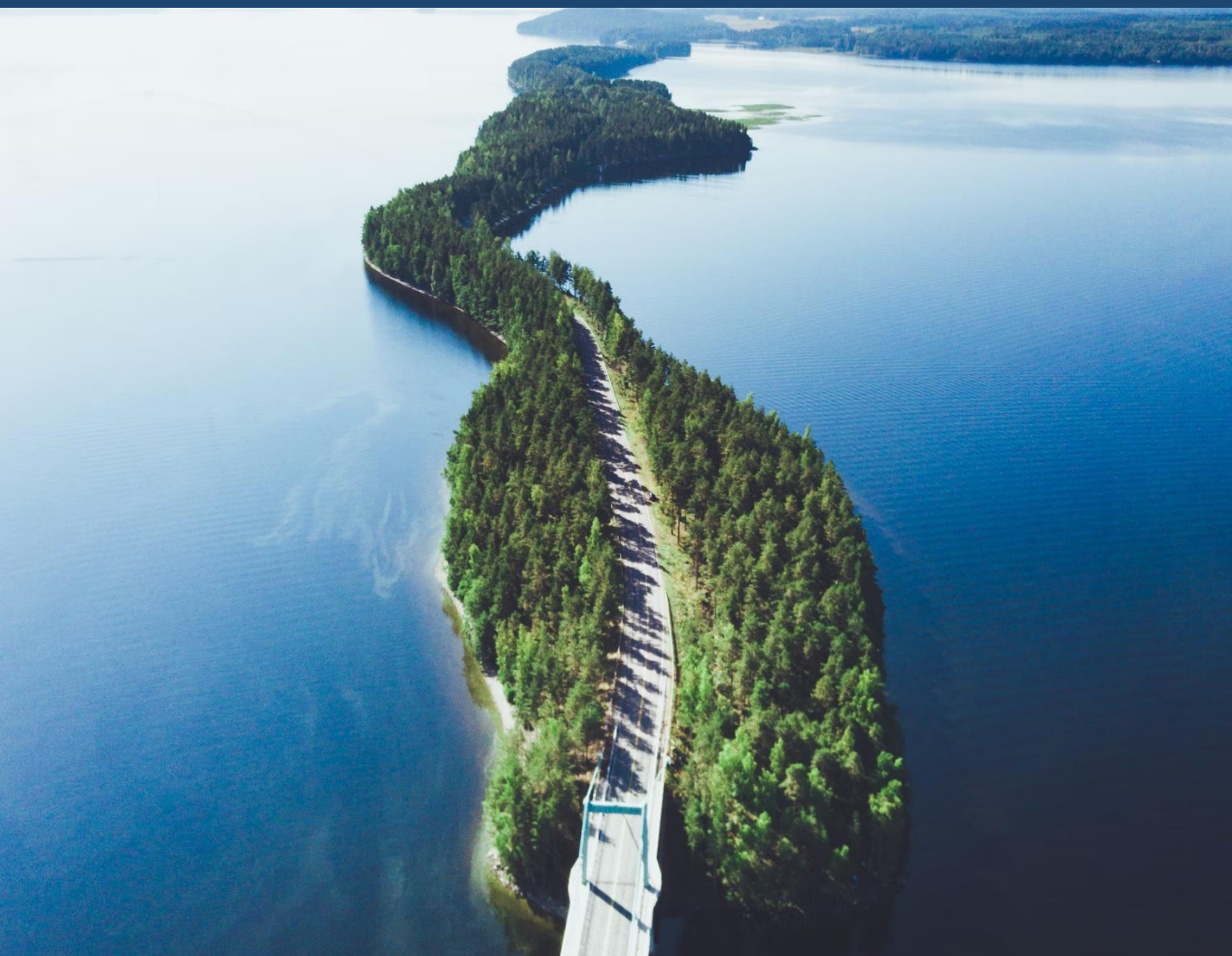


CICERO  FONDER



Årsberättelse 2023

Cicero Nordic Corporate
Bond

Paradoxernas år

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

Marknaden och fondutveckling

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

Höga betyg på Ciceros förvaltning

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

Ciceros hållbarhetsarbete fortsätter

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

Cicero utvecklas vidare

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

Den närmaste framtiden

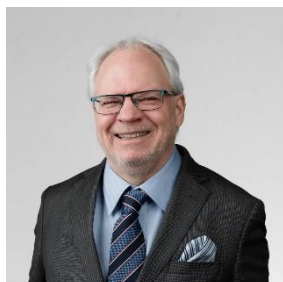
Det är alltid svårt att prognostisera den framtida börsutvecklingen då det kontinuerligt kommer ny makro- och bolagsinformation. Kortsiktigt kommer marknaden att styras av förväntningar av ränte- och konjunkturutvecklingen. Vår uppfattning är att centralbankerna kommer att sänka styrräntorna i år men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

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

Christer Sterndahlen, VD



VÅRA FÖRVALTARE



Christer Sterndahlen
VD och förvaltare

VD och förvaltare för blandfonderna samt Cicero-Optimum ESG Sector. Har erfarenhet som makroekonom och aktiestrateg på bl.a. Sveriges riksbank, Gota Bank, Hägglöf & Ponbach Fondkommission samt UBS Warburg. Har arbetat i branschen sedan 1990.



Peter Magnusson
Förvaltningschef

Förvaltar våra aktiefonder samt blandfonderna. I branschen sedan 1997 och har tidigare arbetat på SEB och Handelsbanken, samt med hedgefondsförvaltning.



Jonas Eklund
Kvantanalytiker
och förvaltare

Förvaltar våra aktiefonder samt blandfonderna. Lång erfarenhet från den finansiella branschen och kommer närmast från Navigera.



Oscar Sterndahlen
Portföljförvaltare

Förvaltar våra räntefonder samt medförvaltare i blandfonderna. I branschen sedan 2012 och som ränteförvaltare sedan 2016.



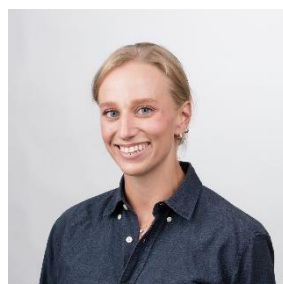
Thomas Falkenklint
Portföljförvaltare

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



André Netzén Örn
Portföljförvaltare

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



Julia Cassel
Hållbarhetsanalytiker

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

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Placeringsinriktning

Cicero Nordic Corporate Bond är en aktivt förvaltnad räntefond. Fondens placeringar skall ha en för hela portföljen genomsnittlig duration på mellan noll och fem år och en genomsnittlig kreditduration på mer än ett år. De enskilda innehaven kan ha längre löptid. Placeringar kan ske i alla typer av räntepapper. Fonden kommer att investera i både företagsobligationer och företagskrediter med god kreditvärdighet (investment grade), låg kreditvärdighet (high yield) eller i företag som saknar kreditrating. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller kriterier angående bra bolag med stabila kassaflöden samt uppfyller fondens hållbarhetskriterier.

FONDFÖRVALTARE



Oscar Sterndahlen



Thomas Falkenklint

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning och flöden

Fondförmögenheten har under året ökat från 162 miljoner vid årets början till 189 miljoner vid årsskiftet. Nettot av in och utflöden under 2023 var minus 62 miljoner. Andelsvärdet för Cicero Nordic Corporate Bond ökade under året med 6,75%. Jämförelseindex (NOMX Credit Total Return) upphörde 2020-05-31 och relevant jämförelseindex saknas varför fonden numera förvaltas utan jämförelseindex.

Fondens förvaltning och resultat

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

Räntehöjningarna har medfört att den löpande avkastningen i fonden har varit hög och yelden i fonden har legat på i snitt 10% under året. Vi har bibehållit en bra riskspridning i portföljen över året och haft en lägre exponering mot fastighetssektorn vilket har varit gynnsamt. Ser vi till kreditspreadarna för high yield så har dom också minskat under året från att starta på ca 474bps har dom minskat till ca 310 vilket bidragit positivt till avkastningen.

Den sektor som haft det tuffast under året är fastighetssektorn som har haft det jobbigt med räntehöjningarna under året. Det har resulterat i att många fastighetsbolag inte emitterat så mycket i primärmarknaden som dom historiskt sett har gjort. Stort fokus från fastighetsbolagen är att ta ner sin skuldbörda

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

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

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

Fokus under året har varit på att bibehålla portföljens riskprofil. Den starka marknaden har gjort att vi ökat andelen Investment Grade samt att ökat andelen obligationer med fast ränta. Portföljen har haft en genomsnittsrating på BB under året. Största sektorerna har varit finans och fastigheter. Fastighetssektorn har varit under press men återhämtade sig starkt i slutet av året.

Bland vinnarna i portföljen är det lite blandat från olika sektorer. Bäst bidrag kom från fastigheter så som Castellums hybridobligation och Klövern. Vi fick även en fin utveckling från industrikoncernen Vestum samt Autocirc som agerar inom cirkulär omställning inom fordonsindustrin. Bland förlorarna i portföljen ser vi också främst fastigheter i form av hybridobligationer från Heimstaden AB och Heimstaden Bostad. Dessa obligationer återhämtade sig dock kraftigt i slutet av året och har inlett nya året väldigt starkt.

Vi fortsätter vårt arbete inom hållbarhet och under året har vi sett att antalet gröna obligationer som emitteras har ökat. Andelen gröna obligationer i fonden uppgår till 31%.

Framtida strategi

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

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

Vidare kommer vi under året vara fortsatt selektiva med nya namn och lägga fortsatt fokus på fundamental bolagsanalys för att säkerställa att vi investerar fondens medel i stabila bolag med starka kassaflöden framför allt BB-segmentet.

Fondens riskprofil – väsentliga risker

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

Fonden placerar i huvudsak i lån med rörlig ränta och har därmed en låg ränterisk. Råntedurationen uppgick 0,8 år vid årsskiftet och den modifierade kreditdurationen var på 3,1 år. Vid årets slut uppgick den totala exponeringen mot så kallade eviga lån till 7,5 %. Eviga lån har inget slutdatum, således är de förknippade med avsevärt högre risk än traditionella företagsobligationer.

Riskindikator: 2

Fonden tillhör riskkategori 2 på en skala mellan 1–7. Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning. Kategori 1 indikerar den lägsta risken och 7 den högsta. Högre risknivå innebär möjlighet till en högre avkastning. Riskkategorin beräknas i enlighet med reglerna som trädde i kraft per den 1/1 2023 (PRIIP). Mer om beräkningarna finns att läsa i fondens faktablad.

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

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

Valutarisk har endast haft en marginell påverkan på fonden då nominellt belopp i utländsk valuta har säkrats tillbaka till SEK genom valutaderivat.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta råntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att

innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Detta ställer större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden. Fonden har en god kassahantering och diversifierad portfölj för att hantera likviditetsrisken. Relevanta risker kontrolleras kontinuerligt och följs upp. Riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har utnyttjat möjligheten att utföra termins- eller optionsaffärer under året. Fonden har sålt valuta på termin för att eliminera valutarisken i innehav noterat i utländsk valuta. Vid årsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat 44,6% av fondens värde. Detta för att valutasäkra fondens exponering i utländsk valuta.

Information om fondens investeringsstrategi

Cicero Nordic Corporate Bond är en aktivt förvaldat råntefond. Fondens placeringar skall ha en för hela portföljen genomsnittlig duration på mellan noll och fem år och en genomsnittlig kreditduration på mer än ett år. De enskilda innehaven kan ha längre löptid. Placeringar kan ske i alla typer av råntepapper. Fonden kommer att investera i både företagsobligationer och företagskrediter med god kreditvärdighet (investment grade), låg kreditvärdighet (high yield) eller i företag som saknar kreditrating. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller kriterier angående bra bolag med stabila kassaflöden samt uppfyller fondens hållbarhetskriterier.

Fondens jämförelseindex upphörde 2020-05-31 efter att Bolaget gjort bedömningen att relevant jämförelseindex, med inriktning obligationer med högre risk i Norden, saknas i dagsläget.

Fondens aktivitetsgrad

Fondens jämförelseindex upphörde 2020-05-31 efter att Bolaget gjort bedömningen att relevant jämförelseindex, med inriktning obligationer med högre risk i Norden, saknas i dagsläget. För att förtydliga aktivitetsgraden, har fonden placerat större delen av portföljen mot företagskrediter mot High Yield men andelen Investment Grade har ökat under året. Vid årsskiftet var andelen High Yield 72% och Investment Grade 28%.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under året har fonden xx fusionerats in i Nordic Corporate Bond till andelsklass F.

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

Händelser efter periodens utgång

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

FONDENS UTVECKLING

Utveckling klass A	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Fondförmögenhet kr	57 482 213	100 936 876	157 785 776	178 888 578	328 201 625
Utestående andelar	461 384	864 849	1 318 896	1 548 970	2 862 830
Andelsvärde kr	124,5864	116,7104	119,6348	115,4887	114,6424
Utdelning kr	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	6,8	-2,4	3,6	0,7	4,8
Jämförelseindex i %	-	-	-	-	1,4
Aktiv risk % 2 år	-	-	-	-	1,0
Standardavvikelse fond % 2 år	4,5	3,8	7,5	7,5	0,8
Standardavvikelse Index 2 år %	-	-	-	-	0,9
Spreadexponering % *	16,81	?	11,1	10,8	

Utveckling klass A	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Fondförmögenhet kr	415 005 633	251 925 504	164 219 718	159 642 939	140 715 778
Utestående andelar	3 793 978	2 321 442	1 578 586	1 611 137	1 440 892
Andelsvärde kr	109,3853	108,5211	104,0296	99,0871	97,6588
Utdelning kr	0	0	0,0	0	0
Totalavkastning i %	0,8	4,3	5,0	1,5	-2,3
Jämförelseindex i %	0,0	1,3	3,0	0,4	4,8
Aktiv risk % 2 år	1,0	1,8	1,9	-	-
Standardavvikelse fond % 2 år	1,0	1,2	1,4	-	-
Standardavvikelse index 2 år %	0,9	1,1	1,5	-	-
Spreadexponering % *				-	-

Fonden startade 2014 med startkurs 100 SEK.

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

Utveckling klass C	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Fondförmögenhet kr	85 016 026	60 732 410	60 048 493	178 888 578	328 201 625
Utestående andelar	748 937	573 408	555 310	1 548 970	2 862 830
Andelsvärde kr	113,5156	105,9148	108,135	115,4887	114,6424
Utdelning kr	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	7,2	-2,1	4,0	1,1	2,8
Jämförelseindex i %	-	-	-	-	0,1

Andelsklass C startade 2019-05-22.

Jämförelseindex utgjordes t.o.m. 2020-05-31 av 50% Nasdaq OMX Credit Total Return. Fonden saknar därefter jämförelseindex.

För aktiv risk, standardavvikelse och spreadexponering, se andelsklass A.

Utveckling klass D	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Fondförmögenhet kr	1 171	1 090	1 111	1 067	1 053
Utestående andelar	10	10	10	10	10
Andelsvärde kr	116,5129	108,5132	110,5995	106,1592	104,8105
Utdelning kr	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	7,4	-1,9	4,2	1,3	5,4
Jämförelseindex i %	-	-	-	-	1,4

Utveckling klass D	2018-12-31
Fondförmögenhet kr	999
Utestående andelar	10
Andelsvärde kr	99,4605
Utdelning kr	0
Totalavkastning i %	-0,5
Jämförelseindex i %	-0,4

Andelsklass D startade 2018-10-01.

Jämförelseindex utgjordes t.o.m. 2020-05-31 av 50% Nasdaq OMX Credit Total Return. Fonden saknar därefter jämförelseindex.

För aktiv risk, standardavvikelse och spreadexponering, se andelsklass A.

Utveckling klass F	2023-12-31
Fondförmögenhet kr	46 321 395
Utestående andelar	445 155
Andelsvärde kr	104,0568
Utdelning kr	0
Totalavkastning i %	4,06*
Jämförelseindex i %	-

*Andelsklass F startade 2023-04-21 genom fusion från fonden Quesada Bond Opportunity

Jämförelseindex utgjordes t.o.m. 2020-05-31 av 50% Nasdaq OMX Credit Total Return. Fonden saknar därefter jämförelseindex.

För aktiv risk, standardavvikelse och spreadexponering, se andelsklass A.

Genomsnittlig årsavkastning		Duration		
Genomsnittlig årsavkastning (2år)	2,05%	Duration fond 231231	0,80 år	
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	2,64%	Duration fond 221231	0,57 år	
Omsättningshastighet				
Omsättningshastighet ggr/år	0,95			
Handel med fonder inom Cicero i % av omsättning	0,00			
Kostnader	Klass A	Klass C	Klass D	Klass F
Förv avgift fast kr	673 614	372 581	4	348 243
Förv. avgift fast i % genomsnittligt fondförm.	0,90%	0,50%	0,35%	0,75%
Transaktionskostnader kr	12 884	12 840	-	7 803
Transaktionskostnader i % av omsatta vp	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Analyskostnader kr	19 972	19 294	-	10 734
Köp och säljavgifter	-	-	-	-
Årlig avgift	0,94%	0,54%	0,38%	0,79%
Genomsnittlig fondförmögenhet	74 846 116	74 516 286	1131	46 432 444
Andelsägares schabloniserade kostnad				
Erlagd förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000kr	100,63	59,36	38,34	57,73
Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr	6,38	3,75	2,4	3,05
Omsättning				
Omsättningshastighet	0,95			
Handel med fonder inom Cicero i %	0,00%			

INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2023-12-31

Aktier	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
Sverige				
HANCAP PREF A	452 637	0	0,00%	
Summa Sverige		0	0	
Obligationer (fast ränta)				
AKELIUS RESIDENTIAL 2,249% 810517	200 000	1 907 708	1,01%	1
CASTELLUM 3,125 PERP 700302	600 000	5 274 514	2,79%	1
EUROPEAN ENERGY 10,75% 30230126	200 000	2 399 075	1,27%	1
FAST. AB BALDER 1,875% 250314	400 000	4 325 884	2,29%	1
FAST. AB BALDER 2,873% 810602	400 000	3 439 166	1,82%	1
FISKARS 5,125% 281116	200 000	2 318 887	1,23%	5
HEIMSTADEN 6,75% PERPETUAL	500 000	1 573 868	0,83%	1
HEIMSTADEN BOSTAD 2,625% PERPETUAL	500 000	2 041 439	1,08%	1
HEIMSTADEN BOSTAD 3,248% PERP	400 000	2 465 152	1,31%	1
HOIST FINANCE 6,625% 320804	300 000	3 079 938	1,63%	1
HUHTAMAKI 4,25% 270609	300 000	3 435 414	1,82%	1
INTRUM 4,875% 250815	300 000	3 152 236	1,67%	1
INTRUM 9,25 280315	500 000	5 261 014	2,79%	1
NIBE 4,973% 270901	2 000 000	2 122 827	1,12%	1
PURMO 9,5% 260223 PERP	200 000	2 432 297	1,29%	1
SSAB 4,875% 280621	4 000 000	4 268 675	2,26%	1
STADSHYP 1,0% 250903	8 000 000	7 747 880	4,10%	1
SWEDISH ATP MANAGEMENT 241130	123 522	98 818	0,05%	1

VNV GLOBAL 5,0% 250131	2 500 000	2 399 233	1,27%	1
Summa obligationer (fast ränta)		59 744 025	31,64%	
Floating Rate Notes (FRN)				
ABAX AS 250623 FRN	2 500 000	2 536 174	1,34%	1
ADVISE 260526 FRN	3 750 000	3 904 541	2,07%	1
AKER HORIZONS 250815 FRN	3 000 000	2 910 962	1,54%	1
ARISE 260518 FRN	100 000	1 143 317	0,61%	1
AUTOCIRC 250617 FRN	3 750 000	3 955 244	2,09%	1
BELLMAN GROUP 260210 FRN	3 750 000	3 864 673	2,05%	1
BEWI ASA 260903 FRN	300 000	3 141 396	1,66%	1
BIOKRAFT INTENATIONAL 260608 FRN	2 500 000	2 478 460	1,31%	1
BULK INFRASTRUCTURE 260915 FRN	2 000 000	2 059 551	1,09%	1
BULK INFRASTRUCTURE 280321 FRN	1 500 000	1 477 711	0,78%	1
CIBUS 250902 FRN	2 500 000	2 576 375	1,36%	1
COREM 250210 FRN	2 500 000	2 459 575	1,30%	1
DNB BANK 240627 FRN PERP	3 000 000	2 995 658	1,59%	1
EUROPEAN ENERGY 250916 FRN	200 000	2 134 759	1,13%	1
FIRST CAMP GROUP 260614 FRN	2 500 000	2 566 268	1,36%	1
FORCE BIDCO 260705FRN	200 000	2 075 955	1,10%	1
FOXWAY 280712 FRN	300 000	3 463 636	1,83%	1
GLX HOLDING 270223 FRN	2 500 000	2 593 427	1,37%	1
HAWK INFINITY SOFTWARE 281003 FRN	2 000 000	2 003 199	1,06%	1
INTENO GROUP 260906 FRN	500 000	4 442 601	2,35%	1
KVALITENA 240331 FRN	2 850 000	2 326 547	1,23%	1
LANDSHYPOTEK BANK 250317 FRN	4 000 000	4 048 693	2,14%	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK 251119 PERP	2 000 000	2 037 027	1,08%	1
NORDNET 261116 FRN PERP	2 000 000	2 034 760	1,08%	1
NYFOSA 260417 FRN	2 500 000	2 583 921	1,37%	1
OPEN INFRA 251111 FRN	2 500 000	2 541 038	1,35%	1
REBELLION OPERATIONS 250520 FRN	2 500 000	2 351 850	1,25%	1
SBAB 21700713 FRN PERP	2 000 000	2 060 267	1,09%	1
SCATEC SOLAR ASA 250819 FRN	200 000	2 199 622	1,16%	1
SDIPTECH 270831 FRN	5 000 000	5 163 453	2,73%	1
SIRIUS INT 470922 FRN	2 000 000	1 555 578	0,82%	1
SOLIS BOND 240106 FRN	200 000	1 839 268	0,97%	1
SSCP LAGER BIDCO 261205 FRN	2 500 000	2 557 604	1,35%	5
STADSHYPOTEK 260105 FRN	4 000 000	4 067 440	2,15%	1
STILLFRONT 270914 FRN	3 750 000	3 782 883	2,00%	1
STOREBRAND LIVSFORS 281102 Perp	2 000 000	2 036 491	1,08%	1
STORSKOGEN 270322 FRN	2 500 000	2 618 094	1,39%	1
SWEDBANK 330609 FRN	3 000 000	3 091 482	1,64%	1
TRYG FORSIKRING 710620 PERP	3 000 000	3 002 921	1,59%	1
VERISURE 290215 FRN	3 250 000	3 381 271	1,79%	1
VESTUM 241028 FRN	1 250 000	1 260 965	0,67%	1
VESTUM 260418 FRN	3 750 000	3 857 046	2,04%	1
VIACON 251104 FRN	400 000	4 200 619	2,22%	1
WALLENIIUS 270421 FRN	2 500 000	2 645 402	1,40%	1
Summa Floating Rate Notes		122 027 724	64,63%	

Derivat				
EURSEK FUT MAR 24 (ICE)	-47	0	0,00%	2
NOKSEK FUT MAR 24 (ICE)	-38	0	0,00%	2
Summa derivat		0	0,00%	
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		176 895 258	93,68%	
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)		0	0,00%	
Summa överlåtbara värdepapper som inom ett år avses upptas till handel på reglerad marknad (kategori 5)		4 876 491	3,02%	
Summa finansiella instrument med positivt markn värde		181 771 749	96,70%	
Övriga tillgångar och skulder - netto		7 049 056	3,30%	
Fondförmögenhet		188 820 805	100,00%	
Summa exponering mot företag eller företagsgrupp				
Bulk Infrastructure	1,87			
European Energy	2,40			
Fastighets AB Balder	4,11			
Heimstaden Bostad	2,39			
Intrum	4,46			
Stadshypotek	6,25			
Vestum	2,71			

BALANSRÄKNING

Tillgångar	2023-12-31	2022-12-31
Överlåtbara värdepapper	181 771 747	149 656 831
S:a fin. Instr. Positivt marknadsv	181 771 747	149 656 831
S:a placeringar positivt marknadsv	181 771 747	149 656 831
Bankmedel och övriga likvida medel	13 280 194	12 125 426
Övriga tillgångar (se not 1)	1 127	-
Summa tillgångar	195 053 068	161 782 257
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	109 672	99 382
Övriga skulder (not 2)	6 122 591	12 500
Summa skulder	6 232 264	111 882
Fondförmögenhet	188 820 805	161 670 376
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	1 108 163	1 044 226

Not 1 Övriga tillgångar	2023-12-31	2022-12-31
Fordran sålda värdepapper	1127	-
Summa	1127	0

Not 2 Övriga skulder		
Skuld andelsinlösen	16 136	0
Skuld analyskostnader	12 500	12 500
Skuld köpta värdepapper	6 093 956	0
Summa	6 122 591	12 500

RESULTATRÄKNING

Intäkter och värdeförändring	2 023	2 022
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-1 644 028	-6 317 462
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	806 159	-4 244 807
Ränteintäkter	14 643 801	7 766 467
Valutakursvinster och -förluster netto	-18 338	160 547
Övriga intäkter	40 223	5 004
Summa Intäkter och värdeförändring	13 827 818	-2 630 250
Kostnader		
<i>Förvaltningskostnader</i>		
Ersättning till fondbolaget	-1 394 442	-1 191 933
Ersättning till förvaringsinstitutet	-54 066	-42 751
Räntekostnader	0	-13 165
Övriga kostnader	-84 526	-73 302
Summa Kostnader	-1 533 034	-1 321 151
Skatt	-	-
Årets resultat	12 294 784	-3 951 402

Specifikation värdeförändring	2 023	2 022
Realisationsvinster	47 552 181	32 435 714
Realisationsförluster	-45 713 092	-36 573 338
Orealiserade vinster / förluster	-2 676 960	-6 424 646
Summa	-837 869	-10 562 269

	2023-12-31	2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	161 670 376	217 835 380
Andelsutgivning	66 289 444	101 415 633
Andelsinlösen	-127 961 011	-153 629 236
Periodens resultat enligt resultaträkningen	12 294 784	-3 951 402
Överfört vid fusion*	76 527 212	0
Fondförmögenhet vid periodens slut	188 820 805	161 670 376

*beloppet överfördes från fonden Quesada Bond Opportunity vid fusion 2023-04-21

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 Cicero Sverige, Aktiespararna Topp Sverige Hållbar, Aktiespararna Direktavkastning, Aktiespararna Småbolag Edge, Cicero-Optimum US ESG Sector Fund och Cicero-Optimum US ESG Fixed Income.
- Ägare till fondbolaget: Cicero Holding AB

STYRELSE

Håkan Källåker (ordförande), Peter Elam Håkansson (ledamot), Mikael Näslund (ledamot), Fredrik Sanell (ledamot)

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

REVISOR I FONDERNA OCH FONDBOLAGET

BDO Mälardalen AB, huvudansvarig är auktoriserad revisor Malin Gustavsson.

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

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

UTLÄNDSK KÄLLSKATT

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

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

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

SVENSK KOD FÖR FONDBOLAG

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

BÄSTA MÖJLIGA RESULTAT

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

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

ANALYSKOSTNADER

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

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

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

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

PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

Bakgrund

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

Övervakning och dialog

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

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

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

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

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

Hållbarhet

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

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

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

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

Mer om Bolagets hållbarhetsarbete finns att läsa i Bolagets hållbarhetspolicy.

Valberedning

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

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

Styrelserepresentation

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

Aktierelaterade incitamentsprogram

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

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

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

Bolagsstämmor och rösträtt

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

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

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

Användning av röstningsrådgivare

Bolaget använder sig inte av röstningsrådgivare.

Utlåning av värdepapper

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

Intressekonflikter

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

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

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

Uppföljning och utvärdering

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

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

Information till kunder

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

Fastställande och revidering

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

FONDBOLAGETS ERSÄTTNINGSPOLICY

Bolaget har, för att främja en sund riskhantering, antagit en ersättningspolicy som anger bl.a. de grundläggande principerna för hur ersättning till Bolagets anställda ska fastställas och utbetalas. 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 ersättningsystem överensstämmer med ersättningspolicyn. Funktionen ska senast i samband med att årsredovisningen fastställts rapportera resultat av granskningen till styrelsen.

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

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

Ersättningsmodeller som kan förekomma i Bolaget ska ha en lämplig balans mellan fasta och rörliga delar. En garanterad rörlig del ska endast förekomma i undantagsfall och endast vid nyanställningar. En sådan ersättning ska begränsas till det första anställningsåret. Av Finansinspektionens föreskrifter framgår att de fasta delarna ska stå för en tillräckligt stor del av den anställdes totala ersättning för att det ska vara möjligt att sätta de rörliga delarna till noll. Bolaget ska i sin ersättningspolicy ange hur stora de rörliga delarna högst kan bli i förhållande till de fasta delarna för särskilt reglerad personal som kan få rörlig ersättning.

Undantag från dessa förhållanden ska i varje enskilt fall godkännas av styrelsen. Bolaget har gjort följande bedömning.

Samtliga anställda ska vara berättigade till rörlig ersättning.

Rörlig ersättning ska inte innehålla diskretionära pensionsförmåner.

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

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

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

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

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

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

För Särskilt reglerad personal ska minst fyrtio (40) procent av den rörliga ersättningen skjutas upp i tre år innan den betalas ut till den anställda. För särskilt reglerad personal som har rörliga ersättningsdelar som överstiger 500 000 euro ska minst sextio (60) procent av den rörliga ersättningen skjutas upp i tre år innan den betalas ut till den anställda. Syftet med en uppskjuten utbetalningsperiod är att risker hinner materialiseras innan utbetalning sker. Bolaget har därför en möjlighet att justera ersättningen till ett antal år efter att ersättningen fastställdes. Vid bestämmande av längden på den uppskjutande perioden ska hänsyn tas till storleken på ersättningen, den anställdes ansvar och den anställdes inflytande över risknivån. Utgångspunkten är att ju större ansvar eller risk desto längre uppskjutandeperiod. Slutsatsen blir att de anställda med störst ansvar eller möjlighet att påverka Bolagets risknivå kommer regelmässigt att omfattas av en uppskjutandeperiod på minst fem (5) år. Bedömningen ska vidare utgå från faktorer som konjunkturcykeln, påverkan på det

långsiktigt hållbara resultatet som verksamheten som den anställda verkat inom har, när eventuella risker kan materialiseras och när det långsiktiga resultatet därmed med säkerhet kan fastställas.

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

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

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

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

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

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

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

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

Efterlevnaden och väsentliga förändringar av ersättningspolicyn

Cicero Fonders funktion för internrevision ska minst årligen granska om bolagets ersättningssystem överensstämmer med ersättningspolicyn. Funktionen ska senast i samband med årsredovisningen fastställts 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 ersättningspolicyn har gjorts under 2023.

Tabell ersättning avseende räkenskapsåret 2023

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

ORDLISTA

Aktiv risk (tracking error)

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

Duration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Förvaltningsavgift

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

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

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

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

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

Insättnings- och uttagsavgifter

Fondbolaget tar inte ut några insättnings- och uttagsavgifter.

Nettoexponering

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

Omsättningshastighet

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

Räntekänslighet

Visar hur fondens andelskurs påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

Spreadexponering

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

Totalrisk

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

Transaktionskostnader

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

Åtagandemetoden

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

Årlig avgift

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

FONDÖVERSIKT

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

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

EU-taxomin 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 taxonomin eller inte.

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

Produktnamn: Cicero Nordic Corporate Bond

Identifieringskod för juridiska personer: SE0005757275

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

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

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

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

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

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **62%** hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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



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

Cicero Nordic Corporate Bond är en aktivt förvaltd nordisk räntefond med låg/medelrisk där 60–80% placeras i företagspapper med lägre kreditvärdighet (High Yield). Placeringarna görs huvudsakligen i företagspapper, men fonden kan även kan investera i räntepapper utgivna av stat och kommun utifrån förvaltarens bedömning av risk och avkastning.

95% av fondens investeringar var anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper. Övriga 5% bestod av likvida medel.

Fonden främjade följande miljörelaterade egenskaper under perioden:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Övergången till förnybar energi

Fonden främjade följande sociala egenskaper under perioden:

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

Även om fonden inte har hållbar investering som sitt mål, har den en minimiandel på **30%** hållbara investeringar. 2023 uppnådde **62%** av investeringarna fondbolagets kriterier för hållbara investeringar genom att bidra till följande miljömål:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Bidrag till en grön omställning

Samt följande sociala mål:

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

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

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

Hållbarhetsindikatorer artikel 8		2022	2023
Miljörelaterade egenskaper			
Minskning av växthusgasutsläpp (ton CO2e)	Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1 & 2	366	1 079
	Koldioxidavtryck – Scope 1 & 2	28	65
	Växthusgasintensitet – Scope 1 & 2	76	68
	Andel av investeringar utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet*	74%	61%
Övergången till förnybar energi	Andel av icke-förnybar energiförbrukning	60%	59%
	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%	0%
Sociala egenskaper			
Respekt för internationella konventioner och överenskommelser gällande mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption	Antal brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0	0

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

* Science Based Targets

... och jämfört med de föregående perioderna?

Se tabell ovan. Växthusgasutsläppen har ökat i fonden under perioden 2022-2023. Värt att notera är att det är tre bolag som står för ökningen. Ränteinvesteringar har dock skett i gröna obligationer i dessa tre bolag.

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

Målet för hållbar investering är att fonden ska bidra till en grön omställning i syfte att motverka negativ påverkan på klimat och miljö. Enligt fondbolagets värdering bedömdes **62%** av fondens investeringar vara hållbara investeringar, varav **58%** genom att bidra till följande miljömål:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Bidrag till en grön omställning

Samt **4%** till följande sociala mål:

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

22% av de hållbara investeringarna bedömdes bidra till målet om minskning av växthusgasutsläpp genom att uppfylla fondbolagets kriterier för "Best-in-class":

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

37% av de hållbara investeringarna bedömdes bidra till målet om att bidra till en grön omställning, varav **29%** gröna och hållbarhetslänkade obligationer och **8%** genom att uppfylla fondbolagets kriterier för en "Impact"-investering:

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

4% av de hållbara investeringarna bedömdes bidra till FN:s globala mål 3: God hälsa och välbefinnande genom att tillhandahålla produkter eller tjänster som kan kopplas till något av följande delmål:

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

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

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

#	PAI	Mått	2022	2023	Täckning*
1.	Utsläpp av växthusgaser (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Scope 1-växthusgasutsläpp	288	914	89%
		Scope 2-växthusgasutsläpp	78	165	89%
		Scope 3-växthusgasutsläpp	3 017	4 934	87%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1 & 2	366	1 079	88%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1, 2 & 3	3 383	6 013	89%
2.	Koldioxidavtryck (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Koldioxidavtryck - Scope 1 & 2	28	65	88%
		Koldioxidavtryck - Scope 1, 2 & 3	260	378	89%
3.	Investeringsobjektens växthusgasintensitet (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Växthusgasintensitet - Scope 1 & 2	76	68	93%
		Växthusgasintensitet - Scope 1, 2 & 3	249	483	93%
4.	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%	0%	100%
5.	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Andel icke-förnybar energiförbrukning	60%	59%	49%
		Andel icke-förnybar energiproduktion	0%	0%	0%
6.	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan (GWh/mEUR intäkter)	NACE-sektor A - Jordbruk, skogsbruk och fiske	0	0,1	34%
		NACE-sektor B - Utvinning av mineral	0	0	0%
		NACE-sektor C - Tillverkning	0	0	1%
		NACE-sektor D - Försörjning av el, gas, värme och kyla	0	0	0%
		NACE-sektor E - Vattenförsörjning, avloppsrening, avfallshantering och sanering	0	0	0%
		NACE-sektor F - Byggnadsverksamhet	0	0	2%
		NACE-sektor G - Handel; Reparation av motorfordon och motorcyklar	0	0	0%

	NACE-sektor H – Transport och magasinering	0	0	0%	
	NACE-sektor L – Fastighetsverksamhet	0,2	0,2	10%	
7.	Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Andel av investeringar i investeringsobjekt med verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	0%	0%	2%
8.	Utsläpp till vatten	Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0	0,6	4%
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	0,2	1	17%
10.	Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt som har varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0%	0%	100%
11.	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan strategier för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller mekanismer för klagomålshantering av brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	3%	6%	93%
12.	Ojusterad löneklyfta mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	0%	13%	6%
13.	Jämnare könsfördelning i styrelserna	Genomsnittlig andel kvinnliga styrelseledamöter i investeringsobjekt	28%	29%	97%
14.	Exponering mot kontroversiella vapen	Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	0%	100%
Tabell 2 – Ytterligare klimat- och miljörelaterade indikatorer					
4.	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet (Science Based Targets)	74%	61%	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	19%	23%	95%
9.	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Andel investeringar i enheter utan en policy för mänskliga rättigheter	24%	12%	93%
15.	Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor	Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor	0%	2%	96%

*Täckningsgrad för 2023



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Fondens 15 viktigaste investeringar under 2023 var följande:

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

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Svenska Handelsbanken AB	Finans	5,97	Sverige
Intrum AB	Industri	3,83	Sverige
Balder	Fastigheter	3,63	Sverige
Vestum AB	Industri	3,59	Sverige
Heimstaden Bostad AB	Fastigheter	3,21	Sverige
European Energy A/S	Energi	2,71	Danmark
Castellum AB	Fastigheter	2,46	Sverige
ViaCon Group AB	Industri	2,39	Sverige
Genexis Group	Teknik	2,28	Sverige
Autocirc Group AB	Konsument, cyklisk	1,93	Sverige
Electrolux AB	Konsument, cyklisk	1,91	Sverige
Bellman Group AB	Industri	1,89	Sverige
Sscp Lager Bidco AB	Industri	1,88	Sverige
Landshypotek Bank AB	Finans	1,82	Sverige
DNB Bank ASA	Finans	1,75	Norge

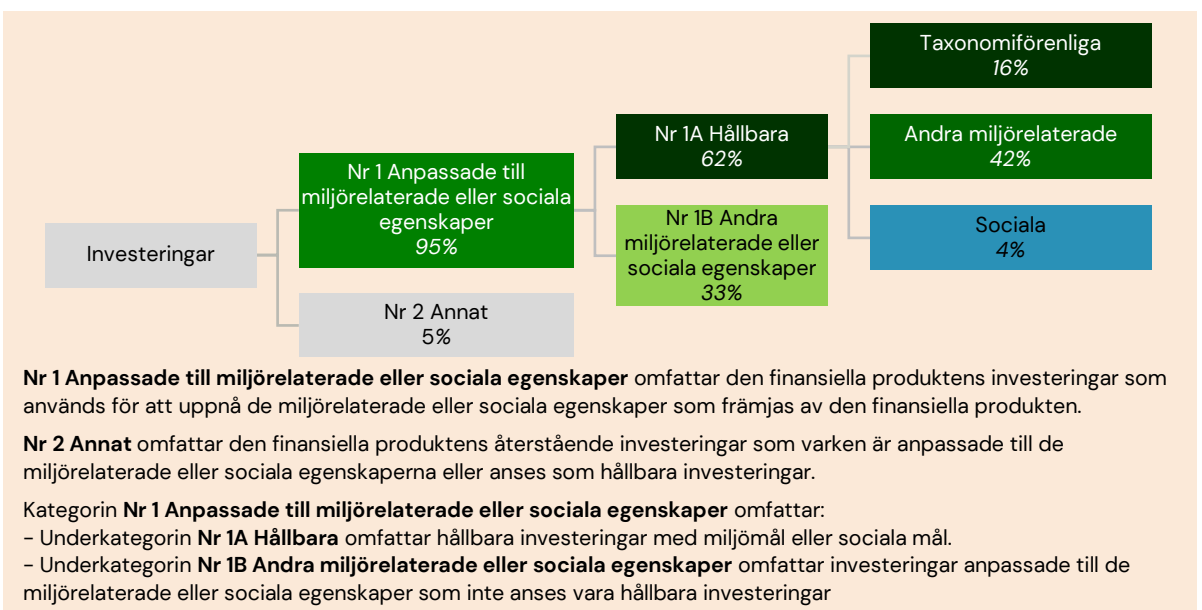


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

95% av investeringarna var anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper. 62% av fondens investeringar räknades som hållbara investeringar och 33% av investeringarna främjade andra miljörelaterade eller sociala egenskaper. "Nr 2 Annat" inkluderade enbart likvida medel.

Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

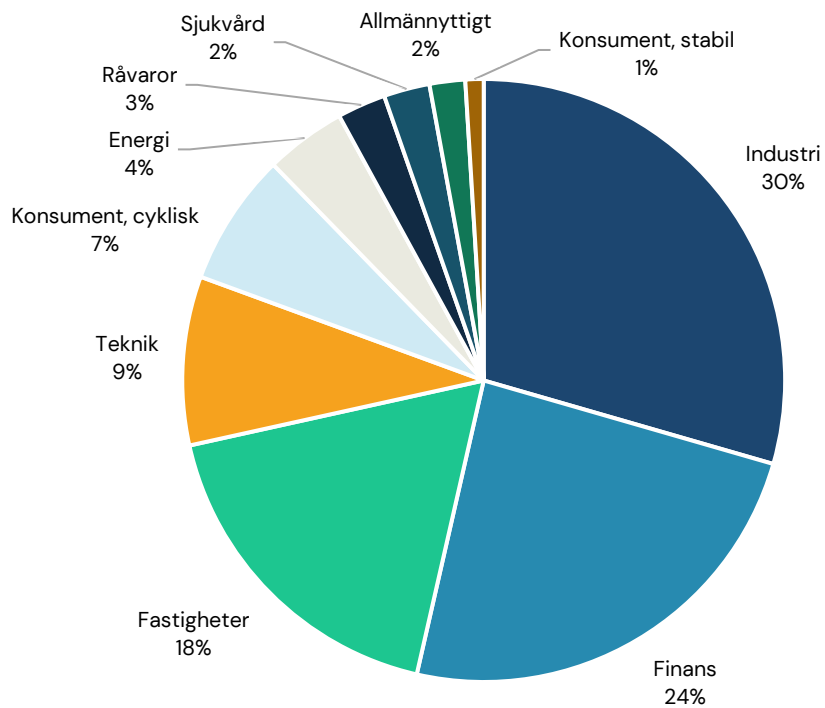


● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Fonden investerade i följande sektorer:

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

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





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

Fondens investeringar i taxonomiförenliga verksamheter under perioden uppgick till följande:

- Omsättning: **16,4%** taxonomiförenlighet
- Kapitalutgifter (Capex): **13,2%** taxonomiförenlighet
- Driftsutgifter (Opex): **13,1%** taxonomiförenlighet

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

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

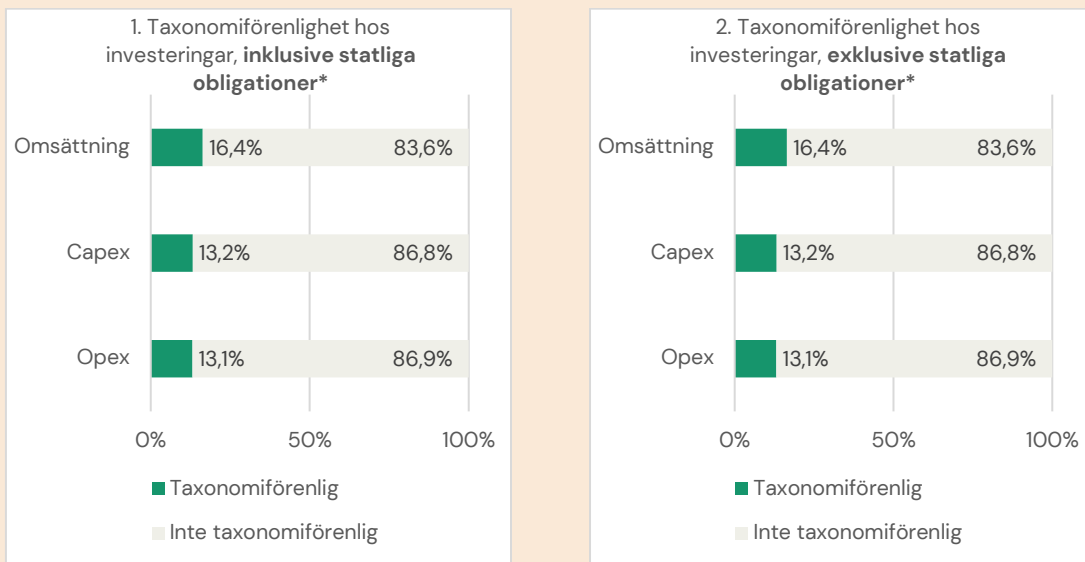
Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

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

Ja:
 I fossilgas
 I kärnenergi

Nej

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



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

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

0%

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

2023 är den första perioden som taxonomiförenlighet redovisas för fonden.



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



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?
42%



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?
4%



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



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

Fonden investerade 29% i hållbara räntepapper, varav 15% i gröna obligationer och 14% hållbarhetslänkade.

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

Eftersom fonden är en räntefond utövades inget aktieägarengagemang under året.

Styrelsen och verkställande direktören för Cicero Fonder AB avger härmed årsberättelse 2023 för
Cicero Nordic Corporate Bond.

Stockholm / 2024

Håkan Källåker
Ordförande

Christer Sterndahlen
Verkställande Direktör

Helena Jendelid
Styrelseledamot

Peter Elam Håkansson
Styrelseledamot

Mikael Näslund
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsberättelse har angivits / 2024.

BDO Mälardalen AB
Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor