



Policy för ägarstyrning och principer för aktieägarengagemang

Version: 2024-1

Fastställd av styrelsen: 2024-10-30

Innehåll

1	Inledning	2
1.1	Bakgrund och syfte	2
2	Organisation och ansvar	2
2.1	VD	2
2.2	Sveriges Aktiesparares Riksförbund	2
3	Principer för aktieägarengagemang	2
3.1	Övergripande principer	2
3.2	Riktlinjer för hållbarhet i aktieägarengagemanget	3
3.2.1	Riktlinjer för styrning	3
3.2.2	Riktlinjer för miljön och klimatet	3
3.2.3	Riktlinjer för mänskliga rättigheter och personalfrågor	4
3.2.4	Riktlinjer för anti-korruption och motverkande av ekonomisk brottslighet	4
3.3	Valberedning	5
3.4	Styrelserepresentation	5
3.5	Aktierelaterade incitamentsprogram	5
4	Utövande av rösträtt	5
4.1	Struktur för utövande av rösträtt	5
4.2	Deltagande på bolagsstämmor	5
4.3	Återkallande av utlånade värdepapper	6
4.4	Beaktande av lokal praxis	6
5	Påverkansarbete	6
5.1	Struktur för påverkansarbete	6
5.2	Åtgärder vid identifierade eller potentiella normöverträdelser	6
5.3	Åtgärder vid avvikande röstning på bolagsstämman	6
5.4	Eskaleringsförfarande	6
6	Intressekonflikter	7
7	Information till fondandelsägare	7
7.1	Årlig redogörelse	7
7.2	Information till kunder	7
8	Uppföljning och fastställande	8
8.1	Efterlevnad och rapportering	8
8.2	Fastställande och revidering	8

1 Inledning

1.1 Bakgrund och syfte

Cicero Fonder AB (nedan "Cicero" eller "fondbolaget") är ett fristående fondbolag som bedriver aktiv och passiv förvaltning inom utvalda placeringsområden. Målet med Ciceros förvaltning är att generera en så hög riskjusterad avkastning som möjligt till fondandelsägarna, med hänsyn tagen till respektive fonds placeringsinriktning, risknivå, hållbarhetsstrategi samt de särskilda kriterier som fastställts för fonderna. Cicero är övertygade om att portföljbolag som drivs långsiktigt hållbart kommer att gynna andelsägarna i form av bra avkastning över tid. Som en relativt liten aktör har Cicero begränsade möjligheter att ensamt påverka och kräva förändringar då missförhållanden eller normöverträdelser uppdagas i portföljbolagen. Fondbolaget har därför anslutit sig till Swesif, ett oberoende nätverksforum, för att tillsammans med andra aktörer ha möjlighet att påverka. Även samarbeten sker med andra svenska och internationella fondbolag och kapitalförvaltare i hållbarhetsfrågor, bland annat genom medlemskap i UNPRI och Fondbolagens förening.

Denna policy för ägarstyrning och principer för aktieägarengagemang anger hur fondbolaget ska agera som ägare i de bolag som det genom förvaltade fonder investerar i. Syftet med dessa principer är att säkerställa att fondbolaget tillvaratar andelsägarnas gemensamma intresse i ägarfrågor och bidrar till en långsiktigt sund utveckling av de finansiella marknaderna.

Styrelsen för Cicero Fonder har med anledning av detta antagit följande policy för ägarstyrning och principer för aktieägarengagemang ("Policyn").

Underlag för dessa principer utgörs av:

- Lagen (2004:46) om värdepappersfonder. 2 kap. 17h – 17k §§
- Finansinspektionens föreskrifter (2013:19) om värdepappersfonder, 31 kap. 54a §
- Fondbolagens förenings Riktlinjer för fondbolagens aktieägarengagemang.

2 Organisation och ansvar

2.1 VD

VD är ansvarig för ägarstyrningsfrågor. VD är även ansvar för det löpande ägarutövandet för Bolagets fonder.

2.2 Sveriges Aktiesparares Riksförbund

Bolaget har ett samarbetsavtal med intressorganisationen Sveriges Aktiesparares Riksförbund ("Aktiespararna"). Samarbetsavtalet innebär bland annat en möjlighet för Bolaget att ge fullmakt till Aktiespararna att företräda Fondbolaget på bolagsstämmor, förutsatt att ingen intressekonflikt föreligger. Aktiespararna har i årtionden kämpat för en sund aktiemiljö genom att påverka, peka på missförhållanden och att driva på förändringar i de svenska börsbolagen.

3 Principer för aktieägarengagemang

3.1 Övergripande principer

Ciceros principer för aktieägarengagemang gäller för fondbolagets 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.

Cicero förvaltar både aktiva aktie-, bland- och räntefonder samt passiva indexfonder. Fondbolaget har en långsiktig placeringshorisont och i de aktivt förvaltade fonderna baseras investeringsbesluten på bolagsanalyser där faktorer som bolagets vinst, utdelning, kapitalstruktur och tillväxtpotentialer spelar in. Hållbarhetsfaktorer

bedöms på samma sätt som finansiella faktorer, eftersom det är fondbolagets övertygelse att bolag som drivs långsiktigt hållbart kommer att prestera bättre över tid. I de passiva fonderna är strategin att investera i enlighet med respektive fonds jämförelseindex. I dessa fonder tas därför ingen hänsyn (förutom det som görs av indexleverantören) 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 fondbolaget kan ändå agera genom påverkan och utövande av rösträtt.

Ägarinflytande ska endast utövas i fondandelsägares gemensamma intresse utifrån enskild fonds förutsättningar i det aktuella fallet. Principerna får endast utövas i enlighet med respektive fonds mål och placeringsinriktning som framgår av respektive fonds fastställda fondbestämmelse eller motsvarande dokument. Vid ägarutövande ska hänsyn tas till att förutsättningarna varierar för olika fonder bland annat beroende på fondförmögenhetens storlek. Aktieägarengagemanget har som syfte är att främja en god utveckling i de bolag som fondbolaget investerar i. En god bolagsstyrning ska främja möjligheten till en långsiktigt hållbar utveckling i bolagen. De bolag som fondbolaget investerar i ska agera i enlighet med nationella och internationella lagar och konventioner, relevanta koder, riktlinjer och i övrigt enligt god sed på aktiemarknaden.

Cicero ska agera som en ansvarstagande investerare samt förespråka god miljömässig och social standard, samt god etik i portföljbolagen och även i finansbranschen. Fondbolaget har signerat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, PRI, vilket är ett ramverk med sex principer för att inkludera miljö-, sociala- och styrningsaspekter i investeringsprocessen samt i ägarutövandet. Bolaget utgår i ägarstyrningsfrågor på den internationella marknaden från internationellt accepterade principer för god ägarstyrning, huvudsakligen, tidigare nämnda PRI, FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för ägarstyrning och multinationella bolag samt EU:s taxonomi Regulation (EU) 2020/852 of the European Parliament and of the Council of 18 June 2020 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment, and amending Regulation (EU) 2019/2088.

3.2 Riktlinjer för hållbarhet i aktieägarengagemanget

Cicero eftersträvar att investera i bolag som uppträder i enlighet med nationella och internationella lagar och konventioner samt i övrigt uppträder som goda samhällsmedborgare. Fondbolaget har integrerat frågor om miljön och klimatet, mänskliga rättigheter och personalfrågor, samt styrningsrelaterade frågor i sin investeringsstrategi och i sitt analysarbete.

Cicero har även åtagit sig att bedriva aktieägarengagemang i syfte att påverka bolag att bli mer hållbara. Fondbolaget ska, själva eller tillsammans med andra investerare, påverka portföljbolagens ledande befattningshavare kring deras hållbarhetsarbete, både proaktivt och reaktivt. Som ett led i detta ska Cicero, i den mån det är möjligt, utnyttja rösträtten på bolagsstämmor i de företag som fonderna äger. Fondbolaget ska även bedriva bolagsdialoger med fokus på hållbarhetsfrågor.

Riktlinjerna nedan ska användas som vägledning för hur Cicero ska rösta vid de bolagsstämmor där rösträtten utnyttjas samt för vilka frågor som ska lyftas i bolagsdialoger.

3.2.1 Riktlinjer för styrning

Cicero ska verka för att:

- Bolag har en väl sammansatt styrelse avseende kompetens, mångfald och kön samt att majoriteten av styrelsen består av oberoende styrelsemedlemmar
- Bolag inte tillhandahåller överdrivna ersättningar till ledningen
- Bolag tillsätter resurser och innehar kompetens för att kunna hantera materiella hållbarhetsrisker
- Bolag bedrivs med hög transparens samt att de tillhandahåller fullständig information till dess aktieägare.

3.2.2 Riktlinjer för miljön och klimatet

Cicero ska inte investera i bolag som orsakar eller bidrar till allvarliga miljöskador. Miljöskador definieras generellt som förstöring eller försämring av miljön genom utarmning av naturresurser eller förstörelse av ekosystem och biologisk mångfald. Vi förväntar oss därför att företag implementerar miljöpolicyer och ledningssystem i enlighet med de främsta miljökonventionerna och riktlinjerna såsom Rio-deklarationen om miljö och utveckling, Basel-

konventionen om kontroll av gränsöverskridande transporter och slutligt omhändertagande av farligt avfall, konventionen om biologisk mångfald (CBD) och konventionen om våtmarker av internationell betydelse.

Cicero står även bakom Parisavtalet och strävar efter att investera i bolag som verkar för att begränsa den globala uppvärmningen.

Cicero ska därmed i påverka bolag i en riktning som innebär att:

- Bolag implementerar policys och ledningssystem i syfte att minska negativ påverkan på miljön, den biologiska mångfalden och klimatet
- Bolag mäter och rapporterar sina växthusgasutsläpp och sätter mål för att minska dessa i enlighet med Parisavtalet
- Bolag genomför riskanalyser och implementerar due diligence-processer kopplade till materiella miljö- och klimatrisker.
- Styrelsen ansvarar för och följer upp miljö- och klimatfrågor.

3.2.3 Riktlinjer för mänskliga rättigheter och personalfrågor

Cicero ska inte investera i bolag som är direkt eller indirekt involverade i allvarliga kränkningar av mänskliga rättigheter, humanitär rätt eller andra internationella normer. Företag har den största graden av kontroll, och därmed ansvar, inom sin egen verksamhet. Företagsansvaret begränsas dock inte på företagets medarbetarnivå, utan inkluderar även leverantörskedjor och medlemmar i samhällen som påverkas av företagets verksamhet. Därför förväntar vi oss att företag implementerar policyer och ledningssystem i enlighet med de främsta internationella konventionerna och riktlinjerna för mänskliga rättigheter, däribland ILO:s kärnkonventioner, Europeiska konventionen om skydd för de mänskliga rättigheterna och de grundläggande friheterna, Europarådets sociala stadga och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

Cicero ska därmed påverka bolag i en riktning som innebär att:

- Bolag implementerar policys, ledningssystem och due diligence-processer som är anpassade efter FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter
- Skyddet av anställdas arbetsvillkor, förmåner, föreningsfrihet och/eller löner hos företaget och dess leverantörer ökar, samt säkerställer att företaget och dess leverantörer inte använder barnarbete och/eller tvångsarbete
- Bolag säkerställer att egna och leverantörers arbetsplatser är säkra, trygga och inkluderande för samtliga anställda, med nolltolerans mot diskriminering och trakasserier, inklusive lönediskriminering
- Bolag implementerar system för visseblåsning som garanterar visseblåsares anonymitet
- Jämställdhet och mångfald och inom bolag prioriteras, mäts och följs upp
- Bolag implementerar policys och processer gällande datasäkerhet och dataintegritet, yttrandefrihet, informationsåtkomst och informationshantering samt internetcensur.

3.2.4 Riktlinjer för anti-korruption och motverkande av ekonomisk brottslighet

Cicero ska inte investera i bolag som direkt eller indirekt är involverade i korruption eller annan ekonomisk brottslighet. Korruption definieras som ett missbruk av förtroendeställning för egen vinning och inkluderar till exempel givande och tagande av muta, trolöshet mot huvudman, penningtvätt, bedrägeri och svindleri. Andra former av ekonomisk brottslighet kan inkludera skatteflykt, bokföringsbrott, förskingring, insiderhandel och brott mot konkurrenslagar. Cicero förväntar sig därför att bolag implementerar policyer och ledningssystem i linje med FN:s konvention mot korruption, Europarådets straffrättsliga konvention om korruption, OECD:s konvention om bekämpning av mutor av utländska offentliga tjänstemän, OECD:s riktlinjer för multinationella företag och princip 10 i FN:s Global Compact.

Cicero ska därmed i påverka bolag i en riktning som innebär:

- Att bolag implementerar policyer och processer för att förhindra korruption och mutor
- Att bolag transparent rapporterar om sina processer och huvudsakliga risker kopplade till korruption och mutor, framför allt gällande verksamhet i länder med svaga anti-korruptionslagar
- En ökad transparens och insyn i bolagets skattebetalningar

- Krav på genomlysning av bolagets lobbyverksamhet och politiska bidrag.

3.3 Valberedning

Cicero medverkar i valberedningsarbetet där Bolaget är en av de största ägarna förutsatt att utformningen av valberedningen sker på sådant sätt att fondbolaget handlingsfrihet är oinskränkt. Cicero verkar för att principer för valberedningsarbetet redovisas öppet och att detta arbete fungerar effektivt i portföljbolagen.

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

3.4 Styrelserepresentation

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

3.5 Aktierelaterade incitamentsprogram

Cicero 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. Cicero 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.

Cicero 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.

4 Utövande av rösträtt

4.1 Struktur för utövande av rösträtt

När Cicero 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.

Cicero ska rösta i linje med fondbolagets övriga hållbarhetsarbete och värderingar, vilka utgår från internationella överenskommelser och standarder såsom FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Förslag på bolagsstämmor som bedöms driva bolagen i en mer hållbar riktning ska främjas. Fondbolaget ska rösta i enlighet med riktlinjerna för hållbarhet i aktieägarengagemanget som fastställs under rubrik 2.2 i denna Policy.

Cicero kan ge Aktiespararna rätt att företräda Fondbolaget som ombud på portföljbolags bolagsstämmor. Aktiespararna är enligt Bolagets mening ofta en mer kraftfull representant för andelsägarnas intressen än vad Fondbolaget är. Denna bedömning baseras på att även om Bolaget äger en väsentlig andel av ett portföljbolags aktier uppgår ägandet aldrig till en så hög andel att Bolaget kan utöva substantiell påverkan vid utövandet av rösträtterna vid en bolagsstämma. Aktiespararna kan emellertid i kraft av sitt namn och renommé påverka portföljbolagen i önskad riktning även utan att representera ett substantiellt antal aktier på bolagsstämman. Aktiespararna har därtill möjlighet att utöva påtryckningar via andra kanaler än den direkta rösträtten, exempelvis genom media.

4.2 Deltagande på bolagsstämmor

Bolaget ska i sin ägarroll delta på bolagsstämmor i följande ordning:

1. Om Fondbolagets ägande överstiger 5 procent av ett portföljbolags totala marknadsvärde ska Fondbolaget närvara på bolagsstämman på egen hand.
2. Om ägarandelen inte uppgår till 5 procent, och portföljbolaget håller sin bolagsstämma i Sverige, ger vi fullmakt till Aktiespararna att företräda fondbolaget om det inte föreligger några intressekonflikter som riskerar att skada andelsägarnas intressen.
3. Om Aktiespararna tackar nej till fullmakten, inte kan närvara av andra skäl, eller om det föreligger en intressekonflikt som förhindrar att fullmakten lämnas, ska VD besluta om Fondbolaget ska delta på bolagsstämman själva eller rösta via proxy.
4. Avseende portföljbolag som är noterade utanför Sverige och som håller sina bolagsstämmor utomlands, avgör praktisk hänsyn om deltagande på bolagsstämma ska ske eller om röstning ska ske via proxy. Det innebär att vi antingen godkänner portföljbolagets styrelses förslag, röstar nej eller avstår från att rösta.

4.3 Återkallande av utlånade värdepapper

I de fall Bolagets fonder enligt respektive fondbestämmelser har möjlighet att använda aktielån i förvaltningen, gör Bolaget en bedömning av om det är lämpligt eller inte att återkalla aktierna före bolagsstämman. Bedömningen görs från fall till fall utifrån ett ägarperspektiv.

4.4 Beaktande av lokal praxis

Oavsett vilken marknad som Fondbolaget röstar på utgår vi från våra principer för aktieägarengagemang.

5 Påverkansarbete

5.1 Struktur för påverkansarbete

Bolagets aktiva ägarskap genom påverkansarbete ska baseras på en årsplan som fastställs av Hållbarhetskommittén som består av VD, Förvaltningschef och Hållbarhetsansvarig. Den baseras på en uppdelning mellan proaktiva- och reaktiva påverkansdialoger, samt påverkansdialoger som förs ad hoc.

I den beslutade årsplanen ska framgå vilka proaktiva påverkansdialoger med portföljbolag som Bolaget ska prioritera under kommande året. Dessa ska baseras på de hållbara egenskaper som Bolagets fonder ska främja enligt disclosureförfordningen samt de riktlinjer som framgår i avsnitt 3.2. De kan även baseras på identifierade materiella hållbarhetsrisker i någon av fondernas innehav.

VD ansvarar för att ta fram närmare instruktioner för hur påverkansarbete ska utföras i praktiken.

5.2 Åtgärder vid identifierade eller potentiella normöverträdelser

Reaktiva påverkansdialoger ska inledas mot bakgrund av en särskild händelse som fordrar vår uppmärksamhet, t.ex. att ett portföljbolag hamnar på en "watchlist" eller får status "non-compliant" avseende potentiell överträdelse mot FN Global Compact Principles. Påverkansdialogen ska i dessa fall fokusera på att påverka portföljbolaget att ta fram en strategi för att åtgärda överträdelserna i syfte att reducera hållbarhetsrisker i den eller de aktuella fonderna.

Bolagets Hållbarhetsansvarig ansvarar för att regelbundet granska om något av fondernas innehav riskerar att bryta eller bryter mot FN Global Compact Principles.

5.3 Åtgärder vid avvikande röstning på bolagsstämma

Om Bolaget röstar avvikande på en bolagsstämma ska Bolaget följa upp den avvikande

5.4 Eskaleringsförfarande

Om en reaktiv påverkansdialog inte besvaras eller om portföljbolaget inte visar någon vilja att adressera grunden till Bolagets ska en eskaleringsprocess inledas. Eskaleringsprocessen kan innebära intensifierad försök till dialog,

samarbete med andra investerare eller samarbetspartnern Aktiespararna, eller att Fondbolaget utövar sin rösträtt.

Hållbarhetskommittén är ansvarig för att besluta om eskalering samt för att utvärdera utfall av en eskalerad process. Hållbarhetskommittén är även ansvarig för att fatta beslut om vidare hantering av angelägenheten, t.ex. genom en eventuell avyttring av portföljbolaget eller att behålla och fortsätta påverka. Beslutet är avhängigt angelägenhetens art, dess omfattning och portföljbolagets vilja och förmåga att genomföra tillfredsställande förändringar.

6 Intressekonflikter

Cicero 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.

Aktieägarengagemanget ska utövas uteslutande i fondernas och fondandelsägarnas gemensamma intresse. Det innebär att andra intressen för fondbolaget, fondbolagets anställda, ledning samt styrelse eller närstående bolag alltid måste ge vika vid eventuella intressekonflikter.

I samband med att fondbolaget 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. Fondbolaget 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 fondbolaget fullmakt till ombudet. Om fondbolaget anser att det i stället medför en konflikt lämnas ingen fullmakt.

Ägararbetet ska bedrivas på ett sådant sätt att fondbolaget inte får del av insiderinformation. Om fondbolaget ändå får ta del av insiderinformation till följd av sitt aktieägarengagemang, ska fondbolaget alltid följa gällande regelverk mot marknadsmissbruk och interna regler på området.

7 Information till fondandelsägare

7.1 Årlig redogörelse

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

- 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 aktieägarengagemanget, särskilt vid bolagsstämmor
- huruvida några intressekonflikter har uppkommit i samband med placering och i så fall vilka samt hur de har hanterats.

7.2 Information till kunder

Denna Policy ska, tillsammans med uppgifter om fondbolagets kontaktperson avseende ägarfrågor samt en årlig redogörelse, finnas publicerade på fondbolagets hemsida.

8 Uppföljning och fastställande

8.1 Efterlevnad och rapportering

Bolagets VD ansvarar för att denna policy efterlevs av Bolagets anställda. Ägaransvarig ansvarar för att minst årligen rapportera vidtagna åtgärder inom ramen för Bolagets ägarstyrning till styrelsen.

8.2 Fastställande och revidering

Denna policy ska minst årligen revideras och fastställas av fondbolagets styrelse. VD ansvarar för att genomföra revideringen.