

CICERO  FONDER



Halvårsredogörelse

Cicero Avkastning

H1 2024

Teknikaktier drev börserna under första halvåret

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

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

Marknaden och fondutveckling

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

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

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

Prisbelönad förvaltning

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

Ciceros hållbarhetsarbete fortsätter

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

Cicero utvecklas vidare

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

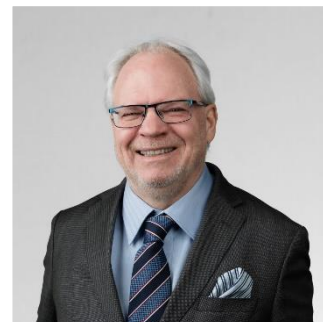
Den närmaste framtiden

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

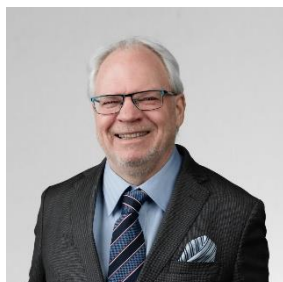
Har du några frågor eller funderingar så är du alltid välkommen att kontakta oss på telefon 08-440 13 80 eller på info@cicerofonder.se.

Med förhoppningar om ett bra börsår.
Christer Sterndahlen, VD

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.



Hanna Sjölin
Hållbarhetsansvarig

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

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Placeringsinriktning

Cicero Avkastning är en aktivt förvaltd 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 första halvåret minskat från 665 miljoner vid årets början till 656 miljoner vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 21,3 miljoner. Andelsvärdet för Cicero Avkastning ökade under året med 3,3%. Jämförelseindex (S&P Sweden Investment Grade Corporate Bond Index Total Return) ökade med 2,2%.

Fondens förvaltning och resultat

Första halvåret 2024 har varit fortsatt stor fokus på centralbankerna och inflationsutvecklingen. Vi fick första räntesänkningen från både Riksbanken och ECB. Svenska inflationssiffran KPIF landade på 3,3% i januari och i maj var KPIF nere på 2,3%. Siffran var i början av 2023 uppe på hela 9,3% så inflationen har gått i rask takt ner mot Riksbankens mål om 2%. Motsvarande siffra för KPI var i januari på 5,4% för att i maj ha tagit sig ner till 3,7%. Siffran toppade under 2023 på 12%. Inflationsutvecklingen gjorde att Riksbanken valde att sänka räntan i maj månad med 25bps och styrräntan är nu nere på 3,75%. Från Riksbanken indikerar man att räntan kommer sänkas 2–3 gånger under hösten 2024 och med stor sannolikhet kommer nästa sänkning på mötet i augusti.

Faktorer som bidragit mest till avkastningen under året är en fortsatt hög referensränta (ex Stibor) och att Riksbanken signalerat för kommande räntesänkningar vilket bidragit till en stark efterfrågan på obligationer vilket har lett till stigande priser på obligationer. Riksbankens räntesänkning och uppdaterade räntebana har bidragit till en stark återhämtning för fastighetssektorn. Fastigheter är som bekant, en stor del av den svenska obligationsmarknaden. Fonden har under året haft en hög andel obligationer med rörlig ränta (FRN) vilket skapat en bra avkastningen då referensräntorna är fortsatt höga. Under året har durationen i fonden minskat något. Andelen

fastränteobligationer har minskat och för närvarande är nivån ca 32%, ner från ca 40% vid årsskiftet.

Snittkupongen i fonden har legat kring 4,5% under året. Vi har bibehållit en bra riskspridning i portföljen under perioden och har haft en selektiv exponering mot fastighetssektorn. Ser vi till kreditspreadarna för Investment Grade så har dom varit lite volatila under året men slutade i stort sett oförändrade på ca 61 bps, upp från 58 bps vid årets början. Andelen obligationer i fonden med rating Investment Grade har ökat från 84% till 85% under året och andelen obligationer med officiell rating har legat en bit över 80%.

Fastighetssektorn hade ett tuft 2023 men i slutet av året annonserade Riksbanken att räntehöjningarna var över och att 2024 skulle sänkningarna komma ledde till en kraftig återhämtning för sektorn. Kreditspreadarna för fastighetsbolag inom 'BBB' segmentet har krympt i genomsnitt med 120 baspunkter och låg vid halvårsskiftet på 161 baspunkter.

Även om räntesänkningar ger en lättnad för sektorn tar det ett tag innan det slår igenom på bolagens siffror och vissa bolag är fortsatt pressade. En del bolag har fått sin kreditrating sänkt under 2024 på grund av den ökade finansieringskostnaden. Exempelvis fick Heimstaden AB sitt betyg sänkt från BB till B med negativa utsikter. Fastighetsbolagen har dock agerat och vi har sett en del nyemissioner för att stärka balansräkningarna där bland annat Balder gjorde en riktad nyemission på ca 1,2 mdr SEK och i samband med det amorterade man sin hybridobligation med 100 mEUR av totalt utestående 400 mEUR. Under året har bolagen mer eller mindre slutat skriva ner värden på fastighetsportföljerna och vissa bolag har även börjat skriva upp värdena. Räntetekningsgraderna ser ut att ha bottnat ur och vi kommer troligen få se bättre nyckeltal nästkommade kvartal i takt med att fler räntesänkningar kommer.

Ett bolag som fått stora rubriker under året är Intrum som under våren anlidade en konsult för att ser över sin kapitalstruktur vilket ledde till en stor osäkerhet vilket fick obligationerna att handla ner kraftigt. Bolaget har även fått sin kreditrating sänkt först från 'B+' till 'B' för att senare även få betyget sänkt till 'CCC+'. Bolaget förhandlar med de största obligationsägarna om att lösa förfallet 2024 och att skriva ner värdet på längre löptider i utbyte med aktier i bolaget. Fonden ägde en liten del i obligationen med förfall 2024 men vi valde att sälja av innehavet tidigt under våren och äger i dagsläget inget i Intrum.

Fokus under året har varit på att bibehålla eller förbättra portföljens riskprofil. Den starka marknaden har gjort att vi ökat andelen Investment Grade och i takt med att swapräntorna sjunkit har vi minskat andelen fastränteobligationer och ökat andelen med rörlig ränta (FRN). Största sektorerna har varit finans, industri och fastigheter. Fastighetssektorn har haft en kraftig återhämtning under perioden och varit ett stort bidrag till avkastningen. Bland de största bidragsgivarna hittar vi fastigheter i form av Heimstaden Bostads hybridobligation och två innehav i Fastpartner och i övrigt spritt på andra fastighetsbolag och inom finanssektorn. Alla innehav har bidragit positivt under perioden bortsett från Intrum.

Vi fortsätter vårt arbete inom hållbarhet och under året har vi ökat andelen gröna och hållbarhetslänkade obligationer som vid årsskiftet utgjorde ca 30% av portföljen och var vid halvårsskiftet ca 38%. Andelen gröna investeringar kan komma att ökas i takt med att allt fler gröna emissioner görs. Nya gröna investeringar under perioden är Tomra, Skandiabanken, CA Fastigheter, Intea och Balder.

Framtida strategi

Året fick en positiv start efter att räntan toppat och marknaden såg ljuset i tunneln. Därefter har marknaden fortsatt starkt under halvåret och vi fick se en hög aktivitet på primärmarknaden. Den svenska 10-åriga statsobligationen startade året på lägsta nivån 2,0% och slutade vid halvåret på 2,19% men var uppe och toppade på 2,57%. Samtidigt sjönk motsvariga 2-åriga räntan från 2,85% till 2,4% under perioden. Efter att Riksbanken annonserade att räntesänkningar skulle komma i slutet av januari föll korta räntan från 2,9% till 2,3%. Det geopolitiska läget är fortsatt ett orosmoment med en utdragen konflikt i Ukraina, konflikten mellan Israel och Hamas samt oron mellan Kina och Taiwan. Konflikterna kan oroa marknaden.

En del av vår strategi har varit att ha en begränsad ränteduration i fonden. Under året har durationen minskat lite då andelen fastränteobligationer har minskat i portföljen från 40% till 32%. Efter att Riksbanken annonserade om räntesänkningar började swapräntan falla och vi ser nu bättre möjlighet till avkastning på obligationer med rörlig ränta. Durationen kommer troligen bibehållas på aktuell nivå 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 0,7 år vid halvårsskiftet och den modifierade kreditdurationen var på 2,5 år. Vid halvårsskiftet uppgick den totala exponeringen mot så kallade eviga lån emitterade av bank- och försäkringsbolag till 5,7 %. 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. Riskerna 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 2024.

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 halvårsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat 12,8 % av fondens värde. Derivatexponeringens syfte är att valutasäkra fondens exponering i utländsk valuta.

Information om fondens investeringsstrategi

Fonden är en aktivt förvaltd 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 2,3%.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Per den 28 juni 2024 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	2024-06-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Fondförmögenhet kr	457 515 060	464 339 242	1 069 616 914	1 188 201 312	1 240 564 646	1 393 228 225
Utestående andelar	3 452 028	3 618 023	8 851 134	9 541 707	10 087 058	11 395 711
Andelsvärde kr	132,5351	128,3406	120,8452	124,5271	122,9858	122,259
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	3,3	6,2	-3,0	1,3	0,6	2,8
Jämförelseindex i %	2,2	6,7	-5,0	0,2	1,7	1,3
Aktiv risk % 2 år	2,2	2,4	-	2,3	2,3	0,5
Standardavvikelse fond % 2 år	1,5	2,4	1,9	3,9	3,9	0,6
Standardavvikelse index 2 år %	2,4	3	2	1,9	1,8	0,6
Spreadexponering % *	3,82	4,54	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	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Fondförmögenhet kr	1 794 946 907	1 822 137 350	1 582 424 856	1 653 357 026	1 870 515 075	1 382 907 180
Utestående andelar	15 093 492	15 291 478	13 525 916	14 407 376	16 304 205	12 215 725
Andelsvärde kr	118,9219	119,1603	116,9921	114,7577	114,7259	113,2071
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	-0,2	1,9	1,9	0,0	1,3	5,2
Jämförelseindex i %	-0,4	1,0	1,7	-0,2	6,1	-1,1
Aktiv risk % 2 år	0,5	1,7	2,2	1,9	2,8	2,6
Standardavvikelse fond % 2 år	0,6	0,5	0,9	0,9	0,9	2,7
Standardavvikelse Index 2 år %	0,6	1,6	2,2	2,1	2,3	2,6

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	2024-06-30	2023-12-31
Fondförmögenhet kr	197 793 824	199 268 143
Utestående andelar	1 923 743	1 920 390
Andelsvärde kr	102,8172	103,7644
Utdelning kr	4,34	0
Totalavkastning i %	3,3	3,76*
Jämförelseindex i %	2,2	6,7

*Andelsklass B startade 2023-07-04

Utveckling klass C	2024-06-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Fondförmögenhet kr	1 082 722	1 047 688	985 017	7 628 009	9 892 334	12 768 098
Utestående andelar	9 689	9 689	9 689	72 925	95 901	124 702
Andelsvärde kr	111,7434	108,1277	101,6597	104,601	103,1516	102,3888
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	3,3	6,4	-2,8	1,4	0,7	3,0
Jämförelseindex i %	2,2	6,7	-5,0	0,2	1,7	1,3

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.

Utveckling klass C	2018-12-31
Fondförmögenhet kr	9 971 800
Utestående andelar	100 275
Andelsvärde kr	99,4446
Utdelning kr	0
Totalavkastning i %	-0,6
Jämförelseindex i %	-0,4

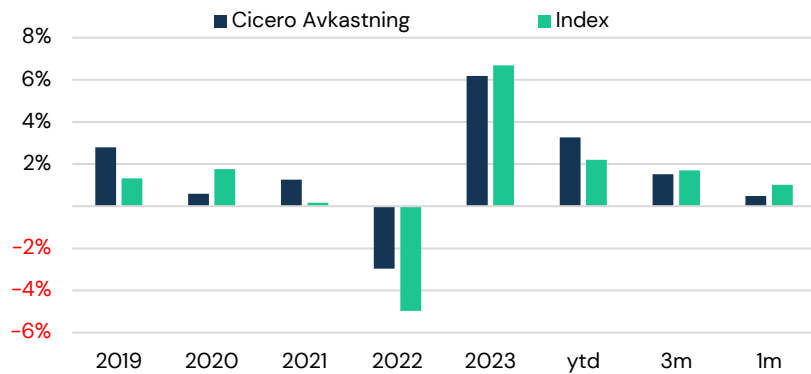
Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	5,22%
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	1,85%

Duration

Duration fond 240630	0,68 år
Duration fond 231231	0,82 år

FONDENS UTVECKLING FORTS



Bidrag till avkastning

Vi har inte tillgång till konstituenterna i underliggande index, därför är tabeller med största positiva och negativa bidragen endast för fonden, ej relativt index.

10 största positiva bidragen under halvåret

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
Heibos 3.625 261013 Perp	1,08	70,42	0,50
HEIBOS 3.248 PERP	0,34	42,09	0,19
Fastpartner 270202 FRN	1,13	14,32	0,15
SWEDBANK 280609 FRN	1,89	5,12	0,10
BALDER 1 7/8 03/14/25	2,25	3,60	0,09
Bonnier Fastigheter 26050	1,50	5,38	0,08
Castellum 261204 FRN	1,54	4,94	0,08
IBTFAS Float 09/01/25	1,55	4,08	0,07
Kungsleden 250827 FRN	1,84	3,86	0,07
HEBA Fastigheter 260302 F	1,49	4,72	0,07

10 största negativa bidragen under halvåret

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
INTRUM Float 10/01/24	0,52	-28,64	-0,35
BALDER 290604 FRN	0,26	-1,88	-0,03
KLARNA BANK 260624 FRN	0,07	0,11	0,00
Latour 290614 FRN	0,09	0,26	0,00
INTEA 290611 FRN	0,22	0,13	0,00
Hexagon 290524 FRN	0,14	0,67	0,00
SANDSS 2.043 04/29/24	0,27	0,30	0,01
Diös FRN 261016	0,20	0,87	0,01
Heibos 1.125 260121	0,33	0,86	0,01
MOLNLYCKE 4.25 280908	0,89	0,84	0,01

Tabellen visar inte de innehav som gått bäst & sämst, utan de innehav som påverkar fonden mest. Sånär tolkas tabellen:

Vikt % = vikten är en medelvikt under perioden. Om en position inte ägts under hela perioden kommer vikten bli lägre, en övervikt som säljs under perioden kan därför framstå som en undervikt i tabellen.

Utveckling % = värdepappers utveckling under perioden inkl. utdelning för aktier, inkl. kupong och upplupen ränta för räntepapper.

Bidrag % = hur mycket värdepapperet bidragit till hela fondens utveckling under perioden. En kombination av vikt och utveckling, Ett papper med stor vikt behöver inte röra sig så mycket för att få stor inverkan på fonden, medan ett papper med liten vikt måste ha stor procentuell utveckling för att påverka fonden.

Avkastning

Period	Fond	Index
1 mån	0,5%	1,0%
3 mån	1,5%	1,7%
6 mån	3,3%	2,2%
YTD	3,3%	2,2%
1 år	7,2%	7,0%
3 år	6,7%	3,5%
5 år	9,6%	5,6%
10 år	15,1%	12,5%
Sedan Start	77,2%	75,4%

Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	2,06%
Index, standardavvikelse 3 år	2,62%
Aktiv risk (Tracking Error)	2,16%
Informationskvot	0,42
Sharpekvot	0,25
Alfa	0,01
Beta	0,47
Yield to Maturity	4,65
Ränteduration (år)	0,67
Kreditduration (år)	2,45

Största innehav

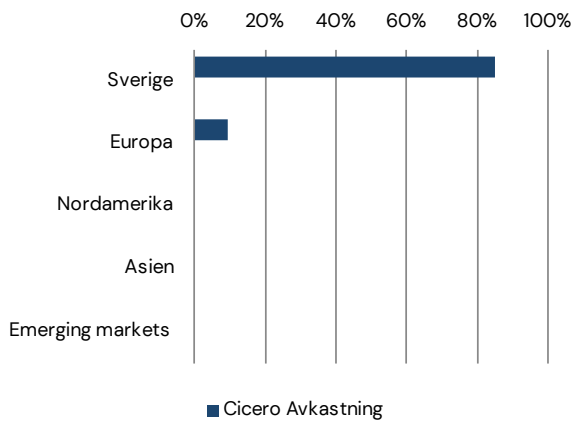
Innehav	Exponering
Industrivarden 260814 3.5	2,1%
EPIROC 260518 FRN	2,1%
Stadshypotek 250903 1.0	2,1%
Lundbergs 251113 0.91	2,0%
SSAB 280621 4.875	1,9%
SWEDBANK 280609 FRN	1,9%
Indutrade 270609 FRN	1,8%
Kungsleden 250827 FRN	1,8%
ELUX 280901 FRN	1,8%
SCA 250923 FRN	1,8%
Summa 10 största innehav	19,3%

Kreditbetyg räntepapper

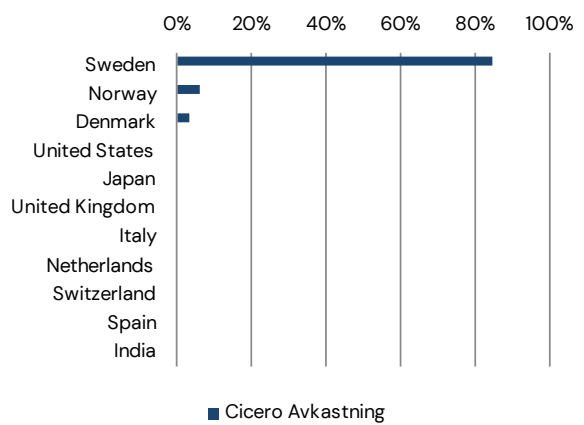
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	2,1%
Investment	AA+/AA/AA-	2,7%
Grade	A+/A/A-	16,4%
83,9%	BBB+/BBB/BBB-	62,7%
	BB+/BB/BB-	8,3%
High Yield	B+/B/B-	2,0%
10,4%	CCC+/CC/C-	0,0%
Default		0,0%
Likviditet		5,7%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 85,2%

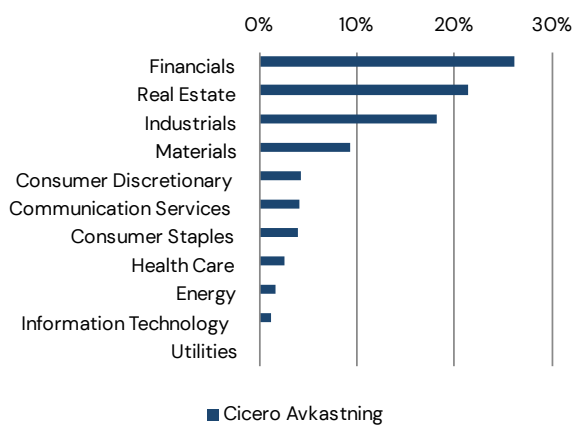
Regionsfördelning emittenter



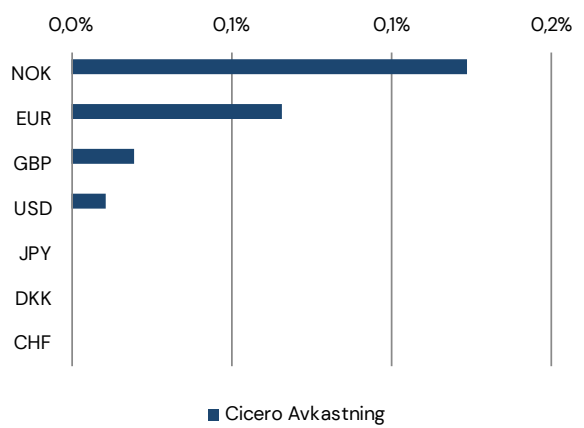
Landsfördelning emittenter



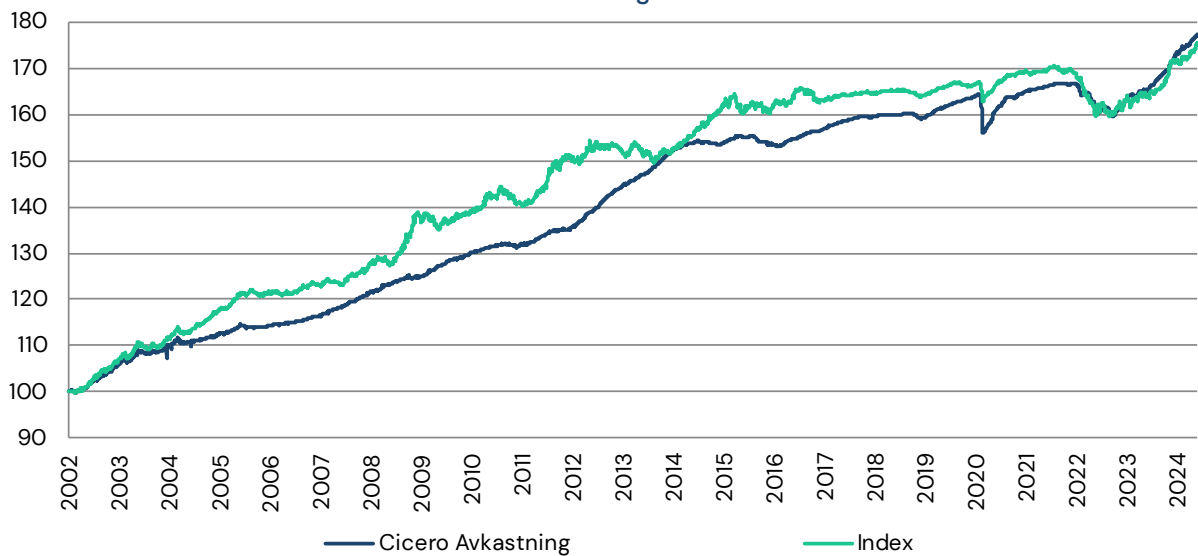
Branschfördelning emittenter



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start



INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2024-06-30

Obligationer	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
ASSA ABLOY 3,75% 260913	1 000 000	11 783 724	1,80%	1
ASSA ABLOY 4,083% 251013	11 000 000	11 395 319	1,74%	1
CITY OF GÖTEBORG 1% 241105	10 000 000	9 974 578	1,52%	1
ELECTROLUX 4,42% 251208	11 000 000	11 349 867	1,73%	1
HEIMSTADEN BOSTAD 1,125% 260121	500 000	5 213 889	0,79%	1
HEIMSTADEN BOSTAD 3,625% PERPETUAL	1 000 000	7 759 276	1,18%	1
HUSQVARNA 3,87% 250814	10 000 000	10 339 850	1,58%	1
INDUSTRIVÅRDEN 1,735% 270225	8 000 000	7 742 114	1,18%	1
INDUSTRIVÅRDEN 3,557% 260814	14 000 000	14 507 746	2,21%	1
LIFCO 3,95% 240902	8 000 000	8 255 538	1,26%	1
LUNDBERGFÖRETAGEN 0,91% 251113	14 000 000	13 599 713	2,07%	1
MÖLNLYCKE 4,25% 280908	500 000	5 953 880	0,91%	1
NCC TREASURY 5,32% 250908	8 000 000	8 426 169	1,28%	1
NORDEA BANK 3,78% 250915	8 000 000	8 260 720	1,26%	1
SAGAX 1,125% 270130	700 000	7 397 006	1,13%	1
SBAB 2.268% 300603	6 000 000	5 906 916	0,90%	1
SBAB 5,033% 271012 SNP	9 000 000	9 647 234	1,47%	1
SMÅKRAFT 1,875% 260413	1 000 000	10 829 409	1,65%	1
SSAB 4,875% 280621	12 000 000	12 485 385	1,90%	1
STADSHYP 1,0% 250903	14 000 000	13 756 750	2,10%	1
STORA ENSO 4,75% 270208	10 000 000	10 447 511	1,59%	1
VOLVO TREASURY 4,46% 261103	11 000 000	11 606 228	1,77%	1
Summa obligationer		216 638 822	33,00%	
Floating Rate Notes (FRN)				
BOLIDEN 260619 FRN	6 000 000	6 001 896	0,91%	1
BONNIER FAST.FINANS 260506 FRN	10 000 000	10 089 535	1,54%	1
CA FASTIGHETER 270330 FRN	8 750 000	8 806 887	1,34%	1
CASTELLUM 261204 FRN	10 000 000	10 259 135	1,56%	1
CATENA 250616 FRN	10 000 000	10 083 408	1,54%	1
COMPACTOR 270625 FRN	11 250 000	11 316 741	1,72%	5
DIÖS FASTIGHETER 241118 FRN	5 000 000	5 037 360	0,77%	1
DIÖS FASTIGHETER 261016 FRN	5 000 000	5 035 344	0,77%	1
ELECTROLUX 280901 FRN	12 000 000	12 071 667	1,84%	1
EPIROC 260518 FRN	14 000 000	14 166 402	2,16%	1
FAST. AB BALDER 290604 FRN	10 000 000	10 047 852	1,53%	1
FASTPARTNER 250527 FRN	6 000 000	5 964 026	0,91%	1
FASTPARTNER 270202 FRN	8 000 000	7 794 135	1,19%	1
GETINGE 280517 FRN	6 000 000	6 135 919	0,93%	1
HEBA FASTIGHETER 260302 FRN	10 000 000	9 974 448	1,52%	1
HEXAGON 290524 FRN	4 000 000	4 033 262	0,61%	1
HOLMEN 250828 FRN	10 000 000	10 087 428	1,54%	1
ICA GRUPPEN 270224 FRN	8 000 000	8 224 792	1,25%	1
IF 510617 FRN	11 000 000	11 010 976	1,68%	1
INDUTRADE 251202 FRN	6 000 000	6 028 709	0,92%	1
INDUTRADE 270609 FRN	12 000 000	12 261 747	1,87%	1
INTEA FASTIGHETER 290611 FRN	10 000 000	9 995 971	1,52%	1

JYSKE BANK 320831 FRN	8 000 000	8 259 427	1,26%	1
KLARNA 260624 FRN	6 250 000	6 259 027	0,95%	1
KUNGSLEDEN 250827 FRN	12 000 000	12 191 205	1,86%	1
LANDSHYPOTEK BANK 290515 FRN	4 000 000	4 085 626	0,62%	1
LATOURL 260318 FRN	6 000 000	6 055 778	0,92%	1
LATOURL 290614 FRN	4 000 000	4 009 405	0,61%	1
LIFCO 250303 FRN	6 000 000	6 039 884	0,92%	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK 251119 PERP	8 000 000	8 203 714	1,25%	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK 310225 FRN	6 000 000	6 014 166	0,92%	1
MEKO 260318 FRN	5 000 000	5 072 873	0,77%	1
MILLICOM 270120 FRN	7 500 000	7 726 353	1,18%	1
MOWI 290503 FRN	10 000 000	10 042 302	1,53%	5
NORDIC SEMICONDUCTOR 281127 FRN	4 000 000	4 159 938	0,63%	1
PEAB 240906 FRN	6 000 000	6 012 790	0,92%	1
SALMAR ASA 270122 FRN	9 000 000	9 164 701	1,40%	1
SBAB 21700713 FRN PERP	6 000 000	6 268 125	0,95%	1
SBAB 290221 FRN PERP	6 000 000	6 213 700	0,95%	1
SCA 250923 FRN	12 000 000	12 071 912	1,84%	1
SEB 260901 FRN	8 000 000	8 121 578	1,24%	1
SKANDIABANKEN 290201 FRN	6 000 000	6 135 689	0,93%	1
SOBI 270517 FRN	5 000 000	5 049 007	0,77%	1
SSAB 260616 FRN	11 000 000	11 238 550	1,71%	1
STENA METALL 270503 FRN	5 000 000	5 155 238	0,79%	1
SVENSKA HANDELSFASTIGHETER 250603 FRN	8 000 000	8 023 798	1,22%	1
SWEDBANK 330609 FRN	12 000 000	12 584 767	1,92%	1
TELE2 270519 FRN	10 000 000	10 176 525	1,55%	1
TELIA 260320 FRN	10 000 000	10 084 369	1,54%	1
TOMRA 290403 FRN	7 000 000	7 065 692	1,08%	5
TRYG FORSIKRING 510512 FRN	9 000 000	8 996 325	1,37%	1
TRYG FORSIKRING 690526 PERP	5 000 000	5 054 716	0,77%	1
Summa Floating Rate Notes		419 964 820	63,98%	
Derivat				
EURSEK FUT SEP 24 (ICE)	-34	0	0,00%	2
NOKSEK FUT SEP 24 (ICE)	-72	0	0,00%	2
Summa derivat		0	0,00%	
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		608 178 907	92,65%	
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)		28 424 735	4,33%	
Summa finansiella instrument		636 603 642	96,99%	
Övriga tillgångar och skulder - netto		19 787 964	3,01%	

Fondförmögenhet

656 391 606

100,00%

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %

Assa Abloy	3,54
Diös Fastigheter	1,54
Electrolux	3,57
Fastpartner	2,10
Heimstaden Bostad	1,97
Industrivärden	3,39
Indutrade	2,79
Latour Investment AB	1,53
Länsförsäkringar Bank	2,17
SBAB	4,27
SSAB	3,61
Tryg Forsikring	2,14

BALANSRÄKNING

	2024-06-30	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	636 603 637	648 268 533
S:a fin. Instr. Positivt marknadsv	636 603 637	648 268 533
S:a placeringar positivt marknadsv	636 603 637	648 268 533
Bankmedel och övriga likvida medel	20 074 063	16 795 408
Övriga tillgångar (se not 1)	0	0
Summa tillgångar	656 677 700	665 063 941
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	253 741	281 467
Övriga skulder (not 2)	32 353	127 402
Summa skulder	286 093	408 869
Fondförmögenhet	656 391 606	664 655 073
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	1 022 305	1 009 118
Not 1 Övriga tillgångar		
Fordran sålda värdepapper	0	0
Summa	0	0
Not 2 Övriga skulder		
Skuld andelsinlösen	32 353	127 402
Skuld köpta värdepapper	0	0
Summa	32 353	127 402
	2024-06-30	2023-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	664 655 073	1 070 601 932
Andelsutgivning	23 401 419	226 755 834
Andelsinlösen	-44 745 473	-676 208 551
Utdelning (andelsklass B)	-8 341 133	0
Årets resultat enligt resultaträkningen	21 421 723	43 505 857
Fondförmögenhet vid årets slut	656 391 606	664 655 073

INFORMATION OM FONDBOLAGET

UPPGIFTER OM FONDBOLAGET

Samtliga fonder förvaltas av Cicero Fonder AB.

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

STYRELSE

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

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

REVISOR I FONDERNA OCH FONDBOLAGET

BDO Mälardalen AB, huvudansvarig är auktoriserad revisor Malin Gustavsson.

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

fastställas genom en värderingsmodell som är etablerad på marknaden.

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

UTLÄNDSK KÄLLSKATT

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

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

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

SVENSK KOD FÖR FONDBOLAG

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

BÄSTA MÖJLIGA RESULTAT

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

Styrelsrepresentation

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

Aktierelaterade incitamentsprogram

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

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

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

Bolagsstämmor och rösträtt

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

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

portföljbolag avgör praktisk hänsyn om deltagande på bolagsstämma ska ske.

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

Användning av röstningsrådgivare

Bolaget använder sig inte av röstningsrådgivare.

Utlåning av värdepapper

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

Intressekonflikter

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

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

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

Uppföljning och utvärdering

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

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

Information till kunder

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

Fastställande och revidering

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

FONDBOLAGETS ERSÄTTNINGSPOLICY

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

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

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

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

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

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

Ersättningsmodeller som kan förekomma i Bolaget ska ha en lämplig balans mellan fasta och rörliga delar. En garanterad rörlig del ska endast förekomma i undantagsfall och endast vid nyanställningar. En sådan ersättning ska begränsas till det första anställningsåret. Av Finansinspektionens föreskrifter framgår att

de fasta delarna ska stå för en tillräckligt stor del av den anställdes totala ersättning för att det ska vara möjligt att sätta de rörliga delarna till noll. Bolaget ska i sin ersättningspolicy ange hur stora de rörliga delarna högst kan bli i förhållande till de fasta delarna för särskilt reglerad personal som kan få rörlig ersättning. Undantag från dessa förhållanden ska i varje enskilt fall godkännas av styrelsen. Bolaget har gjort följande bedömning.

Samtliga anställda ska vara berättigade till rörlig ersättning.

Rörlig ersättning ska inte innehålla diskretionära pensionsförmåner.

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

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

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

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

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

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

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

Slutsatsen blir att de anställda med störst ansvar eller möjlighet att påverka Bolagets risknivå kommer regelmässigt att omfattas av en uppskjutandeperiod på minst fem (5) år. Bedömningen ska vidare utgå från faktorer som konjunkturcykeln, påverkan på det långsiktigt hållbara resultatet som verksamheten som den anställda verkat inom har, när eventuella risker kan materialiseras och när det långsiktiga resultatet därmed med säkerhet kan fastställas.

Bolaget ska betala ut uppskjuten ersättning en (1) gång om året jämnt fördelad över den tid som ersättningen 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 skjuts upp endast betalas ut eller övergår till den anställda till den del det är försvarbart med hänsyn till Bolagets finansiella situation och motiverat enligt Bolagets och den anställdes resultat. Den uppskjutna delen av ersättningen ska även kunna falla bort helt av samma skäl.

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

ORDLISTA

Aktiv risk (tracking error)

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

Duration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Förvaltningsavgift

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

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

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

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

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

Insättnings- och uttagsavgifter

Fondbolaget tar inte ut några insättnings- och uttagsavgifter.

Nettoexponering

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

Omsättningshastighet

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

Räntekänslighet

Visar hur fondens andelskurs påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

Spreadexponering

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

Totalrisk

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

Transaktionskostnader

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

Åtagandemetoden

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

Årlig avgift

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

FONDÖVERSIKT

Fond	Andelsklass	Utdelande	Aktiv 240630	Målgrupp	Första minsta insättning	Förv. arvode % per år	Högsta tillåtna fasta avgift
Cicero Avkastning	A	Nej	Ja	Priv.person	500	0,5	0,7
Cicero Avkastning	B	Ja	Ja	Institution	500	0,5	0,7
Cicero Avkastning	C	Nej	Ja	Institution	1 000 000	0,35	0,55
Cicero Avkastning	D	Nej	Nej	Institution	10 000 000	ej aktiv	0,45
Cicero Avkastning	E	Nej	Nej	Institution	50 000 000	ej aktiv	0,4
Cicero Avkastning	F	Nej	Nej	Institution	100 000 000	ej aktiv	0,35
Nordic Corporate Bond	A	Nej	Ja	Priv.person	500	0,9	1,1
Nordic Corporate Bond	B	Ja	Nej	Institution	500	ej aktiv	1,1
Nordic Corporate Bond	C	Nej	Ja	Institution	1 000 000	0,5	0,7
Nordic Corporate Bond	D	Nej	Ja	Institution	10 000 000	0,35	0,55
Nordic Corporate Bond	E	Nej	Nej	Institution	50 000 000	ej aktiv	0,45
Nordic Corporate Bond	F*	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,75	0,95
<i>*Perf. fee tillämpas. 15% överavkastning mätt mot OMRX T-BILL + 2 procentenheter</i>							
Aktiespararna Topp Sverige	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,3	0,4
Aktiespararna Topp Sverige	B	Nej	Nej	Priv/inst	1 000	ej aktiv	0,35
Aktiespararna Direktavkastning	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,3	0,4
Aktiespararna Direktavkastning	B	Ja	Ja	Priv/inst	100	0,3	0,4
Aktiespararna Direktavkastning	C	Nej	Ja	Priv/inst	1000	0,24	0,35
Aktiespararna Global Direktavkastning	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,3	0,6
Aktiespararna Global Direktavkastning	B	Ja	Ja	Priv/inst	100	0,3	0,6
Aktiespararna Småbolag Edge	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,30*	0,5
<i>*Perf. fee tillämpas. 20% av överavkastning mätt mot Nasdaq OMX Small Cap Sweden GI (NOMXSCEGI)</i>							
Cicero Sverige	A	Nej	Ja	Priv/inst	500	1,4	1,5
Cicero Sverige	B	Nej	Ja	Priv/inst	50 000	0,9	1,1
Cicero Sverige	C	Ja	Nej	Priv/inst	50 000	ej aktiv	1,1
Cicero Yield	A	Nej	Ja	Priv/inst	500	1,3	1,5
Cicero Yield	B*	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,8	0,9
Cicero Yield	C	Nej	Nej	Priv/inst	1 000	ej aktiv	1,3
Cicero Yield	D	Nej	Nej	Priv/inst	100	ej aktiv	1,3
<i>*Perf. fee tillämpas, 20% överavkastning mätt mot fondens jämförelseindex (25% Morningstar Developed Target Market Exposure NR SEK, 75% OMRX T-Bill Index)</i>							
Cicero Hållbar Mix	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	1,6	1,9
Cicero Hållbar Mix	B	Nej	Nej	Priv/inst	500	ej aktiv	1,5
Cicero Hållbar Mix	C	Nej	Nej	Priv/inst	1 000	ej aktiv	1,3
Cicero Hållbar Mix	D	Nej	Nej	Priv/inst	2 000	ej aktiv	1

Cicero-Optimum US ESG Sector	A	Nej	Ja	Priv.person	1 000	0,9	1,2
Cicero-Optimum US ESG Sector	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	ej aktiv	0,7
Cicero-Optimum US ESG Sector	C	Ja	Ja	Institution	1 000 000	0,5	0,7
Cicero-Optimum US ESG Sector	D	Nej	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,7
Cicero-Optimum US ESG Sector	E	Ja	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,7

Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	A	Nej	Ja	Priv.person	1000	0,7	0,9
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	ej aktiv	0,5
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	C	Ja	Ja	Institution	1 000 000	0,4	0,5
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	D	Nej	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,5
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	E	Ja	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,5

Cicero Offensiv Hållbar A	A	Nej	Ja	Priv.Person	100	1,6	1,7
Cicero Offensiv Hållbar B	B	Nej	Ja	Institution	10 000	1,4	1,5
Cicero Offensiv Hållbar C*	C*	Nej	Nej	Institution	100 000	ej aktiv	1,2

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

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

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

HÅLLBARHET

GENERELLT OM HÅLLBARHET

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

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

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

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

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

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

Cicero har rutiner för hållbarhetsarbete, en hållbarhetspolicy samt en policy för ägarstyrning. Hållbarhetspolicyen finns tillgänglig på www.cicerofonder.se.

EU:S DISCLOSUREFÖRORDNING

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

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

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

Se nedan tabell för våra fonders klassificering enligt EU:s Disclosuresförordning (SFDR), minimiandel hållbara investeringar samt andelen hållbara investeringar i fonderna vid halvårsskiftet 2024.

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

HÅLLBARA INVESTERINGAR

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

Vår process vid hållbarhetsanalys

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

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

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

Orsakar inte betydande skada

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

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

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

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

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

Hållbara investeringar

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

Bidrag till hållbarhetsmål	Invalskriterier	Mått*
Minskning av koldioxidutsläpp "Best-in-class"	<ul style="list-style-type: none"> • Industriledare inom klimatomställning – ambitiöst arbete för att minska växthusgasutsläpp samt netto-noll mål • Innehar åtaganden om att minska sina utsläpp i linje med parisavtalet • Höga hållbarhetsbetyg enligt externa dataleverantörer 	<ul style="list-style-type: none"> • Science based targets (SBTs) • Policy/riskanlys för klimatförändringar (TCFD) • CDP score >B • ESG score >75% i sektorn
Bidrag till en grön omställning "Impact"	<ul style="list-style-type: none"> • Bolag som enligt fondbolagets värdering bidrar till ett eller flera av EU-taxonomin sex miljömål genom sin affärsmodell, exempelvis bolag verksamma inom förnybar energi, vattenrening och energieffektivisering 	<ul style="list-style-type: none"> • Taxonomiförenlighet >20% av omsättning, CAPEX eller OPEX • Taxonomiförenlighet estimeras när rapporterad data saknas
Bidrag till en grön omställning "Hållbara räntepapper"	<p>Gröna och hållbarhetslänkade obligationer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Räntepapper där pengarna ska användas för gröna ändamål, till exempel projekt inom förnybar energi och elektrifiering • Emittenten ska ha ett "green bond framework" eller motsvarande som beskriver hur kapitalet ska användas, vilket bör vara verifierat av tredje part 	<ul style="list-style-type: none"> • Extern verifiering • % av räntepapper som är gröna eller hållbarhetslänkade
FN:s globala mål "SDG"	<ul style="list-style-type: none"> • Bolag som bidrar positivt till ett eller flera av FN:s 17 globala mål, främst: <ul style="list-style-type: none"> ○ Mål 3 – god hälsa och välbefinnande ○ Mål 8 – anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt ○ Mål 9 – hållbar industri, innovationer och infrastruktur ○ Mål 11 – hållbara städer och samhällen ○ Mål 12 – hållbar konsumtion och produktion ○ Mål 16 – fredliga och inkluderande samhällen • Tillhandahåller produkter och/eller tjänster som tydligt kan motiveras bidra till ett eller flera av FN:s delmål 	<ul style="list-style-type: none"> • >50% av intäkter från produkter och tjänster som tydligt bidrar nettopositivt till ett eller flera av FN:s globala mål

* Definitioner:

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

Följer praxis för god styrning

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

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

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