



# Halvårsredogörelse

Aktiespararna Topp Sverige

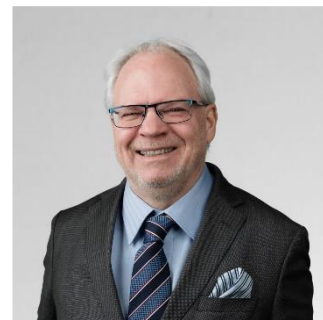
H1 2024

### Teknikaktier drev börserna under första halvåret

Under första halvåret 2024 upplevde aktiemarknaderna en blandning av volatilitet och tillväxt på grund av en rad globala och ekonomiska faktorer. Inflationen var ett återkommande tema under perioden. Till följd av minskat inflationstryck sänkte Riksbanken styrräntorna från 4% till 3,75% direkt efter halvårsskiftet.

För övrigt pressade geopolitiska händelser, inklusive spänningar mellan stormakter och osäkerheter kring internationell handel, investerarnas sentiment och bidrog till volatilitet på aktiemarknaderna.

Christer Sterndahlen, VD



### Marknaden och fondutveckling

Amerikanska teknikaktier fortsatte att prestera starkt, drivet av fortsatt innovation och stark efterfrågan på digitala tjänster och produkter. Företag inom AI, molntjänster och cyber-säkerhet var särskilt framstående och lockade betydande investeringar. Även fokus på miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade (ESG) faktorer påverkade investeringsbeslut. Företag som fokuserade på hållbarhet och förnybar energi drog till sig stort intresse från investerare

Stockholmsbörsen (OMXS30) steg med 10% under första halvåret. De amerikanska börserna utvecklades ännu bättre och S&P 500 slutade på plus 15% medan teknikbörsen, Nasdaq, noterade en uppgång på 17,5% i USD under perioden.

Våra aktie- och blandfonder utvecklades relativt bra under första halvåret även om fonderna inte riktigt hängde med i det amerikanska teknikrallyt. Cicero Hållbar Mix steg med 9,6%, vilket var något bättre än jämförelseindex. Sverigefonderna, Aktiespararna Topp Sverige steg med 10,3% och Aktiespararna Direktavkastning med 5,6% under perioden. De globala mandaten hade ett svårt år till följd av en kraftig undervikt i tillväxtbolag medan räntefonderna utvecklades i linje med index. Värt att notera är att räntefonderna, Cicero Avkastning och Cicero Nordic Corporate Bond, steg med hela 3,3% respektive 6,5% under första halvåret.

### Prisbelönad förvaltning

Även i år blev Cicero Fonder prisad för sitt fina förvaltningsresultat. Aktiespararna Topp Sverige blev nominerad som bästa svenska aktiefond av Morningstar. Därtill blev mixfonden, Cicero Yield utsedd till bästa blandfond (försiktig) av Refinitiv/Lipper.

### Ciceros hållbarhetsarbete fortsätter

Fondbolaget satsar än mer på hållbarhetsarbetet och vid årsskiftet 2023/24 uppgraderades ytterligare en fond, Cicero Offensiv Hållbar, till en artikel 9 fond. Det innebär att vi förvaltar två fonder (Cicero Hållbar Mix och Cicero Offensiv Hållbar) som har hållbara investeringar som mål. Övriga fonder är artikel 8 fonder och främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper.

### Cicero utvecklas vidare

Under perioden lanserade fondbolaget en ny aktiesparfond, Aktiespararna Global Direktavkastning. Denna fond påminner om den svenska aktiefonden, Aktiespararna Direktavkastning, med skillnad att den förstnämnda fonden investerar globalt och fokuserar både på direktavkastning och återköp.

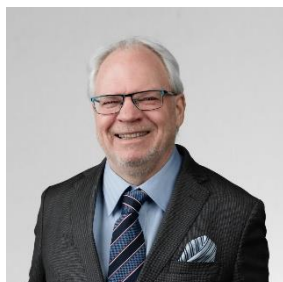
### Den närmaste framtiden

Riksbanken kommer att fortsätta att sänka styrräntorna under andra halvåret 2024 vilket stödjer aktiemarknaden. Även de europeiska och amerikanska centralbankerna kommer att föra en lättare penningpolitik framöver även om inflationstrycket är större i dessa regioner jämfört med Sverige. Geopolitik och det amerikanska valet kan dock dämpa börshumöret något.

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).

Med förhoppningar om ett bra börsår.  
Christer Sterndahlen, VD

## 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.



**Hanna Sjölin**  
Hållbarhetsansvarig

Hanna är ansvarig för hållbarhetsanalysen i våra fonder. Hon har tidigare arbetat på Morningstar Sustainalytics.



## 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 SIX3OSRIGI-index så nära som möjligt. Fonden tar även ett aktivt ägaransvar enligt Aktiespararnas policy för ägarstyrning.

## FONDFÖRVALTARE



Peter Magnusson



Jonas Eklund



André Netzén Örn

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Fondens avkastning och flöden

Fondens andelsvärde steg under perioden med 10,3 procent. Fondens jämförelseindex (SIX3OSRIGI-INDEX) steg med 10,4 procent. Fondförmögenheten ökade från 4 603,2 miljoner kronor vid årets början till 5 013,1 miljoner kronor vid periodens slut.

Nettot av flöden i fonden under perioden var -55,1 miljoner kronor.

### Fondens förvaltning och resultat

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

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

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 sällanköpsvaror, där Electrolux och H&M står för negativt bidrag.

Avseende fondens utveckling under perioden är den främsta sektorn i fonden Industri där ABB och Atlas Copco skapade mest positivt bidrag.

Avvikelsen mot index under perioden kan främst förklaras av avgifter såsom uttagen förvaltningsavgift och courtage men även att indexet vid utdelningar justeras på ett sätt som inte alltid är möjligt för fonden att spegla exakt. Fondens förvaltningsavgift under året uppgår till 0,30 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten, perioden belastas därmed 0,15 procent. Exempelvis aktielåneintäkter skapar ett positivt bidrag. Fonden har under perioden företrätts av Aktiespararna på bolagsstämmorna i de bolag som fonden innehar.

### Framtida strategi

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

### Fondens riskprofil – väsentliga risker

Fondens risker består främst av marknads- och likviditetsrisker. Fonden definierar marknadsrisken, dvs risken för att fondens tillgångar kan komma att minska i värde, genom att beräkna Total risk. Total risk visar hur mycket fondens avkastning i snitt har avvikit från sin medelavkastning. Nyckeltalet kallas även för standardavvikelsen och beräknas på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Ett högt värde innebär stora variationer och därmed högre risk och ett lågt värde är lika med lägre risk. 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 15,4 procent och motsvarande värde för jämförelseindexet uppgick till 15,4 procent per balansdagen. Jämförelseindexets och således fondens risk får anses som hög och nyckeltalet visar på sambandet mellan risk och möjlig avkastning.

Likviditetsrisken är risken för att fonden vid extrema förhållanden på aktiemarknaderna inte skulle kunna sätta in och ta ut tillgångar ur fonden inom utsatt tid. Då fonden investerar i aktier som ingår bland de 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 förbättra exponeringen 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 3% 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 under perioden utnyttjat den möjligheten vilket har givit intäkter på 499 tkr.

### **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 125 tkr under perioden, vilket motsvarade 0,003% av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fonden investerar i de aktier som ingår i SIX3OSRIGI-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 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.

För svenska innehav kan fondbolaget lämna fullmakt till Aktiespararna och låta dem företräda fondernas aktier på bolagsstämmorna.

### **Fondens aktivitetsgrad**

Då fonden är en indexfond är det relevant att belysa den aktiva risken mot jämförelseindexet via riskmättet Tracking Error. Nyckeltalet beräknas genom att kalkylera standardavvikelsen för differensen i avkastning jämfört med jämförelseindexet. Beräkningen görs på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Tracking Error uppgick till 0,2% under perioden. Förväntad aktiv risk mot SIX3OSRIGI-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: 0,05 ggr.

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

Inga händelser av betydelse finns att rapportera om under rapportperioden.

### **Händelser efter periodens utgång**

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

## FONDENS UTVECKLING

Utveckling	2024-06-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Fondförmögenhet kr	5 013 089 560	4 603 207 530	3 844 073 840	4 567 044 297	3 372 572 329	3 285 777 453
Utestående andelar	158 976 653	160 955 500	161 415 672	165 263 192	162 779 306	169 777 974
Andelsvärde kr	31,5335	28,5993	23,8147	27,635	20,7187	19,3534
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	10,3	20,1	-13,8	33,4	7,1	30,2
Jämförelseindex SIX3OSRI*	10,4	20,3	-13,8	33,9	7,4*	30,7*
Jämförelseindex OMXS30 i %	-	-	-	-	5,8	25,8
Aktiv risk % (mot OMXS30) 2 år	-	-	-	-	1,3	1,9
Aktiv risk % (mot SIX3OSRIGI) 2 år*	0,2	0,2	0	0,5	0,5*	0,1*
Standardavvikelse fond % 2 år	15,4	18,1	17,9	17,5	19,5	15,7
Standardavvikelse % OMXS30 2 år	-	-	-	-	19,6	15,9
Standardavvikelse SIX3OSRIGI 2 år*	15,4	18,1	17,9	17,2	19,3*	15,8*

\*Jämförelseindex före 2021-07-01 utgjordes av OMXS30 (OMXS30GI inkluderar även direktavkastning).

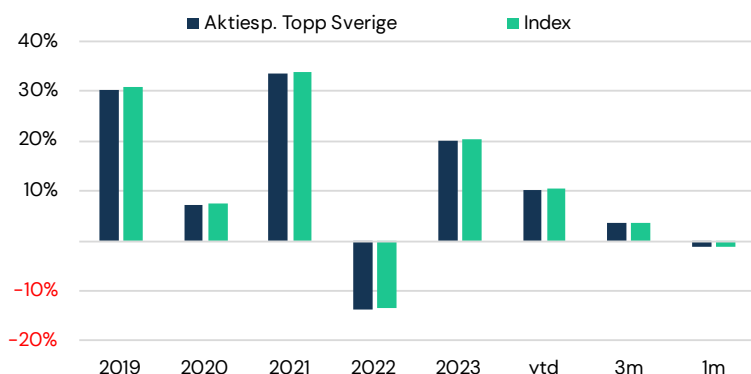
Samma metodik omfattar aktiv risk och standardavvikelse.

Utveckling	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Fondförmögenhet kr	2 147 127 509	2 470 321 501	2 363 745 470	2 249 367 163	2 306 994 628	2 035 277 847
Utestående andelar	144 466 610	154 210 675	158 520 815	164 677 252	172 203 710	172 576 569
Andelsvärde kr	14,86	16,02	14,91	13,66	13,40	11,79
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	-7,2	7,4	9,2	1,9	13,7	25,0
Jämförelseindex OMXS30	-7,0*	7,7*	9,4*	-1,2	9,9	20,7
Jämförelseindex OMXS30GI	-10,7	3,9	4,9	2,2	14,0	25,5
Aktiv risk % (mot OMXS30) 2 år	1,9	1,9	1,9	1,9	2,2	2,2
Aktiv risk % (mot OMXS30GI) 2 år	0,1*	0,1*	0,1*	0,1	0,2	0,2
Standardavvikelse fond % 2 år	11,3	9,9	14,9	14,1	9,2	11,7
Standardavvikelse % OMXS30 2 år	11,0	9,6	15,0	14,2	9,4	12,8
Standardavvikelse % OMXS30GI 2 år	11,2*	9,9*	14,9*	14,2	9,2	12,0*

### Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	20,70%
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	12,32%

## Fondens utveckling, forts.



### Bidrag till avkastning

OBS! Fonden är en indexfond och följer SIX30SRIGI index, vilket är ett ESG-screenat OMX30 index. Skillnaden mot OMX ESG index består främst i SSAB. För att hantera flöden i fonden har vi en mindre position i OMXS30 ESG future. Notera att Nordea endast är olika noteringar i tabellen (Sverige / Finland).

Fonden gick 0,18% sämre än jämförelseindex under halvåret, vilket ungefär är fondens avgift. Att beskriva attribution och fördelning geografiskt per sektor gentemot fondens index är till väldigt liten nytta då det är nästintill identiskt med index. Därför är **nedan tabeller och fördelningsgrafer gentemot OMX ESG index** då det ger en bild av fondens skillnad mot marknaden.

Fonden gick 0,49% sämre än OMX ESG Gross Index under halvåret, tabellen visar största relativa bidragen.

### 10 största positiva bidragen under halvåret vs OMX ESG index

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
NORDEA BANK ABP	3,08	10,03	0,32
OMXS30 ESG Future May24	0,23	6,35	0,10
OMXS30 ESG Future Mar24	0,17	7,00	0,08
ABB LTD-REG	0,18	34,79	0,05
KINNEVIK AB - B	-0,00	-2,12	0,02
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	-0,04	-35,76	0,01
OMXS30 ESG Future Feb24	0,19	0,43	0,01
SINCH AB	-0,01	-31,48	0,00
AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT	0,01	3,50	0,00
OMXS30 ESG Future Apr24	0,35	0,06	0,00

### 10 största negativa bidragen under halvåret vs OMX ESG index

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
NORDEA BANK ABP	-3,12	9,83	-0,32
SSAB AB - B SHARES	0,90	-19,22	-0,20
ABB LTD	-0,15	1,30	-0,06
INVESTOR AB-B SHS	-0,19	25,89	-0,03
VOLVO AB-B SHS	-0,18	10,02	-0,03
ASTRAZENECA PLC	-0,10	24,61	-0,03
ATLAS COPCO AB-A SHS	-0,25	15,63	-0,03
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	-0,09	-3,25	-0,03
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	-0,13	21,70	-0,02
OMXS30 ESG Future Jun24	0,08	-2,54	-0,02

## Avkastning

Period	Fond	Index
1 mån	-1,3%	-1,3%
3 mån	3,6%	3,6%
6 mån	10,3%	10,4%
YTD	10,3%	10,4%
1 år	15,8%	16,2%
3 år	24,2%	25,5%
5 år	78,8%	81,9%
10 år	150,1%	157,9%

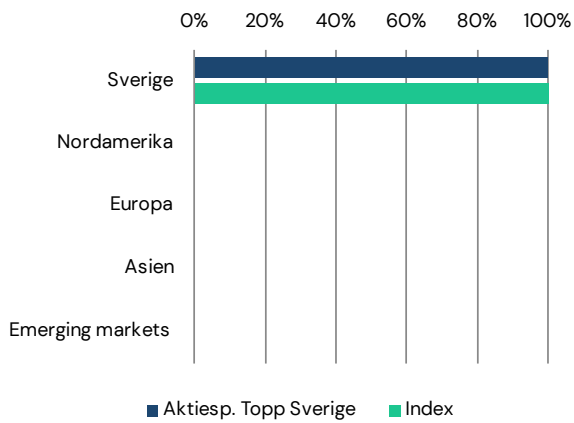
## Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	16,00%
Index, standardavvikelse 3 år	15,99%
Aktiv risk (Tracking Error)	0,13%
Informationskvot	-2,42
Sharpekvot	0,42
Alfa	-0,00
Beta	1,00

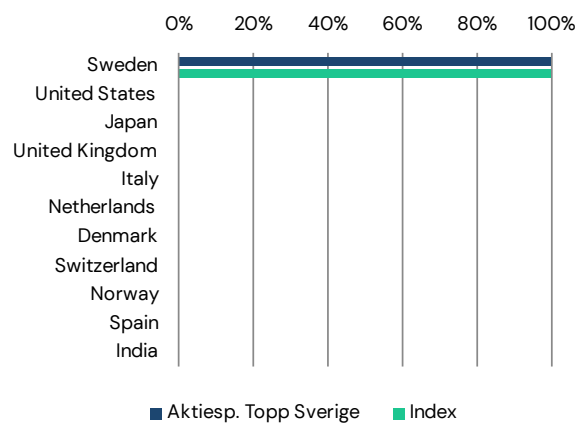
## Största innehav

Innehav	Exponering
ATLAS COPCO A	10,9%
INVESTOR B	9,4%
VOLVO B	7,4%
ASSA ABLOY	5,9%
SEB A	5,8%
HEXAGON B	4,8%
SANDVIK	4,7%
ABB LTD	4,6%
ASTRAZENECA	4,6%
ATLAS COPCO B	4,5%
Summa 10 största innehav	62,6%

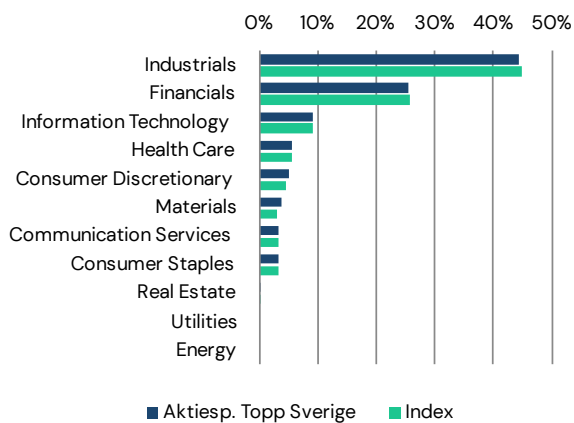
### Regionsfördelning aktieplaceringar vs OMX ESG



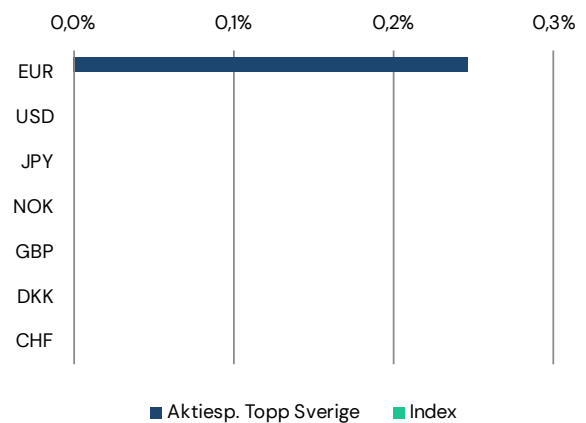
### Landsfördelning aktieplaceringar vs OMX ESG



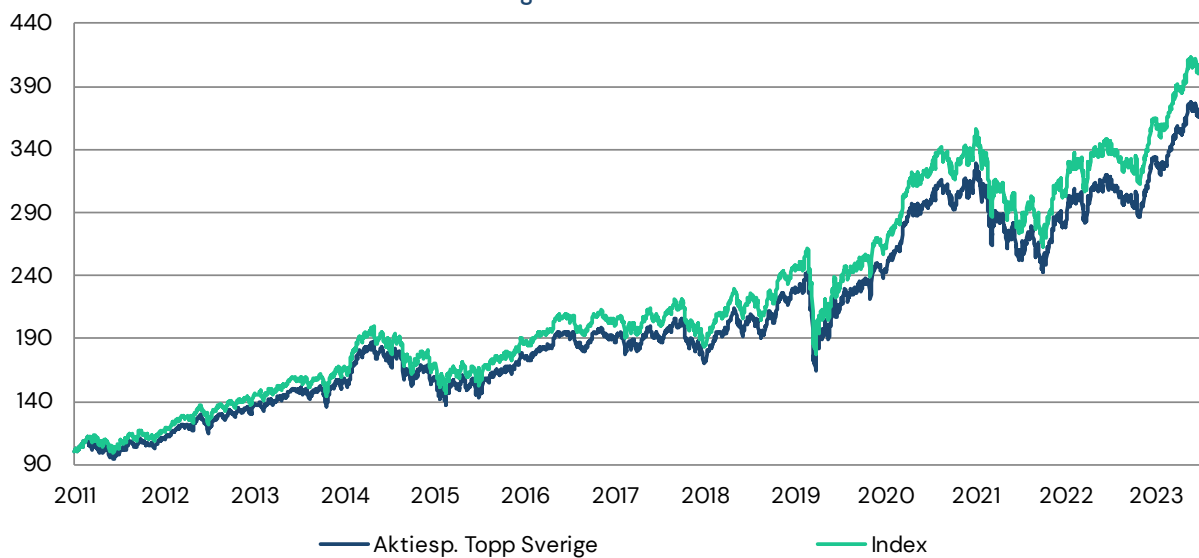
### Branschfördelning aktieplaceringar vs OMX ESG



### Största valutaexponeringar vs OMX ESG Index



### Fondens utveckling sedan start vs SIX3OSRIGI Index





INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2024-06-30

Aktier	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
<b>Material</b>				
BOLIDEN	237 325	80 476 908	1,61%	1
SCA B	553 931	86 717 898	1,73%	1
SSAB B	607 952	34 993 717	0,70%	1
<b>Summa Material</b>		<b>202 188 523</b>	<b>4,03%</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>				
ABB LTD	397 310	233 618 280	4,66%	1
ALFA LAVAL	358 642	166 445 752	3,32%	1
ASSA ABLOY B	915 463	274 272 715	5,47%	1
ATLAS COPCO A	2 913 356	580 340 515	11,58%	1
ATLAS COPCO B	1 354 366	231 799 741	4,62%	1
NIBE INDUSTRIER B	1 547 047	69 524 292	1,39%	1
varav utlånade	-868 978			
SANDVIK	1 088 426	231 181 682	4,61%	1
SKF B	369 707	78 673 650	1,57%	1
varav utlånade	-254 899			
VOLVO B	1 378 307	373 659 028	7,45%	1
<b>Summa industrivaror och tjänster</b>		<b>2 239 515 656</b>	<b>44,67%</b>	
<b>Sällanköpsvaror</b>				
AUTOLIV SDB	23 836	26 934 680	0,54%	1
ELECTROLUX B	238 517	20 956 104	0,42%	1
HENNES & MAURITZ B	1 228 781	206 005 135	4,11%	1
<b>Summa Sällanköpsvaror</b>		<b>253 895 918</b>	<b>5,06%</b>	
<b>Dagligvaror</b>				
ESSITY B	556 516	151 038 442	3,01%	1
<b>Summa Dagligvaror</b>		<b>151 038 442</b>	<b>3,01%</b>	
<b>Hälsovård</b>				
ASTRAZENECA	138 599	230 212 939	4,59%	1
GETINGE B	220 527	39 705 886	0,79%	1
<b>Summa Hälsovård</b>		<b>269 918 825</b>	<b>5,38%</b>	
<b>Finans</b>				
INVESTOR B	1 580 888	458 773 698	9,15%	1
KINNEVIK B	211 039	18 349 841	0,37%	1
varav utlånade	-200 436			
NORDEA BANK	688 580	86 829 938	1,73%	1
SEB A	1 801 063	281 866 360	5,62%	1
SVENSKA HANDELSBANKEN A	1 687 476	170 350 702	3,40%	1
SWEDBANK A	982 237	214 225 890	4,27%	1
<b>Summa Finans</b>		<b>1 230 396 429</b>	<b>24,54%</b>	

<b>Informationsteknologi</b>				
ERICSSON B	2 678 141	176 221 678	3,52%	1
HEXAGON B	2 251 869	269 436 126	5,37%	1
SINCH	732 112	18 815 278	0,38%	1
varav utlånade	-711 985			
<b>Summa Informationsteknologi</b>		<b>464 473 082</b>	<b>9,27%</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>				
TELE 2 B	581 942	62 093 211	1,24%	1
TELIA COMPANY	3 411 876	96 999 635	1,93%	1
<b>Summa Telekomoperatörer</b>		<b>159 092 847</b>	<b>3,17%</b>	
<b>Fastighet</b>				
SAMHÄLLBYGGNADSBOLAGET B	1 072 715	5 785 152	0,12%	1
varav utlånade	-1 052 008			
<b>Summa Fastighet</b>		<b>5 785 152</b>	<b>0,12%</b>	
<b>Derivat</b>				
OMX30 ESG FUT JUL 24 (NASDAQ OMX)	134	0	0,00%	2
<b>Summa Derivat</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad (kategori 1)</b>		<b>4 976 304 873</b>	<b>99,27%</b>	
<b>Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES (Kategori 2)</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Summa finansiella instrument med positivt markn värde</b>		<b>4 976 304 873</b>	<b>99,27%</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder -netto</b>		<b>36 784 687</b>	<b>0,73%</b>	
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>5 013 089 560</b>	<b>100,00%</b>	

## BALANSRÄKNING

	2024-06-30	2023-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	4 976 304 872	4 569 921 732
S:a fin. Instr. Positivt marknadsv	<b>4 976 304 872</b>	<b>4 569 921 732</b>
S:a placeringar positivt marknadsv	<b>4 976 304 872</b>	<b>4 569 921 732</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	20 914 177	29 010 340
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12 286 867	7 935 160
Övriga tillgångar (se not 1)	<b>73 400 656</b>	<b>11 371 152</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 082 906 572</b>	<b>4 618 238 385</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 159 900	1 142 793
Övriga skulder (not 2)	68 657 112	13 888 062
<b>Summa skulder</b>	<b>69 817 011</b>	<b>15 030 854</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>5 013 089 560</b>	<b>4 603 207 530</b>
Poster inom linjen	<b>2 833 162</b>	-
<b>Not 1 Övriga tillgångar</b>	<b>2024-06-30</b>	<b>2023-12-31</b>
Fordran sålda värdepapper	67 341 473	11 371 152
Upplupen utdelning	6 059 183	0
<b>Summa</b>	<b>73 400 656</b>	<b>11 371 152</b>
<b>Not 2 Övriga skulder</b>		
Skuld andelsinlösen	1 049 647	2 324 215
Skuld köpta värdepapper	67 607 464	11 563 847
<b>Summa</b>	<b>68 657 112</b>	<b>13 888 062</b>
	<b>2024-06-30</b>	<b>2023-12-31</b>
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>4 603 207 530</b>	<b>3 844 073 840</b>
Andelsutgivning	153 815 927	247 938 317
Andelsinlösen	-208 932 296	-253 246 811
Årets resultat enligt resultaträkningen	464 998 399	764 442 185
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>5 013 089 560</b>	<b>4 603 207 530</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, omauktorisera av Finansinspektionen: 2005-05-13
- Aktiekapital: 1210000 SEK
- Postadress: Box 7188, 103 88 Stockholm, Besöksadress: Sveavägen 24-26
- Fondernas förvaringsinstitut:  
Swedbank är förvaringsinstitut för Cicero Avkastning, Cicero Nordic Corporate Bond, Cicero Yield, Cicero Global, Cicero Hållbar Mix och Cicero Offensiv Hållbar.  
SEB är förvaringsinstitut för Cicero Sverige, Aktiespararna Topp Sverige, Aktiespararna Direktavkastning, Aktiespararna Global Direktavkastning, Aktiespararna Småbolag Edge, Cicero-Optimum US ESG Sector Fund och Cicero-Optimum US ESG Fixed Income.
- Ägare till fondbolaget: Cicero Holding AB

## STYRELSE

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

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

## REVISOR I FONDERNA OCH FONDBOLAGET

BDO Mälardalen AB, huvudansvarig är auktoriserad revisor Malin Gustavsson.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

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

## VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

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

## UTLÄNDSK KÄLLSKATT

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

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

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

## SVENSK KOD FÖR FONDBOLAG

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

## BÄSTA MÖJLIGA RESULTAT

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

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

## ANALYSKOSTNADER

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

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

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

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

## PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

### Bakgrund

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

### Övervakning och dialog

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

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

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

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

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

### Hållbarhet

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

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

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

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

Mer om Bolagets hållbarhetsarbete finns att läsa i Bolagets hållbarhetspolicy.

### Valberedning

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

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

### Styrelserepresentation

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

### Aktierelaterade incitamentsprogram

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

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

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

### Bolagsstämmor och rösträtt

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

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



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

#### **Användning av röstningsrådgivare**

Bolaget använder sig inte av röstningsrådgivare.

#### **Utlåning av värdepapper**

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

#### **Intressekonflikter**

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

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

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

#### **Uppföljning och utvärdering**

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

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

#### **Information till kunder**

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

#### **Fastställande och revidering**

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

## **FONDBOLAGETS ERSÄTTNINGSPOLICY**

Bolaget har, för att främja en sund riskhantering, antagit en ersättningspolicy som anger bl.a. de grundläggande principerna för hur ersättning till Bolagets anställda ska fastställas och utbetalas. 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 ersättningsystem 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 realiserar.

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

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

För Särskilt reglerad personal ska minst fyrtio (40) procent av den rörliga ersättningen skjutas upp i tre år innan den betalas ut till den anställda. För särskilt reglerad personal som har rörliga ersättningsdelar som överstiger 500 000 euro ska minst sextio (60) procent av den rörliga ersättningen skjutas upp i tre år innan den betalas ut till den anställda. Syftet med en uppskjuten utbetalningsperiod är att risker hinner materialiseras innan utbetalning sker. Bolaget har därför en möjlighet att justera

ersättningen till ett antal år efter att ersättningen fastställdes. Vid bestämmande av längden på den uppskjutande perioden ska hänsyn tas till storleken på ersättningen, den anställdes ansvar och den anställdes inflytande över risknivån. Utgångspunkten är att ju större ansvar eller risk desto längre uppskjutandeperiod. Slutsatsen blir att de anställda med störst ansvar eller möjlighet att påverka Bolagets risknivå kommer regelmässigt att omfattas av en uppskjutandeperiod på minst fem (5) år. Bedömningen ska vidare utgå från faktorer som konjunkturcykeln, påverkan på det långsiktigt hållbara resultatet som verksamheten som den anställda verkat inom har, när eventuella risker kan materialiseras och när det långsiktiga resultatet därmed med säkerhet kan fastställas.

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

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

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

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

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

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

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

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

## 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 240630	Målgrupp	Första minsta insättning	Förv. arvode % per år	Högsta tillåtna fasta avgift
Cicero Avkastning	A	Nej	Ja	Priv.person	500	0,5	0,7
Cicero Avkastning	B	Ja	Ja	Institution	500	0,5	0,7
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	0,4
Cicero Avkastning	F	Nej	Nej	Institution	100 000 000	ej aktiv	0,35
Nordic Corporate Bond	A	Nej	Ja	Priv.person	500	0,9	1,1
Nordic Corporate Bond	B	Ja	Nej	Institution	500	ej aktiv	1,1
Nordic Corporate Bond	C	Nej	Ja	Institution	1 000 000	0,5	0,7
Nordic Corporate Bond	D	Nej	Ja	Institution	10 000 000	0,35	0,55
Nordic Corporate Bond	E	Nej	Nej	Institution	50 000 000	ej aktiv	0,45
Nordic Corporate Bond	F*	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,75	0,95
<i>*Perf fee tillämpas. 15% överavkastning mätt mot OMRX T-BILL + 2 procentenheter</i>							
Aktiespararna Topp Sverige	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,3	0,4
Aktiespararna Topp Sverige	B	Nej	Nej	Priv/inst	1 000	ej aktiv	0,35
Aktiespararna Direktavkastning	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,3	0,4
Aktiespararna Direktavkastning	B	Ja	Ja	Priv/inst	100	0,3	0,4
Aktiespararna Direktavkastning	C	Nej	Ja	Priv/inst	1000	0,24	0,35
Aktiespararna Global Direktavkastning	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,3	0,6
Aktiespararna Global Direktavkastning	B	Ja	Ja	Priv/inst	100	0,3	0,6
Aktiespararna Småbolag Edge	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,30*	0,5
<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	1,4	1,5
Cicero Sverige	B	Nej	Ja	Priv/inst	50 000	0,9	1,1
Cicero Sverige	C	Ja	Nej	Priv/inst	50 000	ej aktiv	1,1
Cicero Yield	A	Nej	Ja	Priv/inst	500	1,3	1,5
Cicero Yield	B*	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,8	0,9
Cicero Yield	C	Nej	Nej	Priv/inst	1 000	ej aktiv	1,3
Cicero Yield	D	Nej	Nej	Priv/inst	100	ej aktiv	1,3
<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	1,6	1,9
Cicero Hållbar Mix	B	Nej	Nej	Priv/inst	500	ej aktiv	1,5
Cicero Hållbar Mix	C	Nej	Nej	Priv/inst	1 000	ej aktiv	1,3
Cicero Hållbar Mix	D	Nej	Nej	Priv/inst	2 000	ej aktiv	1

Cicero-Optimum US ESG Sector	A	Nej	Ja	Priv.person	1 000	0,9	1,2
Cicero-Optimum US ESG Sector	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	ej aktiv	0,7
Cicero-Optimum US ESG Sector	C	Ja	Ja	Institution	1 000 000	0,5	0,7
Cicero-Optimum US ESG Sector	D	Nej	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,7
Cicero-Optimum US ESG Sector	E	Ja	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,7
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	A	Nej	Ja	Priv.person	1000	0,7	0,9
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	ej aktiv	0,5
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	C	Ja	Ja	Institution	1 000 000	0,4	0,5
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	D	Nej	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,5
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	E	Ja	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,5
Cicero Offensiv Hållbar A	A	Nej	Ja	Priv.Person	100	1,6	1,7
Cicero Offensiv Hållbar B	B	Nej	Ja	Institution	10 000	1,4	1,5
Cicero Offensiv Hållbar C*	C*	Nej	Nej	Institution	100 000	ej aktiv	1,2

\*Perf. fee tillämpas 10% överavkastning mätt mot fondens jämförelseindex (MSCI All Country World Net Return Index). Andelsklass C är inte startad.

Cicero Global	A	Nej	Ja	Priv.person	Ingen begr.	1,35	1,5
Cicero Global	B*	Nej	Ja	Institution	Ingen begr.	0,9	1
Cicero Global	C	Nej	Nej	Institution	Ingen begr.	ej aktiv	1,6

\*Perf. fee tillämpas, 20% överavkastning mätt mot fondens jämförelseindex (Morningstar Developed Markets Target Exposure NR SEK).



# 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 årsberättelser.

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 vid halvårsskiftet 2024.

Fond	Inriktning	Artikel (SFDR)	Minimiandel hållbara investeringar	Andel hållbara investeringar halvårsskiftet 2024
Aktiespararna Direktavkastning	Svensk (aktie) indexfond	8	20%	95%
Aktiespararna Global Direktavkastning	Global aktiefond	8	20%	46%
Aktiespararna Topp Sverige Hållbar	Svensk (aktie) indexfond	8	20%	89%
Aktiespararna Småbolag Edge	Svensk aktiefond (småbolag)	8	20%	62%
Cicero Sverige	Svensk aktiefond	8	40%	84%
Cicero Global	Global aktiefond	8	70%	92%
Cicero Offensiv Hållbar	Global aktiefond	9	90%	93%
Cicero Hållbar Mix	Global blandfond	9	90%	95%
Cicero Yield	Global blandfond	8	50%	76%
Cicero Avkastning	Svensk räntefond	8	25%	79%
Cicero Nordic Corporate Bond	Nordisk räntefond	8	30%	70%
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	Amerikansk räntefond	8	5%	40%
Cicero-Optimum US ESG Sector Fund	Amerikansk aktiefond	8	10%	72%

## 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 in bolag då dessa måste följa ett index som avgörs av externa parter. 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 "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 avstår att placera i bolag där mer än 5% av den faktiska eller uppskattade omsättningen härrör från något av följande verksamhetsområden: <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/riskanalis 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 motsvarande 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 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 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>• &gt;50% av intäkter från produkter och tjänster som tydligt bidrar nettopositivt till ett eller flera av FN:s globala mål</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 visselblåsning</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>