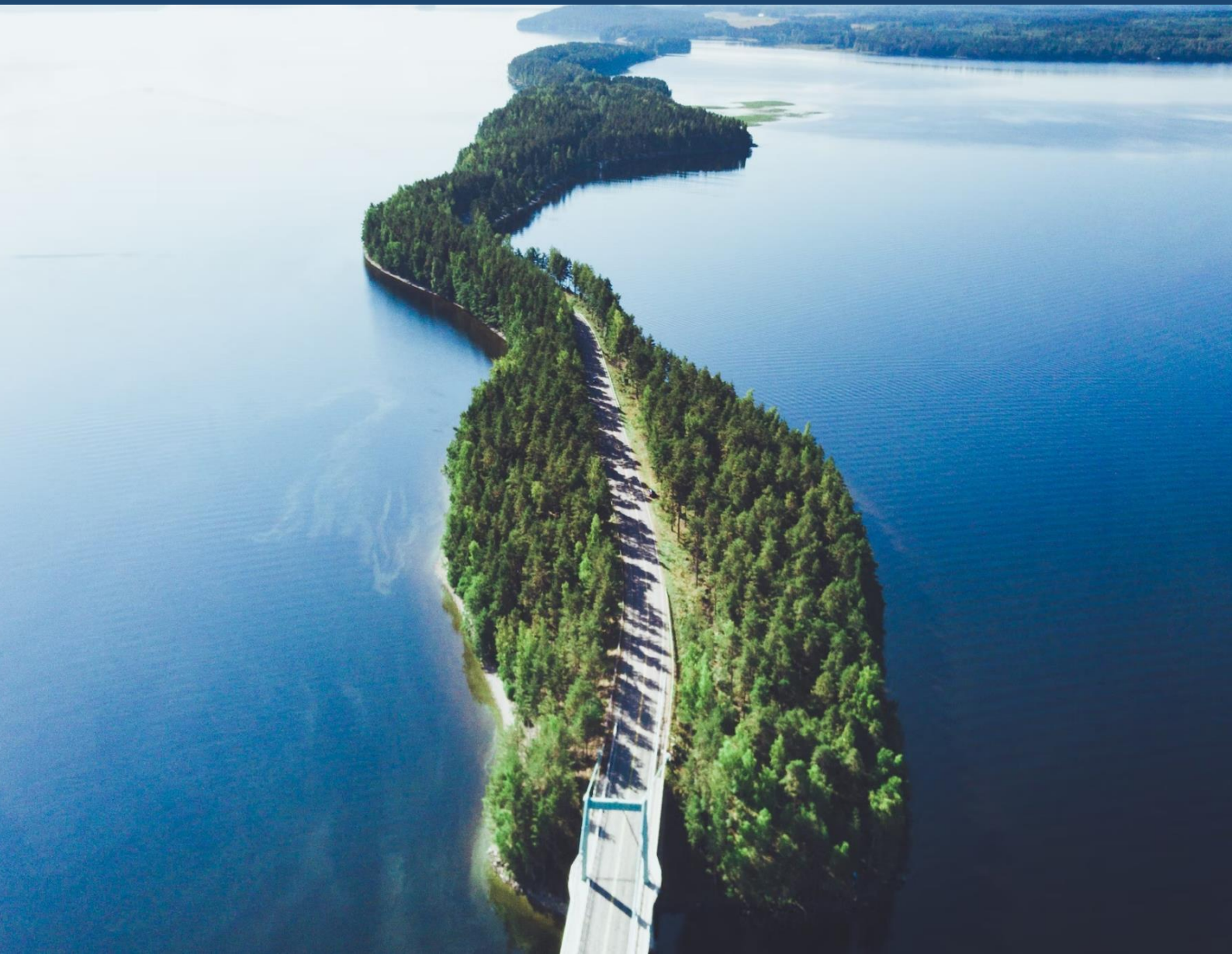


CICERO  FONDER



# Halvårsredogörelse

Cicero Nordic Corporate Bond

H1 2024

### Teknikaktier drev börserna under första halvåret

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

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

Christer Sterndahlen, VD



### Marknaden och fondutveckling

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

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

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

### Prisbelönad förvaltning

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

### Ciceros hållbarhetsarbete fortsätter

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

### Cicero utvecklas vidare

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

### Den närmaste framtiden

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

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

Med förhoppningar om ett bra börsår.  
Christer Sterndahlen, VD

## VÅRA FÖRVALTARE



**Christer Sterndahlen**  
VD och förvaltare

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



**Peter Magnusson**  
Förvaltningschef

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



**Jonas Eklund**  
Kvantanalytiker  
och förvaltare

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



**Oscar Sterndahlen**  
Portföljförvaltare

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



**Thomas Falkenklint**  
Portföljförvaltare

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



**André Netzén Örn**  
Portföljförvaltare

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



**Hanna Sjölin**  
Hållbarhetsansvarig

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

## ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

### Placeringsinriktning

Cicero Nordic Corporate Bond är en aktivt förvaltd ränfefond. 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 första halvåret minskat från 189 miljoner vid årets början till 179 miljoner vid halvårsskiftet. Nettot av in och utflöden under perioden var minus 22,6 miljoner. Andelsvärdet för Cicero Nordic Corporate Bond ökade under året med 6,5%. Jämförelseindex (NOMX Credit Total Return) upphörde 2020-05-31 och relevant jämförelseindex saknas varför fonden numera förvaltas utan jämförelseindex.

### Fondens förvaltning och resultat

Första halvåret 2024 har det varit fortsatt stort fokus på centralbankerna och inflationsutvecklingen. Vi fick första räntesänkningen från både Riksbanken och ECB. Svenska inflationssiffran KPIF landade på 3,3% i januari och i maj var KPIF nere på 2,3%. Siffran var i början av 2023 uppe på hela 9,3% så inflationen har gått i rask takt ner mot Riksbankens mål om 2%.

Inflationsutvecklingen gjorde att Riksbanken valde att sänka räntan i maj månad med 25bps och styrräntan är nu nere på 3,75%. Från Riksbanken indikerar man att räntan kommer sänkas 2-3 gånger under hösten 2024 och med stor sannolikhet kommer nästa sänkning på mötet i augusti.

Faktorer som bidragit mest till avkastningen under året är en fortsatt hög referensränta (ex Stibor) och att Riksbanken signalerat för kommande räntesänkningar vilket bidragit till en stark efterfrågan på obligationer vilket har lett till stigande priser. Riksbankens räntesänkning och uppdaterade räntebana har bidragit till en stark återhämtning för fastighetssektorn. Fastigheter är som bekant, en stor del av den svenska obligationsmarknaden.

Fonden har under året haft en hög andel obligationer med rörlig ränta (FRN) vilket skapat en bra avkastning då referensräntorna är fortsatt höga. Under året har durationen i fonden minskat något. Andelen fastränteobligationer har minskat och för närvarande är nivån ca 29%, ner från ca 31% vid årsskiftet.

Snittkupongen har legat kring 7% under året. Vi har bibehållit en bra riskspridning i portföljen under året och haft en selektiv exponering mot fastighetssektorn. Ser vi till kreditspreadarna för High Yield så har dom varit lite volatila under året men slutade i marginellt högre på 319 bps, upp från 310 bps vid årets början. Fördelningen av obligationer mellan High Yield och Investment Grade har i stort sett varit oförändrade under perioden, fördelat på 72% i High Yield och 22% i Investment Grade. Andelen officiellt ratade obligationer var vid periodens slut 41%.

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

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

Ett bolag som fått stora rubriker under året är Intrum som under våren anlidade en konsult för att ser över sin kapitalstruktur vilket ledde till en stor osäkerhet kring innebörden vilket fick obligationerna att handla ner kraftigt. Bolaget har även fått sin kreditrating sänkt först från 'B+' till 'B' för att senare även få betyget sänkt till 'CCC+'. Bolaget gjorde upp med de största obligationsägarna om att lösa förfallet 2024 och att skriva ner värdet på längre löptider i utbyte med aktier i bolaget. Fonden ägde ett par obligationer under våren men valde att sälja av innehaven då turbulensen i bolaget uppstod och äger i dagsläget inget i Intrum.

Fokus under året har varit på att bibehålla eller förbättra portföljens riskprofil. Den starka marknaden har gjort att vi inte ökat andelen High Yield i portföljen då man får väldigt bra betalt på obligationer inom investment Grade. Portföljen har haft en genomsnittsrating på BB under perioden. I takt med att swapräntorna sjunkit har vi minskat andelen fastränteobligationer och ökat andelen med rörlig ränta (FRN). Största sektorerna har varit finans, industri och fastigheter. Fastighetssektorn har haft en kraftig återhämtning under perioden och varit ett stort bidrag till avkastningen. Bland de största bidragsgivarna hittar vi fastigheter i form av hybridobligationer från Heimstaden Bostads, Heimstaden AB, Balder och Castellum. Vi har även fått bra bidrag från obligationer i Fastpartner, Viacon och European Energy. Även om fastighetssektorn bidragit starkt till avkastningen har vi även fått bra bidrag spritt över flera sektorer. Vi har inte många obligationer som bidragit på den negativa sidan men två innehav sticker ut från Kvalitena och Solis Bond som är under rekonstruktion men vi har förhoppningar på att det kommer lösa sig framåt slutet av året.

Vi fortsätter vårt arbete inom hållbarhet och under året har vi ökat antalet gröna och hållbarhetslänkade obligationer som vid årsskiftet utgjorde ca 30% av portföljen och vid halvårsskiftet ca

34%. Andelen gröna investeringar kan komma att ökas i takt med att allt fler gröna emissioner görs. Nya gröna investeringar under perioden är Cibus Fastigheter och Topsoe.

#### **Framtida strategi**

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

En del av vår strategi har varit att ha en begränsad ränterisk i fonden. Under året har durationen minskat lite då andelen fastränteobligationer har minskat i portföljen från 31% till 29%. Efter att Riksbanken annonserade om räntesänkningar började swapräntan falla och vi ser nu bättre möjlighet till avkastning på obligationer med rörlig ränta. Durationen kommer troligen bibehållas på aktuell nivå men kan ändras i takt med kommande räntesänkningar. Merparten är fortsatt investerat i lån kopplade till rörlig ränta, dvs Floating Rate Notes (FRN.)

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 i 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. Räntedurationen uppgick 0,8 år vid halvårsskiftet och den modifierade kreditdurationen var på 2,7 år. Vid halvårsskiftet uppgick den totala exponeringen mot så kallade eviga lån till 22 %. Eviga lån har inget slutdatum, således är de förknippade med avsevärt högre risk än traditionella företagsobligationer.

#### **Riskindikator: 2**

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

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

Fonden investerar i företagsobligationer och har därmed en högre kreditrisk än fonder som investerar i statspapper. För att begränsa kreditrisken investerar fonden i flera olika emittenter med olika löptider. Fonden investerar både i företag med kreditbetyget Investment Grade, 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 2024.

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 räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Detta ställer större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden. Fonden har en god kassahantering och diversifierad portfölj för att hantera likviditetsrisken. Relevanta risker kontrolleras kontinuerligt och följs upp. Riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

#### **Derivatinstrument**

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har utnyttjat möjligheten att utföra termins- eller optionsaffärer under året. Fonden har sålt valuta på termin för att eliminera valutarisken i innehav noterat i utländsk valuta. Vid halvårsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat 43,9% av fondens värde. Detta för att valutasäkra fondens exponering i utländsk valuta.

#### **Information om fondens investeringsstrategi**

Cicero Nordic Corporate Bond är en aktivt förvaltd 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.

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 halvårsskiftet var andelen High Yield 72% och Investment Grade 22%.

#### **Organisatoriska eller andra väsentliga händelser**

Per den 28 juni 2024 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             | 2024-06-30 | 2023-12-31 | 2022-12-31  | 2021-12-31  | 2020-12-31  | 2019-12-31  |
|--------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Fondförmögenhet kr             | 52 461 543 | 57 482 213 | 100 936 876 | 157 785 776 | 178 888 578 | 328 201 625 |
| Utestående andelar             | 395 329    | 461 384    | 864 849     | 1 318 896   | 1 548 970   | 2 862 830   |
| Andelsvärde kr                 | 132,7036   | 124,5864   | 116,7104    | 119,6348    | 115,4887    | 114,6424    |
| Utdelning kr                   | 0          | 0          | 0           | 0           | 0           | 0           |
| Totalavkastning i %            | 6,5        | 6,8        | -2,4        | 3,6         | 0,7         | 4,8         |
| Jämförelseindex i %            | -          | -          | -           | -           | -           | 1,4         |
| Aktiv risk % 2 år              | -          | -          | -           | -           | -           | 1,0         |
| Standardavvikelse fond % 2 år  | 3,2        | 4,5        | 3,8         | 7,5         | 7,5         | 0,8         |
| Standardavvikelse Index 2 år % | -          | -          | -           | -           | -           | 0,9         |
| Spreadexponering % *           | 12,34      | 16,81      | 14,1        | 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  | 2024-06-30 | 2023-12-31 | 2022-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31  | 2019-12-31  |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|
| Fondförmögenhet kr  | 82 012 733 | 85 016 026 | 60 732 410 | 60 048 493 | 178 888 578 | 328 201 625 |
| Utestående andelar  | 676 955    | 748 937    | 573 408    | 555 310    | 1 548 970   | 2 862 830   |
| Andelsvärde kr      | 121,1494   | 113,5156   | 105,9148   | 108,135    | 115,4887    | 114,6424    |
| Utdelning kr        | 0          | 0          | 0          | 0          | 0           | 0           |
| Totalavkastning i % | 6,7        | 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  | 2024-06-30 | 2023-12-31 | 2022-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fondförmögenhet kr  | 1 250      | 1 171      | 1 090      | 1 111      | 1 067      |
| Utestående andelar  | 10         | 10         | 10         | 10         | 10         |
| Andelsvärde kr      | 124,4504   | 116,5129   | 108,5132   | 110,5995   | 106,1592   |
| Utdelning kr        | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Totalavkastning i % | 6,8        | 7,4        | -1,9       | 4,2        | 1,3        |
| Jämförelseindex i % | -          | -          | -          | -          | -          |

| Utveckling klass D  | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|---------------------|------------|------------|
| Fondförmögenhet kr  | 1 053      | 999        |
| Utestående andelar  | 10         | 10         |
| Andelsvärde kr      | 104,8105   | 99,4605    |
| Utdelning kr        | 0          | 0          |
| Totalavkastning i % | 5,4        | -0,5       |
| Jämförelseindex i % | 1,4        | -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  | 2024-06-30 | 2023-12-31 |
|---------------------|------------|------------|
| Fondförmögenhet kr  | 44 333 179 | 46 321 395 |
| Utestående andelar  | 401 315    | 445 155    |
| Andelsvärde kr      | 110,4698   | 104,0568   |
| Utdelning kr        | 0          | 0          |
| Totalavkastning i % | 6,1        | 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) | 8,41% | Duration fond 240630 | 0,78 år |
| Genomsnittlig årsavkastning (5år) | 3,38% | Duration fond 231231 | 0,80 år |
| <b>Omsättningshastighet</b>       |       |                      |         |
| Omsättningshastighet ggr/år       | 0,39  |                      |         |
| Handel med fonder inom Cicero     | 0,00  |                      |         |
| i % av omsättning                 |       |                      |         |

## INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2024-06-30

| Aktier                                 | Antal     | Marknadsvärde     | Andel         | Kategori |
|--|-----------|-------------------|---------------|----------|
| <b>Sverige</b>                         |           |                   |               |          |
| HANCAP PREF A KK                       | 452 637   | 0                 | 0,00%         |          |
| <b>Summa Sverige</b>                   |           | <b>0</b>          | <b>0</b>      |          |
| <b>Obligationer (fast ränta)</b>       |           |                   |               |          |
| AKELIUS RESIDENTIAL 2,249% 810517      | 200 000   | 2 102 936         | 1,18%         | 1        |
| CASTELLUM 3,125 PERP 700302            | 400 000   | 4 078 816         | 2,28%         | 1        |
| FAST. AB BALDER 2,873% 810602          | 200 000   | 2 144 421         | 1,20%         | 1        |
| FISKARS 5,125% 281116                  | 200 000   | 2 409 775         | 1,35%         | 1        |
| HEIMSTADEN 6,75% PERPETUAL             | 500 000   | 2 216 700         | 1,24%         | 1        |
| HEIMSTADEN BOSTAD 2,625% PERPETUAL     | 500 000   | 3 568 855         | 2,00%         | 1        |
| HEIMSTADEN BOSTAD 3,248% PERP          | 200 000   | 1 736 698         | 0,97%         | 1        |
| HOIST FINANCE 6,625% 320804            | 300 000   | 3 456 520         | 1,93%         | 1        |
| HUHTAMAKI 4,25% 270609                 | 300 000   | 3 415 650         | 1,91%         | 1        |
| NIBE 4,973% 270901                     | 2 000 000 | 2 150 457         | 1,20%         | 1        |
| PURMO 9,5% 260223 PERP                 | 200 000   | 2 362 859         | 1,32%         | 1        |
| SSAB 4,875% 280621                     | 4 000 000 | 4 161 795         | 2,33%         | 1        |
| STADSHYP 1,0% 250903                   | 6 000 000 | 5 895 750         | 3,30%         | 1        |
| SVENSK EXPORTKREDIT 3,219% 261218      | 6 000 000 | 6 124 728         | 3,43%         | 1        |
| SWEDBANK 4,0 PERPETUAL                 | 200 000   | 1 784 999         | 1,00%         | 1        |
| SWEDISH ATP MANAGEMENT 241130          | 123 522   | 98 818            | 0,06%         | 3        |
| TOPSOE 6,75% 290523 PERP               | 200 000   | 2 341 774         | 1,31%         | 1        |
| VNV GLOBAL 5,0% 250131                 | 2 500 000 | 2 508 333         | 1,40%         | 1        |
| <b>Summa obligationer (fast ränta)</b> |           | <b>52 559 884</b> | <b>29,39%</b> |          |
| <b>Floating Rate Notes (FRN)</b>       |           |                   |               |          |
| ABAX AS 250623 FRN                     | 2 500 000 | 2 517 297         | 1,41%         | 1        |
| ADVISE 260526 FRN                      | 2 500 000 | 2 609 390         | 1,46%         | 1        |
| AKER HORIZONS 250815 FRN               | 3 000 000 | 3 035 923         | 1,70%         | 1        |
| ARISE 260518 FRN                       | 100 000   | 1 173 843         | 0,66%         | 1        |
| BELLMAN GROUP 260210 FRN               | 3 750 000 | 3 873 907         | 2,17%         | 1        |
| BEWI ASA 260903 FRN                    | 300 000   | 3 314 519         | 1,85%         | 1        |

|                                   |           |                    |               |   |
|-----------------------------------|-----------|--------------------|---------------|---|
| BONAVA 270311 FRN                 | 2 250 000 | 2 255 627          | 1,26%         | 1 |
| BULK INFRASTRUCTURE 260915 FRN    | 2 000 000 | 2 096 655          | 1,17%         | 1 |
| BULK INFRASTRUCTURE 280321 FRN    | 1 500 000 | 1 560 480          | 0,87%         | 1 |
| CIBUS 270201 FRN                  | 200 000   | 2 356 210          | 1,32%         | 1 |
| COMPACTOR 270625 FRN              | 2 500 000 | 2 514 831          | 1,41%         | 5 |
| COREM 250210 FRN                  | 2 500 000 | 2 530 519          | 1,42%         | 1 |
| CRAYON 280408 FRN                 | 2 000 000 | 2 037 022          | 1,14%         | 1 |
| EUROPEAN ENERGY 250916 FRN        | 130 000   | 1 499 228          | 0,84%         | 1 |
| FASTPARTNER 270202 FRN            | 2 000 000 | 1 948 534          | 1,09%         | 1 |
| FIRST CAMP GROUP 260614 FRN       | 2 500 000 | 2 621 502          | 1,47%         | 1 |
| FORCE BIDCO 260705FRN             | 200 000   | 2 222 952          | 1,24%         | 1 |
| FOXWAY 280712 FRN                 | 300 000   | 3 432 305          | 1,92%         | 1 |
| GLX HOLDING 270223 FRN            | 2 500 000 | 2 623 423          | 1,47%         | 1 |
| HAWK INFINITY SOFTWARE 281003 FRN | 1 500 000 | 1 562 722          | 0,87%         | 1 |
| HEIMSTADEN 251015 FRN             | 1 250 000 | 1 131 786          | 0,63%         | 1 |
| INTENO GROUP 260906 FRN           | 200 000   | 1 810 598          | 1,01%         | 1 |
| KLARNA 290201 PERP                | 4 000 000 | 4 284 800          | 2,40%         | 1 |
| KLARNA CHECKOUT 280711 FRN        | 2 500 000 | 2 512 500          | 1,41%         | 5 |
| KONGSBERG 280624 FRN              | 300 000   | 3 422 721          | 1,91%         | 1 |
| KVALITENA 240331 FRN              | 2 850 000 | 1 919 397          | 1,07%         | 1 |
| LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK 251119 PERP | 2 000 000 | 2 050 928          | 1,15%         | 1 |
| NORDNET 261116 FRN PERP           | 2 000 000 | 2 048 093          | 1,15%         | 1 |
| NYFOSA 260417 FRN                 | 2 500 000 | 2 665 270          | 1,49%         | 1 |
| OPEN INFRA 251111 FRN             | 2 500 000 | 2 556 838          | 1,43%         | 1 |
| PELAGIA 290312 FRN                | 3 000 000 | 3 019 004          | 1,69%         | 1 |
| REBELLION OPERATIONS 250520 FRN   | 2 500 000 | 2 501 202          | 1,40%         | 1 |
| SBAB 290221 FRN PERP              | 4 000 000 | 4 142 467          | 2,32%         | 1 |
| SCATEC SOLAR ASA 280207 FRN       | 3 000 000 | 3 087 828          | 1,73%         | 1 |
| SDIPTECH 270831 FRN               | 2 500 000 | 2 646 154          | 1,48%         | 1 |
| SOBI 270517 FRN                   | 2 500 000 | 2 524 504          | 1,41%         | 1 |
| SOLIS BOND 240106 FRN             | 108 716   | 677 462            | 0,38%         | 1 |
| SSCP LAGER BIDCO 261205 FRN       | 2 500 000 | 2 575 882          | 1,44%         | 1 |
| STILLFRONT 270914 FRN             | 2 500 000 | 2 577 298          | 1,44%         | 1 |
| STOREBRAND LIVSFORS 281102 Perp   | 2 000 000 | 2 096 273          | 1,17%         | 1 |
| SWEDBANK 330609 FRN               | 3 000 000 | 3 146 192          | 1,76%         | 1 |
| TRYG FORSIKRING 710620 PERP       | 3 000 000 | 3 060 199          | 1,71%         | 1 |
| VERISURE 290215 FRN               | 3 250 000 | 3 357 392          | 1,88%         | 1 |
| VESTUM 260418 FRN                 | 2 500 000 | 2 677 712          | 1,50%         | 1 |
| VIACON 251104 FRN                 | 300 000   | 3 485 972          | 1,95%         | 1 |
| WALLENIIUS 270421 FRN             | 2 500 000 | 2 665 714          | 1,49%         | 1 |
| <b>Summa Floating Rate Notes</b>  |           | <b>116 431 075</b> | <b>65,11%</b> |   |
| <b>Derivat</b>                    |           |                    |               |   |
| EURSEK FUT SEP 24 (ICE)           | -37       | 0                  | 0,00%         | 2 |
| NOKSEK FUT SEP 24 (ICE)           | -48       | 0                  | 0,00%         | 2 |
| USDSEK FUT SEP 24 (ICE)           | -2        | 0                  | 0,00%         | 2 |
| <b>Summa derivat</b>              |           | <b>0</b>           | <b>0,00%</b>  |   |



|  |             |         |
|--|-------------|---------|
| Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)  | 163 864 810 | 91,64%  |
| 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) | 98 818      | 0,00%   |
| Summa överlåtbara värdepapper som inom ett år avses upptas till handel på reglerad marknad (kategori 5)                              | 5 027 331   | 2,24%   |
| Summa finansiella instrument med positivt markn värde  | 168 990 959 | 93,88%  |
| Övriga tillgångar och skulder - netto  | 9 817 746   | 6,12%   |
| Fondförmögenhet  | 178 808 705 | 100,00% |

#### Summa exponering mot företag eller företagsgrupp

|                     |      |
|---------------------|------|
| BULK INFRASTRUCTURE | 2,04 |
| Heimstaden AB       | 1,87 |
| Heimstaden Bostad   | 2,97 |
| Swedbank            | 2,76 |

## BALANSRÄKNING

| Tillgångar                         | 2024-06-30         | 2023-12-31         |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Överlåtbara värdepapper            | 168 990 957        | 181 771 747        |
| S:a fin. Instr. Positivt marknadsv | 168 990 957        | 181 771 747        |
| S:a placeringar positivt marknadsv | 168 990 957        | 181 771 747        |
| Bankmedel och övriga likvida medel | 12 828 680         | 13 280 194         |
| Övriga tillgångar (se not 1)       | 0                  | 1 127              |
| <b>Summa tillgångar</b>            | <b>181 819 637</b> | <b>195 053 068</b> |

#### Skulder

|  |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 119 143            | 109 672            |
| Övriga skulder (not 2)                       | 2 891 790          | 6 122 591          |
| <b>Summa skulder</b>                         | <b>3 010 933</b>   | <b>6 232 264</b>   |
| <b>Fondförmögenhet</b>                       | <b>178 808 705</b> | <b>188 820 805</b> |

|   |         |           |
|---|---------|-----------|
| Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument | 941 337 | 1 044 226 |
|---|---------|-----------|

| Not 1 Övriga tillgångar   | 2024-06-30 | 2023-12-31   |
|---------------------------|------------|--------------|
| Fordran sålda värdepapper | 0          | 1127         |
| <b>Summa</b>              | <b>0</b>   | <b>1 127</b> |

**Not 2 Övriga skulder**

|                         |                  |                  |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Skuld andelsinlösen     | 391 790          | 16 136           |
| Skuld analyskostnader   | 0                | 12 500           |
| Skuld köpta värdepapper | 2 500 000        | 6 093 956        |
| <b>Summa</b>            | <b>2 891 790</b> | <b>6 122 591</b> |

|   | <b>2024-06-30</b>  | <b>2023-12-31</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
| Fondförmögenhet vid årets början            | 188 820 806        | 161 670 376        |
| Andelsutgivning                             | 54 393 930         | 66 289 444         |
| Andelsinlösen                               | -76 962 766        | -127 961 011       |
| Periodens resultat enligt resultaträkningen | 12 556 736         | 12 294 784         |
| Överfört vid fusion*                        | 0                  | 76 527 212         |
| Fondförmögenhet vid periodens slut          | <b>178 808 705</b> | <b>188 820 806</b> |

\*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, Aktiespararna Direktavkastning, Aktiespararna Global Direktavkastning, Aktiespararna Småbolag Edge, Cicero-Optimum US ESG Sector Fund och Cicero-Optimum US ESG Fixed Income.
- Ägare till fondbolaget: Cicero Holding AB

## STYRELSE

Håkan Källåker (ordförande), Peter Elam Håkansson (ledamot), Mikael Näslund (ledamot), 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 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, 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 kontakter portföljbolaget för att inhämta klargörande information och föra dialog om det inträffade. Erhåller Bolaget inte ett tillfredsställande svar, eller att information påvisar att portföljbolaget inte avser åtgärda det uppdagade inom rimlig tid, kommer Bolaget att behöva fatta beslut om vidare hantering av angelägenheten, till exempel en eventuell avyttring eller att behålla och möjligen påverka. Beslutet är avhängigt angelägenhetens art, dess omfattning och portföljbolagets vilja och förmåga att genomföra tillfredsställande förändringar.

Cicero Fonder har ett samarbete med intresseorganisationen Aktiespararna som ges möjlighet att representera fondbolagets andelsägare avseende de svenska 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 ersättningssystem 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 skjuts upp (pro rata). Den första utbetalningen av uppskjuten rörlig ersättning får göras först ett (1) år efter det att den rörliga ersättningen beslutades.

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

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

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

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

Ett system som ger rörlig ersättning till en enskild anställd som bidragit till goda resultat i det korta perspektivet, men vars beslut på längre sikt kan leda till förluster, kan 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 anställda säkerställa att rörlig ersättning som skjuts upp endast betalas ut eller övergår till den anställda till den del det är försvarbart med hänsyn till Bolagets finansiella situation och motiverat enligt Bolagets och den anställdes resultat. Den uppskjutna delen av ersättningen ska även kunna falla bort helt av samma skäl.

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

## ORDLISTA

### **Aktiv risk (tracking error)**

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

### **Duration**

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

### **Förvaltningsavgift**

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

### **Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr**

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

### **Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr**

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

### **Insättnings- och uttagsavgifter**

Fondbolaget tar inte ut några insättnings- och uttagsavgifter.

### **Nettoexponering**

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

### **Omsättningshastighet**

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

### **Räntekänslighet**

Visar hur fondens andelskurs påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

### **Spreadexponering**

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

### **Totalrisk**

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

### **Transaktionskostnader**

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

### **Åtagandemetoden**

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

### **Årlig avgift**

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

# FONDÖVERSIKT

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



|                                    |    |     |     |             |             |          |     |
|------------------------------------|----|-----|-----|-------------|-------------|----------|-----|
| Cicero-Optimum US ESG Sector       | A  | Nej | Ja  | Priv.person | 1 000       | 0,9      | 1,2 |
| Cicero-Optimum US ESG Sector       | B  | Nej | Nej | Institution | 1 000 000   | ej aktiv | 0,7 |
| Cicero-Optimum US ESG Sector       | C  | Ja  | Ja  | Institution | 1 000 000   | 0,5      | 0,7 |
| Cicero-Optimum US ESG Sector       | D  | Nej | Nej | Institution | 100 000 USD | ej aktiv | 0,7 |
| Cicero-Optimum US ESG Sector       | E  | Ja  | Nej | Institution | 100 000 USD | ej aktiv | 0,7 |
| Cicero-Optimum US ESG Fixed Income | A  | Nej | Ja  | Priv.person | 1000        | 0,7      | 0,9 |
| Cicero-Optimum US ESG Fixed Income | B  | Nej | Nej | Institution | 1 000 000   | ej aktiv | 0,5 |
| Cicero-Optimum US ESG Fixed Income | C  | Ja  | Ja  | Institution | 1 000 000   | 0,4      | 0,5 |
| Cicero-Optimum US ESG Fixed Income | D  | Nej | Nej | Institution | 100 000 USD | ej aktiv | 0,5 |
| Cicero-Optimum US ESG Fixed Income | E  | Ja  | Nej | Institution | 100 000 USD | ej aktiv | 0,5 |
| Cicero Offensiv Hållbar A          | A  | Nej | Ja  | Priv.Person | 100         | 1,6      | 1,7 |
| Cicero Offensiv Hållbar B          | B  | Nej | Ja  | Institution | 10 000      | 1,4      | 1,5 |
| Cicero Offensiv Hållbar C*         | C* | Nej | Nej | Institution | 100 000     | ej aktiv | 1,2 |

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

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

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

# HÅLLBARHET

## GENERELLT OM HÅLLBARHET

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

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

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

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

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

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

Cicero har rutiner för hållbarhetsarbete, en hållbarhetspolicy samt en policy för ägarstyrning. Hållbarhetspolicyen finns tillgänglig på [www.cicero-fonder.se](http://www.cicero-fonder.se).

## EU:S DISCLOSUREFÖRORDNING

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

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

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

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

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

## HÅLLBARA INVESTERINGAR

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

### Vår process vid hållbarhetsanalys

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

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

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

### Orsakar inte betydande skada

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

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

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

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

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

## Hållbara investeringar

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

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

### \* Definitioner:

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

## Följer praxis för god styrning

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

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

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