

CICERO  FONDER



# Årsberättelse

Aktiespararna Topp Sverige Hållbar  
2022

### Inflation, räntor och krig

Fjolåret blev ett år som vi aldrig kommer att glömma. Tyvärr blev det inte något positivt år åtminstone på den politiska och ekonomiska scenen. Rysslands intåg i Ukraina är den största krigshandlingen i Europa sedan andra världskriget. Kriget är givetvis mycket tragisk för den ukrainska befolkning och påverkar även befolkningen i resten av världen negativt. Världen har blivit mer osäker där ett europeiskt land invaderar ett grannland. Kriget ledde till uppgång i olje- och gaspriset vilket även medförde höjda elpriser. Detta drev i sin tur upp inflationen och därmed räntorna. Världens konsumenter blev fattigare samtidigt som många bolag drabbades. Därmed försämrades även konjunkturutsikterna.

Christer Sterndahlen, VD



### Marknaden och fondutveckling

I spåren av ovanstående så sjönk Stockholmsbörsen följaktligen. Framför allt drabbades högbelånade bolag (fastighetsbolag m.m.) medan el- och oljebolag gynnades. Stockholmsbörsen (OMXS30) sjönk med 15,6% under fjolåret.

### Höga betyg på Ciceros förvaltning

Cicero förvaltning utvecklades mycket bra under rådande omständigheter. Huvuddelen av våra fonder erhåll 4 eller 5 stjärnor av oberoende ratinginstitut under fjolåret. Betyget bygger på tre års historik och risk relativt konkurrenterna. Detta har gynnar våra andelsägare som har fått bättre avkastning än om de hade investerat sitt kapital i någon av konkurrenternas fonder.

Vår största fond, Cicero Hållbar Mix, tappade endast 5,1% i värde under fjolåret, vilket kan jämföras med jämförelseindex som förlorade 5,7% i värde. Cicero Yield gick ned med 1,8% under perioden mot 4,1% för jämförelseindex. Övriga fonder utvecklades bättre än sina jämförelseindex med undantag för Cicero Sverige.

### Hållbarhet blir allt viktigare

Vi är övertygade om att bolag som jobbar aktivt med hållbarhetsfrågor klarar sig bättre än övriga bolag på sikt. Hållbarhetsfrågorna är viktiga för Cicero Fonder och genomsyrar hela organisationen. Vi agerar aktivt i frågan och väljer in hållbara bolag och/eller väljer bort icke-hållbara bolag. Samtliga våra fonder klassificerar som ljusgröna (främjar hållbarhet) eller mörkgröna (har hållbarhet som mål). Du kan läsa mer om detta i våra hållbarhetsrapporter som finns på fondbolagets hemsida.

### Cicero utvecklas vidare

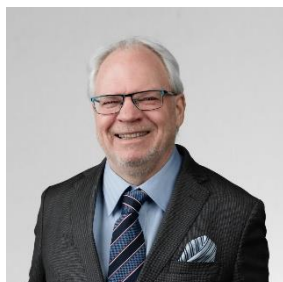
Fondbolaget övertog förvaltningen av åtta Qesadafonder den 4 februari 2022. En del av dessa fonder fusionerades med Ciceros befintliga fonder under året. Investerarna i våra fonder utgörs av privat-, pension och försäkringskunder samt stiftelser och institutioner. Fonderna finns tillgängliga på ett flertal plattformar såsom banker, Fondab, Avanza, Nordnet, Fondo, SAVR m.fl.

### Den närmaste framtiden

Som alltid är det oerhört svårt att prognostisera den framtida börsutvecklingen. Kortsiktigt kommer marknaden att styras av det osäkra geopolitiska läget i Ukraina, men även av ränte- och konjunkturutvecklingen. Vi förväntar oss en gradvis starkare aktiemarknad men räknar med några bakslag under resan.

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](mailto: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.



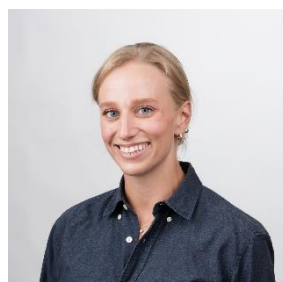
**Thomas Falkenklint**  
Portföljförvaltare

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.

# HÅLLBARHET

## GENERELLT OM HÅLLBARHET

Cicero håller hållbarhetsarbetet högt och ägarpolicyen klarlägger att "bolag som drivs långsiktigt hållbart är de bolag som kommer att gynna våra andelsägare i form av bra avkastning över tid".

Vi är övertygade om att hållbara bolag kommer att prestera bättre än sina konkurrenter på sikt. Hållbara bolag kan anskaffa sig konkurrensfördelar genom att bättre möta kundens ökande efterfrågan på hållbara produkter och tjänster. De kan även inneha kostnadsfördelar genom bättre hantering av hållbarhetsrisker och en mer effektiv användning av naturresurser. Hållbara bolag kan även ha lättare att attrahera nya talanger och investerare.

Vi står bakom Parisavtalet och strävar efter att investera i bolag som gör det möjligt att hålla den globala uppvärmningen under 2° C och som bidrar till en grön omställning. Bolagen ska bedrivas etiskt och demokratiskt, med respekt för miljön, omgivningen och mänskliga rättigheter.

Ciceros arbete inom ansvarsfulla investeringar följer internationella konventioner, överenskommelser, lagar och regler. Vårt arbete utgår från bland annat från FN:s 17 globala mål, UN Global Compact (FN:s principer för ett ansvarsfullt företagande), OECD:s riktlinjer för multinationella företag och ILO:s arbetsrättsliga konventioner.

Vi strävar efter att samarbeta med andra investerare samt att i största möjliga mån tillämpa branschstandard gällande vårt hållbarhetsarbete. Vi är medlemmar i UNPRI, FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, samt SWESIF, Sveriges Forum för hållbara investeringar, vilket påverkar vårt hållbarhetsarbete. Vi deltar även i Fondbolagens förenings arbetsgrupp för hållbarhets- och ägarfrågor.

Samtliga av våra fonder är klassificerade som Artikel 8 (hållbara egenskaper) eller Artikel 9 (hållbarhet som mål) enligt EU:s Disclosuresförordning, vilket innebär att hållbarhet är en betydande del av förvaltningsprocessen och avgörande för investeringsbeslut. En hållbarhetsanalytiker arbetar heltid med hållbarhet i förvaltningen och måste skriftligen godkänna alla nya investeringar ur hållbarhetsperspektiv.

Cicero har rutiner för hållbarhetsarbete, en hållbarhetspolicy samt en policy för ägarstyrning. Hållbarhetspolicyen finns tillgänglig på [www.cicerofonder.se](http://www.cicerofonder.se).

## EU:S DISCLOSUREFÖRORDNING

Cicero Fonder omfattas av EU:s Disclosuresförordning (EU) 2019/2088 och tillhandahåller hållbarhetsrelaterade upplysningar för finansiella produkter i enlighet med EU-kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1288:

- Information enligt Bilaga 1 (negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer) publiceras på Cicero Fonders webbplats.
- Information enligt Bilaga 2 och 3 (upplysningar före avtal) tillhandahålls i fondernas informationsbroschyr, tillgänglig under respektive fonds webbplats: <https://cicerofonder.se/vara-fonder/>
- Information enligt Bilaga 4 och 5 (periodiska upplysningar) tillhandahålls i fondernas årsberättelse.

Samtliga av våra förvaltade fonder klassificeras som artikel 8 eller 9 enligt SFDR. För artikel 8-fonder tillhandahålls information enligt bilaga 2 och 4 och för artikel 9 enligt bilaga 3 och 5.

Se nedan tabell för våra fonders klassificering enligt EU:s Disclosuresförordning (SFDR), minimiandel hållbara investeringar samt andelen hållbara investeringar i fonderna 2022.

Fond	Inriktning	Artikel (SFDR)	Minimiandel hållbara investeringar	Andel hållbara investeringar 2022
Aktiespararna Direktavkastning	Svensk (aktie) indexfond	8	20%	68%
Aktiespararna Topp Sverige Hållbar	Svensk (aktie) indexfond	8	20%	74%
Aktiespararna Småbolag Edge	Svensk aktiefond (småbolag)	8	20%	57%
Cicero Sverige	Svensk aktiefond	8	40%	70%
Cicero Global	Global aktiefond	8	70%	99%
Cicero Offensiv Hållbar	Global aktiefond	8	70%	99%
Cicero Hållbar Mix	Global blandfond	9	90%	90%
Cicero Yield	Global blandfond	8	50%	67%
Cicero Avkastning	Svensk räntefond	8	25%	53%
Cicero Nordic Corporate Bond	Nordisk räntefond	8	30%	62%
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	Amerikansk räntefond	8	5%	32%
Cicero-Optimum US ESG Sector Fund	Amerikansk aktiefond	8	10%	69%
Quesada Vision	Global aktiefond	8	10%	21%
Quesada Bond Opportunity	Global räntefond	8	10%	28%



## HÅLLBARA INVESTERINGAR

En *hållbar investering* definieras som en investering i ett bolag som bidrar till ett miljömässigt eller socialt mål och som inte *orsakar betydande skada* för något av dessa mål samt följer *praxis för god styrning*. Samtliga av Ciceros investeringar genomgår en hållbarhetsanalys som baseras på detta.

### Vår process vid hållbarhetsanalys

- **Väljer bort** – *Orsakar inte betydande skada*  
Alla våra bolag som ingår i våra fonder går igenom en screeningsprocess där vi ser till att innehaven som plockas in i fonderna inte orsakar negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Det betyder att dessa inte får orsaka betydande skada för andra hållbarhetsmål, vilket är vårt lägsta hållbarhetskriterium.  
Processen för detta redovisas nedan under "*Orsakar inte betydande skada*". Att exkludera dessa bolag är alltid första steget i vår hållbarhetsprocess för alla innehav i alla våra aktivt förvaltade fonder. För artikel 8-fonder, som främjar miljörelaterade och sociala egenskaper, måste samtliga bolag minst uppfylla kraven för att inte orsaka betydande skada och följa praxis för god styrning, men en viss andel av fonderna ska även uppfylla kraven för hållbar investering.
- **Väljer in** – *Hållbara investeringar*  
I nästa steg väljer vi ut bolag som anses vara hållbara investeringar genom att de bidrar positivt till hållbarhetsutvecklingen. Denna process och kriterierna beskrivs närmare under "*Hållbara investeringar*" nedan. Andelen av fondernas innehav som uppfyller dessa kriterier varierar, beroende på vilken typ av fond det är och fondernas investeringsstrategi. För artikel 9-fonder ska samtliga investeringar uppfylla samtliga av kraven.
- **Påverkar** – Cicero påverkar bolagen genom röstning på bolagsstämmor, samarbeten med andra investerare samt bolagsdialoger.

I våra passivt förvaltade indexfonder kan vi tyvärr inte välja bort eller välja in bolag då dessa måste följa ett index som avgörs av externa parter. Vi kan därmed inte påverka innehaven. Däremot gör vi fortfarande samma analys av samtliga innehav i fonden för att ha koll på kvaliteten på bolagen och veta vilka krav de uppfyller. Vi vill även säkerställa att vi inte följer index som skulle vara direkt olämpliga ur hållbarhetssynpunkt. Våra indexfonder utgörs av Aktiespararna Direktavkastning och Aktiespararna Topp Sverige Hållbar.

Här nedan kan du se mer detaljerat den process och de kriterier vi använder oss av för att exkludera eller välja in bolag till våra fonder.

### ORSAKAR INTE BETYDANDE SKADA

Alla bolag som ingår i våra fonder genomgår en screeningsprocess där vi ser till att innehaven som plockas in i fonderna inte orsakar negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer kan vara:

- Miljörelaterade, såsom allvarliga miljöskador, växthusgasutsläpp, förlust av biologisk mångfald och ekosystem
- Sociala, exempelvis genom kränkningar av grundläggande arbetsrättsliga principer, barn- och tvångsarbete, diskriminering eller inskränkning av yttrandefriheten
- Styrningsrelaterade, exempelvis genom användning av korruption, mutor, utpressning, bedrägerier, penningtvätt, skattebrott och finansiering av terrorism.

Att exkludera är alltid första steget i vår hållbarhetsprocess för alla innehav i alla våra aktivt förvaltade fonder. Detta följer även tolkningen av kraven för att klassificeras som en artikel 8-fond.

Investeringarna måste genomgå samtliga av följande fyra screeningar för att säkerställa att de inte orsakar betydande skada på något hållbarhetsmål. Vi väljer alltså bort bolag som inte uppfyller våra krav enligt följande:

Screening	Exkluderingskriterier
Normbaserad screening	Bolaget måste följa internationella normer och FN-konventioner och exkluderas om bolaget: <ul style="list-style-type: none"><li>• Förknippas med illegala eller kontroversiella vapen – exempelvis klustervapen</li><li>• Bryter mot internationella normer och konventioner för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption (status "Watchlist" eller "Non-Compliant" i Sustainalytics)</li><li>• Är involverade i allvarliga kontroverser – kontroverser som kategoriseras som 4 och 5 (på en skala 1–5) av Sustainalytics kräver granskning och godkännande av Ciceros hållbarhetskommitté.</li></ul>
Etisk sektorscreening	Bolaget får inte ha mer än totalt max 5% av sin omsättning från någon av följande produkter och tjänster: <ul style="list-style-type: none"><li>• Vapen och krigsmateriel</li><li>• Fossila bränslen (olja, gas, kol)</li><li>• Alkohol, tobak och cannabis</li><li>• Spel (gambling)</li><li>• Pornografi</li></ul>
ESG-screening	Fondbolaget har ett egenutvecklat system för ESG-screening där bolag betygsätts utifrån dess hållbarhetsprestation. Betyget sätts baserat på ett antal kriterier och indikatorer inom miljö (E=Environment), sociala faktorer (=S) samt bolagsstyrning (G=Governance). Bolag med lågt hållbarhetsbetyg (ESG-score) exkluderas.
PAI-screening	Cicero beaktar 18 Principal Adverse Impact (PAI)-indikatorer* i hållbarhetsanalysen vilka kan leda till att bolag exkluderas. PAI är EU:s tekniska standarder över vilka indikatorer som investerare ska använda för att mäta negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Fondbolaget analyserar löpande PAI-indikatorerna för respektive fond för att kunna välja bort de bolag som bidrar till fondens huvudsakliga negativa konsekvenser.

## HÅLLBARA INVESTERINGAR

Cicero tillämpar fyra strategier för att välja in bolag som bidrar till ett hållbarhetsmål. Investeringen måste uppfylla kriterierna för minst en av följande fyra strategier för att klassificeras som en hållbar investering:

Bidrag till hållbarhetsmål	Invalskriterier	Mått *
Minskning av koldioxidutsläpp "Best-in-class"	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Industriledare inom klimatomställning – ambitiöst arbete för att minska växthusgasutsläpp samt netto-noll mål</li> <li>• Innehar åtaganden om att minska sina utsläpp i linje med Parisavtalet</li> <li>• Höga hållbarhetsbetyg enligt externa dataleverantörer</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Science Based Targets (SBTs)</li> <li>• Policy/risakanalys för klimatförändringar (TCFD)</li> <li>• CDP score &gt;B</li> <li>• ESG score &gt;75% i sektorn</li> </ul>
Bidrag till en grön omställning "Impact"	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bolag som enligt fondbolagets värdering bidrar till ett eller flera av EU-taxonomin sex miljömål genom sin affärsmodell, exempelvis bolag verksamma inom förnybar energi, vattenrening och energieffektivisering</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Taxonomiförenlighet &gt;20% av omsättning, capex eller opex</li> <li>• Taxonomiförenlighet estimeras när rapporterad data saknas</li> </ul>
Bidrag till en grön omställning "Hållbara räntepapper"	<p>Gröna och hållbarhetslänkade obligationer:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Räntepapper där pengarna ska användas för gröna ändamål, till exempel projekt inom förnybar energi och elektrifiering</li> <li>• Emittenten ska ha ett "Green Bond Framework" eller motsv. som beskriver hur kapitalet ska användas, vilket bör vara verifierat av tredje part</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Extern verifiering</li> <li>• % av räntepapper som är gröna eller hållbarhetslänkade</li> </ul>
FN:s Globala Mål "SDG"	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bolag som bidrar positivt till ett eller flera av FN:s 17 globala mål, främst: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Mål 3 – God hälsa och välbefinnande</li> <li>○ Mål 6 – Rent vatten och sanitet för alla</li> <li>○ Mål 7 – Hållbar energi för alla</li> <li>○ Mål 8 – Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt</li> <li>○ Mål 9 – Hållbar industri, innovationer och infrastruktur</li> <li>○ Mål 11 – Hållbara städer och samhällen</li> <li>○ Mål 12 – Hållbar konsumtion och produktion</li> <li>○ Mål 13 – Bekämpa klimatförändringarna</li> <li>○ Mål 16 – Fredliga och inkluderande samhällen</li> </ul> </li> <li>• Tillhandahåller produkter och/eller tjänster som tydligt kan motiveras bidra till ett eller flera av FN:s delmål</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• % av intäkter från produkter och tjänster som tydligt bidrar nettopositivt till ett eller flera av FN:s globala mål</li> <li>• % av utgifter till forskning och utveckling (FOU)</li> </ul>

### \* Definitioner:

- Science Based Targets är det ledande ramverket för företag att sätta utsläppsminskingsmål i linje med ledande klimatvetenskap och Parisavtalet. Målen måste lämnas in och godkännas av Science Based Target initiative.
- TCFD, Task Force on Climate-Related Financial Disclosure, tillhandahåller ett ramverk för att hjälpa företag att delge klimatrelaterade risker och möjligheter på ett standardiserat sätt.
- CDP, Carbon Disclosure Project, är ett internationellt samarbetsprojekt för att minska bolags påverkan på miljön och öka medvetandet om klimatförändringar. CDP betygsätter årligen bolags klimatarbete baserat på standardiserad information som bolagen skickar in.

## FÖLJER PRAXIS FÖR GOD STYRNING

Investeringsobjekten ska följa praxis för god styrning, särskilt med avseende på sunda förvaltningsstrukturer, relationer till arbetstagarna, löner till berörd personal och efterlevnad av skatteregler. Bolagen ska även ha goda standarder för affärsetik i enlighet med internationella normer och riktlinjer, såsom OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN Global Compacts (UNGC) Tio Principer.

God bolagsstyrning bedöms baserat på resultatet från den normbaserade screeningen, samt genom utvärdering av bolagets ESG-betyg, policys och ledningssystem i hållbarhetsanalysen med hjälp av följande indikatorer:

God bolagsstyrning	Indikatorer
Sunda förvaltningsstrukturer	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Governance score enligt externa dataleverantörer</li> <li>• Policy för affärsetik/uppförandekod för anställda</li> <li>• Uppförandekod för leverantörer</li> <li>• Policy för bekämpning av korruption och mutor</li> <li>• Korruptionsincidenter</li> </ul>
Relationer till arbetstagarna	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Social score enligt externa dataleverantörer</li> <li>• Policy för mänskliga rättigheter</li> <li>• Policy för visseblåsning</li> <li>• Inblandning i incidenter relaterade till mänskliga rättigheter och arbetsrätt</li> </ul>
Löner till berörd personal	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ojusterad löneklyfta mellan könen</li> <li>• Inblandning i lönerelaterade incidenter och diskrimineringsincidenter</li> </ul>
Efterlevnad av skatteregler	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Inblandning i skatteincidenter</li> </ul>

# HÅLLBARHETSINDIKATORER

## BEGRÄNSNING AV KLIMATFÖRÄNDRINGAR

Den senaste klimatvetenskapen sänder en tydlig varning om att vi dramatiskt måste begränsa temperaturen för att undvika de katastrofala effekterna av klimatförändringar. Företag har en viktig roll att spela i att begränsa den globala uppvärmningen genom att minska sina växthusgasutsläpp till atmosfären och effektivisera använd.

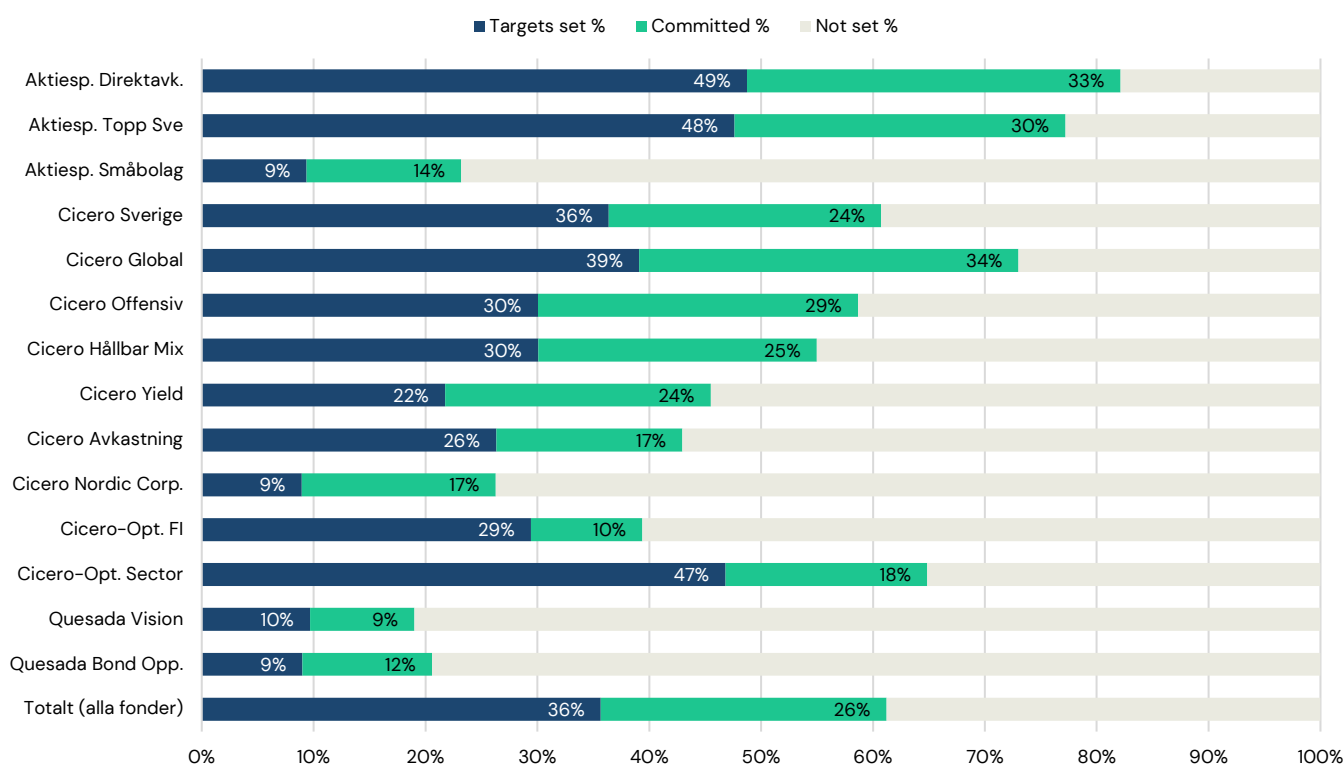
Cicero Fonder står bakom Parisavtalet och har som ambition att investera i bolag som minskar sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet.

## SCIENCE BASED TARGETS

För att uppnå Parisavtalet och begränsa den globala uppvärmningen till 1,5° C behöver bolag definiera och rapportera framsteg mot tidsbundna vetenskapsbaserade utsläppsmål. Science Based Targets är en metod för företag att sätta vetenskapligt baserade klimatmål i linje med Parisavtalet. Bolag som har antagit Science Based Targets har definierat mål och planer för att minska sina växthusgasutsläpp vilka har verifierats av en tredje part, Science Based Targets initiative (SBTi).

Under 2022 hade i genomsnitt 61 procent av innehaven för samtliga av våra fonder anslutit sig till SBTi och antingen satt klimatmål (status "Targets set"), eller åtagit sig att sätta upp klimatmål inom de närmsta två åren (status "Committed"), i linje med Parisavtalet. Aktiespararna Direktavkastning samt Aktiespararna Topp Sverige sticker ut med hela 82 respektive 77 procent av innehaven med Science Based Targets. Dessa fonder investerar båda i de mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen, vilket kan indikera att stora, börsnoterade, svenska bolag generellt sett har ett ambitiöst klimatarbete.

### Science Based Targets status



## VÄXTHUSGASUTSLÄPP I VÅRA FONDER

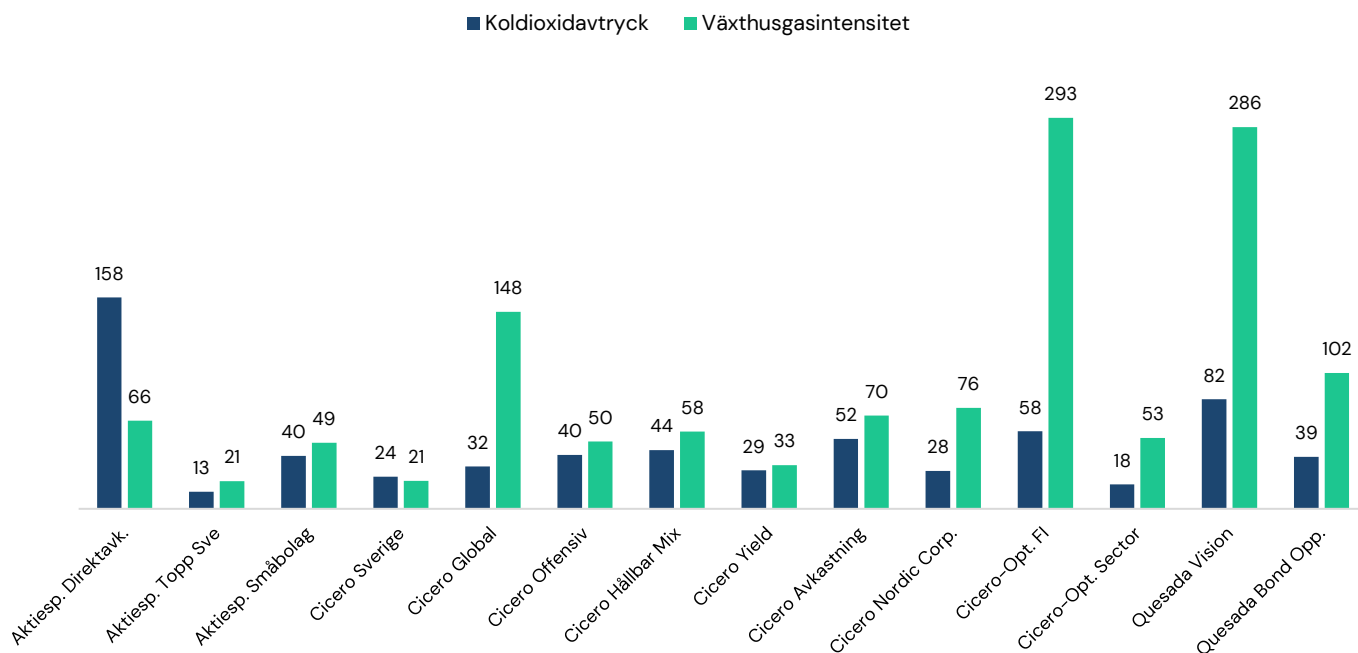
Företags växthusgasutsläpp kan delas in i tre olika dimensioner – scope 1, 2 och 3. I scope 1, även kallat direkta utsläpp, ingår förbränning i den egna verksamheten energislag som sker direkt i den egna verksamheter. Scope 2 omfattar indirekta utsläpp från produktion av köpt el, ånga, värme och kyla som förbrukas av det rapporterade företaget. Att få en heltäckande bild av scope 1 och 2 är vanligtvis ganska enkelt för bolag att beräkna med hjälp av emissionsfaktorer för inköpt mängd fossila bränslen och bibränslen samt förbrukat el och värme.

Scope 3 omfattar alla andra indirekta utsläpp som sker i ett företags värdekedja men som företaget inte äger eller kontrollerar. Det är i scope 3 som det för många företag blir mycket svårt att få en helhetsbild, bland annat på grund av svårigheter att få tillgång till den data som krävs för utsläppsberäkningar. Scope 3 innefattar 15 utsläppskategorier För de flesta företag är det också här som majoriteten av alla utsläpp kommer ifrån. Datakvaliteten och jämförbarheten bedöms därför vara låg gällande koldioxidutsläpp i scope 3, eftersom bolag sällan rapporterar på samtliga av de 15 utsläppskategorierna. Därför analyseras och jämförs i första hand bolags växthusgasutsläpp i Scope 1 och 2, där rapporteringen är mer standardiserad och där tillgänglig data bedöms vara av högre kvalitet.

Aktiespararna Direktavkastning hade under 2022 högst koldioxidavtryck i scope 1 och 2 av våra fonder med 158 ton CO<sub>2</sub>-ekvivalenter. Detta beror främst på att fonden ägde aktier i SSAB, i genomsnitt 4,4% under året. SSAB hade mer än 30 gånger högre utsläpp än den näst största utsläpparen i fonden (Boliden) vilket är en följd av bolagets stålproduktion, vilket kräver processer som genererar höga utsläpp. Aktiespararna Topp Sverige var den fond med lägst koldioxidavtryck med 13 ton CO<sub>2</sub>-ekvivalenter.

Quesada Vision och Cicero-Optimum ESG Fixed Income hade högst koldioxidintensitet, vilken mäts som ett genomsnitt av genererade utsläpp genom omsättning. Quesada Visions höga siffra på 238 ton CO2e / MEUR omsättning beror till stor del på att fonden under året investerade en hög andel i tillväxtbolag med låg omsättning.

### Växthusgasutsläpp 2022 – Scope 1 & 2 (ton CO2-ekv.)



Koldioxidavtryck och växthusgasintensitet har beräknats i enlighet med formel 2 och 3 Bilaga 1 i förordning (EU) 2022/1288.

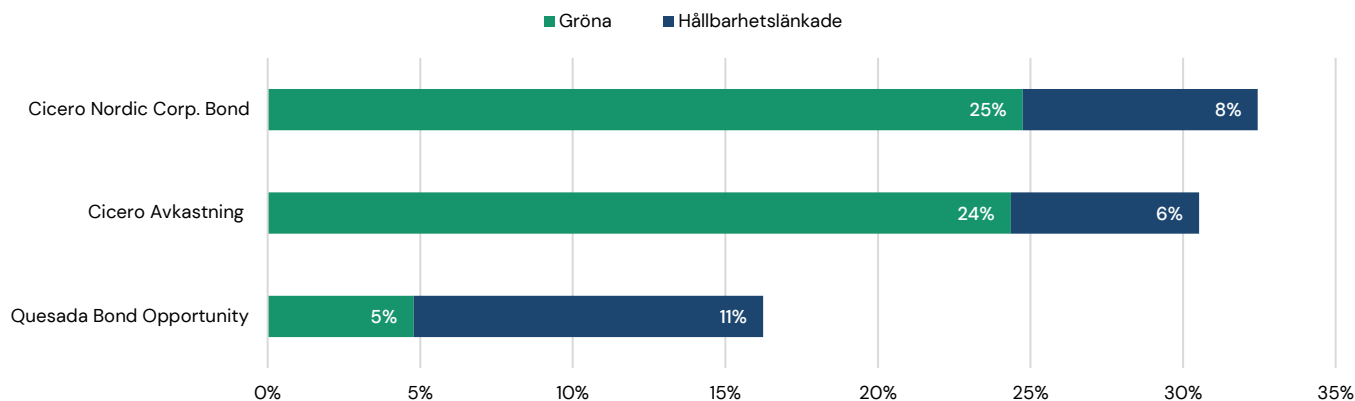
### HÅLLBARA OBLIGATIONER

Cicero Nordic Corporate Bond, Cicero Avkastning och Quesada Bond Opportunity är räntefonder som delvis investerar i hållbara obligationer som ska finansiera projekt inom hållbarhet.

Fonderna investerar i två typer av hållbara obligationer – gröna och hållbarhetslänkade. Gröna obligationer är obligationer där pengarna ska användas för gröna ändamål, till exempel för att finansiera lån till projekt inom förnybar energi, eldrivna fordon eller byggande av energieffektiva hus och fastigheter. Hållbarhetslänkade obligationer är kopplade till emittentens egen omställning och hur väl bolaget möter ett antal definierade hållbarhetsmål.

Cicero Nordic Corporate Bond hade den högsta andelen hållbara obligationer under 2022, med i genomsnitt 32% av räntepapprena i hållbara obligationer och 25% av dessa i gröna obligationer. Ett av fondens största innehav med över 4% var [European Energy A/S](#), som använder gröna obligationer för att finansiera byggnationen av sol- och vindkraftsparker.

### Hållbara obligationer





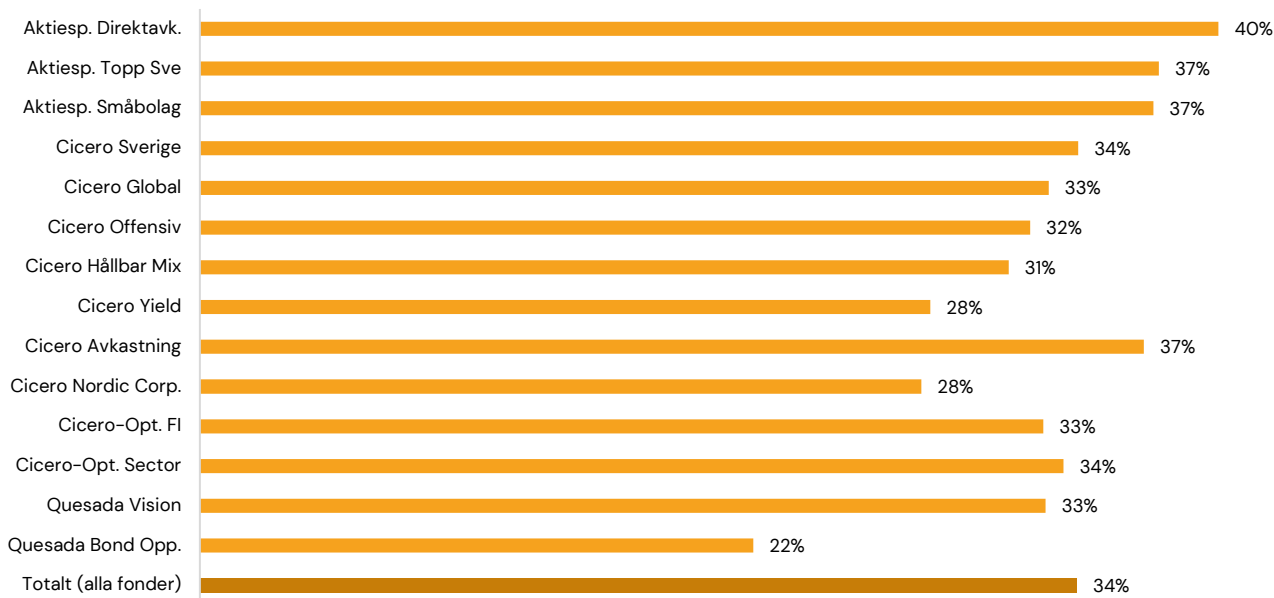
## JÄMNARE KÖNSFÖRDELNING I STYRELSENA

En bolagsstyrelse med hög mångfald kan innebära en konkurrensfördel och göra ett företag bättre positionerat att leverera långsiktigt intressentvärde över tid. Styrelser med mångfald gällande kön, ålder, bakgrund och kompetenser har fler perspektiv, vilket kan leda till mer effektivt beslutsfattande och bättre riskhantering. Forskning på publika bolag har påvisat att företag med högre mångfald presterar bättre finansiellt än sina konkurrenter<sup>1</sup>.

Könsfördelning är en indikator på styrelsernas mångfald. I november 2022 fattade EU beslut om en ny lag med målet att minst 40 % av icke verkställande styrelseledamöter utgörs av det underrepresenterade könet<sup>2</sup>.

Aktiespararna Direktavkastning var under 2022 den av Ciceros fonder som presterade bäst gällande jämställdhet i styrelserna med i genomsnitt 40% kvinnor i styrelsen, vilket är i linje med EU:s mål. Genomsnittet för samtliga av Ciceros innehav under 2022 var 34%.

### % kvinnor i styrelsen



## PÅVERKANSARBETE

Cicero Fonder arbetar på olika sätt med att påverka bolag att bli mer hållbara, för att hantera stora hållbarhetsrisker samt identifiera möjligheter till positiv påverkan.

Vi använder vårt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Vi är medlemmar i intresseorganisationerna SWESIF, SvergiesUNPRI för att gemensamt med andra förvaltare ha större möjlighet att påverka. Dessutom har vi ett samarbetsavtal med intresseorganisationen Aktiespararna, som har möjlighet att föra vår talan på bolagsstämmor för de svenska innehaven. Vidare ägnar vi oss åt Proxy-röstning för de internationella innehaven.

Fondbolaget kontakter bolagen när hållbarhetsarbetet inte utvecklas som förväntat. Påverkansdialoger sker i första hand med bolag där fonderna har betydande innehav och/eller i bolag där det föreligger förhöjda hållbarhetsrisker.

## RÖSTNING FÖR SVENSKA INNEHAV – SAMARBETE MED AKTIESPARARNA

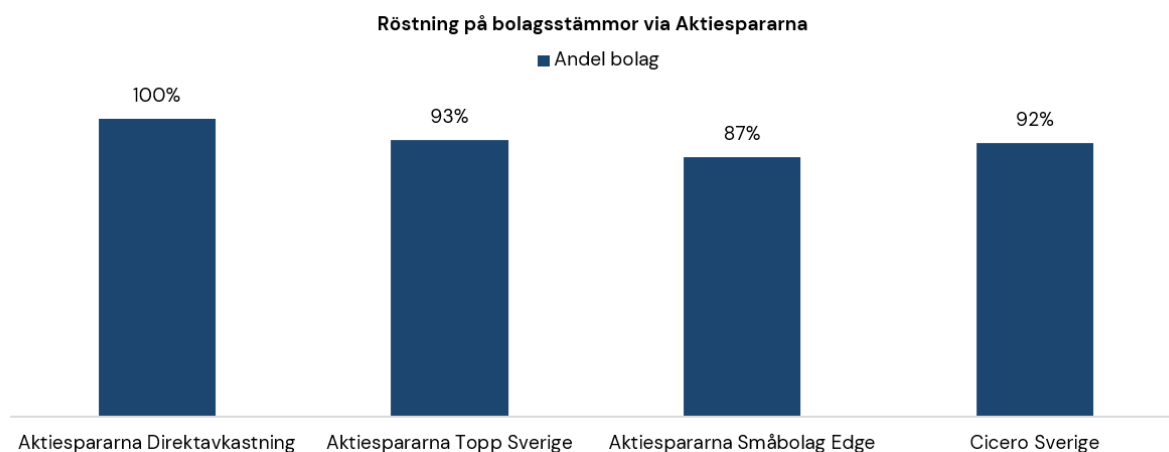
Cicero har möjlighet att ge Aktiespararna i uppdrag att agera ombud för samtliga av Ciceros fonder avseende de svenska aktieinnehaven, för att därigenom utöva rösträtt på bolagsstämmor i bolag där Cicero fonder äger aktier. Fullmakt ges vid varje enskild bolagsstämma förutsatt att ingen intressekonflikt föreligger.

Under 2022 gav Cicero Aktiespararna fullmakt på 90 bolagsstämmor, vilka ägde rum mellan mars och juni 2022. I vissa fall har Aktiespararna röstat för förslagen till bolagsstämmorna och i vissa fall emot. På Ericssons bolagsstämma den 29 mars 2022 röstade Aktiespararna emot förslaget att ge styrelsen ansvarsfrihet efter anklagelser om mutbrott. Resultatet av samtliga bolag där Aktiespararna har representerat Cicero Fonders andelsägare finns tillgänglig på Aktiespararnas [hemsida](#).

Samarbetsavtalet med Aktiespararna medförde att vi kunde utöva ägarinflytande på en stor andel av våra svenska innehav under 2022. Nedan graf visar andelen bolagsstämmor där Aktiespararna fick mandat att representera andelsägarna i våra fyra Sverigefonder.

<sup>1</sup> World Economic Forum (2020) [https://www3.weforum.org/docs/WEF\\_IBC\\_Measuring\\_Stakeholder\\_Capitalism\\_Report\\_2020.pdf](https://www3.weforum.org/docs/WEF_IBC_Measuring_Stakeholder_Capitalism_Report_2020.pdf)

<sup>2</sup> Europeiska kommissionen (2022) [https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/statement\\_22\\_7074](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/statement_22_7074)



## RÖSTNING FÖR INTERNATIONELLA INNEHAV – PROXYRÖSTNING

Eftersom Cicero av geografiska skäl inte har möjlighet att närvara på globala bolagsstämmor påverkar de internationella bolagen via Proxyröstning. Det innebär att vi röstar digitalt via plattformen ProxyEdge i stället för att närvara på plats. Genom denna plattform kan vi rösta både för och emot respektive styrelsens förslag, samt för och emot andra förslag från olika aktieägare. Vi röstar ofta för olika hållbarhetsförslag som vi anser gynnar våra andelsägare, oberoende vem som har föreslagit dem.

Under 2022 röstade Cicero på 150 bolagsstämmor via ProxyEdge, där samtliga av styrelsens förslag godkändes för 112 bolag medan endast delar av förslagen godkändes för 38 bolag. I de 38 fall där Cicero röstade avvikande från styrelsen gällde detta främst förslag från aktieägare vilka berörde bolagets hållbarhetsarbete, där Cicero röstade för dessa förslag.

### Total röstandel för Cicero Hållbar Mix

Cicero Hållbar Mix är vår största fond, vilken har klassificerats som en artikel 9-fond enligt Disclosureförordningen och har hållbarhet som mål. Fonden är global och investerar i både svenska och utländska aktier. Genom samarbetsavtalet med Aktiespararna och plattformen ProxyEdge kunde vi rösta på 68 bolagsstämmor under 2022, vilket representerar nästan hälften av de bolag som fonden ägde aktier i.

Röstning Hållbar Mix 2022	Antal bolag
Svenska bolag via Aktiespararna	37
Proxy-röstning utländska bolag	31
<b>Andel av samtliga bolag</b>	<b>49%</b>

## ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

### Placeringsinriktning

Aktiespararna Topp Sverige är en aktiefond som följer index för de 30 mest omsatta bolagen på Stockholmsbörsen. Indexfondens förvaltning avser att följa SIX3OSRI GI-index så nära som möjligt. Fonden tar även ett aktivt ägaransvar enligt Aktiespararnas policy för ägarstyrning.

## FONDFÖRVALTARE



Peter Magnusson



Jonas Eklund

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Fondens avkastning och flöden

Fondens andelsvärde sjönk under perioden med 13,8 procent. Fondens jämförelseindex (SIX3OSRI GI-INDEX) sjönk med 13,3 procent. Fondförmögenheten minskade från 4 567 miljoner kronor vid årets början till 3 844,1 miljoner kronor vid periodens slut.

Nettot av flöden i fonden under perioden var -92,9 miljoner kronor.

### Fondens förvaltning och resultat

Marknadsutvecklingen under året har varit negativ under perioden drivet av den geopolitiska instabiliteten i Ukraina, energiprischocker och inflation med därtill relaterad oro för högre räntor. Under året har dessutom en oro infunnit sig för att centralbankernas räntehöjningar, i syfte att bekämpa inflationen, också ska knäcka konjunkturen.

SIX3OSRI GI-index är ett index sammansatt av de 30 största bolagen på Stockholmsbörsen. Justeringar för eventuella förändringar görs vid hel- och halvårsskifte. Indexet screenas för hållbarhet och de bolag som inte anses hållbara byts ut mot nästa bolag i storleksordning på Stockholmsbörsen.

Avseende fondens utveckling under perioden är den sämsta sektorn i fonden IT, där endast Ericsson och Sinch ingår.

Avseende fondens utveckling under perioden är den främsta sektorn i fonden Fastigheter. Endast SBB ingår och kom in vid halvårsskiftet när aktien handlades i omkring 14,50 Kr. Därefter har den återhämtat sig under andra halvåret och stängande upp 19%.

Avvikelsen mot index under året 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 med 0,3 procent. Fonden har under perioden företräts av Aktiespararna på bolagsstämmorna i de bolag som fonden förvaltar.

### Framtida strategi

Vi är hyggligt optimistiska inför 2023. Vår bedömning, och förhoppning, är att inflationen ska avta och tillväxten återvända i

världsekonomin. Centralbanker runt om i världen kommer att fortsätta med åtstramande penningpolitik sannolikt är vi inte allt för långt ifrån räntetoppen.

Vi bedömer att tillväxttakten i kombination med fallande inflation kommer att återkomma under andra halvan av 2023. Detta kommer att påverka börsutvecklingen positivt.

Långsiktigt tror vi att deflationistiska trender råder i världen med teknikutveckling och globalisering som de främsta faktorerna. Därmed tror vi att den senaste tidens höga inflation bör vara tillfällig.

### 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. Fonden eftersträvar en risknivå som ligger i nivå med SIX3OSRI GI.

### Riskindikator: 5

Fonden tillhör riskkategori 5 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.

Fondens totala risk uppgick till 17,86 procent och motsvarande värde för jämförelseindexet uppgick till 17,86 procent per balansdagen. Jämförelseindexets och således fondens risk får anses som hög och nyckeltalet visar på sambandet mellan risk och möjlig avkastning. Notera att fondens risk är lägre än jämförelseindex vilket delvis beror på att beräkningsgrunden skiljer sig då indexet förändrades under 2021 och därmed inte har existerat i de två år som beräkningsgrunden föreskriver.

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 30 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 året 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 successiva 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. Aktierna tas alltid i hem i god tid innan bolagsstämman så att det går att rösta för dem. Totalt har erhållits intäkter om ca 811 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 377 tkr under perioden, vilket motsvarade 0,02% av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fonden investerar i de aktier som ingår i SIX30SRI GI-INDEX 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 portföljbolagets 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 portföljbolagets 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 0,15% under perioden. Förväntad aktiv risk mot SIX30SRI GI-index 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: 0,17 ggr.

### **Organisatoriska eller andra väsentliga händelser**

Vid periodens utgång var andelsklass A aktiv.

Under perioden har förvaltaren Bence Földi valt att sluta på Cicero Fonder. Samtidigt har förvaltarna André Netzén Örn och Jonas Eklund rekryterats till förvaltningsteamet.

### **Händelser efter periodens utgång**

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

## FONDENS UTVECKLING

Utveckling	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Fondförmögenhet kr	3 844 073 840	4 567 044 297	3 372 572 329	3 285 777 453	2 147 127 509	2 470 321 501
Utestående andelar	161 415 672	165 263 192	162 779 306	169 777 974	144 466 610	154 210 675
Andelsvärde kr	23,8147	27,635	20,7187	19,3534	14,86	16,02
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	-13,8	33,4	7,1	30,2	-7,2	7,4
Jämförelseindex SIX3OSRI*	-13,3	33,9	7,4*	30,7*	-7,0*	7,7*
Jämförelseindex OMXS30 i %	-	-	5,8	25,8	-10,7	3,9
Aktiv risk % (mot OMXS30) 2 år	-	-	1,3	1,9	1,9	1,9
Aktiv risk % (mot SIX3OSRIGI) 2 år*	0	0,5	0,5*	0,1*	0,1*	0,1*
Standardavvikelse fond % 2 år	17,9	17,5	19,5	15,7	11,3	9,9
Standardavvikelse % OMXS30 2 år	-	-	19,6	15,9	11,0	9,6
Standardavvikelse SIX3OSRIGI 2 år*	17,9	17,2	19,3*	15,8*	11,2*	9,9*

\*Jämförelseindex före 2021-07-01 utgjordes av OMXS30 (OMXS30GI inkluderar även direktavkastning).  
Samma metodik omfattar aktiv risk och standardavvikelse.

Utveckling	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Fondförmögenhet kr	2 363 745 470	2 249 367 163	2 306 994 628	2 035 277 847	1 515 115 748	1 304 619 104
Utestående andelar	158 520 815	164 677 252	172 203 710	172 576 569	160 729 805	152 375 110
Andelsvärde kr	14,91	13,66	13,40	11,79	9,43	8,56
Utdelning kr	0	0	0	0	0,48	0,31
Totalavkastning i %	9,2	1,9	13,7	25,0	16,1	-11,8
Jämförelseindex OMXS30	9,4*	-1,2	9,9	20,7	11,8	-14,5
Jämförelseindex OMXS30GI	4,9	2,2	14,0	25,5	16,3	-11,6
Aktiv risk % (mot OMXS30) 2 år	1,9	1,9	2,2	2,2	1,9	1,9
Aktiv risk % (mot OMXS30GI) 2 år	0,1*	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Standardavvikelse fond % 2 år	14,9	14,1	9,2	11,7	15,2	16,0
Standardavvikelse % OMXS30 2 år	15,0	14,2	9,4	12,8	15,4	15,9
Standardavvikelse % OMXS30GI 2 år	14,9*	14,2	9,2	12,0*	15,2*	16,3*

### Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	7,21%
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	8,25%

### Omsättningshastighet

Omsättningshastighet ggr/år	0,17
Handel med fonder inom Cicero i % av omsättning	0,00

### Kostnader

### Aktiespararna Topp Sverige

Förv. avgift fast kr	11 462 919
Förv. avgift fast i % genomsnittligt fondförm.	0,30%
Transaktionskostnader kr	376 877
Transaktionskostnader i % av omsatta vp	0,02%
Analyskostnader kr	0
Köp och säljavgifter	0
Årlig avgift	0,31%
Genomsnittlig fondförmögenhet	3 817 798 863

### Andelsägares schabloniserade kostnad

Erlagd förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000kr	25,74
Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr	1,86



## INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2022-12-31

Aktier	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
<b>Material</b>				
BOLIDEN	240 678	94 165 268	2,45%	1
SCA B	561 203	74 050 736	1,93%	1
<b>Summa Material</b>		<b>168 216 005</b>	<b>4,38%</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>				
ABB LTD	407 632	128 893 238	3,35%	1
ALFA LAVAL	364 194	109 658 813	2,85%	1
ASSA ABLOY B	926 993	207 368 334	5,39%	1
ATLAS COPCO A	2 950 048	363 150 909	9,45%	1
ATLAS COPCO B	1 371 424	152 365 206	3,96%	1
NIBE INDUSTRIER B	1 565 776	152 036 850	3,96%	1
SANDVIK	1 102 134	207 642 046	5,40%	1
SKF B	374 816	59 651 966	1,55%	1
VOLVO B	1 395 663	263 054 562	6,84%	1
<b>Summa Industrivaror och tjänster</b>		<b>1 643 821 925</b>	<b>42,76%</b>	
<b>Sällanköpsvaror</b>				
AUTOLIV SDB	38 191	30 415 312	0,79%	1
ELECTROLUX B	241 887	34 052 852	0,89%	1
HENNES & MAURITZ B	1 283 382	144 046 796	3,75%	1
<b>Summa Sällanköpsvaror</b>		<b>208 514 959</b>	<b>5,42%</b>	
<b>Dagligvaror</b>				
ESSITY B	563 245	153 934 859	4,00%	1
<b>Summa Dagligvaror</b>		<b>153 934 859</b>	<b>4,00%</b>	
<b>Hälsovård</b>				
ASTRAZENECA	137 707	193 271 775	5,03%	1
GETINGE B	223 644	48 374 197	1,26%	1
<b>Summa Hälsovård</b>		<b>241 645 972</b>	<b>6,29%</b>	
<b>Finans</b>				
INVESTOR B	1 600 798	301 846 471	7,85%	1
KINNEVIK B	213 318	30 547 138	0,79%	1
NORDEA BANK	1 339 990	149 650 083	3,89%	1
SEB A	1 893 057	227 072 187	5,91%	1
SVENSKA HANDELSBANKEN A	1 708 728	179 587 313	4,67%	1
SWEDBANK A	994 050	176 245 065	4,58%	1
<b>Summa Finans</b>		<b>1 064 948 257</b>	<b>27,70%</b>	
<b>Informationsteknologi</b>				
ERICSSON B	2 699 481	164 398 393	4,28%	1
SINCH	736 816	28 168 476	0,73%	1
<b>Summa Informationsteknologi</b>		<b>192 566 869</b>	<b>5,01%</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>				
TELE 2 B	589 810	50 192 831	1,31%	1
TELIA COMPANY	3 597 628	95 912 762	2,50%	1
<b>Summa Telekomoperatörer</b>		<b>146 105 594</b>	<b>3,80%</b>	
<b>Fastighet</b>				
SAMHÄLLBYGGNADSBOLAGET B	1 093 153	18 998 999	0,49%	1
<b>Summa Fastighet</b>		<b>18 998 999</b>	<b>0,49%</b>	
<b>Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)</b>		<b>3 838 753 437</b>	<b>99,86%</b>	
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>3 838 753 437</b>	<b>99,86%</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder - netto</b>		<b>5 320 403</b>	<b>0,14%</b>	
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>3 844 073 840</b>	<b>100,00%</b>	

## BALANSRÄKNING

	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	3 838 753 437	4 556 264 799
<b>Summa finansiella instrument positivt marknadsvärde</b>	<b>3 838 753 437</b>	<b>4 556 264 799</b>
<b>Summa placeringar positivt marknadsvärde</b>	<b>3 838 753 437</b>	<b>4 556 264 799</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	145 248 945	61 288 752
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 971 048	3 787 649
Övriga tillgångar (se not 1)	17 633 087	287 651 344
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 005 606 517</b>	<b>4 908 992 544</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	991 954	1 125 614
Övriga skulder (not 2)	160 540 723	340 822 633
<b>Summa skulder</b>	<b>161 532 676</b>	<b>341 948 247</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>3 844 073 840</b>	<b>4 567 044 297</b>
<b>Poster inom linjen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Not 1 Övriga tillgångar</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Fordran sålda värdepapper	17 633 087	287 651 344
<b>Summa</b>	<b>17 633 087</b>	<b>287 651 344</b>
<b>Not 2 Övriga skulder</b>		
Skuld andelsinlösen	602 350	1 982 310
Skuld köpta värdepapper	159 938 372	338 840 323
<b>Summa</b>	<b>160 540 723</b>	<b>340 822 633</b>

## RESULTATRÄKNING

	2022	2021
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-754 596 382	999 339 679
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-7 952 600	8 581 596
Utdelningar	143 255 202	144 597 583
Valutakursvinster och -förluster netto	281 085	55 688
Övriga finansiella intäkter	1 147 300	557 661
Övriga intäkter	25	242
<b>Summa Intäkter och värdeförändring</b>	<b>-617 865 371</b>	<b>1 153 132 449</b>
<b>Kostnader</b>		
<i>Förvaltningskostnader</i>		
Ersättning till fondbolaget	-11 462 919	-12 588 962
Ersättning till förvaringsinstitutet	-355 803	-333 890
Räntekostnader	-28 521	-77 414
Övriga kostnader	-377 876	-502 959
<b>Summa Kostnader</b>	<b>-12 225 118</b>	<b>-13 503 225</b>
<b>Skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-630 090 489</b>	<b>1 139 629 224</b>
<b>Specifikation värdeförändring</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Realisationsvinster	234 199 049	398 135 996
Realisationsförluster	-82 079 887	-30 287 633
Orealiserade vinster / förluster	-914 668 143	640 072 912
<b>Summa</b>	<b>-762 548 982</b>	<b>1 007 921 275</b>
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Andelsutgivning	169 440 527	476 210 279
Andelsinlösen	-262 320 495	-421 367 535
Årets resultat enligt resultaträkningen	-630 090 489	1 139 629 224
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>3 844 073 840</b>	<b>4 567 044 297</b>

# INFORMATION OM FONDBOLAGET

## UPPGIFTER OM FONDBOLAGET

Samtliga fonder förvaltas av Cicero Fonder AB.

- Fondbolagets org.nr: 556588-8731
- Auktoriserad av Finansinspektionen: 2000-10-24, omaukautoriserad 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, Cicero Offensiv Hållbar, Ouesada Vision, Ouesada Bond Opportunity. SEB är förvaringsinstitut för Cicero Sverige, Aktiespararna Topp Sverige, 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), Fredrik Sanell (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 förvaltd 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, placeringsinriktning, 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 förvaltda 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 förvaltda 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 förvaltda 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 uppdragas har Bolaget ett eskaleringsförfarande där Bolaget kontakter portföljbolaget för att inhämta klagande information och föra dialog om det inträffade. Erhåller Bolaget inte ett tillfredsställande svar, eller att information påvisar att portföljbolaget inte avser åtgärda det uppdragade 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 aktieinnehavaren. För de utländska innehavaren 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 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 deltaga 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 fondandelsägarna 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. Ersättningspolicyen 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 ersättningspolicyen. 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 ersättningssystem överensstämmer med ersättningspolicyen. 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 realiseras.

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 anställde 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 skjuts 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 anställde säkerställa att den anställde 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 anställde utför arbetsuppgifter för. De 50 procenten kan även bestå av instrument som uppnår motsvarande intressegemenskap som andelar i den berörda värdepappersfonden. Om den anställde 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 anställde får inte förfoga över de tilldelade andelarna under minst ett år efter det att äganderätten till instrumenten har gått över till den anställde. Detta gäller oavsett om den rörliga ersättningen har skjuts 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 anställde säkerställa att rörlig ersättning som skjuts upp endast betalas ut eller övergår till den anställde 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.

#### Tabell ersättning avseende räkenskapsåret 2022

2022	Verkställande ledning		Övriga risktagare		Övriga anställda		Totalt	
	Antal	mkr	Antal	mkr	Antal	mkr	antal	mkr
<b>Totalbelopp för samtliga ersättningar*</b>	3	4,7	4	3,2	9	5,9	15	13,8
<b>Totalbelopp för fast ersättning</b>	3	4,5	4	3,2	9	5,7	15	13,4
<b>Totalbelopp för rörlig ersättning</b>	1	0,3	1	0,0	3	0,2	5	0,6
<b>% fördelning rörlig ersättning i fondandelar</b>	-	50%	-	50%	-	50%	-	50%
<b>Utbetald ersättning 2022</b>	3	4,7	4	3,2	9	5,9	15	13,8
-fast ersättning 2022	3	4,5	4	3,2	9	5,7	15	13,4
-rörlig ersättning 2022	1	0,3	1	0,0	3	0,2	5	0,6
<b>Total uppskjuten ersättning 2022</b>	1	0,1	1	0,0	0	0,0	2	0,1

#### 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 att årsredovisningen fastställts rapportera resultat av granskningen till styrelsen. För 2022 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 2022.

## 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 221231	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	Nej	Institution	500	ej aktiv	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	Nej	Institution	100	ej aktiv	0,40
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>							
Quesada Vision	A*	Nej	Ja	Priv/inst	Ingen begr.	1,50	2,00
Quesada Vision	B	Nej	Ja	Priv/inst	Ingen begr.	1,90	2,20
<i>*Perf. fee tillämpas, 15% överavkastning mätt mot fondens jämförelseindex (50% OMXS30GI, 50% MSCI World NDTR Index SEK)</i>							
Quesada Bond Opportunity	A*	Nej	Ja	Priv/inst	Ingen begr.	0,75	1,25
Quesada Bond Opportunity	B	Nej	Ja	Priv/inst	Ingen begr.	1,00	1,50
<i>*Perf. fee tillämpas, 15% överavkastning mätt mot fondens jämförelseindex, OMRX-TBILL.</i>							

## STYRELSENS/REVISORNS GODKÄNNANDE

[infogas]



**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-taxonomi** 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 taxonomi 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 Topp Sverige Hållbar

Identifieringskod för juridiska personer: SE0000924649

## 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-taxonomi

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

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 **74%** hållbara investeringar

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

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

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 Topp Sverige Hållbar är en svensk aktiefond som främjar miljörelaterade och sociala egenskaper enligt artikel 8 i SFDR. Fonden är en indexfond och har som mål att så nära som möjligt följa SIX Sweden Dividend 21 SRI Index (SIXSEDIV21SRI). Fonden investerar i de aktier som ingår i SIX3OSRIGI, vilket består av de 30 värdemässigt mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen och där SIX exkluderar icke hållbara bolag via en systematisk regelbaserad ESG-screening.

**99,9%** av fondens investeringar var anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper. Övriga 0,1% 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. 2022 uppnådde **74%** 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 mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten

Hållbarhetsindikatorer artikel 8		2022
<b>Miljörelaterade egenskaper</b>		
Minskning av växthusgasutsläpp (ton CO2e)	Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1 & 2	<b>4 210</b>
	Koldioxidavtryck – Scope 1 & 2	<b>13</b>
	Växthusgasintensitet – Scope 1 & 2	<b>21</b>
	Andel av investeringar utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet*	<b>23%</b>
Övergången till förnybar energi	Andel av icke-förnybar energiförbrukning	<b>53%</b>
	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	<b>0%</b>
<b>Sociala egenskaper</b>		
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	<b>0</b>

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?

n/a – 2022 är den första period hållbarhetsindikatorerna redovisas.

### 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 **74%** av fondens investeringar vara hållbara genom att bidra till följande miljömål:

- Minskning av växthusgasutsläpp

**70%** 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)

**4%** 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-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns 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	Resultat 2022	Täckning
1.	Utsläpp av växthusgaser (ton CO <sub>2</sub> -ekvivalenter)	Scope 1-växthusgasutsläpp	2 153	100%
		Scope 2-växthusgasutsläpp	2 057	100%
		Scope 3-växthusgasutsläpp	303 420	100%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1 & 2	4 210	100%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1, 2 & 3	307 630	100%
2.	Koldioxidavtryck (ton CO <sub>2</sub> -ekvivalenter)	Koldioxidavtryck - Scope 1 & 2	13	100%
		Koldioxidavtryck - Scope 1, 2 & 3	931	100%
3.	Investeringsobjektens växthusgasintensitet (ton CO <sub>2</sub> -ekvivalenter)	Växthusgasintensitet - Scope 1 & 2	21	100%
		Växthusgasintensitet - Scope 1, 2 & 3	965	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%	100%
5.	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Andel icke-förnybar energiförbrukning	53%	85%
		Andel icke-förnybar energiproduktion	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	0,1	55%
		NACE-sektor D - Försörjning av el, gas, värme och kyla	0,0	0%
		NACE-sektor E - Vattenförsörjning, avloppsrening, avfallshantering och sanering	0,0	0%
		NACE-sektor F - Byggverksamhet	0,1	0%
		NACE-sektor G - Handel; Reparation av motorfordon och motorcyklar	0,0	4%
		NACE-sektor H - Transport och magasinering	0,0	0%
NACE-sektor L - Fastighetsverksamhet	0,0	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	<b>0%</b>	0%
8.	Utsläpp till vatten	Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	<b>0,0</b>	0%
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	<b>58,9</b>	48%
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	<b>0%</b>	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	<b>0%</b>	78%
12.	Ojusterad löneklyfta mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	<b>0%</b>	0%
13.	Jämnare könsfördelning i styrelserna	Genomsnittlig andel kvinnliga styrelseledamöter i investeringsobjekt	<b>37%</b>	100%
14.	Exponering mot kontroversiella vapen	Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	<b>0%</b>	100%
<b>Tabell 2 – Ytterligare klimat- och miljörelaterade indikatorer</b>				
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)	<b>23%</b>	100%
<b>Tabell 3 – Ytterligare indikatorer för sociala förhållanden och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.</b>				
4.	Ingen uppförandekod för leverantörer	Andel investeringar i investeringsobjekt utan uppförandekod för leverantörer	<b>0%</b>	84%
9.	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Andel investeringar i enheter utan en policy för mänskliga rättigheter	<b>1%</b>	92%
15.	Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor	Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor	<b>0%</b>	89%



## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Fondens 15 viktigaste investeringar under 2022 var följande:

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: **2022**

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Atlas Copco AB	Industri	12,81	Sverige
Investor AB	Finans	7,80	Sverige
Volvo AB	Industri	6,53	Sverige
Assa Abloy AB	Industri	5,74	Sverige
Ericsson	Teknik	5,59	Sverige
Skandinaviska Enskilda Banken	Finans	5,58	Sverige
Sandvik AB	Industri	5,49	Sverige
AstraZeneca PLC	Sjukvård	4,74	UK
H & M Hennes & Mauritz AB	Konsument, cyklisk	4,40	Sverige
Svenska Handelsbanken AB	Finans	4,27	Sverige
Swedbank AB	Finans	4,01	Sverige
Nordea Bank Abp	Finans	3,79	Finland
Essity AB	Konsument, stabil	3,70	Sverige
ABB Ltd	Industri	3,38	Schweiz
Telia Co AB	Kommunikation	3,36	Sverige

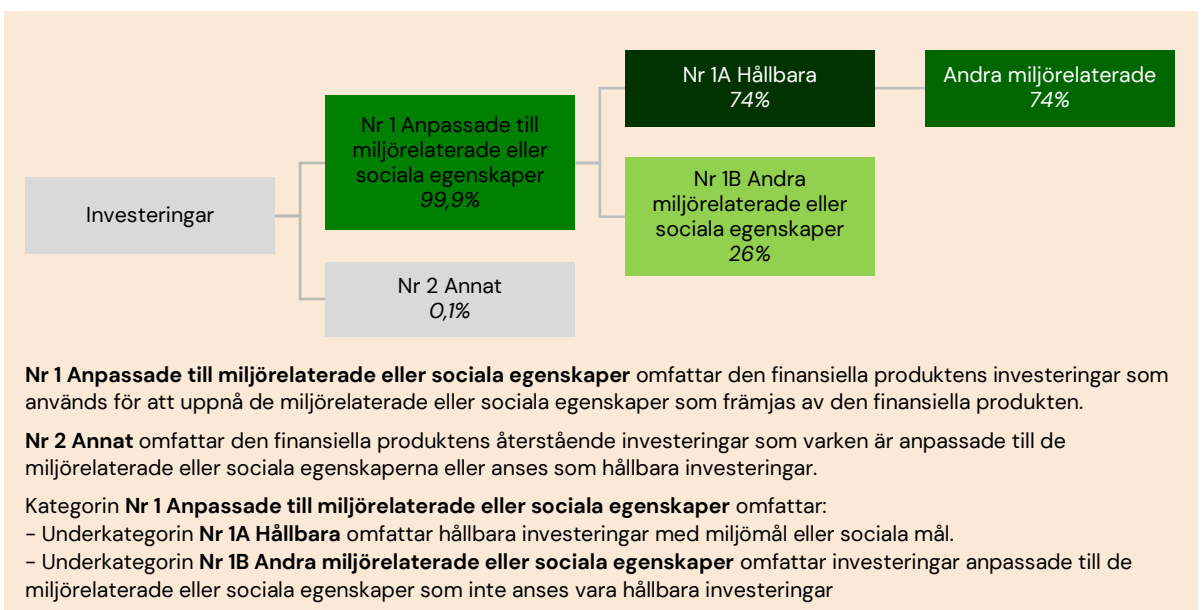


## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

99,9% av investeringarna var anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper. 74% av fondens investeringar räknades som hållbara investeringar med ett miljömål och 26% främjade andra miljörelaterade och sociala egenskaper. "Nr 2 Annat" (0,1%) inkluderade enbart likvida medel.

### Vad var tillgångsallokeringen?

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



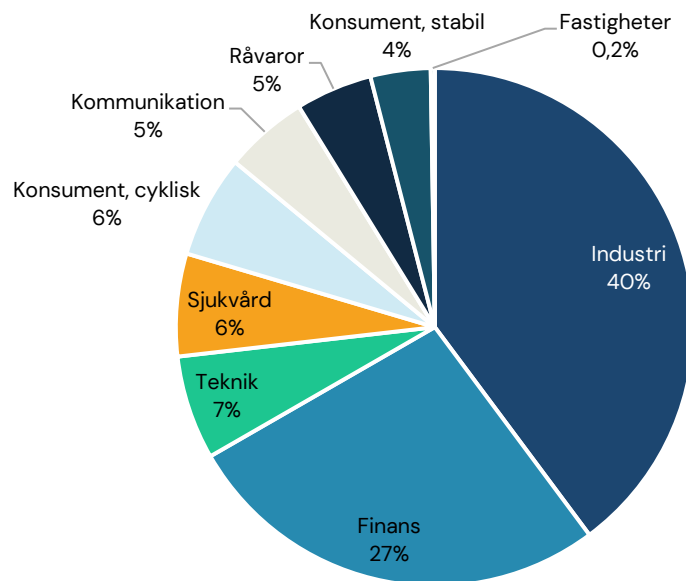


● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Fonden investerade i följande sektorer:

- Industri
- Finans
- Teknik
- Sjukvård
- Konsument, cyklisk
- Kommunikation
- Råvaror
- Konsument, stabil
- 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?

Fonden gjorde inte aktivt investeringar som var förenliga med EU-taxonomin.

I dagsläget saknas data gällande i hur stor utsträckning fondens investeringar är förenliga med EU-taxonomin. Från och med 2023 är det emellertid obligatoriskt för stora, börsnoterade bolag inom EU att rapportera sin förenlighet med EU-taxonomin. Fondbolaget bedömer därmed att det kommer att vara möjligt att redovisa fondens taxonomiförenlighet i årsrapporteringen för 2023. Andelen taxonomiförenliga verksamheter kommer att mätas genom omsättning. Fondbolaget har ännu inte beslutat om denna siffra kommer att bli föremål för godkännande av revisorer eller granskning av tredje part.

Med hjälp av externa dataleverantörer kan vi estimerade fondens taxonomiförenlighet, vilken i februari 2023 estimerades till följande:

- Andel av omsättning som potentiellt träffas av EU-taxonomin: 31,7%
- Andel av omsättning som potentiellt är förenliga med EU-taxonomin: 7,1%

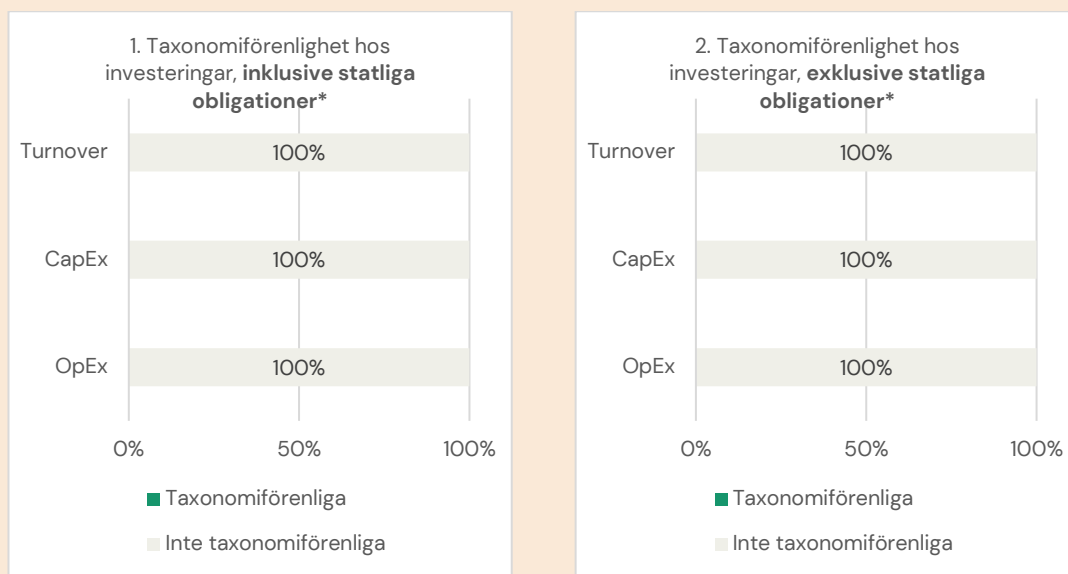
Eftersom dessa siffror bedöms vara osäkra och bygger på estimat inkluderas de inte i graferna nedan.

### ● **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?**

n/a – data saknas för 2022.

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

n/a – 2022 är den första period hållbarhetsindikatorerna redovisas.

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.

 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?**  
74%



**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.



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

Cicero Fonder röstade för fondens räkning på 25 av innehavens bolagsstämmor under 2022, vilket motsvarade i genomsnitt 93% av bolagen i fonden eller 99% av fondens totala aktieinnehav.

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 24 av bolagens bolagsstämmor under 2022. För ett av innehaven (AstraZeneca) proxy-röstade fondbolaget digitalt via plattformen ProxyEdge.

Bolag	Datum stämma	Avvikande röstning
ABB Ltd	2022-03-24	
Alfa Laval AB	2022-04-06	
Assa Abloy AB	2022-04-27	
Atlas Copco AB	2022-04-26	
Boliden AB	2022-04-28	
Electrolux AB	2022-03-30	
Ericsson	2022-03-29	Nej till ansvarsfrihet för hela styrelsen
Essity AB	2022-03-24	
Getinge AB	2022-04-26	
H & M Hennes & Mauritz AB	2022-05-04	
Investor AB	2022-05-03	
Kinnevik AB	2022-04-09	
Nordea Bank Abp	2022-03-24	
Sandvik AB	2022-04-27	
Sinch AB	2022-05-31	
Skandinaviska Enskilda Banken	2022-03-22	
Skanska AB	2022-03-29	
SKF AB	2022-03-24	
Svenska Cellulosa AB SCA	2022-03-31	
Svenska Handelsbanken AB	2022-03-23	
Swedbank AB	2022-03-30	
Tele2 AB	2022-04-28	
Telia Co AB	2022-04-06	
Volvo AB	2022-04-06	
AstraZeneca PLC	2022-04-29	Proxy-röstning

Styrelsen och verkställande direktören för Cicero Fonder AB avger härmed årsberättelse 2022 för Aktiespararna Topp Sverige.

Stockholm / 2023

---

Håkan Källåker  
*Ordförande*

---

Christer Sterndahlen  
*Verkställande Direktör*

---

Fredrik Sanell  
*Styrelseledamot*

---

Peter Elam Håkansson  
*Styrelseledamot*

---

Mikael Näslund  
*Styrelseledamot*

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsberättelse har angivits / 2023.

BDO Mälardalen AB  
Malin Gustavsson  
*Auktoriserad revisor*