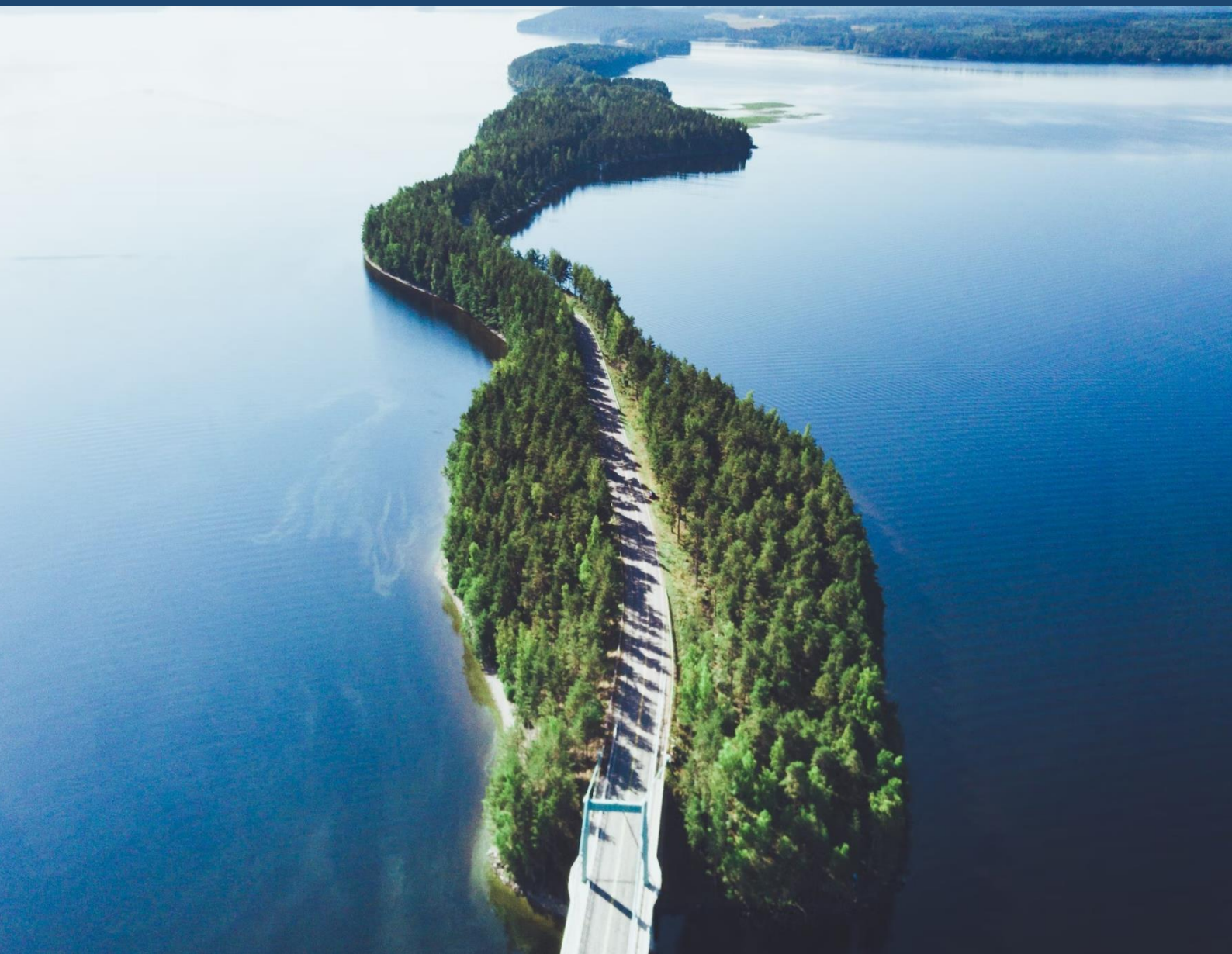


CICERO  FONDER



# Årsberättelse 2023

Cicero-Optimum US ESG  
Fixed Income

### Paradoxernas år

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

### Marknaden och fondutveckling

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

### Höga betyg på Ciceros förvaltning

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

### Ciceros hållbarhetsarbete fortsätter

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

### Cicero utvecklas vidare

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

### Den närmaste framtiden

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

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

Christer Sterndahlen, VD



## VÅRA FÖRVALTARE



**Christer Sterndahlen**  
VD och förvaltare

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



**Peter Magnusson**  
Förvaltningschef

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



**Jonas Eklund**  
Kvantanalytiker  
och förvaltare

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



**Oscar Sterndahlen**  
Portföljförvaltare

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



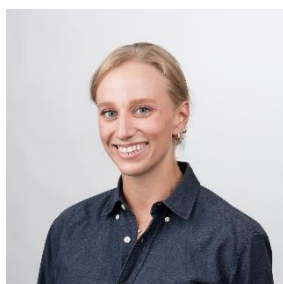
**Thomas Falkenklint**  
Portföljförvaltare

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



**André Netzén Örn**  
Portföljförvaltare

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



**Julia Cassel**  
Hållbarhetsanalytiker

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

## ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

### Placeringsinriktning

Fonden är en etisk aktivt förvaltd räntefond som placerar i US Dollar denominerade räntepapper med god kreditvärdighet (investment grade) emitterade av den amerikanska staten, amerikanska delstater och kommuner (Countys), kreditinstitut och företag, samt överstatliga myndigheter såsom till exempel Världsbanken eller Europeiska Investeringsbanken. Fondens målsättning är att långsiktigt överträffa jämförelseindexet Bloomberg/Barclay's Long Government/Credit Bond Index. Fonden startade 2021-09-13.

## FONDFÖRVALTARE



Oscar Sterndahlen



Thomas Falkenklint

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Fondens avkastning och flöden

Vid rapportperiodens utgång uppgick fondens förvaltd kapital till 189,4 miljoner kronor. Nettot av flöden i fonden under perioden var +2,8 miljoner kr. Andelsvärdet för Cicero-Optimum US ESG Fixed Income ökade under året med 2,84%. Jämförelseindex (Bloomberg/Barclay's Long Government/Credit Bond Index) ökade med 3,48%.

### Fondens förvaltning och resultat

Fonden placerar i amerikanska räntepapper till en fast ränta och relativt lång löptid vilket gör att fonden exponeras mot både ränterisk och durationsrisk. Vi har sett kraftiga rörelser på räntorna under året. Räntorna steg kraftigt i takt med att FED höjde styrräntan under året men under andra halvan har räntorna sjunkit och stängde året i stort sett oförändrad jämfört med vad räntenivån vid inledningen av året. Likaså har valutan varit rätt volatil under året. Amerikanska dollarn har rört sig från 10,43 i början av året och avslutade 2023 på 10,07 men var uppe och toppade på 11,19 i september. På helåret har valutan och ränterörelserna inte haft så stor påverkan på avkastningen även om det periodvis under året påverkat en hel del. Fonden har under året haft en kortare duration än sitt jämförelseindex vilket inte haft så stor påverkan på helåret. Under andra halvan av året har fonden ökat durationen för att närma sig jämförelseindex.

Året som var har varit ett händelserikt sådant med hög inflation och ett stort fokus på hur centralbankerna skulle agera. Vid årets start låg CPI inflationen i USA på 6,5% för att sedan sjunka till 3,4% i december 2023. Den höga inflationen har resulterat i att FED fortsatt höjda styrräntan, senaste höjningen var i juli då man höjde räntan till 5,5%. Därefter har FED låtit styrräntan varit oförändrad. Förväntningarna i marknaden är att FED börjar sänka räntan under våren 2024 men när det sker och hur mycket är fortfarande osäkert.

Under våren 2023 drabbades amerikanska marknaden av en bankkris då Silicon Valley Bank drabbades av likviditetsbrist efter att ha investerat i bankens pengar i obligationer med lång löptid när räntorna var låga och när räntorna steg och kunder ville ta ut

pengar uppstod ett hål i balansräkningen. Banken hade i princip gått omkull när FED lyckades sälja banken till ett mycket reducerat pris. Problemen som bankerna har hamnat i härrör sig från räntehöjningarna under 2022 i kombination med för stora och för långa obligationspositioner. När räntorna stiger faller obligationer i värde, framför allt de med längre löptid. Samtidigt hade banken stora utflöden från kunderna vilket skapade en likviditetsbrist i banken. Krisen spred sig till Europa där anrika banken Credit Suisse fick problem och efter varit en fristående bank i 167 år tvingades konkurrenten UBS att köpa upp Credit Suisse.

### Framtida strategi

Ränterörelserna under året har varit stora. Den amerikanska 10-åriga statsobligationen har gått från 3,9 % i början av året till att avsluta året oförändrat på 3,9% men räntan toppade under oktober månad på 5%. Samtidigt sjönk den 2-åriga statsobligationen från 4,4 % till 4,3% men toppade under oktober månad på 5,2%. Vi har fortsatt en negativt lutad yieldkurva även om lutningen minskat under året.

Den geopolitiska osäkerheten har fortsatt under året som varit med en utdragen konflikt i Ukraina. Det utbröt även krig i Mellanöstern efter att Hamas attackerade Israel vilket gjorde att Israel gick in i Palestina för att slå ner Hamas en gång för alla. Tyvärr ser vi ingen lösning på dessa konflikter utan det är snarare en risk att fler länder dras in i oroligheterna i Mellanöstern.

Vi känner dock en optimism inför 2024 på den amerikanska marknaden. Lågkonjunkturen ser ut att utebli då arbetsmarknaden fortsatt är relativt stark. FED kommer också påbörja räntesänkningarna under året vilket kommer ge stöd åt marknaden.

### Fondens riskprofil – väsentliga risker

Investorerna bör vara uppmärksamma på att ränteinstrument är förenade med en ränterisk. Det innebär att justeringar i räntemarknaden har en direkt påverkan på fondens underliggande tillgångar. Om räntan stiger, minskar det underliggande värdet på ränteinstrumenten. Fonden placerar i huvudsak i lån med fast ränta och lång löptid kvar till förfall. Därmed har fonden både en hög ränterisk och en hög durationsrisk. Räntedurationen var på 13,3 år vid årsskiftet och kreditdurationen var på 13,3 år.

Räntefonder är förenade med en kreditrisk genom emittenten för de underliggande instrumenten. Risken baseras på att kreditvärdigheten hos underliggande emittent försämrats eller att emittenten går i konkurs. En sämre kreditvärdighet innebär en lägre marknadskurs på utestående instrument. Vid konkurs för emittenten kan det i sämsta fall innebära att värdet på innehavet blir noll. Fonden investerar i företagskrediter med kreditbetyg som lägst är Investment Grade samt statspapper mot amerikanska staten vilket har en hög kreditvärdighet. 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 99,6% i amerikanska dollar (USD), 0,4% i svenska kronor (SEK). Valutarisken mot USD valutasäkras inte.

### 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.

Då fonden saknar data fem år bakåt i tiden, har i stället risknivån för jämförelseindexet Bloomberg/Barclay's Long Government/Credit Bond Index använts.

Fondens har inte haft några omsättningskostnader under 2023.

#### Likviditetsrisk

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

#### Derivatinstrument

Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen och i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen. Fonden har inte utnyttjat möjligheten att utföra termins- eller optionsaffärer under året. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

#### Information om fondens investeringsstrategi

Fonden är en aktivt förvaltnad räntefond som placerar i obligationer på den amerikanska marknaden. 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 fundamental modell. 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 Bloomberg US Government/Credit Bond Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens tillgångsslag och marknad. Bloomberg US Government/Credit Bond Index är ett index som speglar marknadsutvecklingen av den amerikanska räntemarknaden.

#### Fondens aktivitetsgrad

Då fonden är en aktivt förvaltnad fond 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, Bloomberg/Barclay's Long Government/Credit Bond Index. Beräkningen görs på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Fondens Tracking Error under året var 1,9%

#### Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

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

#### Händelser efter periodens utgång

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

## FONDENS UTVECKLING

Utveckling klass A	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Fondförmögenhet kr	2 739 112	9 178	10 387
Utestående andelar	29 021	100	100
Andelsvärde kr	94,3836	91,7753	103,8749
Utdelning kr	0	0	0
Totalavkastning i %	2,8	-11,6	3,9
Jämförelseindex i %	3,5	-16,0	4,4
Aktiv risk % 2 år	1,9	-	-
Standardavvikelse fond % 2 år	11	-	-
Standardavvikelse index % 2 år	12,3	10,9	-
Spreadexponering %*	8,65	18,94	25,1

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

Utveckling klass C	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Fondförmögenhet kr	186 689 306	188 161 064	218 333 900
Utestående andelar	2 100 010	2 100 010	2 100 010
Andelsvärde kr	88,8992	89,6001	103,968
Utdelning kr	3,62	2,55	0
Totalavkastning i %	3,2	-11,4	4,0
Jämförelseindex i %	3,5	-16,0	4,4
Aktiv risk % 2 år	1,9	-	-
Standardavvikelse fond % 2 år	11	-	-
Standardavvikelse index % 2 år	12,3	10,9	-
Spreadexponering %	8,65	18,94	25,1

**Genomsnittlig årsavkastning**

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	-4,68%
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	-

**Omsättningshastighet**

Omsättningshastighet ggr/år	0,2
Handel med fonder inom Cicero i % av omsättning	0,00

**Duration**

Duration fond 231231	13,29 år
Duration fond 221231	12,86 år

**Kostnader**

	<b>Klass A</b>	<b>Klass C</b>
Förv. avgift fast kr	5 498	761 313
Förv. avgift fast i % genomsnittlig fondförmögenhet	0,70%	0,40%
Transaktionskostnader kr	0	0
Transaktionskostnader i % av omsatta vp	0	0
Analyskostnader kr	0	0
Köp och säljavgifter	0	0
Årlig avgift	0,72%	0,42%
Genomsnittlig fondförmögenhet	785 417	190 330 854

**Andelsägares schabloniserade kostnad**

Erlagd förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000kr	73,89	43,05
Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr	4,56	2,66

**INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2023-12-31**

<b>Räntebärande obligationer</b>	<b>Antal</b>	<b>Marknadsvärde</b>	<b>Andel</b>	<b>Kategori</b>
<b>Företagsobligationer</b>				
AMAZON 4,8% 341205	350 000	3 667 750	1,94%	1
AT & T 4,3% 300215	436 000	4 377 597	2,31%	1
AT & T 4,55 % 490309	442 000	3 978 371	2,10%	1
BANK OF AMERICA 5% 440121	676 000	6 875 465	3,63%	1
BURLINGTN NORTH 5,4% 410601	421 000	4 484 057	2,37%	1
C EDISON 4,2% 420315	427 000	3 798 120	2,01%	1
CITIGROUP 3,52% 281027	440 000	4 226 799	2,23%	1
CSX 3,35% 490915	494 000	3 828 346	2,02%	1
CSX 4,75% 420530	306 000	2 970 080	1,57%	1
CVS HEALTH 5,125 450720	735 000	7 202 436	3,80%	1
DEERE 5,375% 291016	734 000	7 916 594	4,18%	1
GOLDMAN SACHS 4,411% 390423	836 000	7 735 037	4,08%	1
HOME DEPOT 5,875% 361216	405 000	4 582 096	2,42%	1
ILLINOIS TOOL WORKS 4,875% 410915	393 000	4 072 084	2,15%	1
JP MORGAN 6,40% 380515	334 000	3 892 897	2,06%	1
KIMBERLY-CLARK 6,625% 370801	318 000	3 913 847	2,07%	1
UNION PACIFIC CORP 4,30% 490301	721 000	6 582 648	3,48%	1
UNITEDHEALTH 6,50% 370615	511 000	6 084 766	3,21%	1
UNITEDHEALTH 4,625% 411115	357 000	3 475 060	1,83%	1
VERIZON 5,25% 370316	769 000	8 197 006	4,33%	1
WYETH LLC 5,95% 370401	644 000	7 236 603	3,82%	1
<b>Summa Företagsobligationer</b>		<b>109 097 659</b>	<b>57,59%</b>	
<b>Obligationer utgivna av stat eller kommun</b>				
TENN 5,375% 560401	495 000	5 586 128	2,95%	1
US TREASURY 1,25% 500515	8 658 000	47 360 943	25,00%	1
US TREASURY 2,00 % 500215	2 610 000	17 569 093	9,27%	1
US TREASURY 2,25% 270215	42 000	405 886	0,21%	1
US TREASURY 3,75% 431115	247 000	2 344 377	1,24%	1
US TREASURY 0,625% 300815	202 000	1 658 745	0,88%	1
US TREASURY 1,625% 260215	44 000	423 507	0,22%	1
<b>Summa obl. utgivna av stat eller kommun</b>		<b>75 348 679</b>	<b>39,78%</b>	

Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)	184 446 338	97,37%
---	-------------	--------

Summa finansiella instrument med positivt markn värde	184 446 338	97,37%
Övriga tillgångar och skulder - netto	4 982 080	2,63%

Fondförmögenhet	189 428 418	100,00%
-----------------	-------------	---------

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %

AT&T INC	4,41
CSX CORPORATION	3,59
Unitedhealth Group	5,05
USA Department of the Treasury	36,83

## BALANSRÄKNING

Tillgångar	2023-12-31	2022-12-31
Överlåtbara värdepapper	184 446 337	183 778 893
<b>S:a fin. Instr. positivt marknadsv</b>	<b>184 446 337</b>	<b>183 778 893</b>
<b>S:a placeringar positivt marknadsv</b>	<b>184 446 337</b>	<b>183 778 893</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	5 046 916	4 457 054
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>189 493 253</b>	<b>188 235 947</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	64 835	65 706
<b>Summa Skulder</b>	<b>64 835</b>	<b>65 706</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>189 428 418</b>	<b>188 170 241</b>
Poster inom linjen	-	-

## RESULTATRÄKNING

<b>Intäkter och värdeförändring</b>	<b>2 023</b>	<b>2 022</b>
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-1 210 399	-32 284 505
Ränteintäkter	8 116 837	7 780 053
Valutakursvinster och -förluster netto	-53 655	521 671
Övriga intäkter	17 123	0
<b>Summa Intäkter och värdeförändring</b>	<b>6 869 906</b>	<b>-23 982 780</b>
<b>Kostnader</b>		
<i>Förvaltningskostnader</i>		
Ersättning till fondbolaget	-766 810	-803 352
Ersättning till förvaringsinstitutet	-31 205	-31 890
Räntekostnader	0	0
Övriga kostnader	-999	-999
<b>Summa Kostnader</b>	<b>-799 014</b>	<b>-836 240</b>
Skatt	-	-
<b>Årets resultat</b>	<b>6 070 892</b>	<b>-24 819 021</b>
<b>Specifikation värdeförändring</b>	<b>2 023</b>	<b>2 022</b>
Realisationsvinster	0	3 670 510
Realisationsförluster	-4 366 980	-
Orealiserade vinster / förluster	3 156 581	-35 955 015
<b>Summa</b>	<b>-1 210 399</b>	<b>-32 284 505</b>

	2023-12-31	2022-12-31
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>188 170 241</b>	<b>218 344 287</b>
Andelsutgivning *	2 835 916	-
Andelsinlösen	-48 695	-
Lämnad utdelning	-7 599 936	-5 355 026
Periodens resultat enligt resultaträkningen	6 070 892	-24 819 021
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>189 428 418</b>	<b>188 170 241</b>



# INFORMATION OM FONDBOLAGET

## UPPGIFTER OM FONDBOLAGET

Samtliga fonder förvaltas av Cicero Fonder AB.

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

## STYRELSE

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

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

## REVISOR I FONDERNA OCH FONDBOLAGET

BDO Mälardalen AB, huvudansvarig är auktoriserad revisor Malin Gustavsson.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

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

## VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

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

## UTLÄNDSK KÄLLSKATT

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

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

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

## SVENSK KOD FÖR FONDBOLAG

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

## BÄSTA MÖJLIGA RESULTAT

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

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

## ANALYSKOSTNADER

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

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

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

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

## PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

### Bakgrund

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

### Övervakning och dialog

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

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

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

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

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

### Hållbarhet

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

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

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

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

Mer om Bolagets hållbarhetsarbete finns att läsa i Bolagets hållbarhetspolicy.

### Valberedning

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

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

### Styrelserepresentation

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

### Aktierelaterade incitamentsprogram

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

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

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

### Bolagsstämmor och rösträtt

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

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

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

#### **Användning av röstningsrådgivare**

Bolaget använder sig inte av röstningsrådgivare.

#### **Utlåning av värdepapper**

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

#### **Intressekonflikter**

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

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

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

#### **Uppföljning och utvärdering**

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

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

#### **Information till kunder**

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

#### **Fastställande och revidering**

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

## **FONDBOLAGETS ERSÄTTNINGSPOLICY**

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

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

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

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

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

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

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

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

Samtliga anställda ska vara berättigade till rörlig ersättning.

Rörlig ersättning ska inte innehålla diskretionära pensionsförmåner.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Efterlevnaden och väsentliga förändringar av ersättningspolicyn**

Cicero Fonders funktion för internrevision ska minst årligen granska om bolagets ersättningssystem överensstämmer med ersättningspolicyn. Funktionen ska senast i samband med årsredovisningen fastställts rapportera resultat av granskningen till styrelsen. För 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 ersättningspolicyn har gjorts under 2023.

Tabell ersättning avseende räkenskapsåret 2023

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

## ORDLISTA

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

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

### **Duration**

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

### **Förvaltningsavgift**

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

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

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

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

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

### **Insättnings- och uttagsavgifter**

Fondbolaget tar inte ut några insättnings- och uttagsavgifter.

### **Nettoexponering**

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

### **Omsättningshastighet**

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

### **Räntekänslighet**

Visar hur fondens andelskurs påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

### **Spreadexponering**

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

### **Totalrisk**

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

### **Transaktionskostnader**

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

### **Åtagandemetoden**

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

### **Årlig avgift**

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

# FONDÖVERSIKT

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

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

**EU-taxomin** är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxomin eller inte.

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

Produktnamn: Cicero-Optimum US ESG Fixed Income

Identifieringskod för juridiska personer: SE0014452868

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**: \_\_\_ %

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: \_\_\_ %

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **40%** hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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



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

Cicero-Optimum US ESG Fixed Income är en aktiv förvaltd räntefond som huvudsakligen placerar i amerikanska statspapper och företagsobligationer med god kreditvärdighet (investment grade). Fonden har som mål att över tid överträffa sitt jämförelseindex Bloomberg/Barclays Long Government/Credit Bond Index.

**98%** av fondens investeringar var anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper. Övriga 2% bestod av likvida medel (kassa).

Fonden främjade följande miljörelaterade egenskaper under perioden:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Övergången till förnybar energi

Fonden främjade följande sociala egenskaper under perioden:

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

Även om fonden inte har hållbar investering som sitt mål, har den en minimiandel på **5%** hållbara investeringar. Under 2023 uppnådde i genomsnitt **40%** av investeringarna fondbolagets kriterier för hållbara investeringar genom att bidra till följande miljömål:

- Minskning av växthusgasutsläpp



● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Hållbarhetsindikatorer artikel 8		2022	2023
Miljörelaterade egenskaper			
Minskning av växthusgasutsläpp (ton CO2e)	Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1 & 2	1 039	873
	Koldioxidavtryck – Scope 1 & 2	58	54
	Växthusgasintensitet – Scope 1 & 2	293	272
	Andel av investeringar utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet*	61%	60%
Övergången till förnybar energi	Andel av icke-förnybar energiförbrukning	68%	75%
	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%	0%
Sociala egenskaper			
Respekt för internationella konventioner och överenskommelser gällande mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption	Antal brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0	0

Indikatorerna har beräknats som ett genomsnitt av Q1, Q2, Q3 och Q4 2023. Koldioxidavtryck och växthusgasintensitet har beräknats i enlighet med formel 2 och 3 Bilaga 1 i förordning (EU) 2022/1288.

\* Science Based Targets

● **... och jämfört med de föregående perioderna?**

Se tabell ovan. Koldioxidavtrycket och växthusgasintensiteten har minskat något under året jämfört med 2022.

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

Målet för hållbar investering var att fonden ska bidra till en grön omställning i syfte att motverka negativ påverkan på klimat och miljö. Enligt fondbolagets värdering bedömdes **40%** av fondens investeringar vara hållbara investeringar genom att bidra till följande miljömål:

- Minskning av växthusgasutsläpp

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

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

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

### Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

#	PAI	Mått	2022	2023	Täckning*
1.	Utsläpp av växthusgaser (ton CO <sub>2</sub> -ekvivalenter)	Scope 1-växthusgasutsläpp	992	828	63%
		Scope 2-växthusgasutsläpp	47	45	63%
		Scope 3-växthusgasutsläpp	1 028	1 197	62%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1 & 2	1 039	873	63%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1, 2 & 3	2 067	2 070	63%
2.	Koldioxidavtryck (ton CO <sub>2</sub> -ekvivalenter)	Koldioxidavtryck - Scope 1 & 2	58	54	63%
		Koldioxidavtryck - Scope 1, 2 & 3	116	127	63%
3.	Investeringsobjektets växthusgasintensitet (ton CO <sub>2</sub> -ekvivalenter)	Växthusgasintensitet - Scope 1 & 2	293	272	63%
		Växthusgasintensitet - Scope 1, 2 & 3	547	554	63%
4.	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%	0%	100%
5.	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Andel icke-förnybar energiförbrukning	68%	75%	47%
		Andel icke-förnybar energiproduktion	0%	0%	0%
6.	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan (GWh/mEUR intäkter)	NACE-sektor A - Jordbruk, skogsbruk och fiske	0	0	0%
		NACE-sektor B - Utvinning av mineral	0	0	0%
		NACE-sektor C - Tillverkning	0	0	12%
		NACE-sektor D - Försörjning av el, gas, värme och kyla	0	0	0%
		NACE-sektor E - Vattenförsörjning, avfallsrening, avfallshantering och sanering	0	0	0%
		NACE-sektor F - Byggverksamhet	0	0	0%
		NACE-sektor G - Handel; Reparation av motorfordon och motorcyklar	0	0	6%

	NACE-sektor H - Transport och magasinering	0	0	0%	
	NACE-sektor L - Fastighetsverksamhet	0	0	0%	
7.	Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Andel av investeringar i investeringsobjekt med verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	0%	0%	0%
8.	Utsläpp till vatten	Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0	0	0%
9.	Farligt avfall och radioaktivt avfall	Ton farligt avfall och radioaktivt avfall som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0,5	0,3	36%
10.	Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt som har varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0%	0%	100%
11.	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan strategier för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller mekanismer för klagomålshantering av brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0%	0%	57%
12.	Ojusterad löneklyfta mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	0%	0%	0%
13.	Jämnare könsfördelning i styrelserna	Genomsnittlig andel kvinnliga styrelseledamöter i investeringsobjekt	33%	34%	57%
14.	Exponering mot kontroversiella vapen	Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	0%	100%
<b>Tabell 2 - Ytterligare klimat- och miljörelaterade indikatorer</b>					
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)	61%	60%	100%
<b>Tabell 3 - Ytterligare indikatorer för sociala förhållanden och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.</b>					
4.	Ingen uppförandekod för leverantörer	Andel investeringar i investeringsobjekt utan uppförandekod för leverantörer	0%	0%	57%
9.	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Andel investeringar i enheter utan en policy för mänskliga rättigheter	0%	0%	57%
15.	Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor	Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor	0%	0%	57%

\*Täckningsgrad för 2023



## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Fondens 15 viktigaste investeringar under 2023 var följande:

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

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
United States Treasury Note/Bo	Stat & kommun	37,01	USA
UnitedHealth Group Inc	Sjukvård	5,08	USA
AT&T Inc	Kommunikation	4,36	USA
Deere & Co	Industri	4,29	USA
Verizon Communications Inc	Kommunikation	4,25	USA
Goldman Sachs Group Inc/The	Finans	4,08	USA
Pfizer Inc	Sjukvård	3,92	USA
CVS Health Corp	Sjukvård	3,74	USA
Bank of America Corp	Finans	3,59	USA
CSX Corp	Industri	3,56	USA
Union Pacific Corp	Industri	3,47	USA
Tennessee Valley Authority	Allmännyttigt	2,95	USA
Home Depot Inc/The	Konsument, cyklisk	2,46	USA
Berkshire Hathaway Inc	Finans	2,38	USA
Citigroup Inc	Finans	2,29	USA

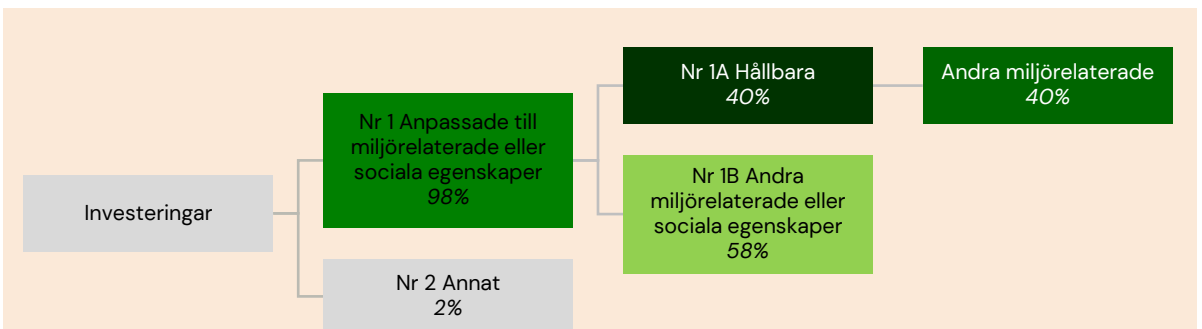


## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

98% av investeringarna var anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper. 40% av fondens investeringar räknades som hållbara investeringar med ett miljömål. "Nr 2 Annat" inkluderade enbart likvida medel (kassa).

## Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



**Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

**Nr 2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

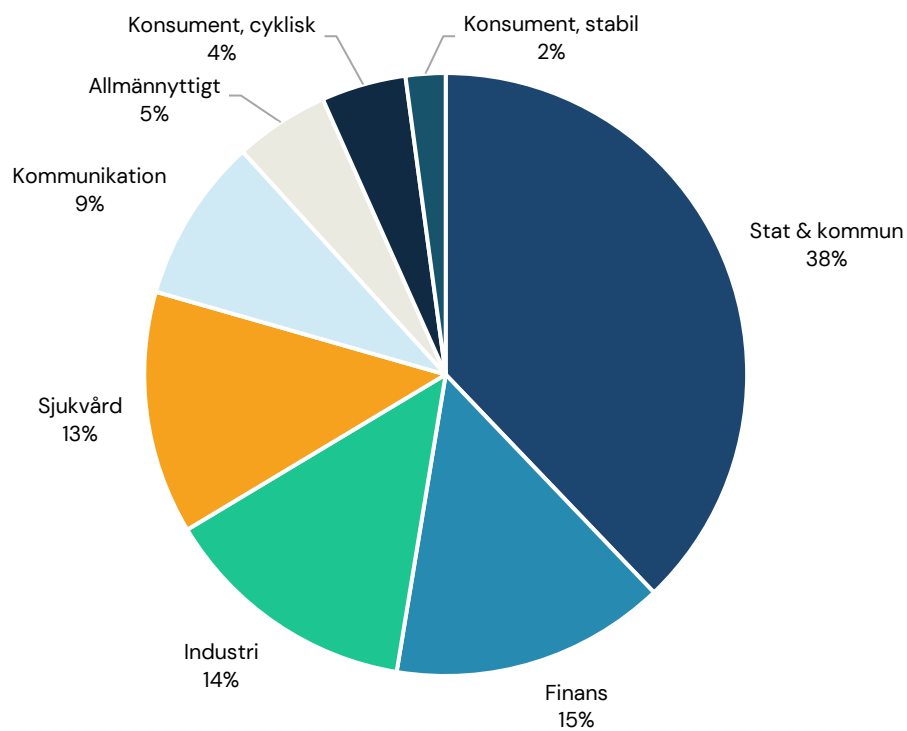
- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar

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

Fonden investerade i följande sektorer:

- Stat & kommun
- Finans
- Industri
- Sjukvård
- Kommunikation
- Allmännyttigt
- Konsument, cyklisk
- Konsument, stabil

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?

Fonden gjorde inte aktivt investeringar som var förenliga med EU-taxonomin.

I dagsläget saknas data gällande i hur stor utsträckning fondens investeringar är förenliga med EU-taxonomin miljösmål. Detta eftersom fonden enbart investerar i amerikanska bolag som inte rapporterar enligt EU-taxonomin.

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

Ja:
  I fossilgas
  I kärnenergi

Nej

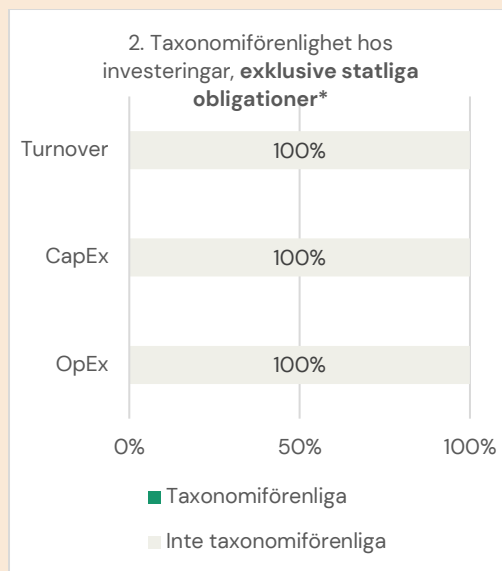
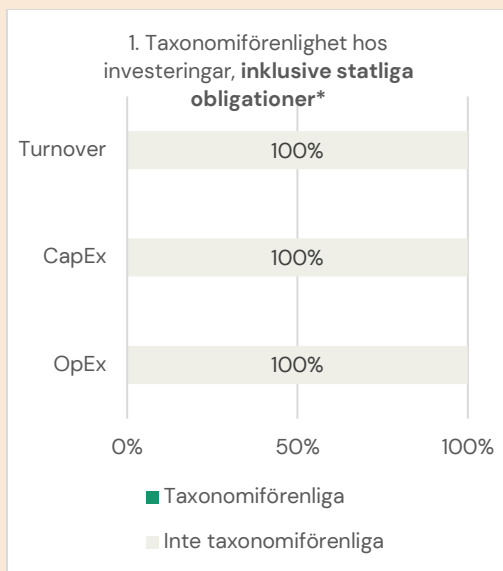
Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

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

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

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



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

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

n/a – data saknas för 2023.

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

n/a – data saknas.

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



**Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?**  
40%



**Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?**  
0%



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



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

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

Eftersom fonden är en räntefond utövades inget aktieägarengagemang under året.

Styrelsen och verkställande direktören för Cicero Fonder AB avger härmed årsberättelse 2023 för  
Cicero Optimum US ESG Fixed Income.

Stockholm / 2024

---

Håkan Källåker  
*Ordförande*

---

Christer Sterndahlen  
*Verkställande Direktör*

---

Helena Jendelid  
*Styrelseledamot*

---

Peter Elam Håkansson  
*Styrelseledamot*

---

Mikael Näslund  
*Styrelseledamot*

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsberättelse har angivits / 2024.

BDO Mälardalen AB  
Malin Gustavsson  
*Auktoriserad revisor*