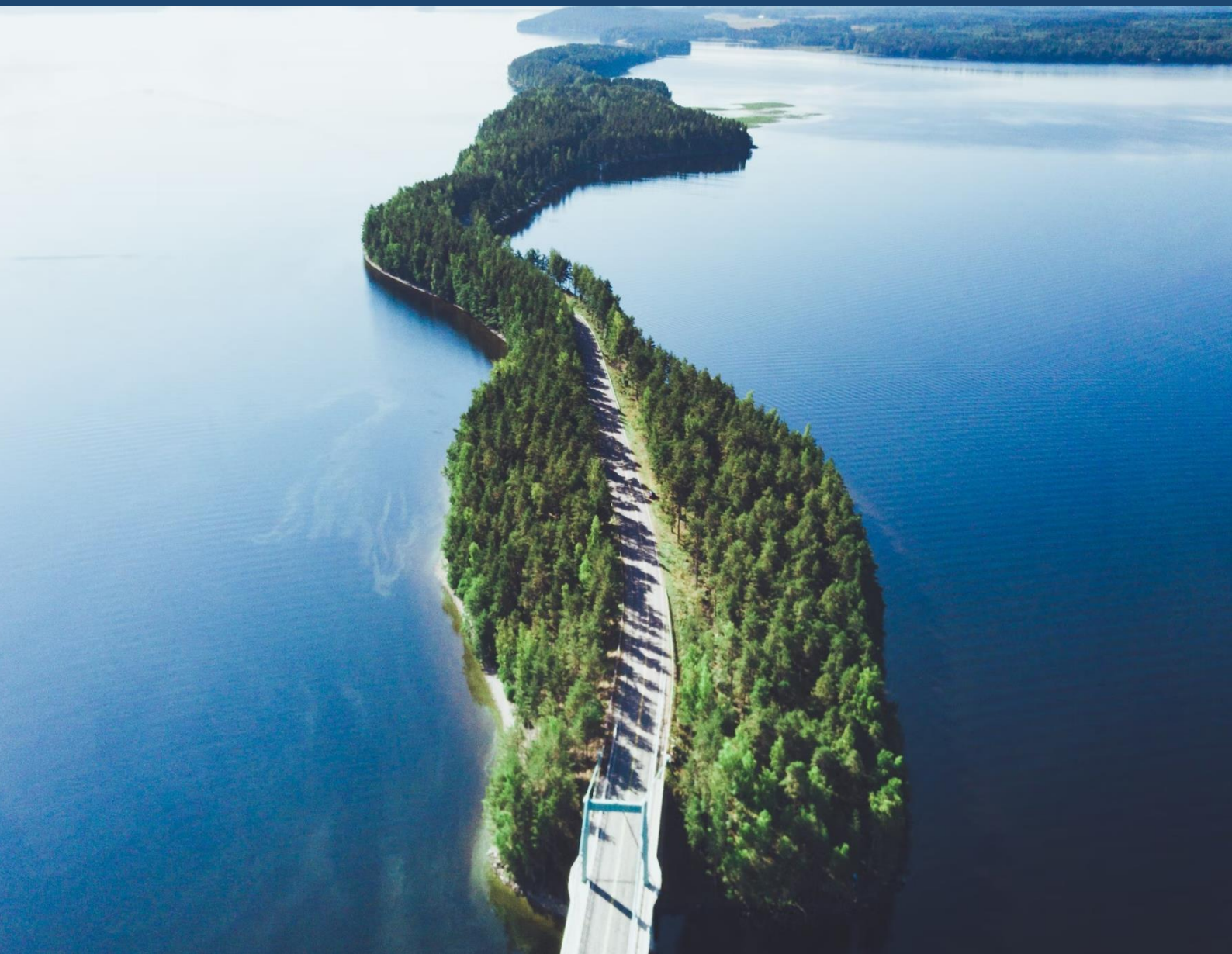


CICERO  FONDER



Årsberättelse 2023

Cicero Avkastning

Paradoxernas år

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

Marknaden och fondutveckling

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

Höga betyg på Ciceros förvaltning

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

Ciceros hållbarhetsarbete fortsätter

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

Cicero utvecklas vidare

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

Den närmaste framtiden

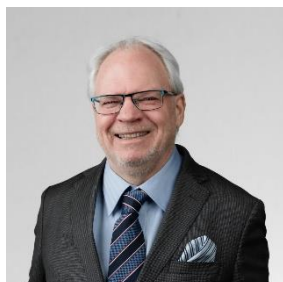
Det är alltid svårt att prognostisera den framtida börsutvecklingen då det kontinuerligt kommer ny makro- och bolagsinformation. Kortsiktigt kommer marknaden att styras av förväntningar av ränte- och konjunkturutvecklingen. Vår uppfattning är att centralbankerna kommer att sänka styrräntorna i år men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

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

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. I branschen sedan 2012 och som ränteförvaltare sedan 2016.



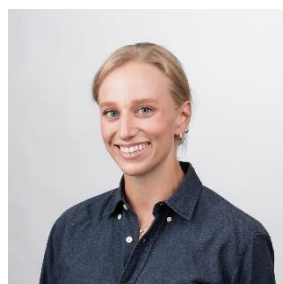
Thomas Falkenklint
Portföljförvaltare

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



André Netzén Örn
Portföljförvaltare

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



Julia Cassel
Hållbarhetsanalytiker

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

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Placeringsinriktning

Cicero Avkastning är en aktivt förvaltnad räntefond med fokus på placeringar i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med kort och medelfristig löptid. Placeringar kan ske i alla typer av räntepapper som uppfyller fondens hållbarhetskrav. Fonden kan investera i instrument utgivna av stat och kommun samt i företagsobligationer och företagskrediter med god kreditvärdighet (investment grade), låg kreditvärdighet (high yield) eller i företag som saknar kreditrating. Fonden har även möjlighet att placera i ovanstående instrument i Sverige och på utländska marknader. Av fondens innehav investeras minst 80% i Investment Grade (Officiell eller intern rating). Minst 70% av fondens innehav ska ha en officiell rating.

FONDFÖRVALTARE



Oscar Sterndahlen



Thomas Falkenklint

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning och flöden

Fondförmögenheten har under året minskat från 1071 miljoner vid årets början till 665 miljoner vid årsskiftet. Nettot av in- och utflöden under 2023 var minus 449,5 miljoner. Andelsvärdet för Cicero Avkastning ökade under året med 6,2%. Jämförelseindex (S&P Sweden Investment Grade Corporate Bond Index Total Return) minskade med 6,68%.

Fondens förvaltning och resultat

Året som var har varit ett händelserikt sådant med hög inflation och ett stort fokus på hur centralbankerna skulle agera. Året började med en inflation mätt som KPIF på 9,3% i januari för att sjunka drastiskt under året och i november var inflationen nere på 3,6%. Centralbankerna höjde räntan i en historisk rask takt vilket startade redan under 2022. Styrräntan var vid början av året på 2,5% som sedan har höjts under året till att vid årsskiftet ligga på 4%. I takt med att inflationen sjunkit i rask takt har marknaden redan börjat prisa in flera räntesänkningar under 2024. För närvarande prisa in att Riksbanken kommer börja sänka räntan strax innan sommaren 2024 och att räntan ska sänkas med ca 1,2% under året. Riksbanken har dock varit tydliga med att det är för tidigt att prata om räntesänkningar.

Räntehöjningarna har medfört att kupongerna i fonden har kommit upp då stora delar av portföljen är kopplade till 3M Stibor. Snittkupongen har legat över 5% under året. Vi har bibehållit en bra riskspridning i portföljen över året och haft en lägre exponering mot fastighetssektorn vilket har varit gynnsamt. Ser vi till kreditspreaderna för Investment Grade så har dom också minskat under året från att starta på ca 89bps har dom minskat till ca 59 vilket bidragit positivt till avkastningen.

Den sektor som haft det tuffast under året är fastighetssektorn som har fått kämpa med räntehöjningarna under året. Det har resulterat i att många fastighetsbolag inte emitterat så mycket i

primärmarknaden som dom historiskt sett har gjort. Stort fokus från fastighetsbolagen har varit att ta ner sin skuldbörda och många har vänt sig till bankerna för att refinansiera sig istället för att gå till obligationsmarknaden. Vi har sett en del bolag som emitterat nya aktier för att ta ner skulden och mer är nog att vänta under 2024. Många fastighetsbolag har även fått sin kreditrating försämrade under året men även många som har förhandlat om sina villkor på utestående obligationer. Efter att vi nu med stor sannolikhet sett räntetoppen har fastighetsbolag återhämtat sig en del innan årsskiftet men det är för tidigt att blåsa faran över då många bolag ligger farligt nära gränserna för räntetecningsgraden och riskerar att få en nedgraderad kreditrating.

Faktorer som bidragit mest till avkastningen under året är den stigande räntan och krympande kreditspreadar. Fonden har under året haft en hög andel obligationer med rörlig ränta (FRN) vilket gjort att avkastningen ökat i takt med räntehöjningarna. Under året har durationen ökat något då vi investerat mer i fastränteb obligationer och för närvarande är nivån ca 40% med fast ränta vilket kommer gynna fonden under 2024 om vi får räntesänkningar.

Under våren 2023 drabbades amerikanska marknaden av en bankkras då Silicon Valley Bank drabbades av likviditetsbrist efter att ha investerat i bankens pengar i obligationer med lång löptid när räntorna var låga och när räntorna steg och kunder ville ta ut pengar uppstod ett hål i balansräkningen. Banken hade i princip gått omkull när FED lyckades sälja banken till ett mycket reducerat pris. Problemen som bankerna har hamnat i härrör sig från räntehöjningarna under 2022 i kombination med för stora och för långa obligationspositioner. När räntorna stiger faller obligationer i värde, framför allt de med längre löptid. Samtidigt hade banken stora utflöden från kunderna vilket skapade en likviditetsbrist i banken. Krisen spred sig till Europa där anrika banken Credit Suisse fick problem och efter varit en fristående bank i 167 år tvingades konkurrenten UBS att köpa upp Credit Suisse.

Fokus under året har varit på att bibehålla portföljens riskprofil. Den starka marknaden har gjort att vi ökat andelen investment grade samt att ökat andelen obligationer med fast ränta. Portföljen har haft en genomsnittsrating på BBB under året. Största sektorerna har varit finans och fastigheter. Fastighetssektorn har varit under press men återhämtade sig starkt i slutet av året. Bland de största förlorarna hittar vi Heimstaden Bostads hybridobligationer. Dom hade det tufft under föregående år men repade sig närmare årsskiftet. Bland de bästa positiva bidragsgivare i portföljen ser vi en del fastigheter också bla Kungsleden, Balder och Castellum. Balder som löste sin hybridobligation i första kvartalet 2023 fick en bra utveckling. Även finansiella sektorn presterade bra där vi fick en fin utveckling i Swedbank och SBAB.

Vi fortsätter vårt arbete inom hållbarhet och under året har vi sett att antalet gröna obligationer som emitteras har ökat. Avkastningsfonden är investerade till ungefär 32% i gröna obligationer men det är siffror som kommer att öka i takt med att allt fler gröna emissioner görs.

Framtida strategi

Under året som varit har vi sett historiskt snabba räntehöjningar världen över för att få ner inflationen. Riksbanken höjde styrräntan från 2,5% till 4% under 2023. Men stor sannolikhet har vi passerat räntetoppen och under 2024 kommer vi få se räntesänkningar till följd av att inflationen kommit ner på lägre nivåer. Den svenska 10-åriga statsobligationen har gått från 2,3 % till att avsluta året på 2,0%. Det geopolitiska läget är fortsatt ett orosmoment med en utdragen konflikt i Ukraina, ny konflikt

mellan Israel och Hamas samt attacker mot fraktfartyg i Sueskanalen. Konflikterna kan göra marknaden lite osäker.

En del av vår strategi har varit att ha en begränsad ränteduration som i fonden. Vi har under året ökad durationen något genom att öka fastränteobligationer som vid årsskiftet utgjorde ca 40% av portföljen. Anledningen till detta var att vi såg att swapräntan på 2 till 3 års sikt gav väldigt bra avkastning och positionerade oss för räntesänkningar. Durationen kommer bibehållas men kan ändras i takt med kommande räntesänkningar. Merparten är fortsatt investerat i lån kopplade till rörlig ränta, dvs Floating Rate Notes (FRN).

Fonden kommer att fortsätta teckna i nyemissioner i attraktiva bolag som är rimligt prissatta i framför allt BBB-segmentet.

Fondens riskprofil – väsentliga risker

Investorerna bör vara uppmärksamma på att ränteinstrument är förenade med en ränterisk. Det innebär att justeringar i räntemarknaden har en direkt påverkan på fondens underliggande tillgångar. Om räntan stiger, minskar det underliggande värdet på ränteinstrumenten.

Fonden placerar i huvudsak i lån med rörlig ränta och har därmed en låg ränterisk. Räntedurationen var på 0,8 år vid årsskiftet och den modifierade kreditdurationen var på 2,5 år. Vid årets slut uppgick den totala exponeringen mot så kallade eviga lån emitterade av bank- och försäkringsbolag till 3,2 %. Eviga lån har inget slutdatum, således är de förknippade med avsevärt högre risk än traditionella företagsobligationer.

Riskindikator: 2

Fonden tillhör riskkategori 2 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.

Räntefonder är förenade med en kreditrisk genom emittenten för de underliggande instrumenten. Risken baseras på att kreditvärdigheten hos underliggande emittent försämras eller att emittenten går i konkurs. En sämre kreditvärdighet innebär en lägre marknadskurs på utestående instrument. Vid konkurs för emittenten kan det i sämsta fall innebära att värdet på innehavet blir noll.

Fonden investerar i företagsobligationer och har därmed en högre kreditrisk än fonder som investerar i statspapper. För att begränsa kreditrisken investerar fonden i flera olika emittenter med olika löptider. Fonden investerar både i företag med kreditbetyget Investment Grade, d.v.s. hög kreditvärdighet, och i företag med kreditbetyget High Yield, d.v.s. låg kreditvärdighet. Vid balansdagen var snittratingen i fonden BBB vilket motsvarar den lägsta kreditratingen inom Investment Grade. Detta har även varit den genomsnittliga ratingen under 2023.

Valutarisken har varit begränsad då det nominella värdet på innehav i utländsk valuta har valutasäkrats genom noterade valutaderivat.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Detta ställer större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden.

Fonden har en god kassahantering och diversifierad portfölj för att hantera likviditetsrisken. Relevanta risker kontrolleras kontinuerligt och följs upp. Riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har utnyttjat möjligheten att utföra termins- eller optionsaffärer under året. Fonden har sålt valuta på termin för att eliminera valutarisken i innehav noterat i utländsk valuta. Vid årsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat 11,4 % av fondens värde. Derivatexponeringens syfte är att valutasäkra fondens exponering i utländsk valuta.

Information om fondens investeringsstrategi

Fonden är en aktivt förvaldat räntefond med fokus på placeringar i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med kort och medelfristig löptid.

Placeringar kan ske i alla typer av räntepapper som uppfyller fondens hållbarhetskrav. Fonden kan investera i instrument utgivna av stat och kommun samt i företagsobligationer och företagskrediter med god kreditvärdighet (investment grade), låg kreditvärdighet (high yield) eller i företag som saknar kreditrating. Fonden har även möjlighet att placera i ovanstående instrument i Sverige och på utländska marknader. Av fondens innehav investeras minst 80% i Investment Grade (Officiell eller intern rating). Minst 70% av fondens innehav ska ha en officiell rating.

Fondens jämförelseindex är S&P Sweden Investment Grade Corporate Bond Index Total Return, ett index med fokus mot svenska krediter inom investment grade vilket speglar fondens placeringsinriktning.

Fondens aktivitetsgrad

Fondens jämförelseindex upphörde 2020-05-31 och därefter jämförs fonden med S&P Sweden Investment Grade Corporate Bond Index Total Return, ett index med fokus mot svenska krediter inom investment grade, vilket speglar fondens placeringsinriktning. För att förtydliga aktivitetsgraden, har fonden placerat delar av portföljen mot företagskrediter mot high yield samt haft en högre andel rörlig ränta vilket skiljt sig åt från jämförelseindex. Den aktiva risken (tracking error) var under året 2,4%.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under året öppnades den utdelande andelsklassen B.

Per den 31 december 2023 var andelsklasserna A, B och C aktiva. All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Fondförmögenheten är gemensam för andelsklasserna. Om inget annat anges avser informationen i årsberättelsen fonden som helhet alternativt andelsklass A.

Händelser efter periodens utgång

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

FONDENS UTVECKLING

Utveckling klass A	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Fondförmögenhet kr	464 339 242	1 069 616 914	1 188 201 312	1 240 564 646	1 393 228 225	1 794 946 907
Utestående andelar	3 618 023	8 851 134	9 541 707	10 087 058	11 395 711	15 093 492
Andelsvärde kr	128,3406	120,8452	124,5271	122,9858	122,259	118,9219
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	6,2	-3,0	1,3	0,6	2,8	-0,2
Jämförelseindex i %	6,7	-5,0	0,2	1,7	1,3	-0,4
Aktiv risk % 2 år	2,4	-	2,3	2,3	0,5	0,5
Standardavvikelse fond % 2 år	2,4	1,9	3,9	3,9	0,6	0,6
Standardavvikelse index 2 år %	3	2	1,9	1,8	0,6	0,6
Spreadexponering % *	4,5	7,1	5,3	3,8		

Fonden startade 2002 med startkurs 100 SEK. Jämförelseindex utgjordes t.o.m. 2020-05-31 av 50% Nasdaq OMX Credit SEK, 50% Nasdaq OMX Credit FRN, därefter används S&P Sweden Investment Grade Corporate Bond Index Total Return.

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

Utveckling klass A	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Fondförmögenhet kr	1 822 137 350	1 582 424 856	1 653 357 026	1 870 515 075	1 382 907 180	341 507 776
Utestående andelar	15 291 478	13 525 916	14 407 376	16 304 205	12 215 725	3 174 288
Andelsvärde kr	119,1603	116,9921	114,7577	114,7259	113,2071	107,5856
Utdelning kr	0	0	0	0	0	1,39
Totalavkastning i %	1,9	1,9	0,0	1,3	5,2	6,4
Jämförelseindex i %	1,0	1,7	-0,2	6,1	-1,1	1,4
Aktiv risk % 2 år	1,7	2,2	1,9	2,8	2,6	2,4
Standardavvikelse fond % 2 år	0,5	0,9	0,9	0,9	2,7	0,8
Standardavvikelse Index 2 år %	1,6	2,2	2,1	2,3	2,6	2,4

Fonden startade 2002 med startkurs 100 SEK.

Jämförelseindex utgjordes t.o.m. 2020-05-31 av 50% Nasdaq OMX Credit SEK, 50% Nasdaq OMX Credit FRN, därefter används S&P Sweden Investment Grade Corporate Bond Index Total Return.

Utveckling klass B	2023-12-31
Fondförmögenhet kr	199 268 143
Utestående andelar	1 920 390
Andelsvärde kr	103,7644
Utdelning kr	0
Totalavkastning i %	3,76*
Jämförelseindex i %	6,7

*Andelsklass B startade 2023-07-04

Utveckling klass C	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Fondförmögenhet kr	1 047 688	985 017	7 628 009	9 892 334	12 768 098	9 971 800
Utestående andelar	9 689	9 689	72 925	95 901	124 702	100 275
Andelsvärde kr	108,1277	101,6597	104,601	103,1516	102,3888	99,4446
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	6,4	-2,8	1,4	0,7	3,0	-0,6
Jämförelseindex i %	6,7	-5,0	0,2	1,7	1,3	-0,4

Andelsklass C startade 2018-11-15

Jämförelseindex utgjordes t.o.m. 2020-05-31 av 50% Nasdaq OMX Credit SEK, 50% Nasdaq OMX Credit FRN, därefter används S&P Sweden Investment Grade Corporate Bond Index Total Return. För aktiv risk, standardavvikelse och spreadexponering, se andelsklass A.

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	1,52%
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	1,54%

Omsättningshastighet

Omsättningshastighet ggr/år	0,36
Handel med fonder inom Cicero i % av omsättning	0,00

Duration

Duration fond 231231	0,82 år
Duration fond 221231	0,56 år

Kostnader

	Klass A	Klass B	Klass C
Förv. avgift fast kr	3 126 696	391 673	3 547
Förv. avgift fast i % genomsnittlig fondförmögenhet	0,50%	0,50%	0,35%
Transaktionskostnader kr	18 962	3 762	34
Transaktionskostnader i % av omsatta vp	0,003%	0,005%	0,003%
Analyskostnader kr	-	-	-
Köp och säljavgifter	-	-	-
Årlig avgift	0,52%	0,52%	0,37%
Genomsnittlig fondförmögenhet	625 339 556	78 334 644	1 013 489

Andelsägares schabloniserade kostnad

Erlagd förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000kr	53,82	27,46	38,43
Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr	3,46	0,94	2,47

INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2023-12-31

Obligationer	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
ASSA ABLOY 3,75% 260913	1 000 000	11 476 834	1,73%	1
ASSA ABLOY 4,083% 251013	11 000 000	11 198 419	1,68%	1
CITY OF GÖTEBORG 1% 241105	10 000 000	9 798 428	1,47%	1
ELECTROLUX 4,42% 251208	11 000 000	11 152 527	1,68%	1
FAST. AB BALDER 1,875% 250314	1 470 000	15 897 624	2,39%	1
HEIMSTADEN BOSTAD 3,248% PERP	500 000	3 081 439	0,46%	1
HEIMSTADEN BOSTAD 3,625% PERPETUAL	1 000 000	4 827 468	0,73%	1
HUSQVARNA 3,87% 250814	10 000 000	10 128 350	1,52%	1
INDUSTRIVÄRDEN 1,735% 270225	8 000 000	7 772 634	1,17%	1
INDUSTRIVÄRDEN 3,557% 260814	14 000 000	14 291 306	2,15%	1
LIFCO 3,95% 240902	8 000 000	8 071 458	1,21%	1
LUNDBERGFÖRETAGEN 0,91% 251113	14 000 000	13 383 763	2,01%	1
MÖLNLYCKE 4,25% 280908	500 000	5 795 849	0,87%	1
NCC TREASURY 5,32% 250908	8 000 000	8 151 809	1,23%	1
NORDEA BANK 3,78% 250915	8 000 000	8 108 760	1,22%	1
SAGAX 1,125% 270130	700 000	7 107 315	1,07%	1
SANDVIK 2,043% 240429	12 000 000	12 075 021	1,82%	1
SBAB 2.268% 300603	6 000 000	5 889 876	0,89%	1
SBAB 5,033% 271012 SNP	9 000 000	9 375 749	1,41%	1
SKF 1,125% 240610	8 000 000	7 945 520	1,20%	1
SMÅKRAFT 1,875% 260413	1 000 000	10 331 052	1,55%	1
SSAB 4,875% 280621	12 000 000	12 806 025	1,93%	1
STADSHYP 1,0% 250903	14 000 000	13 558 790	2,04%	1
STORA ENSO 4,75% 270208	10 000 000	10 354 361	1,56%	5
TELIA 3,995% 241107	10 000 000	10 059 865	1,51%	1
VOLVO TREASURY 2,43% 240520	13 000 000	13 097 175	1,97%	1
VOLVO TREASURY 4,46% 261103	11 000 000	11 415 048	1,72%	5
Summa obligationer		267 152 465	40,19%	

Floating Rate Notes (FRN)

BOLIDEN 260619 FRN	6 000 000	6 021 014	0,91%	1
BONNIER FAST.FINANS 260506 FRN	10 000 000	9 864 715	1,48%	1
CA FASTIGHETER 240701 FRN	12 500 000	12 610 406	1,90%	1
CASTELLUM 261204 FRN	10 000 000	10 092 975	1,52%	1
CATENA 250616 FRN	10 000 000	9 914 846	1,49%	1
DIÖS FASTIGHETER 241118 FRN	10 000 000	9 992 913	1,50%	1
ELECTROLUX 280901 FRN	12 000 000	12 035 170	1,81%	1
EPIROC 260518 FRN	14 000 000	14 146 862	2,13%	1
FASTPARTNER 240328 FRN	6 000 000	5 992 855	0,90%	1
FASTPARTNER 250527 FRN	6 000 000	5 693 666	0,86%	1
FASTPARTNER 270202 FRN	8 000 000	7 039 862	1,06%	1
GETINGE 280517 FRN	6 000 000	6 115 249	0,92%	1
HEBA FASTIGHETER 260302 FRN	10 000 000	9 767 125	1,47%	1
HOLMEN 250828 FRN	10 000 000	10 070 114	1,52%	1
HUSQVARNA 241204 FRN	8 000 000	8 034 800	1,21%	1
ICA GRUPPEN 270224 FRN	8 000 000	8 181 044	1,23%	1
IF 510617 FRN	11 000 000	10 930 607	1,64%	1
INDUTRADE 251202 FRN	6 000 000	5 992 695	0,90%	1
INDUTRADE 270609 FRN	12 000 000	12 180 247	1,83%	1
INTEA FASTIGHETER 250901 FRN	12 000 000	11 972 390	1,80%	1
INTRUM 241001 FRN	8 000 000	8 144 900	1,23%	1
JYSKE BANK 320831 FRN	8 000 000	8 119 596	1,22%	1
KUNGSLEDEN 250827 FRN	12 000 000	12 098 086	1,82%	1
LATOOUR 260318 FRN	6 000 000	6 047 618	0,91%	1
LIFCO 250303 FRN	6 000 000	6 035 130	0,91%	1
LÄNSFÖRSÅKRINGAR BANK 251119 PERP	8 000 000	8 148 108	1,23%	1
LÄNSFÖRSÅKRINGAR BANK 310225 FRN	6 000 000	5 926 266	0,89%	1
MEKO 260318 FRN	10 000 000	10 142 899	1,53%	1
MILLICOM 270120 FRN	7 500 000	7 697 205	1,16%	1
NORDIC SEMICONDUCTOR 281127 FRN	4 000 000	4 075 918	0,61%	5
PEAB 240906 FRN	10 000 000	9 946 893	1,50%	1
SALMAR ASA 270122 FRN	9 000 000	9 132 459	1,37%	1
SBAB 21700713 FRN PERP	8 000 000	8 241 066	1,24%	1
SCA 250923 FRN	12 000 000	12 037 052	1,81%	1
SEB 260901 FRN	8 000 000	8 042 167	1,21%	1
SSAB 260616 FRN	11 000 000	11 237 052	1,69%	1
STENA METALL 270503 FRN	5 000 000	5 181 847	0,78%	1
SVENSKA HANDELSFASTIGHETER 250603 FRN	8 000 000	7 853 740	1,18%	1
SWEDBANK 330609 FRN	12 000 000	12 365 927	1,86%	1
TELE2 270519 FRN	10 000 000	10 125 518	1,52%	1
TELIA 260320 FRN	10 000 000	10 055 222	1,51%	1
TRYG FORSIKRING 510512 FRN	9 000 000	8 868 528	1,33%	1
TRYG FORSIKRING 690526 PERP	5 000 000	4 943 316	0,74%	1
Summa Floating Rate Notes		381 116 068	57,34%	

Derivat				
EURSEK FUT MAR 24 (ICE)	-41	0	0,00%	2
NOKSEK FUT MAR 24 (ICE)	-38	0	0,00%	2
Summa derivat		0	0,00%	
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		622 423 206	93,65%	
Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES (Kategori 2)		0	0,00%	
Summa överlåtbara värdepapper som inom ett år avses upptas till handel på reglerad marknad (kategori 5)		25 845 327	3,89%	
Summa finansiella instrument		648 268 533	97,53%	
Övriga tillgångar och skulder - netto		16 386 540	2,47%	
Fondförmögenhet		664 655 073	100,00%	
Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %				
Assa Abloy	3,41			
Electrolux	3,49			
Fastpartner	2,82			
Heimstaden Bostad	1,19			
Husqvarna	2,73			
Industrivärden	3,32			
Länsförsäkringar Bank	2,12			
SBAB	3,54			
SSAB	3,62			
Telia Company	3,02			
Tryg Forsikring	2,07			
Volvo Treasury	3,69			

BALANSRÄKNING

Tillgångar	2023-12-31	2022-12-31
Överlåtbara värdepapper	648 268 533	1 013 697 620
S:a fin. Instr. Positivt marknadsv	648 268 533	1 013 697 620
S:a placeringar positivt marknadsv	648 268 533	1 013 697 620
Bankmedel och övriga likvida medel	16 795 408	60 830 224
Övriga tillgångar (se not 1)	0	0
Summa tillgångar	665 063 941	1 074 527 844
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	281 467	454 647
Övriga skulder (not 2)	127 402	3 471 267
Summa skulder	408 869	3 925 913
Fondförmögenhet	664 655 073	1 070 601 932
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	1 009 118	766 830
Not 1 Övriga tillgångar		
Fordran sålda värdepapper	0	0
Summa	0	0
Not 2 Övriga skulder		
Skuld andelsinlösen	127 402	495 682
Skuld köpta värdepapper	0	2 975 585
Summa	127 402	3 471 267

RESULTATRÄKNING

Intäkter och värdeförändring	2 023	2 022
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	15 565 492	-49 909 884
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	2 047 092	-5 630 483
Ränteintäkter	29 346 063	26 205 041
Valutakursvinster och -förluster netto	240 272	519 175
Övriga intäkter	1	5 004
Summa Intäkter och värdeförändring	47 198 920	-28 811 146
Kostnader		
<i>Förvaltningskostnader</i>		
Ersättning till fondbolaget	-3 521 917	-5 568 550
Ersättning till förvaringsinstitutet	-141 778	-191 229
Räntekostnader	-5 612	-44 739
Övriga kostnader	-23 756	-27 925
Summa Kostnader	-3 693 062	-5 832 443
Skatt	-	-
Årets resultat	43 505 857	-34 643 589
Specifikation värdeförändring	2 023	2 022
Realisationsvinster	29 562 387	44 468 031

Realisationsförluster	-41 336 391	-54 618 801
Orealiserade vinster / förluster	29 386 590	-45 389 598
Summa	17 612 584	-55 540 366

	2023-12-31	2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 070 601 932	1 195 829 321
Andelsutgivning	226 755 834	79 382 856
Andelsinlösen	-676 208 551	-193 746 851
Överfört vid fusion*	0	23 780 195
Årets resultat enligt resultaträkningen	43 505 857	-34 643 589
Fondförmögenhet vid årets slut	664 655 073	1 070 601 932

* beloppet överfördes från fonden Quesada Ränta vid fusion 221021

INFORMATION OM FONDBOLAGET

UPPGIFTER OM FONDBOLAGET

Samtliga fonder förvaltas av Cicero Fonder AB.

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

STYRELSE

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

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

REVISOR I FONDERNA OCH FONDBOLAGET

BDO Mälardalen AB, huvudansvarig är auktoriserad revisor Malin Gustavsson.

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande

marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

- Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen*
- 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.
- 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 restitutionfordringar 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, placeringsinriktning, riskprofil och portföljtransaktionens beskaffenhet.

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

ANALYSKOSTNADER

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

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

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

PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

Bakgrund

Bolagets principer för aktieägarengagemang gäller för Bolagets samtliga fonder och omfattar alla direktägda aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad och som har getts ut av ett bolag inom EES. Bolaget utövar på fondandelsägarnas uppdrag och för fondernas räkning en ägarroll i de bolag som Bolaget genom de aktivt förvaltade fonderna valt att investera i. Utöandet 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 förvaltade 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 förvaltade 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 aktieinnehavaren. För de utländska innehavaren använder sig fondbolaget av proxy-röstning. Bolaget är även ansluten till Swesif, ett oberoende nätverksforum, för att tillsammans med andra aktörer ha möjlighet att påverka.

Hållbarhet

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

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

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

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

Mer om Bolagets hållbarhetsarbete finns att läsa i Bolagets hållbarhetspolicy.

Valberedning

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

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

Styrelserepresentation

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

Aktierelaterade incitamentsprogram

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

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

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

Bolagsstämmor och rösträtt

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

Bolaget avser att delta på portföljbolagens bolagsstämmor, och att där utöva rösträtt, i bästa möjliga mån, antingen med egen representant eller genom ombud. Huvudprincipen är att delta på bolagsstämmor när Bolaget har ett innehav som överstiger 5 procent av portföljbolagens 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 affärsed, konsekvent agerande, så långt möjligt undvikande av intressekonflikter och, i den mån intressekonflikter inte kan undvikas, rättvis behandling av fondandelsägarnas intressen. Aktieägarengagemang ska utövas utslutande i fondernas och fondandelsägarnas gemensamma intresse. Det innebär att andra intressen för Bolaget, Bolagets anställda, ledning samt styrelse eller närstående bolag alltid måste vika vid eventuella intressekonflikter.

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

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

Uppföljning och utvärdering

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

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

Information till kunder

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

Fastställande och revidering

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

FONDBOLAGETS ERSÄTTNINGSPOLICY

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

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

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

Bolagets funktion för internrevision ska minst årligen granska om Bolagets ersättningssystem överensstämmer med ersättningspolicy. 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 regel efterlevnad 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 fördelat över den tid som ersättningen skjuts upp (pro rata). Den första utbetalningen av uppskjuten rörlig ersättning får göras först ett (1) år efter det att den rörliga ersättningen beslutades.

Bolaget ska i förekommande fall genom skriftligt avtal med den 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 skjuts upp eller inte.

Ovan beskrivna utbetalningsmodell avseende rörlig ersättning ska endast tillämpas om förvaltningen av värdepappersfonderna

står för minst 50 procent av den totala portfölj som Bolaget förvaltar.

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

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

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

Efterlevnaden och väsentliga förändringar av ersättningspolicy

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

Inga väsentliga förändringar av ersättningspolicy har gjorts under 2023.

Tabell ersättning avseende räkenskapsåret 2023

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

ORDLISTA

Aktiv risk (tracking error)

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

Duration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Förvaltningsavgift

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

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

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

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

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

Insättnings- och uttagsavgifter

Fondbolaget tar inte ut några insättnings- och uttagsavgifter.

Nettoexponering

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

Omsättningshastighet

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

Räntekänslighet

Visar hur fondens andelskurs påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

Spreadexponering

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

Totalrisk

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

Transaktionskostnader

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

Åtagandemetoden

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

Årlig avgift

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

FONDÖVERSIKT

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

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

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

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

Produktnamn: Cicero Avkastning

Identifikationskod för juridiska personer: SE0000891772

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

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

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

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

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

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **73%** hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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



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

Cicero Avkastning är en aktivt förvaltd svensk räntefond med låg risk där minst 70% placeras i räntepapper med hög kreditvärdighet (Investment Grade). Placeringarna görs huvudsakligen i företagspapper, men fonden kan även kan investera i räntepapper utgivna av stat och kommun utifrån förvaltarens bedömning av risk och avkastning.

97% av fondens investeringar var anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper. Övriga 3% bestod av likvida medel.

Fonden främjade följande miljörelaterade egenskaper under perioden:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Övergången till förnybar energi

Fonden främjade följande sociala egenskaper under perioden:

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

Även om fonden inte har hållbar investering som sitt mål, har den en minimiandel på **25%** hållbara investeringar. 2023 uppnådde **73%** av investeringarna fondbolagets kriterier för hållbara investeringar genom att bidra till följande miljömål:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Bidrag till en grön omställning

Samt följande sociala mål:

- FN:s globala mål 3: God hälsa och välbefinnande

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten

Hållbarhetsindikatorer artikel 8		2022	2023
Miljörelaterade egenskaper			
Minskning av växthusgasutsläpp (ton CO2e)	Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1 & 2	5 031	4 330
	Koldioxidavtryck – Scope 1 & 2	52	76
	Växthusgasintensitet – Scope 1 & 2	70	100
	Andel av investeringar utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet*	57%	38%
Övergången till förnybar energi	Andel av icke-förnybar energiförbrukning	55%	48%
	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%	0%
Sociala egenskaper			
Respekt för internationella konventioner och överenskommelser gällande mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption	Antal brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0	0

Indikatorerna har beräknats som ett genomsnitt av Q1, Q2, Q3 och Q4 2023. Koldioxidavtryck och växthusgasintensitet har beräknats i enlighet med formel 2 och 3 Bilaga 1 i förordning (EU) 2022/1288.

* Science Based Targets

... och jämfört med de föregående perioderna?

Se tabell ovan. Sammanlagda utsläpp av växthusgaser har minskat under året jämfört med 2022.

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

Målet för hållbar investering är att fonden ska bidra till en grön omställning i syfte att motverka negativ påverkan på klimat och miljö. Enligt fondbolagets värdering bedömdes **73%** av fondens investeringar vara hållbara investeringar, varav **72%** genom att bidra till följande miljömål:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Bidrag till en grön omställning

Samt **1%** till följande sociala mål:

- FN:s globala mål 3: God hälsa och välbefinnande

38% av de hållbara investeringarna bedömdes bidra till målet om minskning av växthusgasutsläpp genom att uppfylla fondbolagets kriterier för "Best-in-class":

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

34% av de hållbara investeringarna bedömdes bidra till målet om att bidra till en grön omställning, varav **31%** gröna och hållbarhetslänkade obligationer och **3%** genom att uppfylla fondbolagets kriterier för en "Impact"-investering:

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

1% av de hållbara investeringarna bedömdes bidra till FN:s globala mål 3: God hälsa och välbefinnande genom att tillhandahålla produkter eller tjänster som kan kopplas till något av följande delmål:

- 3.4. Minska antalet dödsfall till följd av icke smittsamma sjukdomar och främja mental hälsa
- 3.8. Tillgängliggör sjukvård för alla
- 3.B. Stöd forskning, utveckling och tillgängliggör vaccin och läkemedel för alla

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

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

#	PAI	Mått	2022	2023	Täckning*
1.	Utsläpp av växthusgaser (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Scope 1-växthusgasutsläpp	3 868	3 749	97%
		Scope 2-växthusgasutsläpp	1 163	580	97%
		Scope 3-växthusgasutsläpp	70 438	43 982	96%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1 & 2	5 031	4 330	97%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1, 2 & 3	75 469	48 312	97%
2.	Koldioxidavtryck (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Koldioxidavtryck - Scope 1 & 2	52	76	97%
		Koldioxidavtryck - Scope 1, 2 & 3	781	849	97%
3.	Investeringsobjektens växthusgasintensitet (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Växthusgasintensitet - Scope 1 & 2	70	100	97%
		Växthusgasintensitet - Scope 1, 2 & 3	523	733	97%
4.	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%	0%	100%
5.	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Andel icke-förnybar energiförbrukning	55%	48%	66%
		Andel icke-förnybar energiproduktion	0%	0%	0%
6.	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan (GWh/mEUR intäkter)	NACE-sektor A - Jordbruk, skogsbruk och fiske	0,4	0,1	36%
		NACE-sektor B - Utvinning av mineral	0,2	0	0%
		NACE-sektor C - Tillverkning	0,1	0,2	13%
		NACE-sektor D - Försörjning av el, gas, värme och kyla	0	0	0%
		NACE-sektor E - Vattenförsörjning, avloppsrening, avfallshantering och sanering	0	0	0%
		NACE-sektor F - Byggverksamhet	0	0,1	1%
		NACE-sektor G - Handel; Reparation av motorfordon och motorcyklar	0	0	1%

	NACE-sektor H – Transport och magasinering	0	0	0%	
	NACE-sektor L – Fastighetsverksamhet	0,2	0,2	15%	
7.	Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Andel av investeringar i investeringsobjekt med verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	0%	0%	0%
8.	Utsläpp till vatten	Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	3,6	52,6	8%
9.	Farligt avfall och radioaktivt avfall	Ton farligt avfall och radioaktivt avfall som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	85,2	19,9	46%
10.	Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt som har varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0%	0%	100%
11.	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan strategier för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller mekanismer för klagomålshantering av brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0%	1%	97%
12.	Ojusterad löneklyfta mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	0%	14%	3%
13.	Jämnare könsfördelning i styrelserna	Genomsnittlig andel kvinnliga styrelseledamöter i investeringsobjekt	37%	38%	98%
14.	Exponering mot kontroversiella vapen	Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	0%	100%
Tabell 2 – Ytterligare klimat- och miljörelaterade indikatorer					
4.	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet (Science Based Targets)	57%	38%	100%
Tabell 3 – Ytterligare indikatorer för sociala förhållanden och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.					
4.	Ingen uppförandekod för leverantörer	Andel investeringar i investeringsobjekt utan uppförandekod för leverantörer	2%	7%	97%
9.	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Andel investeringar i enheter utan en policy för mänskliga rättigheter	9%	6%	95%
15.	Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor	Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor	0%	1%	98%

*Täckningsgrad för 2023



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Fondens 15 viktigaste investeringar under 2023 var följande:

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Volvo Group	Industri	3,49	Sverige
SBAB Bank AB	Finans	3,43	Sverige
Industrivärden AB	Finans	3,11	Sverige
Assa Abloy AB	Industri	2,68	Sverige
Telia Co AB	Kommunikation	2,66	Sverige
Indutrade AB	Industri	2,58	Sverige
SSAB AB	Råvaror	2,57	Sverige
Husqvarna AB	Industri	2,56	Sverige
Tryg A/S	Finans	2,47	Danmark
Svenska Handelsbanken AB	Finans	2,45	Sverige
FastPartner AB	Fastigheter	2,41	Sverige
Electrolux AB	Konsument, cyklisk	2,24	Sverige
Nordea Bank Abp	Finans	2,20	Finland
SKF AB	Industri	2,13	Sverige
Epiroc AB	Industri	2,02	Sverige

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

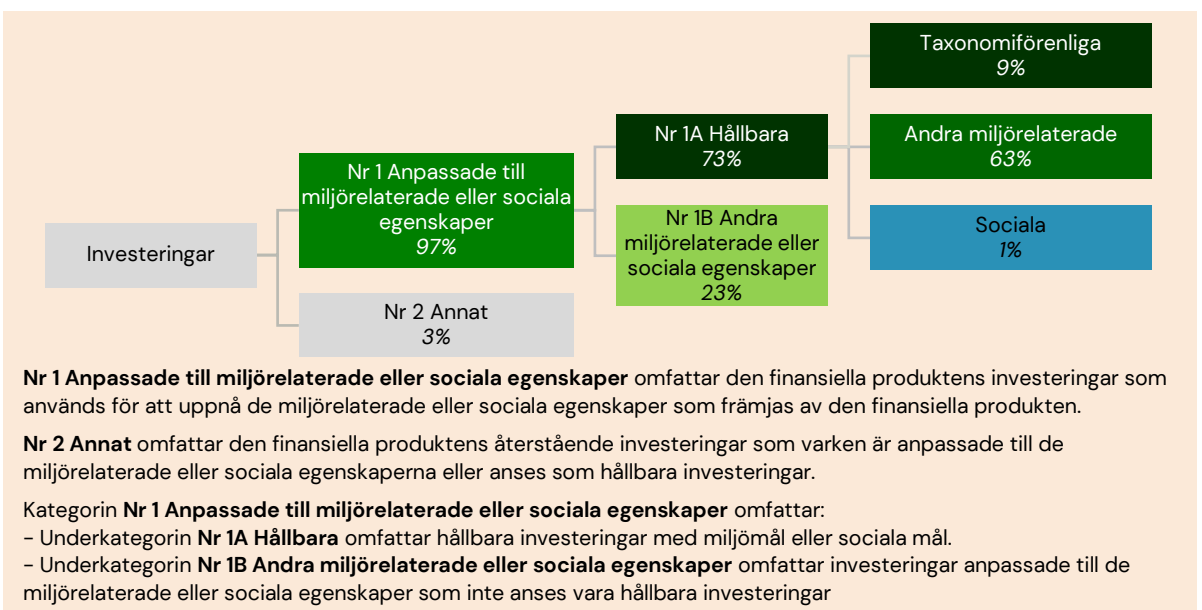


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

97% av investeringarna var anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper. 73% av fondens investeringar räknades som hållbara investeringar och 23% av investeringarna främjade andra miljörelaterade eller sociala egenskaper. "Nr 2 Annat" inkluderade enbart likvida medel.

Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

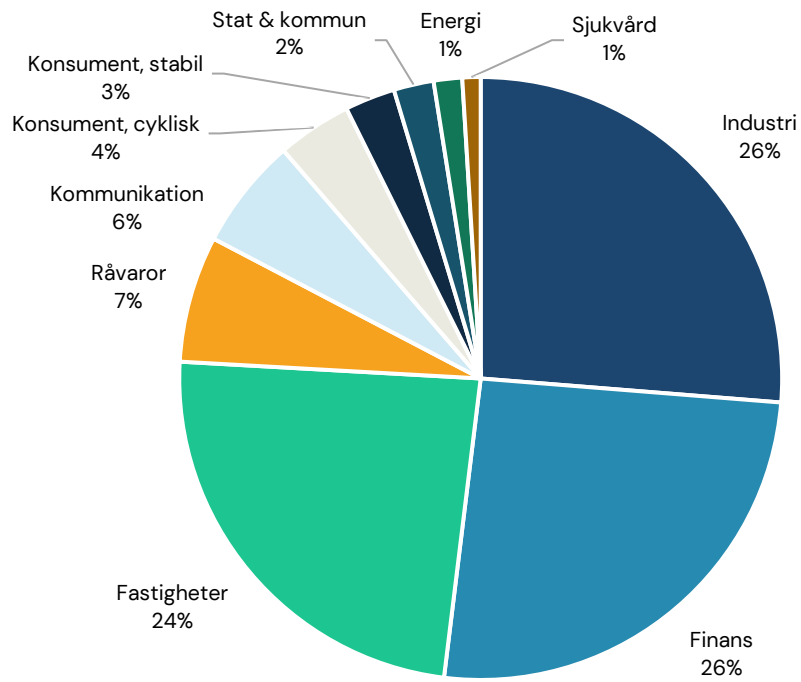


● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Fonden investerade i följande sektorer:

- Industri
- Finans
- Fastigheter
- Råvaror
- Kommunikation
- Konsument, cyklisk
- Konsument, stabil
- Stat och kommun
- Energi
- Sjukvård
- Allmännyttigt
- Teknik

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





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

Fondens investeringar i taxonomiförenliga verksamheter under perioden uppgick till följande:

- Omsättning: **9,2%** taxonomiförenlighet
- Kapitalutgifter (Capex): **9,3%** taxonomiförenlighet
- Driftsutgifter (Opex): **8,9%** taxonomiförenlighet

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

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

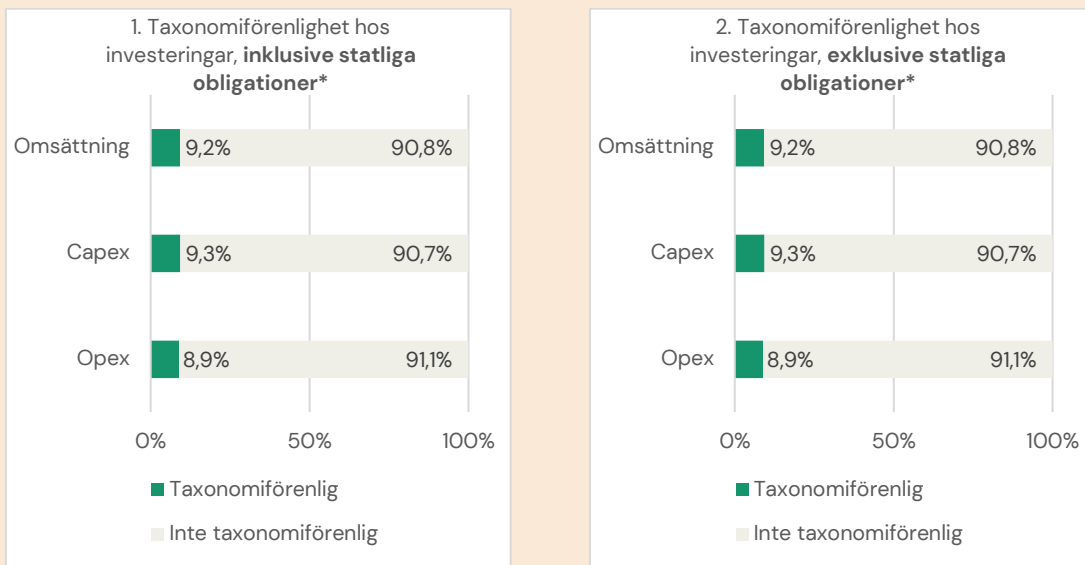
Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

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

Ja:
 I fossilgas
 I kärnenergi

Nej

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



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

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

0%

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

2023 är den första perioden som taxonomiförenlighet redovisas för fonden.



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



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?
63%



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?
1%



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



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

Fonden investerade 31% i hållbara räntepapper, varav 25% i gröna obligationer och 6% i hållbarhetslänkade obligationer.

Fonden exkluderade bolag som brutit mot internationella normer och konventioner för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption. Fonden exkluderade också de bolag som var verksamma inom sektorn för fossila bränslen och bolag involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen. Även bolag med över 5% omsättning från vapenindustrin, den fossila bränslesektorn, alkohol, tobak, cannabis, gambling och pornografi valdes bort.

Eftersom fonden är en räntefond utövades inget aktieägarengagemang under året.

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

Stockholm / 2024

Håkan Källåker
Ordförande

Christer Sterndahlen
Verkställande Direktör

Helena Jendelid
Styrelseledamot

Peter Elam Håkansson
Styrelseledamot

Mikael Näslund
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsberättelse har angivits / 2024.

BDO Mälardalen AB
Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor