



Årsberättelse 2024

Cicero Offensiv Hållbar

AI drev börserna under året

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

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

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

Marknaden och fondutveckling

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

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

Prisbelönad förvaltning

Även i år blev Cicero Fonder prisad för sitt fina förvaltningsresultat. Aktiespararna Topp Sverige blev nominerad som bästa Blandfond av Morningstar. Därtill blev mixfonden, Cicero Yield utsedd till bästa blandfond (försiktig) av Refinitiv/Lipper. Även ränteförvaltningen blev prisad och Cicero Fonder blev utsedd som bästa räntehus (Nordic Bonds small) av Refinitiv/Lipper.

Ciceros hållbarhetsarbete fortsätter

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

Cicero utvecklas vidare

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

Den närmaste framtiden

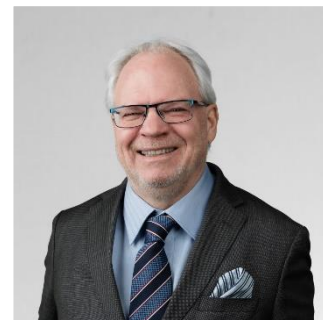
Vi är övertygade om att aktiemarknaden ännu inte nått sin topp i den rådande konjunkturcykeln. Konjunktursikterna har förbättrats i Sverige och i delar av Euro-området. Därtill finns ett visst utrymme för ytterligare räntesänkningar. Geopolitik och det amerikanska valet kan dock dämpa börshumöret något.

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

Med förhoppningar om ett bra börsår.

Christer Sterndahlen, VD

Christer Sterndahlen, VD



VÅRA FÖRVALTARE



Christer Sterndahlen
VD och förvaltare

VD och förvaltare för blandfonderna samt Cicero-Optimum 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 Netzen 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 Offensiv är en hållbar (se Cicero Fonders definition av hållbara investeringar), aktivt förvaltnad global aktiefond med inriktning på bolag med stabil lönsamhet, hög direktavkastning och bra kassaflöden. Fonden har möjlighet att variera exponeringen mellan 80 % och 120 %. Fondens tillgångar förvaltas i ett normalläge med en aktieandel på 100 %. Fonden förvaltas med stöd av en kvantitativ modell med avsikt att hitta hållbara bolag med långsiktig lönsamhets-, kassaflödes- och utdelningstillväxt.

FONDFÖRVALTARE



Peter Magnusson



Jonas Eklund

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning och flöden

Fondens andelsvärde steg under perioden med 16,41 procent. Fondens jämförelseindex (100% MSCI ACWI Net Return) steg med 30,22 procent. Vid rapportperiodens utgång uppgick fondens förvaltnade kapital till 436,1 miljoner kronor.

Netto av årets in- och utflöde i fonden under perioden uppgick till -63,4 miljoner kronor.

Fondens förvaltning och resultat

Marknadsutvecklingen har varit positiv under perioden drivet av förväntningar på avtagande inflation och räntesänkningar. Utvecklingen har dock varit volatil under året och framför allt driven av stora amerikanska teknikbolag som har gått mycket bra.

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

Avvikelsen mot jämförelseindex är relativt stor under perioden. Med det sagt vill vi som enskilt största negativa bidragsgivare i förhållande till jämförelseindex peka på innehaven i de amerikanska teknikjättarna Amazon, Telsa och Broadcom där våra innehav har varit för små och bolagen samtidigt har gått bra. Av hållbarhets skäl saknas helt innehav i Amazon. Tillsammans står dessa tre bolag för en underavkastning på omkring 4% i jämförelse med index. Många av fondens innehav i gröna bolag har också gått mycket dåligt i en miljö av stigande räntor. Även tillträdet av Trump som president har påverkat denna sektor negativt då hans politik sannolikt inte kommer att gynna investeringar i denna sektor. Gröna bolag inom exempelvis sol, vind och vatten som återfinns i sektorerna Industri, Utilities och IT förklarar resterande del av avvikelsen mot Index tillsammans med en högre andel av svenska bolag än vad som ingår i index. Fonden har under perioden i genomsnitt haft ungefär 6%

exponering mot svenska bolag, och därmed också den svaga svenska kronan i jämförelse med knappt 1% i index. Den större Sverigeexponeringen har påverkat fondens avkastning negativt med omkring 1% i jämförelse med index under perioden. Kronan har försvagats omkring 10% mot den största valutan i index, USD, under perioden och den svenska börsen har i genomsnitt också gått sämre än den amerikanska, som står för ungefär 75% av index.

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

Framtida strategi

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

Fondens riskprofil – väsentliga risker

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

Fondens placeringsinriktning innebär att fondens medel är riskexponerade mot aktier till maximalt 120 % av fondens värde. Vid periodens slut var 98% av fondens medel investerade i aktier eller aktierelaterade instrument.

Riskindikator: 4

Fonden tillhör riskkategori 4 på en skala mellan 1–7.

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning. Kategori 1 indikerar den lägsta risken och 7 den högsta. Högre risknivå innebär möjlighet till en högre avkastning. Riskkategorin beräknas i enlighet med reglerna som trädde i kraft per den 1/1 2023 (PRIIP).

Mer om beräkningarna finns att läsa i fondens faktablad.

Fonden definierar marknadsrisken, dvs risken för att fondens tillgångar kan komma att minska i värde, genom att beräkna Total risk. Total risk visar hur mycket fondens avkastning i snitt har avvikit från sin medelavkastning. Nyckeltalet kallas även för standardavvikelsen och beräknas på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Ett högt värde innebär stora variationer och därmed högre risk och ett lågt värde är lika med lägre risk. Fonden eftersträvar en risknivå som ligger i nivå med jämförelseindex. Fondens totala risk (standardavvikelse) uppgick till 10,9% och motsvarande värde för jämförelseindexet uppgick till 10,6% per balansdagen. Jämförelseindexets och således fondens risk får anses som hög och nyckeltalet visar på sambandet mellan risk och möjlig avkastning.

Likviditetsrisken är risken för att fonden vid extrema förhållanden på aktiemarknaderna inte skulle kunna sätta in och ta ut tillgångar

ur fonden inom utsatt tid. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil. Likviditetstest har utförts på kvartalsbasis under perioden.

Eftersom fonden placerar merparten av sina medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser och därmed finns också en valutarisk. Vid periodens slut var fondens valutaexponering 61,7 % i amerikanska dollar (USD), 5,9 % i svenska kronor (SEK), 4,5 % i euro (EUR), 7,7% i japanska yen (JPY), 2,3% i brittiska pund (GBP) samt 0,5 % i schweiziska franc (CHF).

Fondens valutarisk har främst en koppling till valutakursförändringar mellan USD, EUR, JPY och SEK.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Fonden har utnyttjat möjligheten att utföra termins- eller optionsaffärer under året. Vid periodens slut hade fonden -14,3 % valutaexponering samt 0 % aktieexponering via derivat. Fonden använder terminer för att exponera sig mot vissa marknader som vi inte täcker i vår analys men som representeras i jämförelseindex såsom exempelvis Emerging Markets och teknikkörsen Nasdaq. Under kortare perioder under året har terminer använts för att minska riskexponeringen till aktiemarknaden. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Handel i fondandelar

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

Information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondbörvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gagnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Fonden arbetar utifrån beprövade upprepningsbara kvantitativa strategier. Dessa strategier är noga utvalda i syfte att fonden ska generera en överavkastning i förhållande till jämförelseindex på medellång och lång sikt.

Fondens omsättningskostnader uppgick till 188 tkr under perioden, vilket motsvarade 0,02% av den genomsnittliga fondförmögenheten.

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

I fondbolagets interna riktlinje gällande "Principer för aktieägarengagemang" finns följande att utläsa: Bolaget avser att delta på 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.

Då bolaget normalt inte äger positioner över 5 % av ett bolag och det ofta finns utländska bolag i fondbolagets fonder så sker inte deltagande på bolagsstämmor i så stor utsträckning. Undantaget är indexfonderna Aktiespararna Direktavkastning samt Aktiespararna Topp Sverige där fondbolaget lämnar fullmakt till Aktiespararna och låter dem företräda fondernas aktier på bolagsstämmorna.

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

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltat fond som placerar i aktier på de globala marknaderna. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på de investeringsstrategier fonden förvaltas enligt. En stor del av portföljen förvaltas i enlighet med en kvantitativ modell som beskrivits tidigare. Utöver detta använder förvaltarna en systematisk modell för att hantera Impactbolag som bättre fångar bolag i yngre fas där hållbarhetsaspekter är tillräckligt attraktiva. Fonden investerar normalt i 150 till 250 bolag.

Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är MSCI ACWI Net Return. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens tillgångsslag och marknad. Jämförelseindexet är valt för fonden för att spegla portföljens utvecklingspotential så bra som möjligt.

För att ytterligare belysa aktivitetsgraden och då fonden har ett jämförelseindex är det relevant att belysa den aktiva risken mot jämförelseindexet via riskmättet Tracking Error. Nyckeltalet beräknas genom att kalkylera standardavvikelsen för differensen i avkastning jämfört med jämförelseindexet. Beräkningen görs normalt på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Tracking Error uppgick till 4 procent vid rapportperiodens utgång. Här belyser avvikelsen från 0.00 (som fondens Tracking Error skulle ha varit om fonden hade följt jämförelseindex exakt) det faktum att fonden har en aktiv förvaltning. Vidare har även omsättningshastighet beräknats till 0,8 ggr.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

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

Händelser efter periodens utgång

Efter periodens utgång kommer Fonden i mars 2025 att fusioneras med Cicero Global.

FONDENS UTVECKLING

Utveckling klass A	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Fondförmögenhet kr	430 782 213	425 612 720	457 037 368
Utestående andelar	1 385 007	1 592 962	1 891 197
Andelsvärde kr	311,0326	267,1832	241,6656
Utdelning kr	0	0	0
Totalavkastning i %	16,4	10,6	-3,1
Jämförelseindex i %	30,2	19,5	-2,2
Aktiv risk % 2 år	4,0	5,4	4,7
Standardavvikelse fond % 2 år	10,9	15,1	14,6
Standardavvikelse index % 2 år	10,6	13	12,1

Cicero Offensiv Hållbar startade 2022-02-25 genom

fusion från Eligo Strategifond som förvaltades av Statestreet

Utveckling klass B	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Fondförmögenhet kr	5 304 477	6 650 464	7 218 877
Utestående andelar	16 600	24 277	29 192
Andelsvärde kr	319,5417	273,9436	247,2865
Utdelning kr	0	0	0
Totalavkastning i %	16,7	10,8	-2,9
Jämförelseindex i %	30,2	19,5	-2,2
Aktiv risk % 2 år	4,0	5,4	4,7
Standardavvikelse fond % 2 år	10,9	15,1	14,6
Standardavvikelse index % 2 år	10,6	13	12,1

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år) 13,43%

Genomsnittlig årsavkastning (5år) -

Omsättningshastighet

Omsättningshastighet ggr/år 0,82

Handel med fonder inom Cicero 0%

i % av omsättning

	Klass A	Klass B
Kostnader		
Förv. avgift fast kr	6 992 932	94 158
Förv. avg fast i % genomsnittlig fondförm	1,60%	1,40%
Förv. avgifter och andra administrations- eller driftskostnader % av genomsnittlig förmögenhet	1,64%	1,44%
Transaktionskostnader kr	184 848	2 690
Transaktionskostnader i % av omsatta vp	0,02%	0,02%
Analyskostnader kr	74 843	1 153
Analyskostnader %	0,02%	0,02%
Köp och säljavgifter	0	0
Genomsnittlig förmögenhet	437 058 229	6 725 551

Andelsägares schabloniserade kostnad

Andelsklass A

Andelsklass B

Erlagd förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000 kr

188,29

166,29

Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr

11,58

10,23

INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2024-12-31

Aktier	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
Danmark				
NOVO NORDISK	2 009	1 927 049	0,44%	1
PANDORA A/S	835	1 689 901	0,39%	1
Summa Danmark		3 616 950	0,83%	
Finland				
KESKO	3 138	653 785	0,15%	1
KONE OYJ	1 184	637 732	0,15%	1
NORDEA BANK	25 000	3 007 500	0,69%	1
UPM-KYMMENE	1 694	515 620	0,12%	1
Summa Finland		4 814 637	1,10%	
Färöarna				
BAKKAFROST P/F	425	261 852	0,06%	1
Summa Färöarna		261 852	0,06%	
Guernsey				
RENEWABLES INFRASTRUCTURE GROUP	184 863	2 196 925	0,50%	1
Summa Guernsey		2 196 925	0,50%	
Irland				
TRANE TECHNOLOGIES	1 652	6 750 574	1,55%	1
Summa Irland		6 750 574	1,55%	
Italien				
AMPLIFON SPA	3 976	1 132 299	0,26%	1
INTESA	63 984	2 832 595	0,65%	1
PRYSMIAN SPA	4 524	3 196 793	0,73%	1
Summa Italien		7 161 687	1,64%	
Japan				
ALPS ALPINE CO LTD	21 470	2 433 882	0,56%	1
AMADA CO LTD	8 207	886 801	0,20%	1
DAIICHI SANKYO	7 267	2 223 370	0,51%	1
DAIWA HOUSE INDUSTRY	1 951	666 319	0,15%	1
DENSO CORP	11 307	1 760 316	0,40%	1
FAST RETAILING	384	1 452 923	0,33%	1
FUJIKARA LTD	6 207	2 857 315	0,66%	1
HITACHI LTD	6 467	1 789 930	0,41%	1
KDDI CORP	10 267	3 639 268	0,83%	1
MIZUHO FINANCIAL GROUP	11 100	3 022 304	0,69%	1
RAKUTEN GROUP INC	30 466	1 839 610	0,42%	1
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	3 287	2 575 416	0,59%	1
RENESAS ELECTRONICS	15 149	2 179 533	0,50%	1
SEVEN & I HOLDINGS	6 541	1 143 635	0,26%	1
SOMPO HOLDINGS	11 036	3 195 738	0,73%	1
ZOZO	5 592	1 925 152	0,44%	1

Summa Japan		33 591 512	7,70%	
Kanada				
WASTE CONNECTIONS	1 530	2 904 361	0,67%	1
Summa Kanada		2 904 361	0,67%	
Nederländerna				
ASML HOLDING	394	3 064 520	0,70%	1
OCI NV	4 830	598 635	0,14%	1
WOLTERS KLUWER NV	655	1 204 021	0,28%	1
Summa Nederländerna		4 867 176	1,12%	
Norge				
AKER HORIZONS ASA	61 768	142 382	0,03%	1
NORSK HYDRO	7 624	463 359	0,11%	1
SALMAR ASA	1 130	593 541	0,14%	1
TOMRA SYSTEMS	23 000	3 276 715	0,75%	1
Summa Norge		4 475 997	1,03%	
Schweiz				
ABB LTD	2 257	1 343 818	0,31%	1
DSM-FIRMENICH	439	491 628	0,11%	1
LONZA GROUP	170	1 110 411	0,25%	1
NOVARTIS	1 079	1 166 749	0,27%	1
Summa Schweiz		4 112 606	0,94%	
Spanien				
BANCO SANTANDER	45 586	2 332 345	0,53%	1
Summa Spanien		2 332 345	0,53%	
Storbritannien				
ASTRAZENECA	360	520 740	0,12%	1
AUTO TRADER GROUP PLC	5 598	614 871	0,14%	1
BRITISH LAND CO PLC	12 415	619 740	0,14%	1
COMPASS GROUP PLC	2 050	755 857	0,17%	1
HALMA	6 271	2 335 638	0,54%	1
INFORMA	4 028	445 439	0,10%	1
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	1 541	2 124 605	0,49%	1
RELX PLC	924	464 448	0,11%	1
TAYLOR WIMPEY	26 113	441 622	0,10%	1
UNILEVER PLC	4 522	2 844 023	0,65%	1
Summa Storbritannien		11 166 983	2,56%	
Sverige				
ALFA LAVAL	1 556	719 806	0,17%	1
ASSA ABLOY B	2 104	687 587	0,16%	1
ATLAS COPCO A	6 828	1 152 908	0,26%	1
AXFOOD	2 766	647 244	0,15%	1
CAMURUS AB	2 395	1 354 373	0,31%	1
FLAT CAPITAL	114 285	1 716 561	0,39%	3
HEXATRONIC GROUP	20 000	723 600	0,17%	1
INVESTOR B	12 000	3 512 400	0,81%	1
NETEL	31 906	423 712	0,10%	1
SCANDINAVIAN ENVIRO SYSTEMS	622 912	1 113 767	0,26%	3
SECURITAS B	10 463	1 432 385	0,33%	1

SKANSKA B	2 146	499 374	0,11%	1
SVENSKA HANDELSBANKEN A	26 808	3 061 474	0,70%	1
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	877	278 360	0,06%	1
THULE	956	326 570	0,07%	1
TOBII DYNAVOX	20 000	1 252 000	0,29%	1
Summa Sverige		18 902 121	4,33%	
Tyskland				
COMMERZBANK AG	6 512	1 173 528	0,27%	1
FREENET AG	1 451	457 952	0,11%	1
Summa Tyskland		1 631 480	0,37%	
USA				
ADOBE INC	507	2 494 297	0,57%	1
ADVANCED MICRO DEVICES	4 524	6 045 693	1,39%	1
ALPHABET INC	9 503	19 902 328	4,56%	1
AMERICAN EXPRESS	1 338	4 393 371	1,01%	1
APPLE INC	7 900	21 887 121	5,02%	1
AUTOLIV SDB	542	556 200	0,13%	1
AUTOMATIC DATA PROCESSING	410	1 327 834	0,30%	1
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	10 849	9 221 744	2,11%	1
BOOKING HOLDINGS INC	131	7 200 823	1,65%	1
BOSTON SCIENTIFIC CORP	5 823	5 754 241	1,32%	1
BROADCOM INC	3 000	7 694 886	1,76%	1
CARDINAL HEALTH	3 264	4 270 879	0,98%	1
CBRE GROUP INC - A	1 160	1 684 931	0,39%	1
CHURCH & DWIGHT INC	8 114	9 399 737	2,16%	1
CIGNA CORP	786	2 401 289	0,55%	1
COLGATE PALMOLIVE CO	1 672	1 681 669	0,39%	1
CONAGRA BRANDS INC	8 416	2 583 814	0,59%	1
DAVITA INC	2 083	3 446 420	0,79%	1
DECKERS OUTDOOR	1 938	4 354 465	1,00%	1
EBAY INC	6 058	4 152 055	0,95%	1
ECOLAB	799	2 071 327	0,47%	1
ELI LILLY & CO	619	5 286 893	1,21%	1
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	6 377	5 698 480	1,31%	1
FORTINET INC	5 242	5 479 355	1,26%	1
GEN DIGITAL	37 124	11 245 551	2,58%	1
GENERAC HOLDINGS INC	1 645	2 821 826	0,65%	1
GENERAL MILLS	4 226	2 981 525	0,68%	1
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1 667	10 560 747	2,42%	1
HP INC	5 000	1 805 010	0,41%	1
IBM	2 322	5 647 311	1,29%	1
INTERNATIONAL PAPER	4 600	2 739 013	0,63%	1
JP MORGAN CHASE & CO	3 725	9 878 818	2,27%	1
MARRIOTT INTERNATIONAL	498	1 536 854	0,35%	1
MASTERCARD INC	1 180	6 874 334	1,58%	1
META PLATFORMS	1 476	9 561 218	2,19%	1
MICROSOFT	5 639	26 296 153	6,03%	1
NETFLIX INC	1 141	11 251 537	2,58%	1

NVIDIA CORP	17 440	25 910 912	5,94%	1
ORACLE CORP	1 357	2 501 795	0,57%	1
PALO ALTO NETWORKS	2 562	5 157 599	1,18%	1
QUEST DIAGNOSTICS	2 601	4 341 172	1,00%	1
REGENCY CENTERS CORP	2 134	1 745 451	0,40%	1
RESMED INC	1 239	3 134 809	0,72%	1
SALESFORCE.COM INC	878	3 247 599	0,74%	1
SERVICENOW INC	212	2 486 471	0,57%	1
SIMON PROPERTY GROUP INC	1 016	1 935 729	0,44%	1
SYSCO CORP	4 076	3 447 950	0,79%	1
TESLA INC	1 700	7 595 403	1,74%	1
UNITEDHEALTH GROUP	532	2 977 382	0,68%	1
VERISK ANALYTICS	1 337	4 074 133	0,93%	1
WABTEC CORP	2 945	6 177 223	1,42%	1
WEYERHAUSER CO	7 622	2 373 777	0,54%	1
XYLEM INC	3 219	4 131 867	0,95%	1
Summa USA		323 429 021	74,17%	
Summa aktier		432 216 227	99,11%	
Derivat				
EURSEK FUT MAR 25 (ICE)	-1	0	0,00%	2
USDSEK FUT MAR 25 (ICE)	-56	0	0,00%	2
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		429 385 899	98,46%	
Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES (kategori 2)		0	0,00%	
Summa överlåtbara värdepapper föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som ä reglerad och öppen för allmänheten (kategori 3)		2 830 328	0,65%	
Summa finansiella instrument		432 216 227	99,11%	
Övriga tillgångar och skulder – netto		3 870 463	0,89%	
Fondförmögenhet		436 086 690	100,00%	
Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %				
-				

BALANSRÄKNING

Tillgångar	2024-12-31	2023-12-31
Överlåtbara värdepapper	432 216 225	407 316 184
S:a fin. Instr. Positivt marknadsv	432 216 225	407 316 184
S:a placeringar positivt marknadsv	432 216 225	407 316 184
Bankmedel och övriga likvida medel	4 529 170	25 400 495
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	161 333	144 010
Övriga tillgångar (se not 1)	0	0
Summa tillgångar	436 906 728	432 860 689
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	642 361	582 307
Övriga skulder (not 2)	177 676	15 199
Summa skulder	820 038	597 505
Fondförmögenhet	436 086 690	432 263 184
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för derivatinstrument	1 032 099	1 178 832
Not 1 Övriga tillgångar	2024-12-31	2023-12-31
Fordran sålda värdepapper	0	0
Summa	0	0
Not 2 Övriga skulder		
Skuld andelsinlösen	177 676	15 199
Skuld köpta värdepapper	0	0
Summa	177 676	15 199

RESULTATRÄKNING

Intäkter och värdeförändring	2024-12-31	2023-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	75 510 500	40 602 627
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-6 947 753	6 798 212
Ränteintäkter	597 635	257 515
Utdelning	5 043 687	7 106 605
Valutakurvinster och förluster netto	566 952	-902 497
Övriga intäkter	224	6
Summa intäkter och värdeförändring	74 771 245	53 862 468
Kostnader		
<i>Förvaltningskostnader</i>		
Ersättning till fondbolaget	-7 087 089	-7 218 628
Ersättning till förvaringsintitutet	-172 848	-166 588
Räntekostnader	0	0
Övriga kostnader	-264 532	-255 284
Summa kostnader	-7 524 470	-7 640 500
Skatt	-	-
Årets resultat	67 246 776	46 221 969

Specifikation värdeförändring	2024	2023
Realisationsvinster	87 938 793	100 192 551
Realisationsförluster	-89 577 139	-68 316 218
Orealiserade vinster/förluster	70 201 093	15 524 506
Summa	68 562 747	47 400 839

	2024-12-31	2023-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	432 263 184	464 256 245
Andelsutgivning	26 013 090	27 965 674
Andelsinlösen	-89 436 359	-106 180 703
Årets resultat enligt resultaträkningen	67 246 776	46 221 969
Fondförmögenhet vid periodens slut	436 086 690	432 263 184

INFORMATION OM FONDBOLAGET

UPPGIFTER OM FONDBOLAGET

Samtliga fonder förvaltas av Cicero Fonder AB.

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

STYRELSE

Håkan Källåker (ordförande), Peter Elam Håkansson (ledamot), Karima Edell (ledamot), Lars Lönnquist (ledamot)

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

REVISOR I FONDERNA OCH FONDBOLAGET

BDO Mälardalen AB, huvudansvarig är auktoriserad revisor Malin Gustavsson.

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

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

UTLÄNDSK KÄLLSKATT

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

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

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

SVENSK KOD FÖR FONDBOLAG

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

BÄSTA MÖJLIGA RESULTAT

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

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

ANALYSKOSTNADER

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

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

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

PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

Bakgrund

Bolagets principer för aktieägarengagemang gäller för Bolagets samtliga fonder och omfattar alla direktägda aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad och som har getts ut av ett bolag inom EES. Bolaget utövar på fondandelsägarnas uppdrag och för fondernas räkning en ägarroll i de bolag som Bolaget genom de aktivt förvaltade fonderna valt att investera i. 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 förvaltade fonderna baseras investeringsbesluten på bolagsanalyser där faktorer som bolagets affärsmodell, kapitalstruktur och marknadsposition och tillväxtmöjligheter spelar in.

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

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

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

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

Hållbarhet

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

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

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

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

Mer om Bolagets hållbarhetsarbete finns att läsa i Bolagets hållbarhetspolicy.

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

Valberedning

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

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

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. Aktieäwarengagemanget 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 aktieäwarengagemang 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 aktieäwarengagemanget, 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 aktieäwarengagemang tillsammans med uppgifter om Bolagets kontaktperson avseende ägarfrågor samt en årlig redogörelse ska finnas publicerade på Bolagets hemsida.

Fastställande och revidering

Bolagets Principer för aktieäwarengagemang 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 § FFS 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 §§ FFS 2016:26. Vid beredningen av styrelsens beslut ska hänsyn tas till de långsiktiga intressen som gäller för andelsägarna och övriga intressenter samt till allmänhetens intresse. Ordföranden och övriga medlemmar i ersättningskommittén ska ingå i Bolagets styrelse, men får inte ingå i dess verkställande ledning. Ersättningskommittén ska ha tillräcklig kunskap om och erfarenhet av frågor om ersättning och riskhantering.

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

Styrelsen ska besluta om ersättning till den verkställande direktören samt ersättningen till personal inom funktionen för regelförfarande och funktionen för riskkontroll samt i förekommande fall internrevision, om dessa är anställda i Bolaget. Om någon av dessa funktioner har outsourcing 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 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 snedvrider de anställdas perspektiv och kan få dem att bortse från Bolagets bästa i det långa loppet.

Mot denna bakgrund ska Bolaget i skriftligt avtal med den anställda säkerställa att rörlig ersättning som skjutits upp endast betalas ut eller övergår till den anställda till den del det är

försvarbart med hänsyn till Bolagets finansiella situation och motiverat enligt Bolagets och den anställdes resultat. Den uppskjutna delen av ersättningen ska även kunna falla bort helt av samma skäl.

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

Efterlevnaden och väsentliga förändringar av ersättningspolicy

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

Inga väsentliga förändringar av ersättningspolicy har gjorts under 2024.

Tabell ersättning avseende räkenskapsåret 2024

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

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. Riskmålet baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Duration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Förvaltningsavgift

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

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

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

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

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

Insättnings- och uttagsavgifter

Fondbolaget tar inte ut några insättnings- och uttagsavgifter.

Nettoexponering

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

Omsättningshastighet

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

Räntekänslighet

Visar hur fondens andelskurs påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

Spreadexponering

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

Totalrisk

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

Transaktionskostnader

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

Åtagandemetoden

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

Årlig avgift

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

FONDÖVERSIKT

Fond	Andelsklass	Utdelande	Aktiv 241231	Målgrupp	Första minsta insättning	Förv. arvode % per år	Högsta tillåtna fasta avgift
Cicero Avkastning	A	Nej	Ja	Priv.person	500	0,50	0,70
Cicero Avkastning	B	Ja	Ja	Institution	500	0,50	0,70
Cicero Avkastning	C	Nej	Ja	Institution	1 000 000	0,35	0,55
Cicero Avkastning	D	Nej	Nej	Institution	10 000 000	ej aktiv	0,45
Cicero Avkastning	E	Nej	Nej	Institution	50 000 000	ej aktiv	0,40
Cicero Avkastning	F	Nej	Nej	Institution	100 000 000	ej aktiv	0,35
Nordic Corporate Bond	A	Nej	Ja	Priv.person	500	0,90	1,10
Nordic Corporate Bond	B	Ja	Nej	Institution	500	ej aktiv	1,10
Nordic Corporate Bond	C	Nej	Ja	Institution	1 000 000	0,50	0,70
Nordic Corporate Bond	D	Nej	Ja	Institution	10 000 000	0,35	0,55
Nordic Corporate Bond	E	Nej	Nej	Institution	50 000 000	ej aktiv	0,45
Nordic Corporate Bond	F*	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,75	0,95
Perf fee tillämpas. 15% överavkastning mätt mot OMRX-Tbill plus två procentenheter.							
Aktiespararna Topp Sverige	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,40
Aktiespararna Topp Sverige	B	Nej	Nej	Priv/inst	1 000	ej aktiv	0,35
Aktiespararna Direktavkastning	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,40
Aktiespararna Direktavkastning	B	Ja	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,40
Aktiespararna Direktavkastning	C	Nej	Ja	Priv/inst	1000	0,24	0,35
Aktiespararna Småbolag Edge	A*	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,50
*Perf. fee tillämpas. 20% av överavkastning mätt mot Nasdaq OMX Small Cap Sweden GI (NOMXSCEGI)							
Aktiespararna Global Direktavkastning	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,60
Aktiespararna Global Direktavkastning	B	Ja	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,60
Aktiespararna Aktiv	A*	Nej	Ja	Priv.person	100	0,00	0,00
Aktiespararna Aktiv	B	Nej	Nej	Priv/inst	50 000	ej aktiv	2,00
*Andelsklass A är endast öppen för medlemmar i Aktiespararna							
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
*Perf. fee tillämpas, 20% överavkastning mätt mot fondens jämförelseindex (25% Morningstar Developed Target Market Exposure NR SEK, 75% OMRX T-Bill Index)							
Cicero Hållbar Mix	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	1,60	1,90
Cicero Hållbar Mix	B	Nej	Nej	Priv/inst	500	ej aktiv	1,50
Cicero Hållbar Mix	C	Nej	Nej	Priv/inst	1 000	ej aktiv	1,30
Cicero Hållbar Mix	D	Nej	Nej	Priv/inst	2 000	ej aktiv	1,00
Cicero-Optimum US Sector	A	Nej	Ja	Priv.person	1 000	0,90	1,20
Cicero-Optimum US Sector	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	ej aktiv	0,70
Cicero-Optimum US Sector	C	Ja	Ja	Institution	1 000 000	0,50	0,70
Cicero-Optimum US Sector	D	Nej	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,70
Cicero-Optimum US Sector	E	Ja	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,70
Cicero-Optimum US Fixed Income	A	Nej	Ja	Priv.person	1000	0,70	0,90
Cicero-Optimum US Fixed Income	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	ej aktiv	0,50
Cicero-Optimum US Fixed Income	C	Ja	Ja	Institution	1 000 000	0,40	0,50
Cicero-Optimum US Fixed Income	D	Nej	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,50

Cicero-Optimum US Fixed Income	E	Ja	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,50
Cicero Offensiv Hållbar A	A	Nej	Ja	Priv.Person	100	1,60	1,70
Cicero Offensiv Hållbar B	B	Nej	Ja	Institution	10 000	1,40	1,50
Cicero Offensiv Hållbar C*	C*	Nej	Nej	Institution	100 000	ej aktiv	1,20

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

Cicero Global	A	Nej	Ja	Priv.person	Ingen begr.	1,35	1,50
Cicero Global	B*	Nej	Ja	Institution	Ingen begr.	0,90	1,00
Cicero Global	C	Nej	Nej	Institution	Ingen begr.	ej aktiv	1,60

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

BILAGA – HÅLLBARHETSRELATERADE UPPLYSNINGAR

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

Produktnamn: Cicero Offensiv Hållbar

Identifieringskod för juridiska personer: SE0012116515

Mål för hållbar investering

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ Ja

☐ Nej

☒ Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**: 90,6%

☒ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin: 10,1%

☒ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin: 80,5%

☒ Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: 7,0%

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

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-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 uppnåddes denna finansiella produkts mål för hållbar investering?

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

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

98% av tillgångarna uppnådde fondbolagets kriterier för hållbara investeringar, varav 91% genom att bidra till följande miljömål:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Bidrag till en grön omställning (EU Taxonomins sex miljömål eller hållbara räntepapper)
 - Begränsning av klimatförändringar
 - Anpassning till klimatförändringar
 - Hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser
 - Övergång till en cirkulär ekonomi
 - Förebyggande och kontroll av föroreningar
 - Skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem
- FN:s globala mål 9: Hållbar industri, innovationer och infrastruktur

Samt 7% genom att bidra till följande sociala mål:

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

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



Bidrag till hållbarhetsmål	Invanskriterier	Mått ¹
Minskning av koldioxidutsläpp "Best-in-class"	- Industriledare inom klimatomställning – ambitiöst arbete för att minska växthusgasutsläpp samt netto-noll mål - Innehar åtaganden om att minska sina utsläpp i linje med Parisavtalet - Höga klimat- och hållbarhetsbetyg enligt externa dataleverantörer	- Science Based Targets (SBTs) - Policy/riskanalys för klimatförändringar (TCFD) - CDP score >C - Implied Temperature Rise score under eller lika med 2 grader
Bidrag till en grön omställning "Impact"	Bolag som enligt fondbolagets värdering bidrar till ett eller flera av EU-taxonomin sex miljömål genom sin affärsmodell, exempelvis bolag verksamma inom förnybar energi, vattenrening och energieffektivisering	- Taxonomiförenlighet >20% av omsättning, CAPEX eller OPEX - Taxonomiförenlighet estimeras när rapporterad data saknas
FN:s Globala Mål "SDG"	- Bolag som bidrar positivt till ett eller flera av FN:s 17 globala mål. - Tillhandahåller produkter och/eller tjänster som tydligt kan motiveras bidra till ett eller flera av FN:s delmål - Data från externa dataleverantörer används i första hand	>50% av omsättningen från produkter och tjänster som tydligt bidrar till ett eller flera av FN:s globala mål, kan bedömas enskilt eller sammanvägt

73% av tillgångarna bedömdes bidra till målet om minskning av växthusgasutsläpp genom att uppfylla fondbolagets kriterier för "Best-in-class".

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

16% av fondens tillgångar bedömdes bidra till en grön omställning:

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

8% av fondens tillgångar bedömdes bidra till FN:s globala mål (miljömässiga och sociala).

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorer Offensiv Hållbar	2023	2024
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1 & 2	762	568
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1, 2 & 3	14 583*	17 104
Koldioxidavtryck – Scope 1 & 2	20	15
Koldioxidavtryck – Scope 1, 2 & 3	379	451
Växthusgasintensitet – Scope 1 & 2	43	29
Växthusgasintensitet – Scope 1, 2 & 3	930*	976
Andel investeringar i bolag som har koldioxidutsläppsmål som är verifierade av Science Based Targets initiative (SBTi) – (PAI 4 tabell 2)	72%	74%
Andel investeringar i bolag som bedöms bidra till ett eller flera av EU Taxonomins miljömål**	22%	16%
Andel investeringar som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling	6%	8%

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

¹ Definitioner:

- Science Based Targets** är det ledande ramverket för företag att sätta utsläppsminskningmål 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.

* Datapunkt uppdaterad till följd av en revidering av Scope 3 siffror
 ** Andel av investeringarna som uppfyller kriterierna för en "Impact"-investering

... och jämfört med de föregående perioderna?

Indikator	2022	2023	2024
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1 & 2	1 734	762	568
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1, 2 & 3	21 886	14 583*	17 104
Koldioxidavtryck – Scope 1 & 2	40	20	15
Koldioxidavtryck – Scope 1, 2 & 3	493	379	451
Växthusgasintensitet – Scope 1 & 2	50	43	29
Växthusgasintensitet – Scope 1, 2 & 3	681	930*	976
Andel investeringar i bolag som har koldioxidutsläppsmål som är verifierade av Science Based Targets initiative (SBTi) – (PAI 4 tabell 2)	59%	72%	74%
Andel investeringar i bolag som bedöms bidra till ett eller flera av EU Taxonomins miljömål	30%	22%	16%
Andel investeringar som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling	11%	6%	8%

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

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

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

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

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

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

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

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

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

Ja, fonden avstod från att placera i bolag som bryter mot internationella normer och konventioner för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption, däribland OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Detta säkerställdes genom den normbaserade screeningen (se ovan tabell) som genomfördes löpande med hjälp av externa dataleverantörer.

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

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

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

#	PAI	Mått	2023	2024	Täckning
1.	Utsläpp av växthusgaser (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Scope 1-växthusgasutsläpp	466	361	99%
		Scope 2-växthusgasutsläpp	296	207	99%
		Scope 3-växthusgasutsläpp	13 821*	16 536	99%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1 & 2	762	568	99%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1, 2 & 3	14 583*	17 104	99%
2.		Koldioxidavtryck – Scope 1 & 2	20	15	99%

	Koldioxidavtryck (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Koldioxidavtryck – Scope 1, 2 & 3	379*	451	99%
3.	Investeringsobjektens växthusgasintensitet (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Växthusgasintensitet – Scope 1 & 2 Växthusgasintensitet – Scope 1, 2 & 3	43 930*	29 976	99% 99%
4.	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%	1%	93%
5.	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Andel icke-förnybar energiförbrukning Andel icke-förnybar energiproduktion	49% NA	44% 24%	79% 34%
6.	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan (GWh/mEUR intäkter)	NACE-sektor A – Jordbruk, skogsbruk och fiske NACE-sektor B – Utvinning av mineral NACE-sektor C – Tillverkning NACE-sektor D – Försörjning av el, gas, värme och kyla NACE-sektor E – Vattenförsörjning, avloppsrening, avfallshantering och sanering NACE-sektor F – Byggverksamhet NACE-sektor G – Handel; Reparation av motorfordon och motorcyklar NACE-sektor H – Transport och magasinering NACE-sektor L – Fastighetsverksamhet	0 0,2 0,1 0 0 0 0 0 0,1	0,3 1,4 0,2 NA NA NA 0 NA 0,6	0% 1% 37% 0% 0% 0% 5% 0% 1%
7.	Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Andel av investeringar i investeringsobjekt med verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	0%	2%	88%
8.	Utsläpp till vatten	Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	NA**	0,1	7%
9.	Farligt avfall och radioaktivt avfall	Ton farligt avfall och radioaktivt avfall som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	NA**	0,2	56%
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%	97%
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%	45%	97%
12.	Ojusterad löneklyfta mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	NA**	17%	6%
13.	Jämnare könsfördelning i styrelserna	Genomsnittlig andel kvinnliga styrelseledamöter i investeringsobjekt	34%	36%	100%
14.	Exponering mot kontroversiella vapen	Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	0%	97%
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)	38%	26%	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	5%	3%	98%
9.	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Andel investeringar i enheter utan en policy för mänskliga rättigheter	4%	1%	97%
15.	Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor	Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor	0%	0%	98%

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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Fondens 15 viktigaste investeringar under 2024 var följande:

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

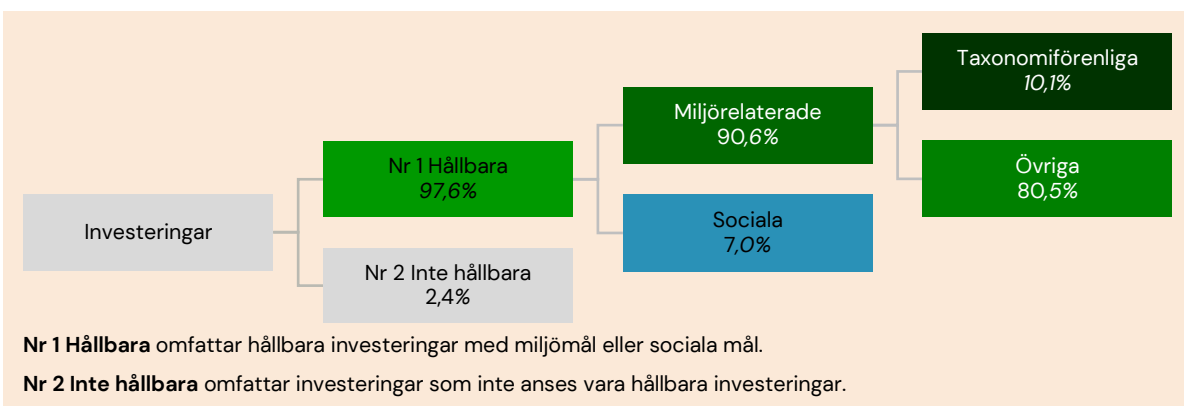
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Microsoft Corp	Teknik	6,58	USA
NVIDIA Corp	Teknik	4,46	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	4,07	USA
Apple Inc	Teknik	3,51	USA
Church & Dwight Co Inc	Konsument, stabil	2,23	USA
Netflix Inc	Kommunikation	2,20	USA
Goldman Sachs Group Inc/The	Finans	2,15	USA
JPMorgan Chase & Co	Finans	2,09	USA
Palo Alto Networks Inc	Teknik	1,93	USA
Bank of New York Mellon Corp/The	Finans	1,82	USA
Meta Platforms	Kommunikation	1,68	USA
AMD (Advanced Micro Devices)	Teknik	1,61	USA
Eli Lilly & Co	Sjukvård	1,39	USA
Chipotle Mexican Grill Inc	Konsument, cyklisk	1,34	USA
Airbnb Inc	Konsument, cyklisk	1,10	USA



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

97,6%, varav 90,6% med ett miljömål och 7,0% med ett socialt mål. "Nr 2 Inte hållbara" inkluderar enbart derivat och likvida medel (kassa).

Vad var tillgångsallokeringen?

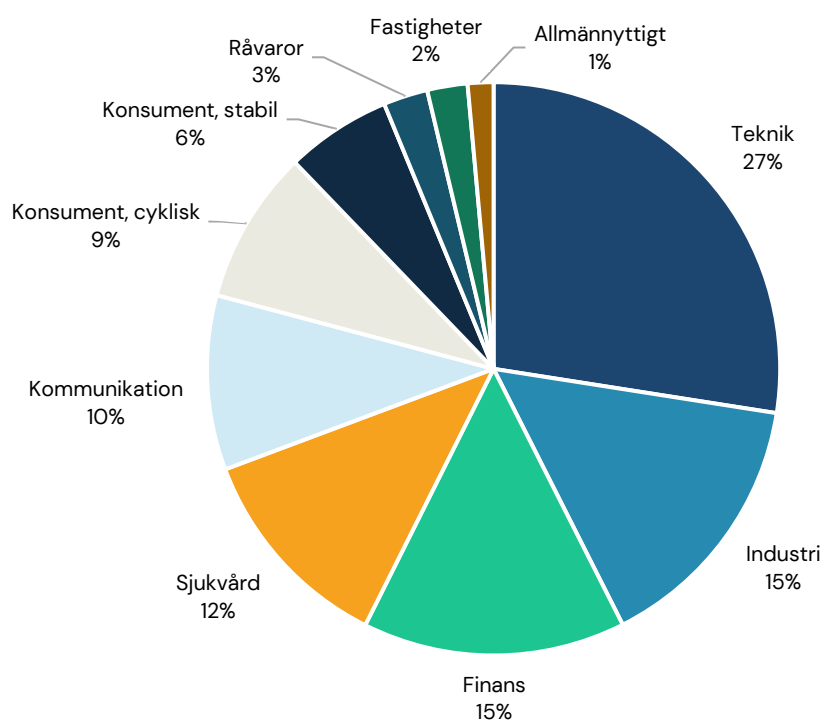


● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Fonden investerade i följande sektorer:

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

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: **10,1%** taxonomiförenlighet
- Kapitalutgifter (Capex): **11,0%** taxonomiförenlighet
- Driftsutgifter (Opex): **6,8%** taxonomiförenlighet

Beräkningarna har huvudsakligen gjorts på portföljbolagens rapporterade taxonomiförenlighet, endast ett fåtal estimat har också använts.

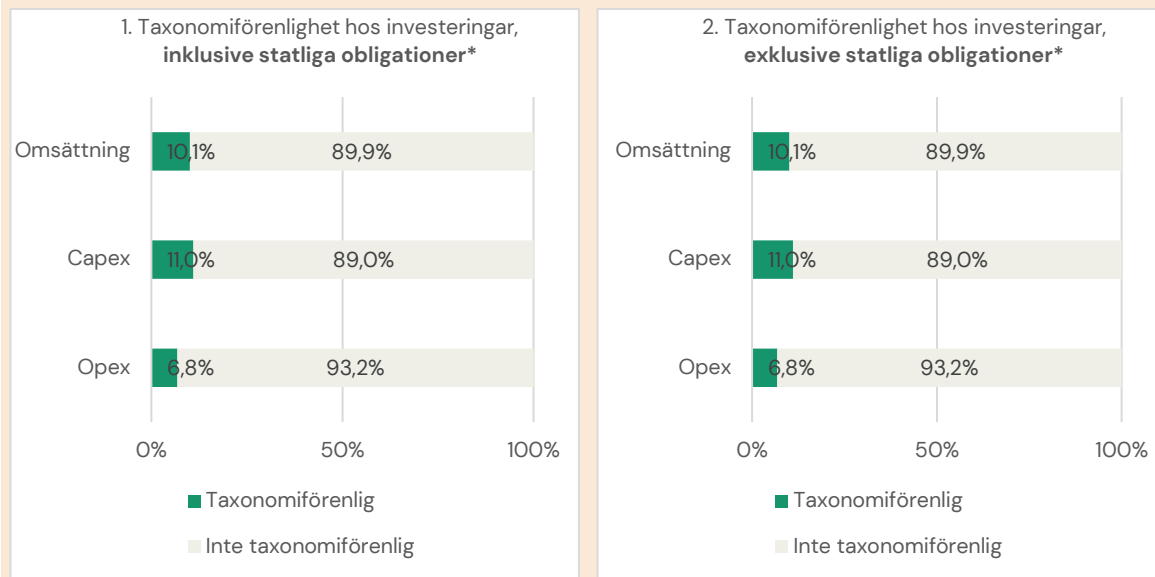
Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?²

☐ Ja:
 ☐ I fossilgas
 ☐ I kärnenergi

☒ Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.

överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



* I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

Kategori	Omsättning (%)	CapEx (%)	OpEx%
Möjliggörande aktiviteter	2,3%	5,8%	3,2%
Omställningsaktiviteter	3,3%	0,6%	0,4%

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

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

Taxonomiförenlighet	2023	2024
Omsättning	9,1%	10,1%
Capex	7,6%	11,0%
Opex	5,9%	6,8%

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



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

80%



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

7%



Vilka investeringar inkluderades i kategorin "inte hållbara", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

"Nr 2 Annat" inkluderade enbart likvida medel (kassa).



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppnå målet för hållbar investering under referensperioden?

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

Välja bort – Tillämpning av exkluderingskriterier i enlighet med fondbolagets exkluderingskriterier

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

Välja in – hållbara investeringar

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

Fondens andel hållbara investeringar var under referensperioden 97,6%, resterande del utgjordes av likvida medel och kassa.

Aktivt ägande

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

Bolagsdialoger

Fondbolaget har genomfört 35 dialoger med 30 portföljbolag i fonden under referensperioden.

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

Röstning på bolagsstämmor

Cicero Fonder röstade för fondens räkning på 78 av innehavens bolagsstämmor under 2024, vilket motsvarade i genomsnitt 57% av fondens totala aktieinnehav under året.

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

Aktiespararna har möjlighet att föra vår talan på bolagsstämmor för de svenska innehaven i fonden. Då inga intressekonflikter identifierats gavs fullmakt för 21 av bolagens bolagsstämmor under 2024.

För 57 av de internationella innehaven proxy-röstade fondbolaget i stället digitalt via plattformen ProxyEdge. Fondbolaget röstade för samtliga av styrelsens förslag på 26 av bolagsstämmorna (avseende fonden), men på 31 av bolagsstämmorna gick Cicero emot styrelsens förslag och valde i stället att rösta för förslag från andra aktieägare eller avstå från att rösta. Detta berörde främst frågor kopplat till bolagets hållbarhetsarbete, där fondbolaget valde att stötta förslag som innebar att bolagen exempelvis upprättar policys kopplat till mänskliga rättigheter eller sätter klimatmål i enlighet med Parisavtalet.

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

Stockholm / 2025

Håkan Källåker
Ordförande

Christer Sterndahlen
Verkställande Direktör

Karima Edell
Styrelseledamot

Peter Elam Håkansson
Styrelseledamot

Lars Lönnquist
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsberättelse har angivits / 2025.

BDO Mälardalen AB
Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Följande handlingar har undertecknats den 22 april 2025



Cicero Offensiv Hållbar Årsberättelse
2024.pdf
(1143101 byte)
SHA-512: 347256b7dbffd7a0e880b8bf07f0fddac8770
6725f352c8995c2bf02ad2bb37b9abe68e9e9b49782017
2e3da2e680b537518177e72bd17bdb7023fb9a4d3fdf9

Underskrifter

2025-04-15 15:51:55 (CET)



Christer Sterndalen

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2025-04-16 09:44:21 (CET)



Carl Håkan Källåker

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2025-04-18 08:06:27 (CET)



Karima Kristina Boudjri Edell

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2025-04-20 13:27:50 (CET)



Lars Lönnquist

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2025-04-22 15:41:27 (CET)



Malin Gustavsson

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2025-04-17 12:45:21 (CET)



Peter Elam Håkansson

Undertecknat med e-legitimation (BankID)



Undertecknandet intygas av Assently



Cicero Offensiv Hållbar Årsberättelse 2024

Verifiera äktheten och integriteten av detta undertecknade dokument genom att skanna QR-koden till vänster.

Du kan också göra det genom att besöka <https://app.assently.com/case/verify>

SHA-512:

8898d5035265e3ff4259c36623738ba6174cf5830491b9b357682e70fe45b2c033f6230cb3118dfd82b154a51fa085307fc0972c47b46f400ee8b8c474af61ad



Om detta kvitto

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

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Cicero Offensiv Hållbar, org.nr 515603-0081

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisor i Cicero Fonder AB, organisationsnummer 556588-8731, utfört en revision av årsberättelsen för Cicero Offensiv Hållbar för år 2024 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 20-28. Årsberättelsen ingår på sidorna 4-29 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Cicero Offensiv Hållbars finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 20-28.

Grund för uttalanden

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

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

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sidorna 2-3 och av hållbarhetsinformationen på sidorna 20-28.

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

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

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 20-28 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm, den 22 april 2025

BDO Mälardalen AB

Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor



Document history

COMPLETED BY ALL:

22.04.2025 15:41

SENT BY OWNER:

Malin Gustavsson • 22.04.2025 14:49

DOCUMENT ID:

Sk-OefH1gx

ENVELOPE ID:

ryTLxfS1xg-Sk-OefH1gx

DOCUMENT NAME:

Cicero Offensiv Hållbar.pdf

2 pages

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
1. MALIN GUSTAVSSON	 Signed	22.04.2025 15:41	eID	Swedish BankID (DOB: 1983/11/01)
malin.gustavsson@bdo.se	Authenticated	22.04.2025 15:35	Low	IP: 217.119.170.26

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

Custom events

No custom events related to this document

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

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



GDPR
compliant



eIDAS
standard



PAdES
sealed