



Årsberättelse 2024

Cicero Hållbar Mix

AI drev börserna under året

Under början av året pekade de flesta indikatorer att det skulle bli ett normalt börsår med uppgång på 5–10%. Detta stämde ganska bra för Euro-området och för Sverige. Det stämde dock inte för USA där S&P 500 och Nasdaq steg med hela 26% respektive 29%. Huvudförklaringen till detta stavas AI. De sju stora teknikbolagen (Magnificent Seven) stod för hälften av börsuppgången där halvledarbolaget, Nvidia, ökade med hela 170% under året. Börsuppgången förklaras även av den fortsatt starka amerikanska ekonomin samt gigantiska internationella kapitalflöden till USA.

Även räntesänkningar gav bränsle till aktiemarknaderna. Detta gäller framför allt i Sverige där Riksbanken sänkte styrräntorna från 3,75% till 2,5% till följd av det minskade inflationstrycket.

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

Våra aktie- och blandfonder utvecklades relativt bra under året även om fonderna inte riktigt hängde med i det amerikanska teknikkollaget. Den fond som stack ut mest var Aktiespararna Småbolag Edge som ökade med 22,3% i värde. Fonden överträffade därmed sitt jämförelseindex med 11,3%.

Vår största fond, blandfonden Cicero Hållbar Mix, steg med 13,1%. Sverigefonderna, Aktiespararna Topp Sverige och Aktiespararna Direktavkastning ökade med 7,7% respektive 6,4% i värde under perioden. De globala mandaten hade ett svårt år till följd av undervikt i tillväxtbolagen. Vårt att notera är att räntefonderna, Cicero Avkastning och Cicero Nordic Corporate Bond, steg med hela 6,2% respektive 12,7% under året.

Prisbelönad förvaltning

Även i år blev Cicero Fonder prisad för sitt fina förvaltningsresultat. Aktiespararna Topp Sverige blev nominerad som bästa Blandfond av Morningstar. Därtill blev mixfonden, Cicero Yield utsedd till bästa blandfond (försiktig) av Refinitiv/Lipper. Även ränteförvaltningen blev prisad och Cicero Fonder 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. Övriga fonder är artikel 8 fonder och främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper.

Cicero utvecklas vidare

Under perioden lanserade fondbolaget två nya fonder, Aktiespararna Global Direktavkastning och Aktiespararna Aktiv. Den förstnämnda fonden påminner om den svenska aktiefonden, Aktiespararna Direktavkastning, med skillnad att den investerar globalt och fokuserar både på direktavkastning och återköp.

Den närmaste framtiden

Vi är övertygade om att aktiemarknaden ännu inte nått sin topp i den rådande konjunkturcykeln. Konjunkturutsikterna har förbättrats i Sverige och i delar av Euro-området. Därtill finns ett visst utrymme för ytterligare räntesänkningar. Geopolitik och det amerikanska valet kan dock dämpa börshumöret något.

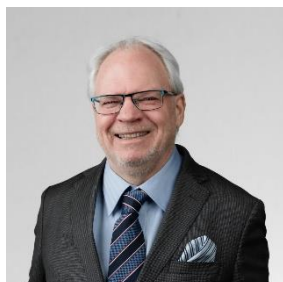
Har du några frågor eller funderingar så är du välkommen att kontakta oss på telefon 08-440 13 80 eller på info@cicerofonder.se

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 Sector. Har erfarenhet som makroekonom och aktiestrateg på bl.a. Sveriges riksbank, Gota Bank, Häglöf & 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 Hållbar Mix är en hållbar (se Cicero Fonders definition av hållbara investeringar), aktivt förvaltd global blandfond med medelhög risk. Fonden har möjlighet att variera exponeringen mellan aktie- och räntemarknaden mellan 0 % och 100 %. Fondens tillgångar förvaltas i ett normalläge med en aktieandel på mellan 50% och 60 %. Fonden förvaltas med stöd av en kvantitativ modell med avsikt att hitta hållbara bolag med långsiktig lönsamhets- och utdelningstillväxt.

FONDFÖRVALTARE



Peter Magnusson



Jonas Eklund



Thomas Falkenklint



Oscar Sterndahlen



Christer Sterndahlen

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning och flöden

Fondens andelsvärde steg under perioden med 12,95 procent. Fondens jämförelseindex (50 % MSCI AC World samt 25% OMRX Treasury Bill samt 25% OMRX Treasury Bond Index) steg med 15,62 procent. Fondförmögenheten ökade från 6041 miljoner kronor vid årets början till 6502 miljoner kronor vid periodens slut. Nettot av inflöden i fonden under perioden var -297,4 miljoner kronor.

I syfte att utvärdera fondens avkastning ur ett hållbarhetsperspektiv använder fonden sedan 2023-01-01 även ett PAB-index (Paris Aligned Benchmark). Fondens hållbara index är 50% Morningstar Developed Markets Paris Aligned Benchmark NR USD (i SEK), 25% OMRX T-bill Index och 25% OMRX T-bond Index. inkl. utdelningar.

Fondens förvaltning och resultat

Marknadsutvecklingen har varit positiv under perioden drivet av förväntningar på avtagande inflation och räntesänkningar. Utvecklingen har dock varit volatil under året och framför allt

driven av stora amerikanska teknikbolag som har gått mycket bra.

Fondens utveckling beror i huvudsak på två faktorer – marknadsutvecklingen samt bolagsspecifika avvikelser i aktier då fonden är koncentrerad. Fondens investerar i omkring 100–150 aktieinnehav medan jämförelseindex för aktiedelen innehåller ungefär 2800 bolag. Den huvudsakliga avkastningen i fonden förväntas komma från de aktieinnehav fonden förvaltar.

Avvikelsen mot jämförelseindex är relativt stor under perioden. Med det sagt vill vi som enskilt största negativa bidragsgivare i förhållande till jämförelseindex peka på innehaven i de amerikanska teknikjättarna Amazon, Telsa och Broadcom där våra innehav har varit för små och bolagen samtidigt har gått bra. Av hållbarhets skäl saknas helt innehav i Amazon. Tillsammans står dessa tre bolag för en underavkastning på omkring 3% i jämförelse med index. Många av fondens innehav i gröna bolag har också gått mycket dåligt i en miljö av stigande räntor. Även tillträdet av Trump som president har påverkat denna sektor negativt då hans politik sannolikt inte kommer att gynna investeringar i denna sektor. Gröna bolag inom exempelvis sol, vind och vatten som återfinns i sektorerna Industri, Utilitities och IT förklarar resterande del av avvikelsen mot Index tillsammans med en högre andel av svenska bolag än vad som ingår i index. Fonden har under perioden i genomsnitt haft ungefär 6% exponering mot svenska bolag, och därmed också den svaga svenska kronan i jämförelse med knappt 1% i index. Den större Sverigeexponeringen har påverkat fondens avkastning negativt med omkring 1% i jämförelse med index under perioden. Kronan har försvagats omkring 10% mot den största valutan i index, USD, under perioden och den svenska börsen har i genomsnitt också gått sämre än den amerikanska, som står för ungefär 75% av index.

Hållbarhet ligger Cicero Fonder mycket varmt om hjärtat och vi arbetar därför med en tydlig strategi att välja in bolag som på ett aktivt sätt arbetar med hållbarhetsfrågor i syfte att driva utvecklingen i positiv riktning på detta område. Många av dessa bolag har också genererat ett positivt ekonomiskt bidrag i förhållande till jämförelseindex under tidigare år men under 2024 med stigande räntor och denna typ av bolag ofta är beroende av investeringar har de gått sämre.

Framtida strategi

Vi är hyggligt optimistiska inför 2025. Kortsiktigt kommer marknaden att styras av det osäkra geopolitiska läget i Ukraina och mellanöstern samt inflations- och ränteutvecklingen. Trumps tillträde och alla de reformer som utlovas kan också skapa en viss osäkerhet. Vi vill understryka att vår relativt positiva syn på börsen kvarstår i det längre perspektivet. Värderingar ser attraktiva ut på många håll och vi är fortsatt positiva till utvecklingen inom teknikområdet. Vi tror också att den europeiska och svenska kan komma att förbättras under 2025

Fondens riskprofil – väsentliga risker

Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Fondens risker består främst av marknads- och likviditetsrisker. Fondens aktieinnehav är förenade med en marknadsrisk då sparande i aktier och aktiefonder alltid innebär risk för stora kurssvängningar, dvs vid den händelse att hela marknaden går ned kommer även fondens tillgångar att påverkas negativt.

Fondens placeringsinriktning innebär att fondens medel är riskexponerade mot aktier till maximalt 70% av fondens värde. Vid periodens slut var 60,6% av fondens medel investerade i aktier eller aktierelaterade instrument.

Riskindikator: 3

Fonden tillhör riskkategori 3 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.

Fonden definierar marknadsrisken, dvs risken för att fondens tillgångar kan komma att minska i värde, genom att beräkna Total risk. Total risk visar hur mycket fondens avkastning i snitt har avvikit från sin medelavkastning. Nyckeltalet kallas även för standardavvikelsen och beräknas på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Ett högt värde innebär stora variationer och därmed högre risk och ett lågt värde är lika med lägre risk. Fonden eftersträvar en risknivå som ligger i nivå med jämförelseindex. Fondens totala risk (standardavvikelse) uppgick till 6,6% och motsvarande värde för jämförelseindexet uppgick till 6,0% per balansdagen. Jämförelseindexets och således fondens risk får anses som medelhög och nyckeltalet visar på sambandet mellan risk och möjlig avkastning.

Likviditetsrisken är risken för att fonden vid extrema förhållanden på aktiemarknaderna inte skulle kunna sätta in och ta ut tillgångar ur fonden inom utsatt tid. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil. Likviditetstest har utförts på kvartalsbasis under perioden.

Eftersom fonden placerar merparten av sina medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser och därmed finns också en valutarisk. Vid periodens slut var fondens valutaexponering 35,8 % i amerikanska dollar (USD), 32 % i svenska kronor (SEK), 3,8 % i euro (EUR), 4,3 % i japanska yen (JPY), 1,4% i brittiska pund (GBP), 2,7 % i norska kronor (NOK) samt 0,3 % i schweiziska franc (CHF).

Fondens valutarisk har främst en koppling till valutakursförändringar mellan USD, EUR och SEK. Fondens 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. Vid periodens slut var 33,7 % av fondens medel investerade i räntebärande instrument. 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. Fonden har utnyttjat möjligheten att utföra termins- eller optionsaffärer under året. Vid periodens slut hade fonden 0% aktie- samt -19,4% valutaexponering via derivat. Fonden använder terminer för att exponera sig mot vissa marknader som vi inte täcker i vår analys men som representeras i jämförelseindex såsom exempelvis Emerging Markets och teknikbörsen Nasdaq. Under kortare perioder under året har terminer använts för att minska riskexponeringen till aktiemarknaden. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Handel i fondandelar

Fonden har möjlighet att investera en betydande del av fondförmögenheten i fondandelar (mer än 10%). Under året har investeringar i fondandelar inte skett.

Information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare

information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Fonden arbetar utifrån beprövade upprepningsbara kvantitativa strategier. Dessa strategier är noga utvalda i syfte att fonden ska generera en överavkastning i förhållande till jämförelseindex på medellång och lång sikt.

Fondens omsättningskostnader uppgick till 1 863 tkr under perioden, vilket motsvarade 0,02% av den genomsnittliga förmögenheten.

Fonden har inte anlitat någon röstningsrådgivare, däremot finns ett avtal mellan Cicero Fonder och intresseorganisationen Aktiespararna att, i de fall de önskar rösta, kan de erhålla fullmakt från Cicero Fonder för att rösta för fondens innehavda aktier. Detta förfarande ska inte vara generellt utan fullmakt kan ges från fall till fall. Fonden har inte bedrivit aktieutlåning under perioden. Inga intressekonflikter har under året uppkommit i samband med placeringar i fonden.

I fondbolagets interna riktlinje gällande "Principer för aktieägarengagemang" finns följande att utläsa: Bolaget avser att delta på portföljbolagets bolagsstämmor, och att där utöva rösträtt, i bästa möjliga mån, antingen med egen representant eller genom ombud. Huvudprincipen är att delta på bolagsstämmor när Bolaget har ett innehav som överstiger 5 procent av portföljbolagets börsvärde. Avseende utländska portföljbolag avgör praktisk hänsyn om deltagande på bolagsstämman ska ske. Bolaget har även tecknat ett samarbetsavtal med Sveriges Aktiesparares Riksförbund ("Aktiespararna") där Bolaget bland annat avser att ge Aktiespararna i uppdrag att agera ombud för Bolagets samtliga fonder och därigenom utöva rösträtt på portföljbolagets bolagsstämmor. Aktiespararna har i årtionden kämpat för en sund aktiemiljö genom att påverka, peka på missförhållanden och att driva på förändringar i de svenska börsbolagen.

Fonden har varken avtal för, eller bedrivit aktieutlåning under året. Inga intressekonflikter har under året uppkommit i samband med placeringar i fonden.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltat blandfond som placerar i aktier- och räntepapper på de globala marknaderna. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på de investeringsstrategier fonden förvaltas enligt. En stor del av portföljen förvaltas i enlighet med en kvantitativ modell som beskrivits tidigare. Utöver detta använder förvaltarna en systematisk modell för att hantera Impactbolag som bättre fångar bolag i yngre fas där hållbarhetsaspekter är tillräckligt attraktiva. Fonden investerar normalt i 150 till 250 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är 50 % MSCI AC World samt 25% OMRX Treasury Bill samt 25% OMRX Treasury Bond Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens tillgångsslag och marknad. Jämförelseindexet är skraddarsytt för fonden för att spegla portföljens utvecklingspotential så bra som möjligt.

För att ytterligare belysa aktivitetsgraden och då fonden har ett jämförelseindex är det relevant att belysa den aktiva risken mot jämförelseindexet via riskmättet Tracking Error. Nyckeltalet beräknas genom att kalkylera standardavvikelsen för differensen i avkastning jämfört med jämförelseindexet. Beräkningen görs på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Tracking Error uppgick till 3,4 procent vid rapportperiodens utgång. Här belyser avviken från 0.00 (som fondens Tracking

Error skulle ha varit om fonden hade följt jämförelseindex exakt) det faktum att fonden har en aktiv förvaltning. Vidare har även omsättningshastighet beräknats till 0,62 ggr.

Händelser efter periodens utgång

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

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under rapportperioden har Fonden och Fondbolagets Hållbarhetsansvarig Julia Cassel slutat och ersatts av Hanna Sjölin.

FONDENS UTVECKLING

Utveckling	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Fondförmögenhet kr	6 501 917 564	6 040 702 888	5 798 681 191	6 333 940 512	5 858 152 873	6 205 407 399
Utestående andelar	35 436 323	37 186 248	38 430 228	39 832 386	42 866 778	45 927 080
Andelsvärde kr	183,4817	162,4445	150,8885	159,0148	136,6595	135,1143
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	13,0	7,7	-5,1	16,4	1,1	17,2
Jämförelseindex i %	15,62	11,6	-5,7	15,0	1,2	16,3
Aktiv risk % 2 år	3,4	4,7	4,1	5,2	6,0	6,2
Standardavvikelse fond % 2 år	6,6	9,5	9,1	9,6	10,8	9,4
Standardavvikelse index % 2 år	6,0	7,7	6,9	8,9	9,4	9,7

Fonden startade 2013 med startkurs 100 SEK. Jämförelseindex utgörs av 50% MSCI World TR SEK, 25% T-Bond, 25% T-Bill.

Utveckling	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Fondförmögenhet kr	1 737 694 795	2 346 739 813	2 855 877 103	3 705 557 395	2 920 959 946	1 273 969 929
Utestående andelar	15 073 893	18 762 658	23 639 738	31 666 760	24 165 865	11 616 045
Andelsvärde kr	115,2784	125,075	120,8083	117,0173	159,0148	136,6595
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	-7,8	3,5	3,2	-3,1	16,4	1,1
Jämförelseindex i %	-0,7	5,7	8,8	3,3	15,0	1,2
Aktiv risk % 2 år	3,1	3,7	4,1	3,0	5,2	6,0
Standardavvikelse fond % 2 år	7,4	6,7	9,7	9,0	9,6	10,8
Standardavvikelse index % 2 år	1,0	4,8	7,4	8,6	8,9	9,4

Fonden startade 2013 med startkurs 100 SEK. Jämförelseindex utgörs av 50% MSCI World TR SEK, 25% T-Bond, 25% T-Bill.

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år) 10,26%

Genomsnittlig årsavkastning (5år) 6,30%

Omsättningshastighet

Omsättningshastighet ggr/år 0,62

Handel med fonder inom Cicero i % av omsättning 0,00

Andelsägares schabloniserade kostnad

Erlagd förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000kr 179,23

Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr 11,15

Kostnader

Förv. avgift fast kr 101 390 567

Förv. avgift fast i % genomsnittlig fondförmögenhet 1,60%

Förv. avgifter och andra administrations- eller 1,62%

driftskostnader % av genomsnittlig förmögenhet

Transaktionskostnader kr 1 862 742

Transaktionskostnader i % av omsatta vp 0,02%

Analyskostnader kr	0
Analyskostnader %	0%
Köp och säljavgifter	0
Genomsnittlig fondförmögenhet	6 336 910 507

INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2024-12-31

Aktier	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
Danmark				
NOVO NORDISK	17 766	17 041 292	0,26%	1
PANDORA A/S	7 392	14 960 180	0,23%	1
Summa Danmark		32 001 472	0,49%	
Finland				
KESKO	20 000	4 166 892	0,06%	1
KONE OYJ	10 472	5 640 478	0,09%	1
NORDEA BANK	330 348	39 740 864	0,61%	1
UPM-KYMMENE	14 097	4 290 848	0,07%	1
Summa Finland		53 839 082	0,83%	
Färöarna				
BAKKAFROST P/F	3 000	1 848 364	0,03%	1
Summa Färöarna		1 848 364	0,03%	
Guernsey				
RENEWABLES INFRASTRUCTURE GROUP	1 752 608	20 828 120	0,32%	1
Summa Guernsey		20 828 120	0,32%	
Irland				
TRANE TECHNOLOGIES	14 504	59 267 749	0,91%	1
Summa Irland		59 267 749	0,91%	
Japan				
ALPS ALPINE CO LTD	180 000	20 405 156	0,31%	1
AMADA CO LTD	67 499	7 293 549	0,11%	1
DAIICHI SANKYO	57 701	17 653 869	0,27%	1
DAIWA HOUSE INDUSTRY	16 049	5 481 169	0,08%	1
DENSO CORP	93 002	14 478 903	0,22%	1
FAST RETAILING	3 047	11 528 793	0,18%	1
FUJIKARA LTD	49 258	22 675 304	0,35%	1
HITACHI LTD	55 000	15 222 844	0,23%	1
KDDI CORP	84 000	29 774 865	0,46%	1
MIZUHO FINANCIAL GROUP	90 000	24 505 168	0,38%	1
RAKUTEN GROUP INC	250 000	15 095 597	0,23%	1
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	27 033	21 180 782	0,33%	1
RENASAS ELECTRONICS	124 596	17 926 006	0,28%	1
SEVEN & I HOLDINGS	53 801	9 406 625	0,14%	1
SOMPO HOLDINGS	87 626	25 374 206	0,39%	1
ZOZO	44 403	15 286 572	0,24%	1
Summa Japan		273 289 408	4,20%	
Kanada				
WASTE CONNECTIONS	12 036	22 847 642	0,35%	1
Summa Kanada		22 847 642	0,35%	
Nederländerna				
ASML HOLDING	3 493	27 168 449	0,42%	1
OCI NV	42 821	5 307 277	0,08%	1
WOLTERS KLUWER NV	5 795	10 652 369	0,16%	1
Summa Nederländerna		43 128 095	0,66%	
Norge				
AKER HORIZONS ASA	795 250	1 833 138	0,03%	1
HYDROGENPRO	200 000	991 236	0,02%	1
NORSK HYDRO	70 842	4 305 520	0,07%	3

SALMAR ASA	8 000	4 202 063	0,06%	1
TOMRA SYSTEMS	142 564	20 310 506	0,31%	1
Summa Norge		31 642 463	0,49%	
Schweiz				
ABB LTD	26 759	15 932 309	0,25%	1
DSM-FIRMENICH	3 885	4 350 738	0,07%	1
LONZA GROUP	1 000	6 531 831	0,10%	1
NOVARTIS	9 816	10 614 276	0,16%	1
Summa Schweiz		37 429 154	0,58%	
Spanien				
BANCO SANTANDER	402 779	20 607 630	0,32%	1
Summa Spanien		20 607 630	0,32%	
Storbritannien				
AMPLIFON SPA	35 179	10 018 398	0,15%	1
AUTO TRADER GROUP PLC	49 595	5 447 398	0,08%	1
BRITISH LAND CO PLC	108 430	5 412 679	0,08%	1
COMPASS GROUP PLC	18 169	6 699 109	0,10%	1
HALMA	55 481	20 663 937	0,32%	1
INFORMA	25 000	2 764 640	0,04%	1
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	13 645	18 812 615	0,29%	1
INTESA	565 211	25 022 098	0,38%	1
PRYSMIAN SPA	40 032	28 287 803	0,44%	1
RELX PLC	8 183	4 113 178	0,06%	1
TAYLOR WIMPEY	200 000	3 382 390	0,05%	1
UNILEVER PLC	40 014	25 166 017	0,39%	1
Summa Storbritannien		155 790 262	2,40%	
Sverige				
ALCADON	330 349	9 580 121	0,15%	3
ALFA LAVAL	18 379	8 502 125	0,13%	1
ATLAS COPCO A	80 804	13 643 755	0,21%	1
AXFOOD	29 023	6 791 382	0,10%	1
BEIJER REF	37 935	6 187 199	0,10%	1
BESQAB	262 596	6 643 679	0,10%	3
CAMURUS AB	28 200	15 947 100	0,25%	1
CINIS FERTILIZER	219 512	2 370 730	0,04%	3
EOLUS VIND	158 978	7 630 944	0,12%	1
FERRORAMP	774 791	3 203 761	0,05%	1
FLAT CAPITAL	966 489	14 516 665	0,22%	3
HEXATRONIC GROUP	408 873	14 793 025	0,23%	1
ICONOVO	533 333	2 207 999	0,03%	3
INVESTOR B	59 212	17 331 352	0,27%	1
INZILE	146 550	0	0,00%	
NETEL	1 000 000	13 280 000	0,20%	1
ONEFLOW	366 204	13 366 446	0,21%	3
SCANDINAVIAN ENVIRO SYSTEMS	7 340 256	13 124 378	0,20%	3
SECURITAS B	123 517	16 909 477	0,26%	1
SLEEP CYCLE	208 062	7 823 131	0,12%	1
SVENSKA HANDELSBANKEN A	270 279	30 865 862	0,47%	1
TOBII DYNAVOX	70 248	4 397 525	0,07%	1
TRUECALLER	133 361	6 821 415	0,10%	1
Summa Sverige		235 938 071	3,63%	
Tyskland				
COMMERZBANK AG	57 561	10 373 072	0,16%	1
FREENET AG	10 000	3 156 112	0,05%	1
Summa Tyskland		13 529 184	0,21%	
USA				
ADOBE INC	3 900	19 186 897	0,30%	1
ADVANCED MICRO DEVICES	39 255	52 458 818	0,81%	1
ALPHABET INC	86 373	180 892 749	2,78%	1
AMERICAN EXPRESS	11 809	38 775 279	0,60%	1

APPLE INC	76 378	211 606 904	3,25%	1
AUTOMATIC DATA PROCESSING	3 729	12 076 808	0,19%	1
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	98 609	83 818 508	1,29%	1
BOOKING HOLDINGS INC	1 193	65 576 961	1,01%	1
BOSTON SCIENTIFIC CORP	52 929	52 304 005	0,80%	1
BROADCOM INC	31 652	81 186 172	1,25%	1
CARDINAL HEALTH	27 656	36 187 327	0,56%	1
CBRE GROUP INC - A	10 544	15 315 444	0,24%	1
CHURCH & DWIGHT INC	73 747	85 432 882	1,31%	1
CIGNA CORP	5 788	17 682 773	0,27%	1
COLGATE PALMOLIVE CO	15 200	15 287 898	0,24%	1
CONAGRA BRANDS INC	76 491	23 483 664	0,36%	1
DAVITA INC	17 763	29 389 708	0,45%	1
DECKERS OUTDOOR	17 047	38 302 669	0,59%	1
EBAY INC	51 476	35 280 818	0,54%	1
ECOLAB	5 743	14 888 149	0,23%	1
ELI LILLY & CO	4 558	38 929 978	0,60%	1
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	55 987	50 029 921	0,77%	1
FORTINET INC	47 644	49 801 296	0,77%	1
GEN DIGITAL	362 554	109 824 361	1,69%	1
GENERAC HOLDINGS INC	14 953	25 650 312	0,39%	1
GENERAL MILLS	31 308	22 088 401	0,34%	1
GOLDMAN SACHS GROUP INC	14 763	93 526 283	1,44%	1
HP INC	93 773	33 852 241	0,52%	1
IBM	23 074	56 118 026	0,86%	1
INTERNATIONAL PAPER	41 811	24 895 840	0,38%	1
JP MORGAN CHASE & CO	32 683	86 676 348	1,33%	1
MARRIOTT INTERNATIONAL	3 667	11 316 555	0,17%	1
MASTERCARD INC	10 723	62 469 058	0,96%	1
META PLATFORMS	13 414	86 893 074	1,34%	1
MICROSOFT	50 586	235 895 936	3,63%	1
NETFLIX INC	10 368	102 240 080	1,57%	1
NVIDIA CORP	157 501	234 001 979	3,60%	1
ORACLE CORP	10 500	19 358 027	0,30%	1
PALO ALTO NETWORKS	23 290	46 885 436	0,72%	1
QUEST DIAGNOSTICS	22 401	37 388 156	0,58%	1
REGENCY CENTERS CORP	19 400	15 867 736	0,24%	1
RESMED INC	11 264	28 499 179	0,44%	1
SALESFORCE.COM INC	7 983	29 527 999	0,45%	1
SERVICENOW INC	1 600	18 765 820	0,29%	1
SIMON PROPERTY GROUP INC	9 234	17 593 035	0,27%	1
SYSCO CORP	34 991	29 599 419	0,46%	1
TESLA INC	17 513	78 246 050	1,20%	1
UNITEDHEALTH GROUP	6 040	33 803 356	0,52%	1
VERISK ANALYTICS	11 477	34 972 942	0,54%	1
WABTEC CORP	26 014	54 565 118	0,84%	1
WEYERHAUSER CO	54 037	16 829 150	0,26%	1
XYLEM INC	27 825	35 715 816	0,55%	1
Summa USA		2 930 961 361	45,08%	
Summa aktier		3 932 948 057	60,49%	
Obligationer (fast ränta)				
AMERICAN TOWER 3,375% 261015	2 000 000	21 772 774	0,33%	1
APPLE 3,25% 260223	2 000 000	22 108 530	0,34%	1
ATRIUM LJUNGBERG 5,855% 270125	20 000 000	22 127 581	0,34%	1
AUTOLIV 4,25% 280315	3 100 000	37 801 897	0,58%	1
CASTELLUM 3,125 PERP 700302	7 600 000	86 078 808	1,32%	1
DIÖS 6,745% 250512	20 000 000	21 074 642	0,32%	1
ELLEVIO 281120 3,768%	22 000 000	21 980 237	0,34%	1
FAST. AB BALDER 2,873% 810602	1 900 000	21 580 226	0,33%	1

FISKARS 5,125% 281116	1 200 000	14 496 089	0,22%	1
HEIMSTADEN 4,375% 270306	1 900 000	20 148 402	0,31%	1
HEIMSTADEN 6,25% PERPETUAL	800 000	9 281 519	0,14%	1
HEIMSTADEN 6,75% PERPETUAL	1 000 000	8 695 834	0,13%	1
HEIMSTADEN BOSTAD 1,125% 260121	1 500 000	16 986 516	0,26%	1
HEIMSTADEN BOSTAD 2,625% PERPETUAL	1 000 000	10 843 580	0,17%	1
HUFVUDSTADEN 3,863% 290319	20 000 000	20 957 657	0,32%	1
JERNHUS 0,44% 250923	20 000 000	19 718 711	0,30%	1
JYSKE BANK 4,75% 270202	16 000 000	16 997 164	0,26%	1
KOMMUNINVEST 0,375 % 260610	51 000 000	49 629 800	0,76%	1
KREDITANST FÜR WIEDERAUFBAU 0,25% 260909	30 000 000	28 947 625	0,45%	1
LANDSHYPOTEK BANK 3,60% 280425	10 000 000	10 510 550	0,16%	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK 4,00% 270118	1 800 000	21 904 854	0,34%	1
NIBE 4,578% 281201	20 000 000	20 649 557	0,32%	1
NIBE 4,973% 270901	14 000 000	14 759 199	0,23%	1
NORDEA BANK 3,78% 250915	10 000 000	10 185 050	0,16%	1
PURMO 9,5% 260223 PERP	600 000	7 476 886	0,11%	1
SAGAX 1,625% 260224	1 400 000	15 996 520	0,25%	1
SAGAX 4,375% 300529	800 000	9 776 019	0,15%	1
SEB 5,125% PERP 250513	5 200 000	57 636 112	0,89%	1
SEB 5,625 % 281103	15 000 000	16 084 669	0,25%	1
SKANSKA 4,843% 281124	22 000 000	22 921 536	0,35%	1
STOCKHOLM EXERGI 3,093% 260518	8 000 000	8 188 668	0,13%	1
STORA ENSO 4,75% 270208	26 000 000	27 907 779	0,43%	1
SVENSK EXPORTKREDIT 0,983% 250317	55 000 000	55 232 786	0,85%	1
SVENSK EXPORTKREDIT 3,219% 261218	55 000 000	55 676 115	0,86%	1
TELIA 2,75% 830630	3 000 000	33 737 836	0,52%	1
TOPSOE 6,75% 290523 PERP	1 700 000	21 075 905	0,32%	1
VESTAS 4,125% 260615	800 000	9 613 667	0,15%	1
VOLVO CAR 5,375% 260302	25 000 000	26 531 701	0,41%	1
Summa obligationer (fast ränta)		917 093 001	14,10%	
Floating Rate Notes (FRN)				
AKER HORIZONS 250815 FRN	26 000 000	25 563 895	0,39%	1
ARISE 260518 FRN	2 500 000	29 541 563	0,45%	1
BEWI ASA 260903 FRN	1 900 000	21 798 730	0,34%	1
BILLERUD 280209 FRN	16 000 000	16 368 569	0,25%	1
BOLIDEN 250922 FRN	12 000 000	12 130 964	0,19%	1
BOLIDEN 270301 FRN	10 000 000	10 320 138	0,16%	1
BONAVA 270311 FRN	23 000 000	23 552 307	0,36%	1
BONNIER FAST.FINANS 270412 FRN	12 000 000	12 396 768	0,19%	1
BULK INFRASTRUCTURE 260915 FRN	6 000 000	6 109 537	0,09%	1
BULK INFRASTRUCTURE 280321 FRN	22 500 000	23 104 569	0,36%	1
CASTELLUM 261204 FRN	20 000 000	20 494 175	0,32%	1
CASTELLUM 290118 FRN	20 000 000	21 001 252	0,32%	1
CASTELLUM 290315 FRN	16 250 000	16 791 572	0,26%	1
CATENA 260716 FRN	18 000 000	18 498 182	0,28%	1
CATENA 290917 FRN	10 000 000	10 011 009	0,15%	1
CIBUS 271002 FRN	25 000 000	26 081 125	0,40%	1
COREM 260507 FRN	15 000 000	15 227 033	0,23%	1
COREM 270119 FRN	15 000 000	15 269 803	0,23%	1
COREM KELLY PERPETUAL	27 000 000	27 140 859	0,42%	1
DIÖS FASTIGHETER 261016 FRN	28 750 000	29 202 848	0,45%	1
EPIROC 270914 FRN	8 000 000	8 136 353	0,13%	1
EPIROC 280510 FRN	12 000 000	12 235 813	0,19%	1
EU ENERGY 271104 FRN	2 300 000	26 477 255	0,41%	5
FABEGE 270226 FRN	20 000 000	20 341 903	0,31%	1
FAST. AB BALDER 270301 FRN	20 000 000	20 228 898	0,31%	1
FAST. AB BALDER 290604 FRN	20 000 000	20 316 725	0,31%	1
FASTPARTNER 270202 FRN	32 000 000	31 518 987	0,48%	1

FORCE BIDCO 260705FRN	1 500 000	17 360 371	0,27%	1
FOXWAY 280712 FRN	2 800 000	32 377 085	0,50%	1
GETINGE 290307 FRN	12 000 000	12 257 229	0,19%	1
GETINGE 290920 FRN	20 000 000	20 036 752	0,31%	1
GLX HOLDING 270223 FRN	16 500 000	16 705 031	0,26%	1
HEIMSTADEN 251015 FRN	10 000 000	9 877 500	0,15%	1
HEIMSTADEN PERP FRN	25 000 000	19 058 250	0,29%	1
HUSQVA 270315 FRN	16 000 000	16 032 560	0,25%	1
HUSQVARNA 291119 FRN	14 000 000	13 994 167	0,22%	1
ICA GRUPPEN 260526 FRN	24 000 000	24 318 397	0,37%	1
ICA GRUPPEN 270514 FRN	14 000 000	14 090 530	0,22%	1
INTEA FASTIGHETER 290611 FRN	20 000 000	20 194 322	0,31%	1
INTENO GROUP 260906 FRN	300 000	2 568 918	0,04%	1
K2A KNAUST & ANDERSSON 281003 FRN	15 000 000	15 340 880	0,24%	1
LATOUR 260610 FRN	14 000 000	14 146 546	0,22%	1
LKAB 250310 FRN	20 000 000	20 046 968	0,31%	1
LOOMIS 270519 FRN	26 000 000	26 901 810	0,41%	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK 261118 FRN	19 000 000	19 471 617	0,30%	1
MEKO 260318 FRN	17 500 000	17 691 315	0,27%	1
MILLICOM 270120 FRN	10 000 000	10 206 077	0,16%	1
NIBE 270405 FRN	14 000 000	14 185 444	0,22%	1
NYFOSA 260417 FRN	20 000 000	21 085 664	0,32%	1
PEAB 270624 FRN	11 250 000	11 330 303	0,17%	1
SANOLIUM 290315 FRN	13 750 000	14 096 924	0,22%	1
SBAB 290221 FRN PERP	20 000 000	20 686 344	0,32%	1
SCA 280621 FRN	28 000 000	28 083 558	0,43%	1
SCATEC SOLAR ASA 280207 FRN	17 500 000	17 797 897	0,27%	1
SKANSKA 271129 FRN	16 000 000	16 082 370	0,25%	1
SMÅKRAFT 281006 FRN	1 300 000	15 588 571	0,24%	1
SOLIS BOND 240106 FRN	892 664	3 713 420	0,06%	1
SPARBANKEN SKANE 290327 FRN	10 000 000	10 087 886	0,16%	1
STENA METALL 270503 FRN	20 000 000	20 467 417	0,31%	1
STENA METALL 280510 FRN	40 000 000	40 806 578	0,63%	1
STOCKHOLM EXERGI 280605 FRN	8 000 000	8 128 077	0,13%	1
STOREBRAND LIVSFORS 290917 FRN	13 750 000	13 795 005	0,21%	1
SVEASKOG 280413 FRN	10 000 000	10 287 873	0,16%	1
SVEASKOG 291003 FRN	10 000 000	10 068 834	0,15%	1
SVENSKA HANDELSFASTIGHETER 250603 FRN	12 000 000	12 069 375	0,19%	1
TELE2 270519 FRN	20 000 000	20 316 767	0,31%	1
TOMRA 251104 FRN	11 000 000	10 889 646	0,17%	1
TOMRA 290403 FRN	10 000 000	9 904 426	0,15%	1
VACSE 260527 FRN	14 000 000	14 219 341	0,22%	1
VACSE 270406 FRN	16 000 000	16 623 691	0,26%	1
VONOVIA 270408 FRN	18 000 000	18 260 584	0,28%	1
WALLENIIUS 270421 FRN	20 500 000	21 316 571	0,33%	1
WALLENIIUS 280831 FRN	9 000 000	9 114 167	0,14%	1
ZIKLO BANK 270519 FRN	24 000 000	24 482 440	0,38%	1
Summa Floating Rate Notes (FRN)		1 296 026 330	19,93%	
Derivat				
EURSEK FUT MAR 25 (ICE)	-299	0	0,00%	2
USDSEK FUT MAR 25 (ICE)	-754	0	0,00%	2
Summa derivat		0	0,00%	
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		6 053 474 595	93,10%	
Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES (kategori 2)		0	0,00%	

Överlåtbara värdepapper föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som ä reglerad och öppen för allmänheten (kategori 3)	66 115 538	1,02%
Summa överlåtbara värdepapper som inom ett år avses upptas till handel på reglerad marknad (kategori 5)	26 477 255	0,41%
Summa finansiella instrument med positivt markn värde	6 146 067 388	94,53%
Övriga tillgångar och skulder - netto	355 850 176	5,47%
Fondförmögenhet	6 501 917 564	100,00%

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %

AKER HORIZONS ASA	0,42
Apple	3,59
Boliden	0,35
BULK INFRASTRUCTURE	0,45
Castellum	2,22
CATENA	0,43
Corem Property	0,46
Diös Fastigheter	0,77
Epiroc	0,32
Fastighets AB Balder	0,95
Getinge AB	0,50
Heimstaden AB	0,88
Heimstaden Bostad	0,57
Husqvarna	0,47
ICA Gruppen AB	0,59
Länsförsäkringar Bank	0,64
Nibe Industrier	0,77
Nordea Bank	0,77
SEB	1,14
Skanska Financial Services	0,60
Stena Metall Finans	0,94
Stockholm Exergi Holding	0,26
Svea Skog	0,31
Svensk Exportkredit	1,71
Tomra Systems	0,63
VACSE AB	0,48
WALLENIOUS WILHELMSSEN	0,47

BALANSRÄKNING

Tillgångar	2024-12-31	2023-12-31
Överlåtbara värdepapper	6 146 067 384	5 547 089 030
S:a fin. Instr. Positivt marknadsv	6 146 067 384	5 547 089 030
S:a placeringar positivt marknadsv	6 146 067 384	5 547 089 030
Bankmedel och övriga likvida medel	364 552 657	496 343 127
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 456 841	1 026 862
Övriga tillgångar (se not 1)	263 971	5 182 032
Summa tillgångar	6 512 340 852	6 049 641 050
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9 183 501	8 819 951
Övriga skulder (not 2)	1 239 790	118 213
Summa skulder	10 423 291	8 938 163
Fondförmögenhet	6 501 917 564	6 040 702 888
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	17 931 456	23 858 539
Not 1 Övriga tillgångar	2024-12-31	2023-12-31
Fordran sålda värdepapper	263 971	5 182 032
Summa	263 971	5 182 032
Not 2 Övriga skulder		
Skuld andelsinlösen	1 239 790	116 658
Skuld köpta värdepapper	0	1 555
Summa	1 239 790	118 213
Resultaträkning		
Intäkter och värdeförändring	2 024	2 023
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	768 001 201	268 619 858
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-114 013 149	88 661 768
Ränteutgifter	139 916 302	134 048 815
Utdelningar	50 507 152	58 732 350
Valutakursvinster och -förluster netto	18 525 022	-4 951 030
Övriga intäkter	143 784	191 441
Summa Intäkter och värdeförändring	863 080 311	545 303 201
Kostnader		
<i>Förvaltningskostnader</i>		
Ersättning till fondbolaget	-101 390 567	-103 696 312
Ersättning till förvaringsinstitutet	-1 222 576	-1 163 248
Räntekostnader	-7 099	-13 054
Övriga kostnader	-1 863 832	-2 472 029
Summa Kostnader	-104 484 074	-107 344 643
Skatt	-	-
Årets resultat	758 596 237	437 958 558
Specifikation värdeförändring	2 024	2 023
Realisationsvinster	1 145 478 501	1 379 567 562
Realisationsförluster	-1 117 444 348	-1 161 773 805
Orealiserade vinster / förluster	625 953 896	139 487 874
Summa	653 988 052	357 281 625

	2024-12-31	2023-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	6 040 702 888	5 798 681 191
Andelsutgivning	266 196 116	284 726 085
Andelsinlösen	-563 577 677	-480 662 945
Årets resultat enligt resultaträkningen	758 596 237	437 958 558
Fondförmögenhet vid årets slut	6 501 917 564	6 040 702 888

INFORMATION OM FONDBOLAGET

UPPGIFTER OM FONDBOLAGET

Samtliga fonder förvaltas av Cicero Fonder AB.

- Fondbolagets org.nr: 556588-8731
- Auktoriserad av Finansinspektionen: 2000-10-24, omauktoriserad 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 Aktiespararna Aktiv, Aktiespararna Global Direktavkastning, Cicero Sverige, Aktiespararna Topp Sverige, Aktiespararna Direktavkastning, Aktiespararna Småbolag Edge, Cicero-Optimum US Sector Fund och Cicero-Optimum US Fixed Income.
- Ägare till fondbolaget: Cicero Holding AB

STYRELSE

Håkan Källåker (ordförande), Peter Elam Håkansson (ledamot), Karima Edell (ledamot), Lars Lönnquist (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 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. Henvistintyg 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 förvaltda portföljs räkning. Härmed avses fondbolagets skyldighet att vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för de fonder och portföljer bolaget förvaltar med beaktande av ett antal faktorer, nämligen pris, kostnad, snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling, storlek och art samt andra för utförandet väsentliga förhållanden. Dessa faktorer ska ställas i relation till bland annat fondens mål, placeringsinriktning, riskprofil och portföljtransaktionens beskaffenhet.

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

ANALYSKOSTNADER

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

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

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

PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

Bakgrund

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

Övervakning och dialog

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

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

strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur och bolagsstyrning.

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

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

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

Hållbarhet

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

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

Samtliga fonder har klassificerats som Artikel 8 fonder med undantag för fonderna, Cicero Hållbar Mix och Cicero Offensiv Hållbar, som har klassificerats som Artikel 9 fonder enligt Disclosureförordningen (SFDR).

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

Mer om Bolagets hållbarhetsarbete finns att läsa i Bolagets hållbarhetspolicy.

Mer om Fondens hållbarhetsarbete finns att läsa längre ned i denna årsberättelse, i bilagan om hållbarhetsrelaterade upplysningar.

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 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 målluppfyllelse. Bolaget anser utöver detta att de som deltar i incitamentsprogram ska ta någon form av ekonomisk risk, vilket betyder att helt subventionerade program eller gratis tilldelning av teckningsoptioner, aktier eller liknande instrument i normalfallet inte är lämpliga.

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

Bolagsstämmor och rösträtt

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

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

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

Användning av röstningsrådgivare

Bolaget använder sig inte av röstningsrådgivare.

Utlåning av värdepapper

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

Intressekonflikter

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

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

Att ge en generell fullmakt till ett ombud att utöva rösträtt kan utgöra en potentiell intressekonflikt. Bolaget gör därför, inför

varje bolagsstämma, en bedömning om, och motiverar hur, ombudet kan tillvarata fondernas och fondandelsägarnas intressen. Om det kan anses lämpligt, från fall till fall, lämnar Bolaget fullmakt till ombudet. Om Bolaget anser att det i stället medför en konflikt lämnas ingen fullmakt.

Uppföljning och utvärdering

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

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

Information till kunder

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

Fastställande och revidering

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

FONDBOLAGETS ERSÄTTNINGSPOLICY

Bolaget har, för att främja en sund riskhantering, antagit en ersättningspolicy som anger bl.a. de grundläggande principerna för hur ersättning till Bolagets anställda ska fastställas och utbetalas. 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 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 vinstmål. 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 skjutits upp (pro rata). Den första utbetalningen av uppskjuten rörlig ersättning får göras först ett (1) år efter det att den rörliga ersättningen beslutades.

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

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

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

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

Ett system som ger rörlig ersättning till en enskild anställd som bidragit till goda resultat i det korta perspektivet, men vars beslut på längre sikt kan leda till förluster, kan snedvrída de anställdas

perspektiv och kan få dem att bortse från Bolagets bästa i det långa loppet.

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

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

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 fastställs rapportera resultat av granskningen till styrelsen. För 2022 har granskningen utförts av fondbolagets funktion för internrevision. Slutsatsen av funktionens granskning är att det inte kommit fram omständigheter som ger anledning att anse att fondbolagets ersättningar inte överensstämmer med fondbolagets ersättningspolicy och är i överensstämmelse med Finansinspektionens föreskrifter.

Inga väsentliga förändringar av ersättningspolicy har gjorts under 2023.

Tabell ersättning avseende räkenskapsåret 2024

2024	Verkställande ledning		Övriga risktagare		Övriga anställda		Totalt	
	Antal	mkr	Antal	mkr	Antal	mkr	antal	mkr
Totalbelopp för samtliga ersättningar*	5	6,6	4	3,9	8	6,1	17	16,6
Totalbelopp för fast ersättning	5	6,4	4	3,7	8	6,1	17	16,2
Totalbelopp för rörlig ersättning	1	0,3	3	0,1	0	0,0	4	0,4
% fördelning rörlig ersättning i fondandelar	-	50%	-	50%	-	50%	-	50%
Utbetald ersättning 2024	5	6,6	4	3,9	8	6,1	17	16,6
-fast ersättning 2024	5	6,4	4	3,7	8	6,1	17	16,2
-rörlig ersättning 2024	1	0,3	3	0,1	0	0,0	4	0,4
Total uppskjuten ersättning 2024	1	0,2	3	0,1	0	0,0	4	0,4

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 241231	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
<i>Perf fee tillämpas. 15% överavkastning mätt mot OMRX-Tbill plus två procentenheter.</i>							
Aktiespararna Topp Sverige	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,40
Aktiespararna Topp Sverige	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>							
Aktiespararna Global Direktavkastning	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,60
Aktiespararna Global Direktavkastning	B	Ja	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,60
Aktiespararna Aktiv	A*	Nej	Ja	Priv.person	100	0,00	0,00
Aktiespararna Aktiv	B	Nej	Nej	Priv/inst	50 000	ej aktiv	2,00
<i>*Andelsklass A är endast öppen för medlemmar i Aktiespararna</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	1,60	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 Sector	A	Nej	Ja	Priv.person	1 000	0,90	1,20
Cicero-Optimum US Sector	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	ej aktiv	0,70
Cicero-Optimum US Sector	C	Ja	Ja	Institution	1 000 000	0,50	0,70
Cicero-Optimum US Sector	D	Nej	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,70
Cicero-Optimum US Sector	E	Ja	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,70
Cicero-Optimum US Fixed Income	A	Nej	Ja	Priv.person	1000	0,70	0,90
Cicero-Optimum US Fixed Income	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	ej aktiv	0,50
Cicero-Optimum US Fixed Income	C	Ja	Ja	Institution	1 000 000	0,40	0,50
Cicero-Optimum US Fixed Income	D	Nej	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,50

Cicero-Optimum US 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

**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	1,50
Cicero Global	B*	Nej	Ja	Institution	Ingen begr.	0,90	1,00
Cicero Global	C	Nej	Nej	Institution	Ingen begr.	ej aktiv	1,60

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

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 9.1–9.4a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 5 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Cicero Hållbar Mix

Identifikationskod för juridiska personer: SE0004576437

Mål för hållbar investering

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: 89,4%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi: **15,6%**

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi: **73,8%**

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: 4,8%**

Den **främjade miljörörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på ___ % 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 miljörörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

I vilken utsträckning uppnåddes denna finansiella produkts mål för hållbar investering?

Cicero Hållbar Mix är en aktivt förvaltd global blandfond som har hållbarhet som mål enligt artikel 9 i SFDR. Målet för hållbar investering är att fondens investeringar ska bidra till något av följande:

- Minskning av växthusgasutsläpp genom att vara industriledare i klimatomställningen,
- FN:s globala mål för hållbar utveckling,
- Den gröna omställningen genom hållbara räntepapper eller genom att bidra till EU-Taxonomins sex miljömål.

94% av tillgångarna uppnådde fondbolagets kriterier för hållbara investeringar, varav **89%** genom att bidra till följande miljömål:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Bidrag till en grön omställning (EU Taxonomins sex miljömål eller hållbara räntepapper)
 - 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
- FN:s globala mål 9: Hållbar industri, innovationer och infrastruktur

Samt **5%** genom att bidra till följande sociala mål:

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

För att räknas som en hållbar investering ska aktieinnehav och räntepapper uppfylla kriterierna för minst en av följande fyra strategier:

Bidrag till hållbarhetsmål	Invalskriterier	Mått ¹
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 klimat- och hållbarhetsbetyg enligt externa dataleverantörer 	<ul style="list-style-type: none"> • Science Based Targets (SBTs) • Policy/riskanalys för klimatförändringar (TCFD) • CDP score >C • Implied Temperature Rise score under eller lika med 2 grader
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. • Tillhandahåller produkter och/eller tjänster som tydligt kan motiveras bidra till ett eller flera av FN:s delmål • Data från externa dataleverantörer används i första hand 	<ul style="list-style-type: none"> • >50% av omsättningen från produkter och tjänster som tydligt bidrar till ett eller flera av FN:s globala mål, kan bedömas enskilt eller sammanvägt

51% av tillgångarna bedömdes bidra till målet om minskning av växthusgasutsläpp genom att uppfylla fondbolagets kriterier för "Best-in-class".

- Bolaget har antagit ambitiösa klimatmål i linje med Parisavtalet (Science Based Targets)
- Bolaget har en gedigen klimatrapportering i enlighet med etablerade standarder såsom TCFD och CDP
- Bolaget har goda klimatbetyg (såsom Implied Temperature Rise under eller lika med 2 grader).

37% av fondens tillgångar bedömdes bidra till en grön omställning, varav 25% genom att investeringarna uppfyllde kriterierna för "Hållbara räntepapper", där 23% av fondens tillgångar bestod av gröna obligationer och 2% av hållbarhetslänkade obligationer och 12% genom att uppfylla fondbolagets kriterier för en "Impact"-investering:

- Bolaget bidrar enligt fondbolagets värdering till ett eller flera av EU-taxonomin miljömål 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
- Rapporterad eller estimerad taxonomiförenlighet >20%

:6% av fondens tillgångar bedömdes bidra till FN:s globala mål (miljömässigt eller socialt mål)

¹ 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.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorer mäter hur hållbarhetsmålen för denna finansiella produkt uppnås.

Hållbarhetsindikatorer Hållbar Mix	2023	2024
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1 & 2	16 648	15 097
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1, 2 & 3	229 851*	253 204
Koldioxidavtryck – Scope 1 & 2	35	29
Koldioxidavtryck – Scope 1, 2 & 3	479*	479
Växthusgasintensitet – Scope 1 & 2	51	35
Växthusgasintensitet – Scope 1, 2 & 3	839*	880
Andel investeringar i bolag som har koldioxidutsläppsmål som är verifierade av Science Based Targets initiative (SBTi) – (PAI 4 tabell 2)	65%	68%
Andel investeringar i bolag som bedöms bidra till ett eller flera av EU Taxonomins miljömål**	17%	12%
Andel gröna och hållbarhetslänkade obligationer	22%	25%
Andel investeringar som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling	4%	6%

Indikatorerna har beräknats som ett genomsnitt av Q1, Q2, Q3 och Q4 2024. Koldioxidavtryck och växthusgasintensitet har beräknats baserat på bolagens utsläpp i Scope 1 och 2 i enlighet med formel 2 och 3 Bilaga 1 i förordning (EU) 2022/1288.

* Datapunkt uppdaterad till följd av en revidering av ett portföljbolags Scope 3 siffror

** Andel av investeringarna som uppfyller kriterierna för en "Impact"-investering

... och jämfört med de föregående perioderna?

Indikator	2022	2023	2024
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1 & 2	21 536	16 648	15 097
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1, 2 & 3	271 884	229 851*	253 204
Koldioxidavtryck – Scope 1 & 2	44	35	29
Koldioxidavtryck – Scope 1, 2 & 3	549	479*	479
Växthusgasintensitet – Scope 1 & 2	58	51	35
Växthusgasintensitet – Scope 1, 2 & 3	531	839*	880
Andel investeringar i bolag som har koldioxidutsläppsmål som är verifierade av Science Based Targets initiative (SBTi) – (PAI 4 tabell 2)	55%	65%	68%
Andel investeringar i bolag som bedöms bidra till ett eller flera av EU Taxonomins miljömål	21%	17%	12%
Andel gröna och hållbarhetslänkade obligationer	18%	22%	25%
Andel investeringar som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling	4%	4%	6%

* Datapunkt uppdaterad till följd av en revidering av Scope 3 siffror

Hur orsakade de hållbara investeringarna inte betydande skada för något mål för hållbar investering?

För att säkerställa att de hållbara investeringarna inte orsakar betydande skada har bolagen screenats baserat på exkluderingskriterier. Det innebär att bolagen har granskats utifrån:

- Normbaserad screening – för att identifiera bolag som bryter mot internationella normer och konventioner eller är involverade i kontroversiella vapen,
- Sektorbaserad screening – för att identifiera bolags involvering i sektorer som kan anses ha en negativ påverkan på hållbar utveckling,
- PAI-screening – för att identifiera bolag som i hög grad har en negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

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

Fonden investerade inte i företag som är 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).

Företag med initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet (PAI 4 tabell 2) har valts in i fonden, där Science Based Targets premieras. Vidare beaktas andelen förnybar energiförbrukning (PAI 5 tabell 1), vilket kan indikera bolagens klimatåtagande och ambitionsnivå gällande övergången till förnybar energi.

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 avstod från att placera i bolag som bryter mot internationella normer och konventioner för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption, däribland OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande

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.



principer för företag och mänskliga rättigheter. Detta säkerställdes genom den normbaserade screeningen (se ovan tabell) som genomfördes löpande med hjälp av externa dataleverantörer.

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

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktas i hållbarhetsanalysen 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	2023	2024	Täckning
1.	Utsläpp av växthusgaser (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Scope 1-växthusgasutsläpp	12 019	11 215	97%
		Scope 2-växthusgasutsläpp	4 629	3 882	97%
		Scope 3-växthusgasutsläpp	213 203*	238 107	96%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1 & 2	16 648	15 097	97%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1, 2 & 3	229 851*	253 204	97%
2.	Koldioxidavtryck (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Koldioxidavtryck - Scope 1 & 2	35	29	97%
		Koldioxidavtryck - Scope 1, 2 & 3	479*	479	97%
3.	Investeringsobjektens växthusgasintensitet (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Växthusgasintensitet - Scope 1 & 2	51	35	95%
		Växthusgasintensitet - Scope 1, 2 & 3	851*	880	94%
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%	1%	87%
5.	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Andel icke-förnybar energiförbrukning	50%	45%	75%
		Andel icke-förnybar energiproduktion	NA	12%	46%
6.	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan (GWh/mEUR intäkter)	NACE-sektor A - Jordbruk, skogsbruk och fiske	0,2	0,8	2%
		NACE-sektor B - Utvinning av mineral	0,2	1,2	1%
		NACE-sektor C - Tillverkning	0,1	0,4	29%
		NACE-sektor D - Försörjning av el, gas, värme och kyla	0	NA	0%
		NACE-sektor E - Vattenförsörjning, avloppsrening, avfallshantering och sanering	0	NA	0%
		NACE-sektor F - Byggverksamhet	0	0,1	1%
		NACE-sektor G - Handel; Reparation av motorfordon och motorcyklar	0	0,2	4%
		NACE-sektor H - Transport och magasinering	0	NA	0%
NACE-sektor L - Fastighetsverksamhet	3,7	0,7	11%		
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%	2%	85%
8.	Utsläpp till vatten	Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	NA**	1,3	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	NA**	16	51%
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%	93%
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	3%	39%	96%
12.	Ojusterad löneklyfta mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	NA**	17%	4%
13.	Jämnare könsfördelning i styrelserna	Genomsnittlig andel kvinnliga styrelseledamöter i investeringsobjekt	32%	35%	99%

14.	Exponering mot kontroversiella vapen	Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	0%	93%
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)	35%	32%	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	6%	5%	95%
9.	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Andel investeringar i enheter utan en policy för mänskliga rättigheter	3%	1%	94%
15.	Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor	Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor	1%	1%	96%

*Datapunkt uppdaterad till följd av en revidering av Scope 3 siffror.

**Värdet beräknades felaktigt i föregående årsberättelse och har därav uteslutits i denna rapportering.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Fondens 15 viktigaste investeringar under 2024 var följande:

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Microsoft Corp	Teknik	3,11	USA
Apple Inc	Teknik	3,05	USA
NVIDIA Corp	Teknik	2,34	USA
Castellum AB	Fastigheter	2,20	Sverige
Alphabet Inc	Kommunikation	2,02	USA
Skandinaviska Enskilda Banken	Finans	2,01	Sverige
Svensk Exportkredit AB	Finans	1,47	Sverige
Heimstaden Bostad AB	Fastigheter	1,38	Sverige
Corem Property Group AB	Fastigheter	1,14	Sverige
Church & Dwight Co Inc	Konsument, stabil	1,12	USA
Handelsbanken	Finans	1,11	Sverige
Goldman Sachs Group Inc/The	Finans	1,10	USA
Balder	Fastigheter	1,08	Sverige
JPMorgan Chase & Co	Finans	1,07	USA
Bank of New York Mellon Corp/The	Finans	1,04	USA

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är följande: **2024**

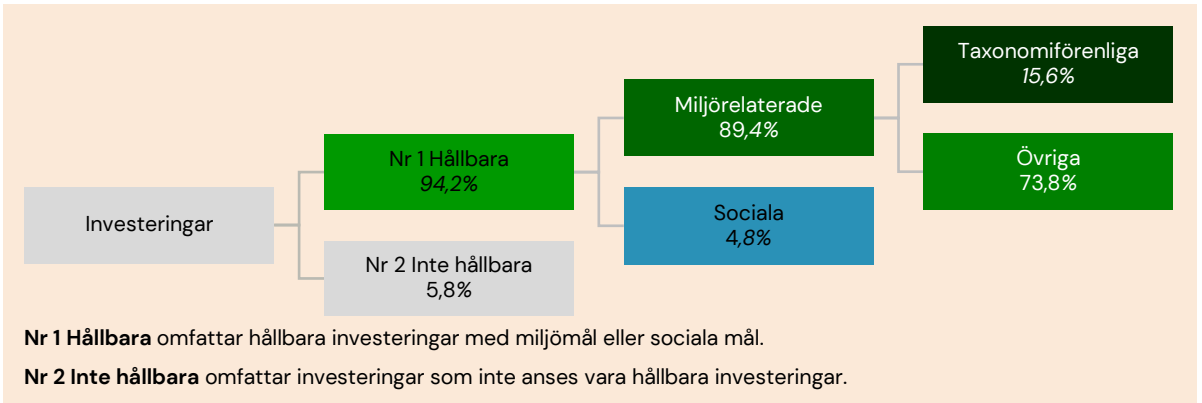


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

94,2%, varav 89,4% med ett miljömål och 4,8% med ett socialt mål. "Nr 2 Inte hållbara" inkluderade enbart derivat och likvida medel (kassa).

Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

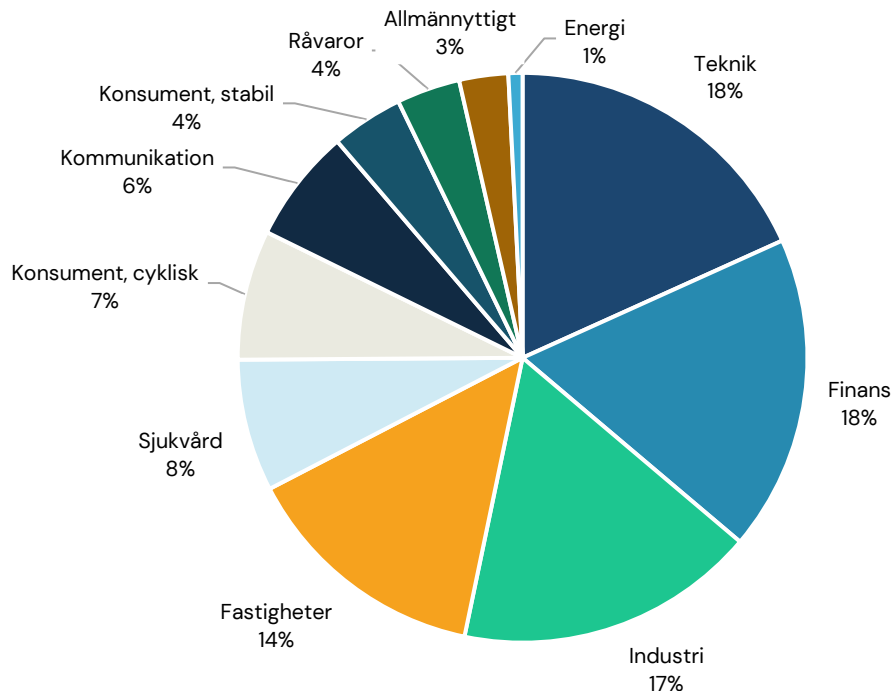


I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Fonden investerade i följande sektorer:

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

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 upp gick till följande:

- Omsättning: **15,6%** taxonomiförenlighet
- Kapitalutgifter (Capex): **18,6%** taxonomiförenlighet
- Driftsutgifter (Opex): **13,9%** taxonomiförenlighet

Beräkningarna har gjorts på portföljbolagens rapporterade taxonomiförenlighet, estimat har inte använts i detta syfte.

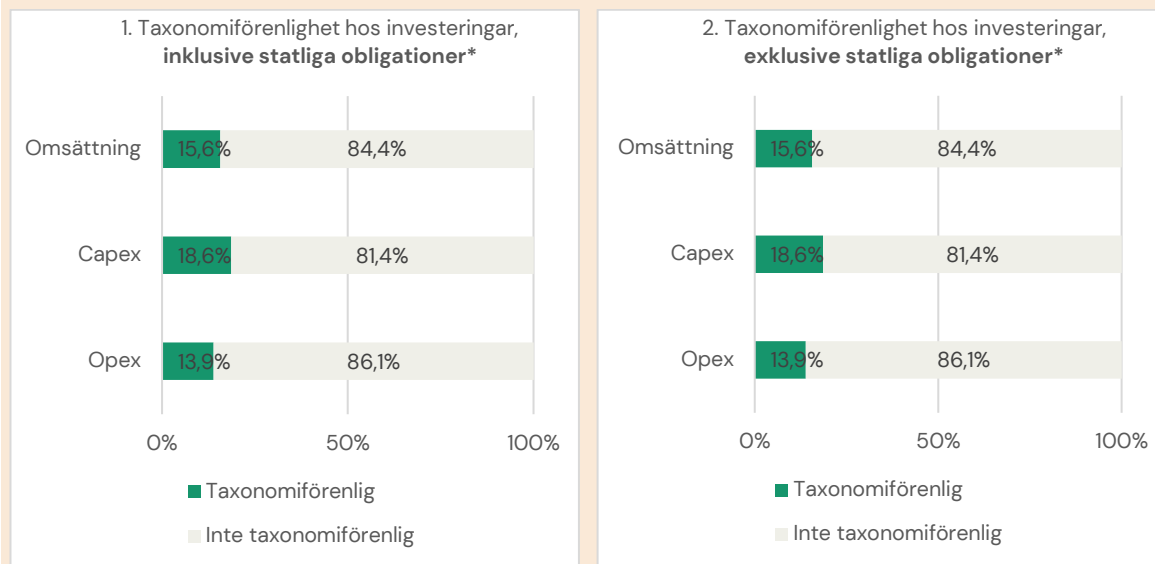
● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?²**

Ja:
 I fossilgas
 I kärnenergi

Nej

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 statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.

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 diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

Kategori	Omsättning (%)	CapEx (%)	OpEx%
Möjliggörande aktiviteter	3,6%	3,8%	3,4%
Omställningsaktiviteter	0,3%	0,7%	0,6%

² Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

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

Taxonomiförenlighet	2023	2024
Omsättning	12,3%	15,6%
Capex	10,8%	18,6%
Opex	9,9%	13,9%

 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 förenligt med EU-taxonomin?

74%



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

5%



Vilka investeringar inkluderades i kategorin "inte hållbara", 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 uppnå målet för hållbar investering under referensperioden?

För att uppnå målet för hållbar investering har följande åtgärder vidtagits:

Välja bort – Tillämpning av exkluderingskriterier i enlighet med fondbolagets exkluderingskriterier

Fonden har tillämpat exkluderingskriterier baserat på bland annat internationella normer och standarder samt involvering i sektorer som kan anses ha en negativ påverkan på hållbar utveckling.

Välja in – hållbara investeringar

Fonden har hållbara investeringar som mål och väljer därmed enbart in investeringar som bedöms bidra till fondbolagets definition av en hållbar investering. Det innebär att investeringarna måste göra ett signifikant bidrag till något av följande hållbarhetsmål: minskning av koldioxidutsläpp, bidrag till grön omställning eller bidrag till FN:s globala mål. Utöver det är kraven att investeringen inte heller får orsaka någon betydande skada för något övrigt mål samt att investeringsobjektet ska följa praxis för god styrning.

Fondens andel hållbara investeringar var under referensperioden 94,2%, resterande del utgjordes av likvida medel och kassa.

Aktivt ägande

Fondbolaget agerar som en aktiv ägare i syfte att få portföljbolagen att minska hållbarhetsrisker samt tillvarata möjligheter. Två viktiga delar i det aktiva ägandet är bolagsdialoger samt röstning.

Bolagsdialoger

Fondbolaget har genomfört 58 dialoger med 49 portföljbolag i fonden under referensperioden.

Dialogerna har varit av både reaktiv och proaktiv karaktär. De reaktiva dialogerna har syftat till att portföljbolaget ska implementera strategier för att åtgärda hållbarhetsincidenter som kan ha en negativ påverkan på miljö och samhälle. Fokusområden som berörts i de proaktiva dialogerna har till exempel varit klimatfrågor, bl.a. bolags initiativ för att minska växthusgasutsläpp, påverkan på biologisk mångfald samt sociala frågor såsom arbetsvillkor och jämställdhet.

Röstning på bolagsstämmor

Cicero Fonder röstade för fondens räkning på 85 av innehavens bolagsstämmor under 2024, vilket motsvarade i genomsnitt 56% av fondens totala aktieinnehav under året.

Röstningen genomfördes dels genom fondbolagets samarbetsavtal med intresseorganisationen Aktiespararna, dels via proxy-röstning.

Aktiespararna har möjlighet att föra vår talan på bolagsstämmor för de svenska innehaven i fonden. Då inga intressekonflikter identifierats gavs fullmakt för 24 av portföljbolagens bolagsstämmor under 2024.

För 61 av de internationella innehaven proxy-röstade fondbolaget i stället digitalt via plattformen ProxyEdge. Fondbolaget röstade för samtliga av styrelsens förslag på 30 av bolagsstämmorna (avseende fonden), men på 31 av bolagsstämmorna gick Cicero emot styrelsens förslag och valde i stället att rösta för förslag från andra aktieägare eller avstå från att rösta. Detta berörde främst frågor kopplat till bolagets hållbarhetsarbete, där fondbolaget valde att stötta förslag som innebar att bolagen exempelvis upprättar policys kopplat till mänskliga rättigheter eller sätter klimatmål i enlighet med Parisavtalet.

Styrelsen och verkställande direktören för Cicero Fonder AB avger härmed årsberättelse 2024 för
Cicero Hållbar Mix.

Stockholm / 2025

Håkan Källåker
Ordförande

Christer Sterndahlen
Verkställande Direktör

Karima Edell
Styrelseledamot

Peter Elam Håkansson
Styrelseledamot

Lars Lönnquist
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsberättelse har angivits / 2025.

BDO Mälardalen AB
Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Följande handlingar har undertecknats den 22 april 2025



Cicero Hållbar Mix Årsberättelse 2024.pdf

(1206723 byte)

SHA-512: 26533ca21c30fdaffcd91038c689ff4d9a39d
20830c9252735dcbd0cfd26937aef9d4a6d67d028cf86f
9f6464910f868bf2f1eb3a694c6b5271c81ab273ec78d

Underskrifter

2025-04-15 15:47:00 (CET)



Christer Sterndalen

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2025-04-15 15:46:00 (CET)



Carl Håkan Källåker

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2025-04-18 08:07:24 (CET)



Karima Kristina Boudjri Edell

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2025-04-20 11:40:28 (CET)



Lars Lönnquist

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2025-04-22 15:50:41 (CET)



Malin Gustavsson

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2025-04-17 12:44:21 (CET)



Peter Elam Håkansson

Undertecknat med e-legitimation (BankID)



Underteckandet intygas av Assently



Cicero Hållbar Mix Årsberättelse 2024

Verifiera äktheten och integriteten av detta undertecknade dokument genom att skanna QR-koden till vänster. Du kan också göra det genom att besöka <https://app.assently.com/case/verify>

SHA-512:

f44f393767665b0d82096b1b52cef5f3489670cd1478440ac93f6b73757ff99b9bccca8743f516ba003f5960a503d145eb721280efa6e48b75b0ca85119359703



Om detta kvitto

Dokumentet är elektroniskt undertecknat genom e-signeringsplattformen Assently i enlighet med eIDAS, Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 910/2014. En elektronisk underskrift får inte förvägras rättslig verkan eller giltighet som bevis vid rättsliga förfaranden enbart på grund av att underskriften har elektronisk form eller inte uppfyller kraven för kvalificerade elektroniska underskrifter. En kvalificerad elektronisk underskrift ska ha motsvarande rättsliga verkan som en handskrivna underskrift. Assently tillhandahålls av Assently AB, org. nr. 556828-8442, Sverige.

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Cicero Hållbar Mix, org.nr 515602-5438

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisor i Cicero Fonder AB, organisationsnummer 556588-8731, utfört en revision av årsberättelsen för Cicero Hållbar Mix för år 2024 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 22-30. Årsberättelsen ingår på sidorna 4-31 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Cicero Hållbar Mix finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 22-30.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sidorna 2-3 och av hållbarhetsinformationen på sidorna 22-30.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig

felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- Skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att

uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 22-30 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm, den 22 april 2025

BDO Mälardalen AB

Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor



Document history

COMPLETED BY ALL:

22.04.2025 15:50

SENT BY OWNER:

Malin Gustavsson • 22.04.2025 14:47

DOCUMENT ID:

S1HbxzHylx

ENVELOPE ID:


H1EWeMHyel-S1HbxzHylx

DOCUMENT NAME:

Cicero Hållbar Mix.pdf

2 pages

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
1. MALIN GUSTAVSSON malin.gustavsson@bdo.se	 Signed Authenticated	22.04.2025 15:50 22.04.2025 15:49	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1983/11/01) IP: 217.119.170.26

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above. Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR
compliant



eIDAS
standard



PAdES
sealed