har erhållits intäkter om ca 3 585 tkr under perioden.

Information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare

information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gagnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang.

Fondens omsättningskostnader uppgick till 396 tkr under perioden, vilket motsvarade 0,03% av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fonden investerar i de aktier som ingår i SIXDIV21 SRIGI och investeringsstrategin är att följa detta index så nära som möjligt på medellång och lång sikt.

I fondbolagets interna riktlinje gällande "Principer för aktieägarengagemang" finns följande att utläsa: Bolaget avser att delta på portföljbolagens bolagsstämmor, och att där utöva rösträtt, i bästa möjliga mån, antingen med egen representant eller genom ombud. Huvudprincipen är att delta på bolagsstämmor när Bolaget har ett innehav som överstiger 5 procent av portföljbolagets börsvärde. Avseende utländska portföljbolag avgör praktisk hänsyn om deltagande på bolagsstämma ska ske. Bolaget har även tecknat ett samarbetsavtal med Sveriges Aktiesparares Riksförbund ("Aktiespararna") där Bolaget bland annat avser att ge Aktiespararna i uppdrag att agera ombud för Bolagets samtliga fonder och därigenom utöva rösträtt på portföljbolagens bolagsstämmor. Aktiespararna har i årtionden kämpat för en sund aktiemiljö genom att påverka, peka på missförhållanden och att driva på förändringar i de svenska börsbolagen.

Då bolaget normalt inte äger positioner över 5 % av ett bolag och det ofta finns utländska bolag i fondbolagets fonder så sker inte deltagande på bolagsstämmor i så stor utsträckning. Undantaget är indexfonderna Aktiespararna Direktavkastning samt Aktiespararna Topp Sverige där fondbolaget lämnar fullmakt till Aktiespararna och låter dem företräda fondernas aktier på bolagsstämmorna.

Fondens aktivitetsgrad

Då fonden är en indexfond är det relevant att belysa den aktiva risken mot jämförelseindexet via riskmättet Tracking Error. Nyckeltalet beräknas genom att kalkylera standardavvikelsen för differensen i avkastning jämfört med jämförelseindexet. Beräkningen görs på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Tracking Error uppgick till 0,2% under perioden. Förväntad aktiv risk mot SIXDIV21SRIGI ligger mellan 0,1 - 0,2 procent.

Även här belyser avvikelsen från 0.00 (som fondens Tracking Error skulle ha varit om den lyckats följa jämförelseindex exakt) det faktum att fonden har en avgift samt måste hantera omviktningar i index samt in- och utflöden i fonden vilket genererat den lilla avvikelsen från jämförelseindex under perioden. Omsättningshastighet: 0,45 ggr.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Inga händelser av betydelse finns att rapportera om under rapportperioden.

Händelser efter periodens utgång

Inga händelser av betydelse finns att rapportera om efter rapportperiodens utgång.

FONDENS UTVECKLING

Utveckling klass A	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet kr	1172 582 649	933 649 280	695 193 156	359 657 674	314 245 007	262 891 241	299 508 621	146 787 055
Utestående andelar	5 886 099	5 127 206	3 253 510	2 320 553	2 142 579	2 318 104	2 628 566	1 404 847
Andelsvärde kr	199,2122	182,0971	213,6748	154,9879	146,6667	113,41	113,94	104,49
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	9,4	-14,8	37,9	5,7	29,3	-0,5	9,0	4,5
Jämförelseindex i %	9,4	-14,4	38,4	6,0	29,9	-0,1	9,5	15,3
Aktiv risk % 2 år	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	-	-
Standardavvikelse fond % 2 år	20,1	17,8	19,0	19,3	12,1	9,6	-	-
Standardavvikelse index % 2 år	20,2	17,8	19,0	19,3	12,1	9,6	-	-

Fonden startade 2016-10-03. Fondens jämförelseindex var t.o.m. 2020-02-29 SIXSEDIV15GI, därefter utgör SIXSEDIV2IRIGI jämförelseindex för fonde

Utveckling klass B	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Fondförmögenhet kr	281 515 394	42 373 365	13 433 603	68 666
Utestående andelar	2 163 137	335 689	8 434	574
Andelsvärde kr	130,1422	126,2282	159,2912	119,6251
Utdelning kr	7,23	9,21	5,08	0
Totalavkastning i %	9,4	-14,8	37,9	19,6
Jämförelseindex i %	9,4	-14,4	38,4	20,0

Andelsklass B startade 2020-03-09.

För jämförelseindex, aktiv risk och standardavvikelse, se andelsklass A.

Utveckling klass C	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Fondförmögenhet kr	5 326 813	4 059 684	3 110 560	1 242 929
Utestående andelar	36 663	30 586	19 984	11 015
Andelsvärde kr	145,2924	132,7315	155,6546	112,8354
Utdelning kr	0	0	0	0
Totalavkastning i %	9,5	-14,7	38	12,8
Jämförelseindex i %	9,4	-14,4	38,4	13,1

Andelsklass C startade 2020-03-06.

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	-3,44%
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	11,91%

Omsättningshastighet

Omsättningshastighet (ggr/år)	0,45
Handel med fonder inom Cicero i % av omsättning	0,00

Kostnader

	Klass A	Klass B	Klass C
Förv. avgift fast kr	3 461 661	676 829	11 129
Förv. avgift fast i % genomsnittlig fondförmögenhet	0,30%	0,30%	0,24%
Transaktionskostnader kr	341 835	52 807	1 300
Transaktionskostnader i % av omsatta vp	0,03%	0,02%	0,03%
Analyskostnader kr	0	0	0
Köp och säljavgifter	0	0	0
Årlig avgift	0,31%	0,31%	0,25%
Genomsnittlig förmögenhet andelsklass	1 153 888 996	225 610 150	4 637 209
Andelsägares schabloniserade kostnad	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
Erlagd förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000kr	34,95	34,95	28,85
Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr	2,09	2,09	1,70

INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2023-12-31

Aktier	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
Material				
BILLERUD	606 857	62 142 157	4,26%	1
BOLIDEN	167 241	52 597 295	3,60%	1
SSAB B	977 253	75 326 661	5,16%	1
varav utlånade	-142 891			
STORA ENSO R	482 353	67 095 302	4,60%	1
varav utlånade	-68 529			
Summa Material		257 161 415	17,62%	
Industrivaror och tjänster				
INTRUM	544 720	38 010 562	2,60%	1
varav utlånade	-4 845			
SECURITAS B	810 898	79 938 325	5,48%	1
SKANSKA B	386 343	70 449 646	4,83%	1
varav utlånade	-149 880			
SKF B	354 837	71 428 688	4,89%	1
varav utlånade	-172 046			
VOLVO B	342 257	89 568 657	6,14%	1
Summa Industrivaror och tjänster		349 395 878	23,94%	
Sällanköpsvaror och tjänster				
HENNES & MAURITZ B	552 148	97 520 380	6,68%	1
HUSQVARNA B	784 200	65 072 916	4,46%	1
varav utlånade	-768 279			
JM	340 577	60 452 418	4,14%	1
varav utlånade	-14 853			
Summa sällanköpsvaror och tjänster		223 045 715	15,28%	
Dagligvaror				
AXFOOD	293 412	80 101 476	5,49%	1
varav utlånade	-82 858			
Summa Dagligvaror		80 101 476	5,49%	
Finans				
NORDEA BANK	555 684	69 304 908	4,75%	1
SEB A	565 208	78 450 870	5,38%	1
SVENSKA HANDELSBANKEN A	671 428	73 487 795	5,04%	1
varav utlånade	-47 297			
SWEDBANK A	345 093	70 157 407	4,81%	1
Summa Finans		291 400 980	19,97%	
Informationsteknologi				
ERICSSON B	1 260 961	79 579 249	5,45%	1
Summa Informationsteknologi		79 579 249	5,45%	

Telekomoperatörer				
TELE 2 B	769 951	66 631 560	4,57%	1
TELIA COMPANY	2 707 412	69 661 711	4,77%	1
Summa Telekomoperatörer		136 293 271	9,34%	
Fastighet				
SAMHÄLLBYGGNADSBOLAGET B	4 380 021	22 180 426	1,52%	1
varav utlånade	-2 672 163			
Summa Fastighet		22 180 426	1,52%	
Derivat				
OMX30 ESG FUT JAN 24 (NASDAQ OMX)	81	0	0,00%	2
Summa Fastighet		0	0,00%	
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		1 439 158 409	98,61%	
Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES (Kategori 2)		0	0,00%	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 439 158 409	98,61%	
Övriga tillgångar och skulder - netto		20 266 447	1,39%	
Fondförmögenhet		1 459 424 856	100,00%	

BALANSRÄKNING

Tillgångar	2023-12-31	2022-12-31
Överlåtbara värdepapper	1 439 158 407	978 544 426
S:a fin. Instr. Positivt marknadsv	1 439 158 407	978 544 426
S:a placeringar positivt marknadsv	1 439 158 407	978 544 426
Bankmedel och övriga likvida medel	20 803 455	22 902 746
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 814 891	1 246 133
Summa tillgångar	1 463 776 753	1 002 693 306
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	365 843	244 661
Övriga skulder (not 1)	3 986 055	22 366 315
Summa skulder	4 351 898	22 610 977
Fondförmögenhet	1 459 424 856	980 082 329
Poster inom linjen	1 585 980	1 292 243
Not 1 Övriga skulder		
Skuld andelsinlösen	3 986 055	1 126 129
Skuld köpta värdepapper	0	21 240 187
Summa	3 986 055	22 366 315

RESULTATRÄKNING

Intäkter och värdeförändring	2 023	2 022
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-11 263 173	-149 446 550
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	3 624 225	-966 990
Utdelningar	90 667 390	39 295 523
Valutakursvinster och -förluster netto	-14 158	57 721
Övriga intäkter	4 182 949	75 100
Summa Intäkter och värdeförändring	87 197 233	-110 985 195
Kostnader		
<i>Förvaltningskostnader</i>		
Ersättning till fondbolaget	-4 149 619	-2 255 241
Ersättning till förvaringsinstitutet	-185 721	-89 559
Räntekostnader	0	-12 495
Övriga kostnader	-396 941	-230 864
Summa Kostnader	-4 732 281	-2 588 159
Skatt	-	-
Årets resultat	82 464 953	-113 573 354
Specifikation värdeförändring	2023	2 022
Realisationsvinster	59 210 135	40 849 444
Realisationsförluster	-84 282 740	-15 076 486
Orealiserade vinster / förluster	17 433 664	-176 186 495
Summa	-7 638 948	-150 413 540

	2023-12-31	2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	980 082 329	699 647 319
Andelsutgivning	1 054 365 480	655 041 819
Andelsinlösen	-643 994 098	-260 898 020
Utdelning (andelsklass B)	-13 493 808	-135 435
Årets resultat enligt resultaträkningen	82 464 953	-113 573 354
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 459 424 856	980 082 329

INFORMATION OM FONDBOLAGET

UPPGIFTER OM FONDBOLAGET

Samtliga fonder förvaltas av Cicero Fonder AB.

- Fondbolagets org.nr: 556588–8731
- Auktoriserad av Finansinspektionen: 2000–10–24, omauktoriserad av Finansinspektionen: 2005–05–13
- Aktiekapital: 1210000 SEK
- Postadress: Box 7188, 103 88 Stockholm, Besöksadress: Sveavägen 24–26
- Fondernas förvaringsinstitut: Swedbank är förvaringsinstitut för Cicero Avkastning, Cicero Nordic Corporate Bond, Cicero Yield, Cicero Global, Cicero Hållbar Mix och Cicero Offensiv Hållbar. SEB är förvaringsinstitut för Cicero Sverige, Aktiespararna Topp Sverige Hållbar, Aktiespararna Direktavkastning, Aktiespararna Småbolag Edge, Cicero–Optimum US ESG Sector Fund och Cicero–Optimum US ESG Fixed Income.
- Ägare till fondbolaget: Cicero Holding AB

STYRELSE

Håkan Källåker (ordförande), Peter Elam Håkansson (ledamot), Mikael Näslund (ledamot), Helena Jendelid (ledamot)

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Christer Sterndahlen (verkställande direktör), Peter Magnusson (förvaltningschef, stf. verkställande direktör)

REVISOR I FONDERNA OCH FONDBOLAGET

BDO Mälardalen AB, huvudansvarig är auktoriserad revisor Malin Gustavsson.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder och Finansinspektionens författningssamling (FFFS 2013:9), Finansinspektionens allmänna råd och vägledning samt beaktar de rekommendationer för redovisning av investeringsfonder som utfärdats av Fondbolagens förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen*
2. Finansiella instrument som saknar noterade marknadsvärden skall värderas av Bolaget på objektiv grund enligt särskild värdering, dvs. värdering som baseras på uppgifter om senaste betalkurs från market maker om sådan finns utsedd av emittenten. Om sådan uppgift saknas eller av Bolaget inte bedöms som tillförlitlig fastställs marknadsvärdet genom erhållande av information från oberoende mäklare eller andra externa oberoende källor. Sådan information kan exempelvis vara nyemissionskurs med oberoende part eller den senaste affär som gjorts till viss kurs i aktuell tillgång med oberoende part.
3. Om inte någon av dessa metoder går att tillämpa eller blir uppenbart missvisande ska gällande marknadsvärde fastställas genom en värderingsmodell som är etablerad på marknaden.

* För innehav i fondandelar som inte handlas på en reglerad marknadsplats används föregående handelsdags NAV-kurs.

UTLÄNDSK KÄLLSKATT

Sedan 2012 är fonderna inte egna skattesubjekt och betalar inte skatt i Sverige för sina intäkter. Fonderna betalar dock utländsk källskatt på utdelningar som fonderna erhåller på sina utländska aktieinnehav. Källskatten varierar mellan olika länder utifrån gällande dubbelbeskattningsavtal om fonden kan uppvisa hemvistintyg i Sverige. Fonderna tillämpar löpande full avräkning och nedsättning av den utländska källskatten i sin redovisning. För restitutionsfordringar tillämpas dock normalt kontantprincipen efter rekommendation från förvaringsinstitutet.

Den 28 oktober 2020 prövade Kammarrätten i Sundsvall om en svensk värdepappersfond kan anses ha hemvist i Sverige och fann att fonden ska anses ha hemvist i Sverige och att hemvistintyg ska utfärdas för fond. Skatteverket överklagade domen till Högsta förvaltningsdomstolen som inte meddelade prövningstillstånd.

Kammarrättens dom går emot Skatteverkets tidigare uppfattning. Skatteverkets ställningstagande "Svenska värdepappersfonders och specialfonders hemvist enligt skatteavtal" ska därför inte längre tillämpas. Det innebär att rättsläget nu klarnat och att hemvistintyg kan utfärdas för svenska värdepappersfonder och specialfonder enligt alla skatteavtal om det inte uttryckligen framgår av ett specifikt skatteavtal att sådana fonder är undantagna från avtalets tillämpning. Hemvistintyg kan utfärdas för samtliga år som fonderna varit undantagna från skattskyldig het enligt inkomstskattelagen, d.v.s. fr.o.m. år 2012.

SVENSK KOD FÖR FONDBOLAG

Cicero Fonder AB är medlem i Fondbolagens Förening och följer "Svensk kod för fondbolag".

BÄSTA MÖJLIGA RESULTAT

Fondbolag är skyldiga att eftersträva bästa möjliga resultat vid placering av order hos någon annan för fonds eller förvaldat portföljs räkning. Härmed avses fondbolagets skyldighet att vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för de fonder och portföljer bolaget förvaltar med beaktande av ett antal faktorer, nämligen pris, kostnad, snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling, storlek och art samt andra för utförandet väsentliga förhållanden. Dessa faktorer ska ställas i relation till bland annat fondens mål, placeringsriktning, riskprofil och portföljtransaktionens beskaffenhet.

I fonderna finns interna riktlinjer för hur bästa möjliga resultat ska uppnås och hur uppföljning och utvärdering av mellanhänder ska ske. Cicero Fonder har fastställt att resultatet av bästa orderutförande normalt ska bedömas med hänsyn till i första hand pris samt sannolikhet för utförande och avveckling. För ytterligare information om Cicero Fonders interna riktlinjer om bästa möjliga resultat går det bra att vända sig till fondbolaget.

ANALYSKOSTNADER

Cicero Fonder får regelbundet investeringsanalys som används i förvaltningen. Tidigare ingick analyskostnader i courtaget som betalas till en aktiemäklare som har utfört en order. För att separera transaktionskostnaderna från analyskostnaderna så betalas analyskostnader numera till några utvalda leverantörer. Utbetalning av analyskostnader sker regelbundet. Fondbolaget utför i sin tur analys för att se till att analyskostnader sker till

leverantörer som levererar analys som har varit till nytta för förvaltningen.

Fondbolaget sätter årligen upp en analysbudget som bygger på en bedömning av förvaltarens behov av analys. Inga ytterligare kostnader belastar fonderna eller den diskretionära verksamheten när budgeten är uppnådd. I den diskretionära verksamheten har fondbolaget träffat överenskommelse med kunder om betalning av investeringsanalys.

Uppgifter om analyskostnader lämnas i fondernas årsberättelse. Dessa kostnader ingår i årlig avgift samt den kostnadsinformation som lämnas årligen till fondandelsägare. Till kunder i den diskretionära verksamheten lämnas uppgifter enligt överenskommelse.

PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

Bakgrund

Bolagets principer för aktieägarengagemang gäller för Bolagets samtliga fonder och omfattar alla direktägda aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad och som har getts ut av ett bolag inom EES. Bolaget utövar på fondandelsägarnas uppdrag och för fondernas räkning en ägarroll i de bolag som Bolaget genom de aktivt förvaldade fonderna valt att investera i. Utövandet ska ske i andelsägarnas gemensamma intresse och andra intressen från fondbolaget eller närstående bolag måste därmed vika vid intressekonflikter.

Övervakning och dialog

Bolaget förvaltar både aktiva aktie-, bland- och räntefonder samt passiva indexfonder. Bolaget har en långsiktig placeringshorisont och i de aktivt förvaldade fonderna baseras investeringsbesluten på bolagsanalyser där faktorer som bolagets affärsmodell, kapitalstruktur och marknadsposition och tillväxtpotentialer spelar in.

Bolagets förvaltare bevakar aktivt relevanta händelser på marknaderna och i portföljbolagen. Detta sker genom nyhetsbevakning i media, portföljbolagens publicerade finansiella information och nyhetsbrev, oberoende analyser, mm. Förvaltarna deltar också på bolagspresentationer och besöker även bolag personligen. På dessa sätt övervakas portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur och bolagsstyrning.

I de passivt förvaldade fonderna är strategin att investera i enlighet med respektive fonds jämförelseindex. I dessa fonder tas därför ingen hänsyn till portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker samt kapitalstruktur i investeringsbesluten. Portföljbolagen bevakas dock löpande avseende både bolagens utveckling och händelser som sker och Bolaget kan ändå agera genom påverkan och utövande av rösträtt.

När missförhållanden eller normöverträdelser i ett portföljbolag uppdagas har Bolaget ett eskaleringsförfarande där Bolaget kontakter portföljbolaget för att inhämta klargörande information och föra dialog om det inträffade. Erhåller Bolaget inte ett tillfredsställande svar, eller att information påvisar att portföljbolaget inte avser åtgärda det uppdagade inom rimlig tid, kommer Bolaget att behöva fatta beslut om vidare hantering av angelägenheten, till exempel en eventuell avyttring eller att behålla och möjligen påverka. Beslutet är avhängigt angelägenhetens art, dess omfattning och portföljbolagets vilja och förmåga att genomföra tillfredsställande förändringar.

Cicero Fonder har ett samarbete med intresseorganisationen Aktiespararna som ges möjlighet att representera fondbolagets andelsägare avseende de svenska aktieinnehavarna. För de utländska innehavarna använder sig fondbolaget av proxy-röstning. Bolaget är även ansluten till Swesif, ett oberoende nätverksforum, för att tillsammans med andra aktörer ha möjlighet att påverka.

Hållbarhet

Bolaget eftersträvar att investera i bolag som uppträder i enlighet med nationella och internationella lagar och konventioner samt i övrigt uppträder som goda samhällsmedborgare.

Bolaget har integrerat miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i sin investeringsstrategi och i sitt analysarbete och ska agera som en ansvarstagande investerare samt förespråka god miljömässig och social standard, samt god etik i portföljbolagen och även i finansbranschen. Bolaget ska påverka, själva eller tillsammans med andra investerare, portföljbolagens ledande befattningshavare kring deras hållbarhetsarbete, både proaktivt och reaktivt.

Samtliga fonder har klassificerats som Artikel 8 fonder med undantag för fonden Cicero Hållbar Mix, som har klassificerats som en Artikel 9 fond enligt Disclosureförordningen.

Bolaget har undertecknat och följer FN:s initiativ för ansvarsfulla investeringar – UN PRI.

Mer om Bolagets hållbarhetsarbete finns att läsa i Bolagets hållbarhetspolicy.

Valberedning

Bolaget verkar för att principer för valberedningsarbetet redovisas öppet och att detta arbete fungerar effektivt i portföljbolagen. Bolaget kan delta i valberedningsarbete förutsatt att utformningen av valberedningen sker på sådant sätt att Bolagets handlingsfrihet är oinskränkt.

Bolaget ska verka för att styrelsen i portföljbolag ska vara väl sammansatt avseende kompetens, mångsidighet och jämn könsfördelning samt även i övrigt uppfyller de krav som *Svensk kod för bolagsstyrning* anger.

Styrelserepresentation

Bolaget utövar ägarrollen utan krav på styrelserepresentation eftersom en styrelserepresentation kan försvåra en effektiv förvaltning.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Bolaget anser att det är positivt med väl avvägda aktierelaterade incitamentsprogram riktade till personal och ledning i portföljbolagen.

Incitamentsprogram bör utformas så att de främjar ett långsiktigt ägande av aktier och utgångspunkten bör vara att de anställda ska få ta del av den värdetillväxt som de själva bidrar till att skapa. Tilldelningen bör normalt baseras på en tydligt definierad motprestation, antingen i form av en egen investering eller i form av måluppfyllelse. Bolaget anser utöver detta att de som deltar i incitamentsprogram ska ta någon form av ekonomisk risk, vilket betyder att helt subventionerade program eller gratis tilldelning av teckningsoptioner, aktier eller liknande instrument i normalfallet inte är lämpliga.

Bolaget anser att det även är nödvändigt att aktieägarna får utförlig information om incitamentsprogram, i god tid före bolagsstämman, för att kunna fatta ett väl grundat beslut om programmet.

Bolagsstämmor och rösträtt

Då Bolaget utövar sin rösträtt ska detta ske i enlighet med respektive fonds mål och placeringsinriktning, enligt fondbestämmelserna, i åtanke samt på de sätt som bedöms vara i fondandelsägarnas gemensamma intresse.

Bolaget avser att delta på portföljbolagens bolagsstämmor, och att där utöva rösträtt, i bästa möjliga mån, antingen med egen representant eller genom ombud. Huvudprincipen är att delta på bolagsstämmor när Bolaget har ett innehav som överstiger 5 procent av portföljbolagets börsvärde. Avseende utländska portföljbolag avgör praktisk hänsyn om deltagande på bolagsstämma ska ske.

Bolaget har även tecknat ett samarbetsavtal med Sveriges Aktiesparares Riksförbund ("Aktiespararna") där Bolaget bland annat avser att ge Aktiespararna i uppdrag att agera ombud för Bolagets samtliga fonder och därigenom utöva rösträtt på portföljbolagens bolagsstämmor. Aktiespararna har i årtionden kämpat för en sund aktiemiljö genom att påverka, peka på missförhållanden och att driva på förändringar i de svenska börsbolagen.

Användning av röstningsrådgivare

Bolaget använder sig inte av röstningsrådgivare.

Utlåning av värdepapper

Eventuella utlånade aktier i portföljbolag återkallas av Bolaget i god tid före avstämningsdagen för de bolagsstämmor som Bolaget avser delta vid.

Intressekonflikter

Bolaget har fastställt interna regler avseende intressekonflikter för att säkerställa att verksamheten präglas av god affärssed, konsekvent agerande, så långt möjligt undvikande av intressekonflikter och, i den mån intressekonflikter inte kan undvikas, rättvis behandling av fondandelsägarnas intressen. Aktieägarengagemang ska utövas uteslutande i fondernas och fondandelsägarnas gemensamma intresse. Det innebär att andra intressen för Bolaget, Bolagets anställda, ledning samt styrelse eller närstående bolag alltid måste vika vid eventuella intressekonflikter.

I samband med att Bolaget utövar sin rösträtt, själva eller genom ombud, görs i varje enskilt fall en bedömning av om någon intressekonflikt kan uppstå för fonden eller fondandelsägarna och på vilket sätt denna i så fall bör hanteras.

Att ge en generell fullmakt till ett ombud att utöva rösträtt kan utgöra en potentiell intressekonflikt. Bolaget gör därför, inför varje bolagsstämma, en bedömning om, och motiverar hur, ombudet kan tillvarata fondernas och fondandelsägarnas intressen. Om det kan anses lämpligt, från fall till fall, lämnar Bolaget fullmakt till ombudet. Om Bolaget anser att det i stället medför en konflikt lämnas ingen fullmakt.

Uppföljning och utvärdering

Bolaget ska årligen redogöra för hur principerna för aktieägarengagemang har tillämpats. Redogörelsen lämnas i respektive fonds årsberättelse och ska innehålla;

- hur fondens investeringsstrategi bidrar till utvecklingen av fondens tillgångar på en medellång till lång sikt, fondens omsättningskostnader,
- en allmän beskrivning av Bolagets röstningsbeteende i fondernas portföljbolag,
- en förklaring av de viktigaste omröstningarna,
- uppgift om i vilka frågor som Bolaget har använt sig av råd eller röstningsrekommendation från en röstningsrådgivare, hur Bolaget har röstat på fondernas portföljbolags stämmor, dock ej omröstningar som är obetydliga på grund av ämnet eller storleken på aktieinnehavet,
- information om riktlinjer för utlåning av värdepapper och hur dessa har tillämpats för att fullfölja aktieägarengagemang, särskilt vid bolagsstämmor, och
- huruvida några intressekonflikter har uppkommit i samband med placering och i så fall vilka samt hur de har hanterats.

Information till kunder

Bolagets Principer för aktieägarengagemang tillsammans med uppgifter om Bolagets kontaktperson avseende ägarfrågor samt en årlig redogörelse ska finnas publicerade på Bolagets hemsida.

Fastställande och revidering

Bolagets Principer för aktieägarengagemang ska minst årligen revideras och fastställas av Bolagets styrelse.

FONDBOLAGETS ERSÄTTNINGSPOLICY

Bolaget har, för att främja en sund riskhantering, antagit en ersättningspolicy som anger bl.a. de grundläggande principerna för hur ersättning till Bolagets anställda ska fastställas och utbetalas. Ersättningspolicyn innebär sammanfattningsvis att Bolagets ersättningssystem ska vara utformat så att det gynnar både Bolagets och de förvaltade fondernas långsiktiga intressen och att de ersättningar som utbetalas inte får äventyra Bolagets långsiktiga resultat eller ekonomiska ställning. De ersättningssystem som tillämpas får inte heller leda till incitament för anställda att handla på ett sätt som står i konflikt med fondernas, dess investerares och övriga kunders intressen.

Styrelsen fastställer årligen en ersättningspolicy och har det övergripande ansvaret för tillämpningen och uppföljningen av ersättningspolicyn. Vid framtagandet av under 2021 gällande policy har Bolaget beaktat Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder ("FFFS 2013:9") och ESMA:s riktlinjer om en sund ersättningspolicy enligt UCITS-direktivet. Av 8 a kap. 3 § FFFS 2013:9 framgår det att Bolaget ska ha en ersättningspolicy. Mot bakgrund av Bolagets tillstånd för portföljförvaltning har Bolaget vid upprättandet av denna ersättningspolicy även beaktat Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565 av den 25 april 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU vad gäller organisatoriska krav och villkor för verksamheten i värdepappersföretag, och definitioner för tillämpning av det direktivet ("Delegerade förordningen").

Bolaget har beslutat att bilda en särskild ersättningskommitté med uppgift att utföra en oberoende bedömning av Bolagets ersättningspolicy och tillämpningen av den. Det åligger vidare ersättningskommittén att bereda styrelsens beslut i enlighet med Se kap. 12 och 14 §§ FFFS 2016:26. Vid beredningen av styrelsens beslut ska hänsyn tas till de långsiktiga intressen som gäller för andelsägarna och övriga intressenter samt till allmänhetens intresse. Ordföranden och övriga medlemmar i ersättningskommittén ska ingå i Bolagets styrelse, men får inte ingå i dess verkställande ledning. Ersättningskommittén ska ha tillräcklig kunskap om och erfarenhet av frågor om ersättning och riskhantering.

Bolagets funktion för internrevision ska minst årligen granska om Bolagets ersättningsystem överensstämmer med ersättningspolicyn. Funktionen ska senast i samband med att årsredovisningen fastställts rapportera resultat av granskningen till styrelsen.

Styrelsen ska besluta om ersättning till den verkställande direktören samt ersättningen till personal inom funktionen för regelefterlevnad och funktionen för riskkontroll samt i förekommande fall internrevision, om dessa är anställda i Bolaget. Om någon av dessa funktioner har outsourcats åligger det den verkställande direktören att säkerställa att arvode utbetalas utan inslag av rörlig ersättning. Styrelsen ska även besluta om åtgärder för att följa upp tillämpningen av Bolagets ersättningspolicy.

Bolagets funktion för riskkontroll ska årligen bedöma utbetalning av uppskjuten ersättning utifrån riskjusterad resultatbedömning. Funktionen ska senast i samband med att årsredovisningen fastställts rapportera resultat av granskningen till styrelsen.

Ersättningsmodeller som kan förekomma i Bolaget ska ha en lämplig balans mellan fasta och rörliga delar. En garanterad rörlig del ska endast förekomma i undantagsfall och endast vid nyanställningar. En sådan ersättning ska begränsas till det första anställningsåret. Av Finansinspektionens föreskrifter framgår att de fasta delarna ska stå för en tillräckligt stor del av den anställdes totala ersättning för att det ska vara möjligt att sätta de rörliga delarna till noll. Bolaget ska i sin ersättningspolicy ange hur stora de rörliga delarna högst kan bli i förhållande till de fasta delarna för särskilt reglerad personal som kan få rörlig ersättning.

Undantag från dessa förhållanden ska i varje enskilt fall godkännas av styrelsen. Bolaget har gjort följande bedömning.

Samtliga anställda ska vara berättigade till rörlig ersättning.

Rörlig ersättning ska inte innehålla diskretionära pensionsförmåner.

I det fall ersättning utöver avtalsenlig lön och upplupen semesterersättning utgår till en anställd i samband med att anställningen upphör får sådan ersättning endast beslutas av den verkställande direktören, efter samråd med funktionen för riskkontroll. Sådan ersättning ska stå i relation till den anställdes prestationer under anställningstiden och beräknas så att den inte belönar osunt risktagande.

Bolagets ersättningspolicy ska innehålla tydligt fastställda kriterier för fast respektive rörlig ersättning och redogöra för skillnaderna mellan kriterierna. Bolaget har upprättat "Riktlinjer för fastställande av fast och rörlig ersättning" som anger de kriterier som ligger till grund för fastställande av fast respektive rörlig ersättning inom Bolaget. Det åligger styrelsen att till berörda personer kommunicera kriterierna för rörlig ersättning innan starten på den period som ersättningen avser.

Av Finansinspektionens föreskrifter framgår att Bolagets bedömning av resultat som ligger till grund för beräkning av rörlig ersättning, i huvudsak ska baseras på riskjusterade vinstmått. Såväl nuvarande som framtida risker ska beaktas. I bedömningen ska Bolaget även ta hänsyn till de faktiska kostnaderna för det kapital och den likviditet som verksamheten kräver.

När Bolaget beslutar hur stor del av de totala ersättningarna som ska vara rörlig ska Bolaget alltid säkerställa att dess totala ersättningar inte begränsar Bolagets förmåga att upprätthålla en tillräcklig kapitalbas eller att vid behov stärka kapitalbasen. Detta innebär att Bolaget bl.a. ska beakta storleken och kostnaden för det extra kapital som krävs för att täcka de risker som påverkat periodens resultat, storleken av och kostnaden för likviditetsrisken, och möjligheten att förväntningarna om framtida intäkter inte realiserar.

När Bolagets styrelse fattar beslut om rörlig ersättning till Betydande risktagare ska såväl den anställdes resultat som Bolagets totala resultat beaktas. Vid bedömningen av den anställdes resultat ska både finansiella och icke-finansiella kriterier beaktas. Kriterierna återges utförligt i "Riktlinjer för fastställande av fast och rörlig ersättning".

Det åligger en särskilt utsedd styrelseledamot att vid sin beredning av sådana styrelsebeslut om ersättning och åtgärder som angetts ovan ange de finansiella och i förekommande fall icke-finansiella kriterier som ska ligga till grund för styrelsens beslut om ersättning.

För Särskilt reglerad personal ska minst fyrtio (40) procent av den rörliga ersättningen skjutas upp i tre år innan den betalas ut till den anställda. För särskilt reglerad personal som har rörliga ersättningsdelar som överstiger 500 000 euro ska minst sextio (60) procent av den rörliga ersättningen skjutas upp i tre år innan den betalas ut till den anställda. Syftet med en uppskjuten utbetalningsperiod är att risker hinner materialiseras innan utbetalning sker. Bolaget har därför en möjlighet att justera ersättningen till ett antal år efter att ersättningen fastställdes. Vid bestämmande av längden på den uppskjutande perioden ska hänsyn tas till storleken på ersättningen, den anställdes ansvar och den anställdes inflytande över risknivån. Utgångspunkten är att ju större ansvar eller risk desto längre uppskjutandeperiod. Slutsatsen blir att de anställda med störst ansvar eller möjlighet att påverka Bolagets risknivå kommer regelmässigt att omfattas av en uppskjutandeperiod på minst fem (5) år. Bedömningen ska vidare utgå från faktorer som konjunkturcykeln, påverkan på det

långsiktigt hållbara resultatet som verksamheten som den anställda verkat inom har, när eventuella risker kan materialiseras och när det långsiktiga resultatet därmed med säkerhet kan fastställas.

Bolaget ska betala ut uppskjuten ersättning en (1) gång om året jämnt fördelad över den tid som ersättningen skjutits upp (pro rata). Den första utbetalningen av uppskjuten rörlig ersättning får göras först ett (1) år efter det att den rörliga ersättningen beslutades.

Bolaget ska i förekommande fall genom skriftligt avtal med den anställda säkerställa att den anställda förbinder sig att inte använda personliga risksäkringsstrategier eller försäkringar som syftar till att minska eller undanröja effekterna av att en uppskjuten ersättning justeras eller bortfaller.

Bolaget ska se till att minst 50 procent av den rörliga ersättningen består av andelar i de värdepappersfonder som den anställda utför arbetsuppgifter för. De 50 procenten kan även bestå av instrument som uppnår motsvarande intressegemenskap som andelar i den berörda värdepappersfonden. Om den anställda utför arbetsuppgifter för flera av Bolagets fonder ska tilldelningen av andelar ske pro rata mellan de olika fonderna. Detta gäller både rörlig ersättning som skjuts upp och rörlig ersättning som inte skjuts upp.

Den anställda får inte förfoga över de tilldelade andelarna under minst ett år efter det att äganderätten till instrumenten har gått över till den anställda. Detta gäller oavsett om den rörliga ersättningen har skjutits upp eller inte.

Ovan beskrivna utbetalningsmodell avseende rörlig ersättning ska endast tillämpas om förvaltningen av värdepappersfonderna står för minst 50 procent av den totala portfölj som Bolaget förvaltar.

Ett system som ger rörlig ersättning till en enskild anställd som bidragit till goda resultat i det korta perspektivet, men vars beslut på längre sikt kan leda till förluster, kan snedvrیدا de anställdas perspektiv och kan få dem att bortse från Bolagets bästa i det långa loppet.

Mot denna bakgrund ska Bolaget i skriftligt avtal med den anställda säkerställa att rörlig ersättning som skjutits upp endast betalas ut eller övergår till den anställda till den del det är försvarbart med hänsyn till Bolagets finansiella situation och motiverat enligt Bolagets och den anställdes resultat. Den uppskjutna delen av ersättningen ska även kunna falla bort helt av samma skäl.

Fullständiga uppgifter om Bolagets ersättningspolicy finns tillgängliga på Bolagets webbplats. En papperskopia av informationen kan på begäran erhållas kostnadsfritt av Bolaget.

Efterlevnaden och väsentliga förändringar av ersättningspolicyn

Cicero Fonders funktion för internrevision ska minst årligen granska om bolagets ersättningssystem överensstämmer med ersättningspolicyn. Funktionen ska senast i samband med årsredovisningen fastställts rapportera resultat av granskningen till styrelsen. För 2023 har granskningen utförts av fondbolagets funktion för internrevision. Slutsatsen av funktionens granskning är att det inte kommit fram omständigheter som ger anledning att anse att fondbolagets ersättningar inte överensstämmer med fondbolagets ersättningspolicy och är i överensstämmelse med Finansinspektionens föreskrifter.

Inga väsentliga förändringar av ersättningspolicyn har gjorts under 2023.

Tabell ersättning avseende räkenskapsåret 2023

2023	Verkställande ledning		Övriga risktagare		Övriga anställda		Totalt	
	Antal	mkr	Antal	mkr	Antal	mkr	Antal	mkr
Totalbelopp för samtliga ersättningar*	5	6,1	4	3,6	7	5,6	16	15,3
Totalbelopp för fast ersättning	5	5,9	4	3,6	7	5,6	16	15,0
Totalbelopp för rörlig ersättning	1	0,2	2	0,1	0	0,0	3	0,3
% fördelning rörlig ersättning i fondandelar	-	50%	-	50%	-	50%	-	50%
Utbetald ersättning 2023	5	6,1	4	3,6	7	5,6	16	15,3
-fast ersättning 2023	5	5,9	4	3,6	7	5,6	16	15,0
-rörlig ersättning 2023	1	0,2	2	0,1	0	0,0	3	0,3
Total uppskjuten ersättning 2023	1	0,2	2	0,1	0	0,0	3	0,3

ORDLISTA

Aktiv risk (tracking error)

Ett riskmått som beskriver hur fondens kursutveckling följer utvecklingen relativt jämförelseindex. Aktiv risk beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastningen på fonden med sitt jämförelseindex. Riskmättet baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Duration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Förvaltningsavgift

Anges i % av genomsnittlig fondförmögenhet på årsbasis. Det avser den fasta förvaltningsavgiften samt eventuell prestationsbaserad avgift.

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

Förvaltningskostnad i kronor enligt resultaträkningen som under perioden som vid årets början uppgick till 10 000 kronor och som behållits i fonden till periodens slut.

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

Förvaltningskostnad, sedan årets början, räknat i kronor för ett månadssparande om 100 kronor per månad.

Insättnings- och uttagsavgifter

Fondbolaget tar inte ut några insättnings- och uttagsavgifter.

Nettoexponering

Marknadsvärdet av ett innehav exklusive eventuell negativ position. Med negativ position avses aktier som fonden har lånat för att därefter sälja. I beräkningen av nettoexponering tas även hänsyn till exponering via optioner.

Omsättningshastighet

Det lägsta av summa köpta eller sålda värdepapper under perioden dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet under samma period. Anges i årstakt.

Räntekänslighet

Visar hur fondens andelskurs påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

Spreadexponering

Visar hur stort värdefall det blir i en räntefond, mätt i procent av fondens värde, om ränteskillnaden i fondens innehav och statsobligationer fördubblas.

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totala avkastning. Totalrisken beräknas på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Transaktionskostnader

Anges i kronor och i% av värdet på de värdepapper som omsatts och till vilka transaktionskostnaderna är hänförliga.

Åtagandemetoden

Åtagandemetoden beräknar fondens exponeringar som uppkommer genom användande av derivat. Vid beräkningen konverteras derivat till exponeringar motsvarande de underliggande tillgångarna i derivaten. För optioner etc. görs även en deltaberäkning. Vid beräkningen av de sammanlagda exponeringarna tar fondbolaget hänsyn till nettning och hedgning.

Årlig avgift

Alla avgifter och betalningar som kan tas ur fondens medel på basis av lag, föreskrifter, fondbestämmelser eller andra stadgar för fonden, samt informationsbroschyren. Avgiften ska ange totalbeloppet av sådana kostnader men exkludera särskilda identifierade poster. Kostnader som omfattas är till exempel fasta förvaltningsavgifter, förvaringsavgifter och avgift till Finansinspektionen. Kostnader som inte omfattas är till exempel insättnings- och uttagsavgifter samt prestationsbaserade avgifter som betalats till fondbolaget.

FONDÖVERSIKT

Fond	Andelsklass	Utdelande	Aktiv 231231	Målgrupp	Första minsta insättning	Förv. arvode % per år	Högsta tillåtna fasta avgift
Cicero Avkastning	A	Nej	Ja	Priv.person	500	0,50	0,70
Cicero Avkastning	B	Ja	Ja	Institution	500	0,50	0,70
Cicero Avkastning	C	Nej	Ja	Institution	1 000 000	0,35	0,55
Cicero Avkastning	D	Nej	Nej	Institution	10 000 000	ej aktiv	0,45
Cicero Avkastning	E	Nej	Nej	Institution	50 000 000	ej aktiv	0,40
Cicero Avkastning	F	Nej	Nej	Institution	100 000 000	ej aktiv	0,35
Nordic Corporate Bond	A	Nej	Ja	Priv.person	500	0,90	1,10
Nordic Corporate Bond	B	Ja	Nej	Institution	500	ej aktiv	1,10
Nordic Corporate Bond	C	Nej	Ja	Institution	1 000 000	0,50	0,70
Nordic Corporate Bond	D	Nej	Ja	Institution	10 000 000	0,35	0,55
Nordic Corporate Bond	E	Nej	Nej	Institution	50 000 000	ej aktiv	0,45
Nordic Corporate Bond	F	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,75	0,95
Aktiespararna Topp Sverige Hållbar	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,40
Aktiespararna Topp Sverige Hållbar	B	Nej	Nej	Priv/inst	1 000	ej aktiv	0,35
Aktiespararna Direktavkastning	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,40
Aktiespararna Direktavkastning	B	Ja	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,40
Aktiespararna Direktavkastning	C	Nej	Ja	Priv/inst	1000	0,24	0,35
Aktiespararna Småbolag Edge	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,30*	0,50
<i>*Perf. fee tillämpas. 20% av överavkastning mätt mot Nasdaq OMX Small Cap Sweden GI (NOMXSCEGI)</i>							
Cicero Sverige	A	Nej	Ja	Priv/inst	500	1,40	1,50
Cicero Sverige	B	Nej	Ja	Priv/inst	50 000	0,90	1,10
Cicero Sverige	C	Ja	Nej	Priv/inst	50 000	ej aktiv	1,10
Cicero Yield	A	Nej	Ja	Priv/inst	500	1,30	1,50
Cicero Yield	B*	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,80	0,90
Cicero Yield	C	Nej	Nej	Priv/inst	1 000	ej aktiv	1,30
Cicero Yield	D	Nej	Nej	Priv/inst	100	ej aktiv	1,30
<i>*Perf. fee tillämpas, 20% överavkastning mätt mot fondens jämförelseindex (25% Morningstar Developed Target Market Exposure NR SEK, 75% OMRX T-Bill Index)</i>							
Cicero Hållbar Mix	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	1,75	1,90
Cicero Hållbar Mix	B	Nej	Nej	Priv/inst	500	ej aktiv	1,50
Cicero Hållbar Mix	C	Nej	Nej	Priv/inst	1 000	ej aktiv	1,30
Cicero Hållbar Mix	D	Nej	Nej	Priv/inst	2 000	ej aktiv	1,00
Cicero-Optimum US ESG Sector	A	Nej	Ja	Priv.person	1 000	0,90	1,20
Cicero-Optimum US ESG Sector	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	ej aktiv	0,70
Cicero-Optimum US ESG Sector	C	Ja	Ja	Institution	1 000 000	0,50	0,70
Cicero-Optimum US ESG Sector	D	Nej	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,70
Cicero-Optimum US ESG Sector	E	Ja	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,70
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	A	Nej	Ja	Priv.person	1000	0,70	0,90
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	ej aktiv	0,50
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	C	Ja	Ja	Institution	1 000 000	0,40	0,50
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	D	Nej	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,50
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	E	Ja	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,50
Cicero Offensiv Hållbar A	A	Nej	Ja	Priv.Person	100	1,60	1,70
Cicero Offensiv Hållbar B	B	Nej	Ja	Institution	10 000	1,40	1,50
Cicero Offensiv Hållbar C*	C*	Nej	Nej	Institution	100 000	ej aktiv	1,20
<i>*Perf. fee tillämpas 10% överavkastning mätt mot fondens jämförelseindex (MSCI All Country World Net Return Index). Andelsklass C är inte startad.</i>							
Cicero Global	A	Nej	Ja	Priv.person	Ingen begr.	1,35	1,50
Cicero Global	B*	Nej	Ja	Institution	Ingen begr.	0,90	1,00
Cicero Global	C	Nej	Nej	Institution	Ingen begr.	ej aktiv	1,60
<i>*Perf. fee tillämpas, 20% överavkastning mätt mot fondens jämförelseindex (Morningstar Developed Markets Target Exposure NR SEK).</i>							

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Aktiespararna Direktavkastning

Identifieringskod för juridiska personer: SE0008321780

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**: ___ %

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: ___ %

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **85%** hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Aktiespararna Direktavkastning är en svensk aktiefond som främjar miljörelaterade och sociala egenskaper enligt artikel 8 i SFDR. Fonden är en fond och har som mål att så nära som möjligt följa [SIX Sweden Dividend 21 SRI Gross Index \(SIXSEDIV21SRIGI\)](#). Fonden investerar i de 21 bolag som ingår i indexet där SIX exkluderar icke hållbara bolag via en systematisk regelbaserad ESG-screening.

98,4% av fondens investeringar var anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper. Övriga 1,6% bestod av likvida medel (kassa).

Fonden främjade följande miljörelaterade egenskaper under perioden:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Övergången till förnybar energi

Fonden främjade följande sociala egenskaper under perioden:

- Respekt för internationella konventioner och överenskommelser gällande miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption

Även om fonden inte har hållbar investering som sitt mål, har den en minimiandel på **20%** hållbara investeringar. 2023 uppnådde **85%** av investeringarna fondbolagets kriterier för hållbara investeringar genom att bidra till följande miljömål:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Bidrag till en grön omställning

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorer artikel 8		2022	2023
Miljörelaterade egenskaper			
Minskning av växthusgasutsläpp (ton CO2e)	Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1 & 2	10 907	16 668
	Koldioxidavtryck – Scope 1 & 2	158	135
	Växthusgasintensitet – Scope 1 & 2	66	17
	Andel av investeringar utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet*	18%	17%
Övergången till förnybar energi	Andel av icke-förnybar energiförbrukning	46%	47%
	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%	0%
Sociala egenskaper			
Respekt för internationella konventioner och överenskommelser gällande mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption	Antal brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0	0

Indikatorerna har beräknats som ett genomsnitt av Q1, Q2, Q3 och Q4 2022. Koldioxidavtryck och växthusgasintensitet har beräknats i enlighet med formel 2 och 3 Bilaga 1 i förordning (EU) 2022/1288.

* Science Based Targets

... och jämfört med de föregående perioderna?

Se tabell ovan. Växthusgasutsläppet ökade 2023 jämfört med 2022 till följd av att StoraEnso tillkom som innehav under året. Detta är ett resultat av att fonden är en fond som följer det index som indexleverantören SIX väljer ut.

Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Målet för hållbar investering är att fonden ska bidra till en grön omställning i syfte att motverka negativ påverkan på klimat och miljö. Enligt fondbolagets värdering bedömdes **85%** av fondens investeringar vara hållbara genom att bidra till följande miljömål:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Bidrag till en grön omställning

77% av de hållbara investeringarna bedömdes bidra till målet om minskning av växthusgasutsläpp genom att uppfylla fondbolagets kriterier för "Best-in-class":

- Bolaget har antagit klimatmål i linje med Parisavtalet (Science Based Targets)
- Bolaget har en gedigen klimatrapportering i enlighet med etablerade standarder såsom TCFD och CDP
- Bolaget har ett högt hållbarhetsbetyg (ESG-score)

8% av de hållbara investeringarna bedömdes bidra till målet om att bidra till en grön omställning genom att uppfylla fondbolagets kriterier för en "Impact"-investering:

- Bolaget bidrar enligt fondbolagets värdering till ett eller flera av EU-taxonomin miljösmål genom sin affärsmodell:
 - Begränsning av klimatförändringar
 - Anpassning till klimatförändringar
 - Hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser
 - Övergång till en cirkulär ekonomi
 - Förebyggande och kontroll av föroreningar
 - Skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem
- Estimerad taxonomiförenlighet >20%

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för några miljörelaterade eller sociala mål för hållbar investering?

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden säkerställer att inga investeringar orsakar betydande skada för andra hållbarhetsmål och använder Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för att mäta och analysera negativa konsekvenser för hållbarhetsindikatorer. Se resultat på PAI-indikatorerna i tabellen nedan under frågan "Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?"

Fonden investerade inte i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen (PAI 4 tabell 1), företag involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen (PAI 14 tabell 1) eller företag inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag (PAI 10 tabell 1).

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden exkluderade bolag som bröt mot internationella normer och konventioner för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption, däribland OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades av förvaltarna vid samtliga investeringar, både inför en investering och i den aktiva förvaltningen. Detta genom att mäta och analysera 18 Principal Adverse Impact (PAI)-indikatorer. PAI-indikatorerna beaktas i den mån data finns tillgänglig för bolagen i fonden. För vissa av indikatorerna är tillgången på data idag bristfällig, men detta förväntas förbättras över tid.

Se nedan tabell för fondens resultat på de 18 PAI-indikatorer som fonden beaktar:

#	PAI	Mått	2022	2023	Täckning*
1.	Utsläpp av växthusgaser (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Scope 1-växthusgasutsläpp	9 681	14 487	100%
		Scope 2-växthusgasutsläpp	1 225	2 181	100%
		Scope 3-växthusgasutsläpp	51 378	87 859	100%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1 & 2	10 907	16 668	100%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1, 2 & 3	62 284	104 527	100%
2.	Koldioxidavtryck (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Koldioxidavtryck - Scope 1 & 2	158	135	100%
		Koldioxidavtryck - Scope 1, 2 & 3	904	844	100%
3.	Investeringsobjektens växthusgasintensitet (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Växthusgasintensitet - Scope 1 & 2	66	70	100%
		Växthusgasintensitet - Scope 1, 2 & 3	651	655	100%
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%	0%	100%
5.	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Andel icke-förnybar energiförbrukning	46%	47%	71%
		Andel icke-förnybar energiproduktion	0%	0%	0%
6.	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan (GWh/mEUR intäkter)	NACE-sektor A - Jordbruk, skogsbruk och fiske	0	0	0%
		NACE-sektor B - Utvinning av mineral	0	0	0%
		NACE-sektor C - Tillverkning	0,2	0,3	39%
		NACE-sektor D - Försörjning av el, gas, värme och kyla	0	0	0%
		NACE-sektor E - Vattenförsörjning, avfallsrening, avfallshantering och sanering	0	0	0%
		NACE-sektor F - Byggverksamhet	0	0	5%

	NACE-sektor G – Handel; Reparation av motorfordon och motorcyklar	0	0	12%
	NACE-sektor H – Transport och magasinering	0	0	0%
	NACE-sektor L – Fastighetsverksamhet	0,1	0	0%
7.	Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Andel av investeringar i investeringsobjekt med verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald		0%
8.	Utsläpp till vatten	Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt		345,5 511,8 13%
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		24,7 313,9 65%
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% 0% 100%
11.	Inga processer och efterlevnadsmekanismer 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% 0% 100%
12.	Ojusterad löneklyfta mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt		0% 62% 5%
13.	Jämnare könsfördelning i styrelserna	Genomsnittlig andel kvinnliga styrelseledamöter i investeringsobjekt		40% 38% 100%
14.	Exponering mot kontroversiella vapen	Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen		0% 0% 100%
Tabell 2 – Ytterligare klimat- och miljörelaterade indikatorer				
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 (Science Based Targets)		18% 17% 100%
Tabell 3 – Ytterligare indikatorer för sociala förhållanden och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.				
4.	Ingen uppförandekod för leverantörer	Andel investeringar i investeringsobjekt utan uppförandekod för leverantörer		0% 3% 100%
9.	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Andel investeringar i enheter utan en policy för mänskliga rättigheter		7% 3% 100%
15.	Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor	Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor		0% 0% 100%

*Täckningsgrad för 2023



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Fondens 15 viktigaste investeringar under 2023 var följande:

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Hennes & Mauritz AB	Konsument, cyklisk	5,97	Sverige
Volvo Group	Industri	5,53	Sverige
Securitas AB	Industri	5,45	Sverige
Axfood AB	Konsument, stabil	5,42	Sverige
Skandinaviska Enskilda Banken	Finans	5,18	Sverige
SSAB AB	Råvaror	5,11	Sverige
Swedbank AB	Finans	5,00	Sverige
SKF AB	Industri	4,97	Sverige
Nordea Bank Abp	Finans	4,93	Finland
Svenska Handelsbanken AB	Finans	4,85	Sverige
Tele2 AB	Kommunikation	4,79	Sverige
Telia Co AB	Kommunikation	4,70	Sverige
Skanska AB	Industri	4,55	Sverige
BillierudKorsnäs AB	Råvaror	4,46	Sverige
Ericsson	Teknik	4,30	Sverige

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: **2023**

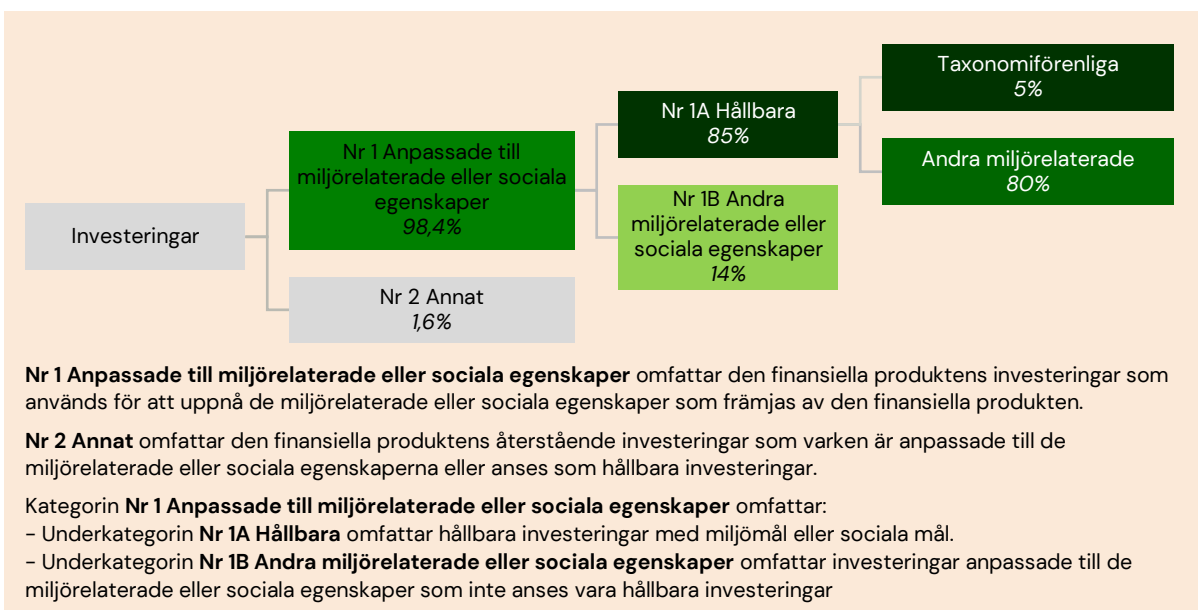


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

98,4% av investeringarna var anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper. 85% av fondens investeringar räknades som hållbara investeringar och 14% främjade andra miljörelaterade eller sociala egenskaper. "Nr 2 Annat" inkluderade enbart likvida medel (kassa).

Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

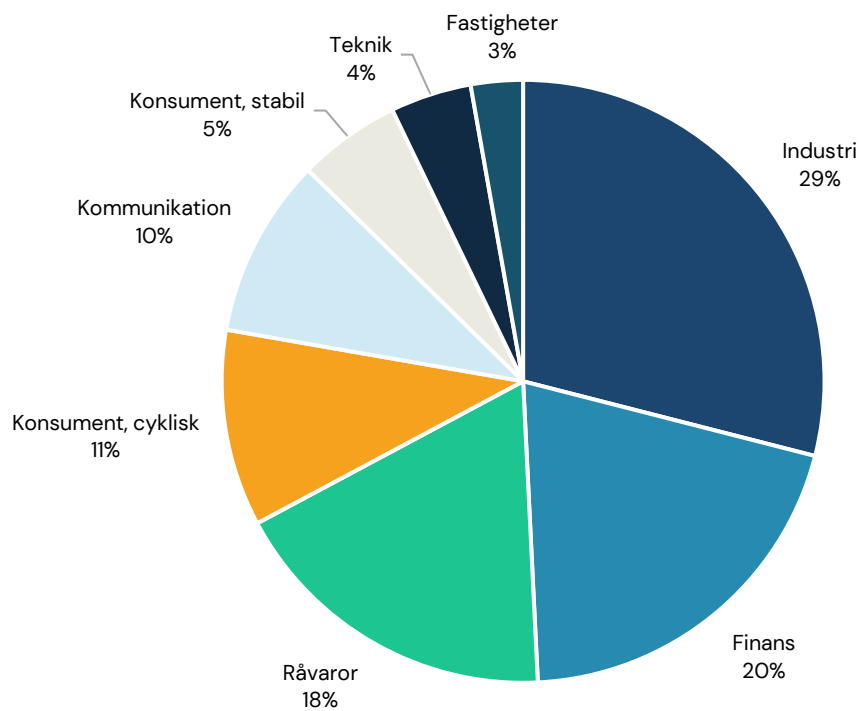


● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Fonden investerade i följande sektorer:

- Industri
- Finans
- Råvaror
- Konsument, cyklisk
- Kommunikation
- Konsument, stabil
- Teknik
- Fastigheter

Fonden var inte exponerad mot investeringar verksamma inom sektorn för fossila bränslen.





I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU taxonomin?

Fondens investeringar i taxonomiförenliga verksamheter under perioden uppgick till följande:

- Omsättning: **5,1%** taxonomiförenlighet
- Kapitalutgifter (Capex): **5,3%** taxonomiförenlighet
- Driftsutgifter (Opex): **4,2%** taxonomiförenlighet

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

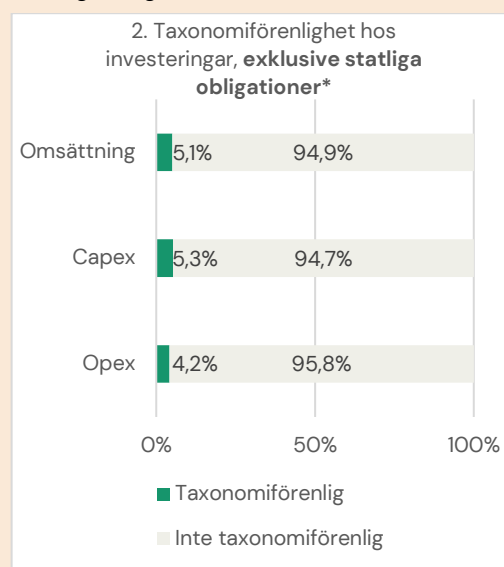
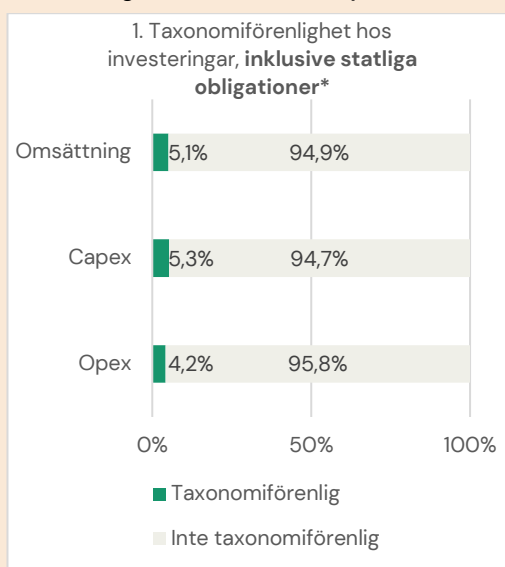
Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

- **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?**

Ja: I fossilgas I kärnenergi

Nej

De två diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



* I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0%

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

2023 är den första perioden som taxonomiförenlighet redovisas baserat på faktisk data som rapporterats av bolagen. 2022 års data byggde på estimat, där andelen av omsättningen som var förenlig med taxonomin uppskattades till 5%, vilket är i linje med årets resultat.

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?
80%



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?
0%



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?
"Nr 2 Annat" inkluderade enbart likvida medel (kassa).



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Cicero Fonder röstade för fondens räkning på 19 av innehavens bolagsstämmor under 2023, vilket motsvarade i genomsnitt 90% av fondens aktieinnehav under året.

Röstningen genomfördes genom fondbolagets samarbetsavtal med intresseorganisationen Aktiespararna, som har möjlighet att föra vår talan på bolagsstämmor för de svenska innehaven. Då inga intressekonflikter identifieras gavs fullmakt för 19 av bolagens bolagsstämmor under året. För ett av innehaven (Nordea) proxy-röstade fondbolaget digitalt via plattformen ProxyEdge. Totalt röstade fondbolaget på 20 av fondens 21 bolag (95%).

Bolag	Datum stämma	Röstning
Axfood	2023-03-22	via Aktiespararna
Billerud	2023-05-24	via Aktiespararna
Boliden	2023-04-25	via Aktiespararna
Castellum	2023-03-23	via Aktiespararna
Electrolux	2023-03-29	via Aktiespararna
H&M	2023-05-04	via Aktiespararna
Husqvarna AB	2023-04-04	via Aktiespararna
Intrum	2023-04-27	via Aktiespararna
SBB	2023-04-28	via Aktiespararna
Securitas	2023-05-04	via Aktiespararna
SEB	2023-04-04	via Aktiespararna
Skanska	2023-03-29	via Aktiespararna
SKF	2023-03-23	via Aktiespararna
SSAB	2023-04-18	via Aktiespararna
Sv Handelsbanken	2023-03-22	via Aktiespararna
Swedbank	2023-03-30	via Aktiespararna
Tele2	2023-05-15	via Aktiespararna
Telia	2023-04-05	via Aktiespararna
Volvo	2023-04-04	via Aktiespararna

Styrelsen och verkställande direktören för Cicero Fonder AB avger härmed årsberättelse 2023 för Aktiespararna Direktavkastning.

Stockholm / 2024

Håkan Källåker
Ordförande

Christer Sterndahlen
Verkställande Direktör

Helena Jendelid
Styrelseledamot

Peter Elam Håkansson
Styrelseledamot

Mikael Näslund
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsberättelse har angivits / 2024.

BDO Mälardalen AB
Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor