

CICERO  FONDER



Årsberättelse 2023

Cicero-Optimum US ESG
Sector Fund

Paradoxernas år

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

Marknaden och fondutveckling

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

Höga betyg på Ciceros förvaltning

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

Ciceros hållbarhetsarbete fortsätter

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

Cicero utvecklas vidare

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

Den närmaste framtiden

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

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

Christer Sterndahlen, VD



VÅRA FÖRVALTARE



Christer Sterndahlen
VD och förvaltare

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



Peter Magnusson
Förvaltningschef

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



Jonas Eklund
Kvantanalytiker
och förvaltare

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



Oscar Sterndahlen
Portföljförvaltare

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



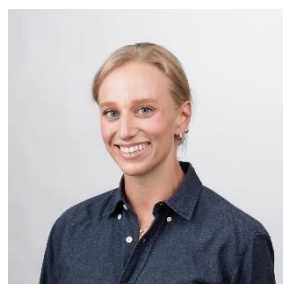
Thomas Falkenklint
Portföljförvaltare

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



André Netzén Örn
Portföljförvaltare

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



Julia Cassel
Hållbarhetsanalytiker

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

CICERO-OPTIMUM US ESG SECTOR FUND

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Placeringsinriktning

Cicero-Optimum ESG Sector Fund är en faktor- och makrodriven fond. Fonden som screenar fram innehaven med utgångspunkt i en strategi att vara exponerad mot faktorerna värde och låg volatilitet. Branscherna i S&P 500 över- eller underviktas beroende på förvaltarens tro på de enskilda sektorerna. Fonden är också i enlighet med övriga Cicero-fonder hållbarhets screenad. Fondens mål är att överträffa sitt jämförelseindex, S&P 500, över en konjunkturcykel.

FONDFÖRVALTARE



Peter Magnusson



Jonas Eklund

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning och flöden

Fondens andelsvärde steg under perioden med 18,76 procent. Fondens jämförelseindex (S&P 500) steg med 21,39 procent. Fondförmögenheten ökade från 228,9 miljoner kronor vid årets början till 269,1 miljoner kronor vid periodens slut.

Nettot av inflöden i fonden under perioden var 690 000 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.

Avseende fondens utveckling under perioden är de främsta Communication Services (-4,2%) som har skapat underravkastningen i förhållande till jämförelseindex. Communication Services är dels en undervikt, dels äger fonden endast Verizon och AT&T vilket innebär att man saknar Google, Meta och Netflix i sektorn, som har gått mycket bra under året. IT-sektorn är en övervikt, vilket förklarar överavkastningen från sektorn (+2,9%).

Notera att den svenska kronan, som har stärkts något under 2023, i förhållande till jämförelseindex i lokal bidrog med ungefär -4%.

Framtida strategi

Vi är hyggligt optimistiska inför 2024. Kortsiktigt kommer marknaden att styras av det osäkra geopolitiska läget i Ukraina och mellanöstern samt inflations- och ränteutvecklingen. Vi vill understryka att vår relativt positiva syn på börsen kvarstår i det längre perspektivet. Värderingar ser attraktiva ut på många håll och lyckas vi avvärja hotet om recession ser vi en hel del köpvärda bolag.

Fondens riskprofil – väsentliga risker

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

Fondens placeringsinriktning innebär att fondens medel är riskexponerade mot aktier till maximalt 100% av fondens värde. Vid periodens slut var 98,6% av fondens medel investerade i aktier eller aktierrelaterade instrument.

Riskindikator: 5

Fonden tillhör riskkategori 5 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.

Fondens risker består främst av marknads- och likviditets- och valutarisker. 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 S&P 500. Fondens totala risk (standardavvikelse) uppgick till 13,2 procent och motsvarande värde för jämförelseindexet uppgick till 14,7 procent per balansdagen. Jämförelseindexets och således fondens risk får anses som hög och nyckeltalet visar på sambandet mellan risk och möjlig avkastning.

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 98,6% i amerikanska dollar (USD), 1,4% i svenska kronor (SEK).

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

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. Då fonden investerar i aktier som ingår bland de 500 värdemässigt mest omsatta aktierna i USA, anses likviditetsrisken vara låg.

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.

Aktielån

Fonden har möjlighet att låna ut aktier men har inte utnyttjat den möjligheten under året.

Information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet

av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gagnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagement.

Fondens omsättningskostnader uppgick till 13,9 tkr under perioden, vilket motsvarade 0,02% av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fonden investerar i de aktier som ingår i S&P 500 och investeringsstrategin är att överträffa detta index via faktormodellförvaltning med avseende på sektorerna i indexet.

I fondbolagets interna riktlinje gällande "Principer för aktieägarengagement" 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.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i aktier på de amerikanska marknaderna. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens krav avseende hållbarhetskriterier. Fokus läggs på de investeringsstrategier fonden förvaltas enligt. En stor del av portföljen förvaltas i enlighet med en kvantitativ modell. Fonden investerar normalt i 150 till 200 bolag i jämförelse med jämförelseindex som innehåller 500 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är S&P 500. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens tillgångsslag och marknad.

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. Tracking Error uppgick till 2,8 procent vid rapportperiodens utgång. 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 0,16 ggr.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Inga händelser av betydelse finns att rapportera om under rapportperioden.

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	Utveckling klass C	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Fondförmögenhet kr	4 199 765	2 969 474	11 220	Fondförmögenhet kr	264 917 249	225 896 990	238 206 897
Utestående andelar	32 922	27 645	100	Utestående andelar	2 120 720	2 120 720	2 120 720
Andelsvärde kr	127,5666	107,4156	112,194	Andelsvärde kr	124,9185	106,519	112,3236
Utdelning kr	0	0	0	Utdelning kr	2,03	1,36	0
Totalavkastning i %	18,8	-4,3	12,2	Totalavkastning i %	19,2	-3,9	12,3
Jämförelseindex i %	21,4	-6,1	12,1	Jämförelseindex i %	21,4	-6,1	12,1
Aktiv risk % 2 år	2,8	-	-	Aktiv risk % 2 år	2,8	-	-
Standardavvikelse fond % 2 år	13,2	-	-	Standardavvikelse fond % 2 år	13,2	-	-
Standardavvikelse index % 2 år	14,7	14,9	-	Standardavvikelse index % 2 år	14,7	14,9	-

Andelsklass A och C startade 2021-09-16

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år) 6,63%

Genomsnittlig årsavkastning (5år) -

Omsättningshastighet

Omsättningshastighet ggr/år 0,16

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

Kostnader

	Klass A	Klass C
Förv. avgift fast kr	34 821	1 257 276
Förv. avgift fast i % genomsnittlig fondförmögenhet	0,90%	0,50%
Transaktionskostnader kr	217	13 650
Transaktionskostnader i % av omsatta vp	0,02%	0,02%
Analyskostnader kr	0	0
Köp och säljavgifter	0	0
Årlig avgift	0,92%	0,52%
Genomsnittlig fondförmögenhet	3 869 100	251 461 520

Andelsägares schabloniserade kostnad

Erlagd förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000kr 104,10 59,37

Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr 6,42 3,67

INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2023-12-31

Aktier	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
Material				
AMCOR PLC	1 599	155 469	0,06%	1
AVERY DENNISON CORP	87	177 392	0,07%	1
CF INDUSTRIES HOLDINGS	299	239 749	0,09%	1
CORTEVA INC	1 030	497 821	0,18%	1
DOW INC	781	431 984	0,16%	1
INTERNATIONAL PAPER	405	147 667	0,05%	1
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	270	220 499	0,08%	1
LINDE PLC	522	2 162 344	0,80%	1
NEWMONT GOLDCORP	855	356 928	0,13%	1
NUCOR	313	549 430	0,20%	1
PACKAGING CORP OF AMERICA	143	234 965	0,09%	1
PPG INDS INC	246	371 057	0,14%	1
SHERWIN WILLIAMS CO	290	912 289	0,34%	1
VULCAN MATERIALS CO	139	318 258	0,12%	1
Summa Material		6 775 852	2,52%	
Industrivaror och tjänster				
CARRIER GLOBAL CORP	1 153	668 095	0,25%	1
CINTAS CORP	137	832 745	0,31%	1
COPART INC	1 184	585 149	0,22%	1
CSX CORP	2 731	954 981	0,35%	1
CUMMINS INC	187	451 849	0,17%	1
DEERE & CO	391	1 576 938	0,59%	1
DOVER CORP	186	288 547	0,11%	1
EXPEDITORS INTL WASH INC	190	243 758	0,09%	1
FASTENAL CO	746	487 340	0,18%	1
FEDEX CORP	352	898 112	0,33%	1
FORTIVE CORP	461	342 353	0,13%	1
HUBBELL	68	225 596	0,08%	1
ILLINOIS TOOL WORKS	415	1 096 400	0,41%	1
INGERSOLL RAND	510	397 826	0,15%	1
J B HUNT TRANSPORT SERVICES INC	134	269 953	0,10%	1
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	887	515 664	0,19%	1
OLD DOMINION FREIGHT LINE	154	629 576	0,23%	1
OTIS WORLDWIDE CORP	561	506 243	0,19%	1
PACCAR INC	663	652 987	0,24%	1
REPUBLIC SERVICES	412	685 272	0,25%	1
ROLLINS	624	274 844	0,10%	1
TRANE TECHNOLOGIES	304	747 833	0,28%	1
UNION PACIFIC CORP	824	2 041 314	0,76%	1
UNITED PARCEL SERVICE	1 186	1 880 785	0,70%	1
UNITED RENTALS INC	84	485 815	0,18%	1
VERISK ANALYTICS	212	510 738	0,19%	1
WABTEC CORP	229	293 100	0,11%	1
WASTE MANAGEMENT	543	980 877	0,36%	1

WW GRAINGER	62	518 206	0,19%	1
XYLEM INC	303	349 491	0,13%	1
Summa Industrivaror och tjänster		20 392 387	7,58%	
Sällanköpsvaror				
AIRBNB	331	454 499	0,17%	1
AMAZON INC	3 246	4 974 387	1,85%	1
APTIV PLC	77	69 679	0,03%	1
AUTOZONE INC	6	156 471	0,06%	1
DOLLAR GENERAL CORP	245	335 942	0,12%	1
DOLLAR TREE INC	311	445 575	0,17%	1
DR HORTON INC	105	160 951	0,06%	1
EBAY INC	188	82 711	0,03%	1
FORD MOTOR	1 140	140 161	0,05%	1
GARMIN	57	73 898	0,03%	1
GENERAL MOTORS	399	144 553	0,05%	1
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS	75	137 742	0,05%	1
HOME DEPOT	367	1 282 776	0,48%	1
LENNAR CORP A	90	135 290	0,05%	1
LOWES COS INC	196	439 949	0,16%	1
LULULEMON ATHLETICA	64	330 040	0,12%	1
NIKE INC	677	741 340	0,28%	1
O REILLY AUTOMOTIVE INC	19	182 068	0,07%	1
ROSS STORES INC	103	143 768	0,05%	1
TARGET CORP	530	761 318	0,28%	1
TESLA INC	1 022	2 561 305	0,95%	1
TJX COMPANIES INC	345	326 428	0,12%	1
TRACTOR SUPPLY COMPANY	56	121 452	0,05%	1
ULTA BEAUTY	25	123 551	0,05%	1
YUM! BRANDS INC	87	114 652	0,04%	1
Summa Sällanköpsvaror		14 440 506	5,37%	
Dagligvaror				
ARCHER-DANIELS MIDLAND	498	362 749	0,13%	1
CHURCH & DWIGHT INC	365	348 112	0,13%	1
COCA-COLA	5 003	2 973 623	1,10%	1
COLGATE PALMOLIVE CO	803	645 576	0,24%	1
COSTCO WHOLESALE CORP	490	3 262 208	1,21%	1
ESTEE LAUDER COMPANIES A	354	522 177	0,19%	1
GENERAL MILLS	574	377 119	0,14%	1
HERSHEY CO	195	366 685	0,14%	1
KEURIG DR PEPPER	1 560	524 262	0,19%	1
KIMBERLY CLARK	327	400 755	0,15%	1
KRAFT HEINZ CO	1 167	435 268	0,16%	1
KROGER CO	781	360 065	0,13%	1
MCCORMICK & CO	258	178 042	0,07%	1
MONDELEZ INTERNATIONAL INC A	1 606	1 173 230	0,44%	1
PEPSICO INC	1 538	2 634 604	0,98%	1

SYSCO CORP	475	350 355	0,13%	1
TYSON FOODS INC CL A	340	184 322	0,07%	1
Summa Dagligvaror		15 099 152	5,61%	

Hälsovård

ABBOTT LABORATORIES	2 220	2 464 569	0,92%	1
ABBVIE	2 339	3 655 921	1,36%	1
ALIGN TECHNOLOGY INC	93	257 011	0,10%	1
AMGEN	673	1 955 045	0,73%	1
BECTON DICKINSON AND CO	428	1 052 567	0,39%	1
BIOGEN INC	185	482 842	0,18%	1
BOSTON SCIENTIFIC CORP	2 013	1 173 723	0,44%	1
BRISTOL MYERS SQUIBB CO	2 737	1 416 432	0,53%	1
CARDINAL HEALTH	278	282 634	0,11%	1
CENTENE CORP	642	480 525	0,18%	1
CIGNA CORP	408	1 232 263	0,46%	1
CVS HEALTH CORP	1 542	1 228 034	0,46%	1
DANAHER CORP	907	2 116 299	0,79%	1
DEXCOM INC	436	545 685	0,20%	1
EDWARDS LIFESCIENCES	737	566 795	0,21%	1
ELEVANCE HEALTH	306	1 455 383	0,54%	1
ELI LILLY & CO	1 167	6 861 179	2,55%	1
GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES	568	442 955	0,16%	1
GILEAD SCIENCES	1 768	1 444 574	0,54%	1
HCA HEALTHCARE INC	365	996 479	0,37%	1
HUMANA INC	153	706 473	0,26%	1
IDEXX LABORATORIES INC	103	576 618	0,21%	1
INTUITIVE SURGICAL INC	432	1 469 929	0,55%	1
IQVIA HOLDINGS INC	225	525 082	0,20%	1
MERCK & CO INC	3 297	3 625 301	1,35%	1
MODERNA	447	448 365	0,17%	1
PFIZER	7 568	2 197 565	0,82%	1
REGENERON PHARMACEUTICALS	128	1 133 879	0,42%	1
UNITEDHEALTH GROUP	1 163	6 175 503	2,29%	1
VERALTO	281	233 138	0,09%	1
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	307	1 259 895	0,47%	1
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	89	316 082	0,12%	1
ZOETIS INC	567	1 128 712	0,42%	1
Summa Hälsovård		49 907 457	18,54%	

Finans

AFLAC INC	685	569 985	0,21%	1
ALLSTATE CORP	349	492 732	0,18%	1
AMERICAN EXPRESS	846	1 598 527	0,59%	1
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	821	561 011	0,21%	1
AMERIPRISE FINANCIAL	132	505 687	0,19%	1
AON PLC-CLASS A	231	678 038	0,25%	1
ARTHUR J GALLAGHER & CO	238	539 817	0,20%	1

BANK OF AMERICA	9 321	3 165 371	1,18%	1
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	948	497 678	0,18%	1
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	450	595 114	0,22%	1
CHUBB LTD	473	1 078 173	0,40%	1
CME GROUP	422	896 375	0,33%	1
GOLDMAN SACHS GROUP INC	381	1 482 424	0,55%	1
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	636	823 839	0,31%	1
JP MORGAN CHASE & CO	3 329	5 711 328	2,12%	1
MARSH & MCLENNAN COMPANIES INC	553	1 056 780	0,39%	1
METLIFE INC	853	568 940	0,21%	1
MOODYS CORP	211	831 169	0,31%	1
MORGAN STANLEY	2 087	1 962 864	0,73%	1
MSCI INC	93	530 579	0,20%	1
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	449	701 256	0,26%	1
PROGRESSIVE CORP-OHIO	716	1 150 253	0,43%	1
S&P GLOBAL INC	374	1 661 714	0,62%	1
SCHWAB CHARLES CORP	2 261	1 568 946	0,58%	1
TRAVELERS COS INC	267	512 982	0,19%	1
TRUIST FINANCIAL CORP	1 435	534 358	0,20%	1
US BANCORP	1 746	762 168	0,28%	1
Summa Finans		31 038 108	11,53%	

Informationsteknologi

ACCENTURE	612	2 166 038	0,80%	1
ADOBE INC	382	2 298 612	0,85%	1
AUTOMATIC DATA PROCESSING	517	1 214 813	0,45%	1
ADVANCED MICRO DEVICES	1 288	1 914 969	0,71%	1
AGILENT TECHNOLOGIES INC	364	510 421	0,19%	1
APPLE INC	12 400	24 079 034	8,95%	1
APPLIED MATERIALS INC	674	1 101 746	0,41%	1
BROADCOM INC	334	3 760 338	1,40%	1
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	156	323 730	0,12%	1
CISCO	3 878	1 976 014	0,73%	1
FISERV INC	691	925 819	0,34%	1
IBM	862	1 421 925	0,53%	1
INTEL CORP	3 914	1 983 699	0,74%	1
INTUIT INC	242	1 525 581	0,57%	1
MASTERCARD INC	1 075	4 624 413	1,72%	1
MICROSOFT	6 364	24 136 994	8,97%	1
NVIDIA CORP	2 206	11 018 504	4,09%	1
ORACLE CORP	2 314	2 460 631	0,91%	1
PAYCHEX	462	555 021	0,21%	1
PAYPAL HOLDINGS	1 245	771 130	0,29%	1
QUALCOMM INC	922	1 344 957	0,50%	1
SALESFORCE.COM INC	854	2 266 542	0,84%	1
SERVICENOW INC	170	1 211 362	0,45%	1
TEXAS INSTRUMENT	820	1 409 793	0,52%	1
VISA INC CLASS A SHARES	2 449	6 430 805	2,39%	1

Summa Informationsteknologi		101 432 891	37,69%	
Telekomoperatörer				
AT&T	29 421	4 979 301	1,85%	1
DISCOVERY	7 117	816 880	0,30%	1
VERIZON COMMUNICATION	17 616	6 698 347	2,49%	1
Summa Telekomoperatörer		12 494 528	4,64%	
Kraftförsörjning				
AMERICAN WATER WORKS	3 301	4 394 460	1,63%	1
CENTERPOINT ENERGY INC	4 035	1 162 714	0,43%	1
EDISON INTERNATIONAL	6 423	4 631 292	1,72%	1
EVERSOURCE ENERGY	5 846	3 639 181	1,35%	1
Summa kraftförsörjning		13 827 647	5,14%	
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		265 408 528	98,62%	
Summa finansiella instrument med positivt marknads värde		265 408 528	98,62%	
Övriga tillgångar och skulder - netto		3 708 485	1,38%	
Fondförmögenhet		269 117 013	100,00%	
Summa exponering mot företag eller företagsgrupp				
-				

BALANSRÄKNING

Tillgångar	2023-12-31	2022-12-31
Överlåtbara värdepapper	265 408 523	220 025 011
S:a fin. Instr. positivt marknadsv	265 408 523	220 025 011
S:a placeringar positivt marknadsv	265 408 523	220 025 011
Bankmedel och övriga likvida medel	3 579 702	8 790 781
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	244 584	150 012
Summa Tillgångar	269 232 810	228 965 801
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	115 796	99 338
Summa Skulder	115 796	99 338
Fondförmögenhet	269 117 013	228 866 465
Poster inom linjen	-	-

RESULTATRÄKNING

Intäkter och värdeförändring	2023	2022
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	40 801 454	-12 092 752
Ränteintäkter	475 247	31 460
Utdelningar	3 998 643	3 712 281
Valutakursvinster och -förluster netto	-38 163	228 066
Övriga intäkter	-3	338
Summa Intäkter och värdeförändring	45 237 177	-8 120 607
Kostnader		
<i>Förvaltningskostnader</i>		
Ersättning till fondbolaget	-1 292 097	-1 163 507
Ersättning till förvaringsinstitutet	-57 497	-36 827
Räntekostnader	-	-
Övriga kostnader	-14 865	-5 512
Summa Kostnader	-1 364 459	-1 205 846
Skatt	-	-
Årets resultat	43 872 718	-9 326 453
Specifikation värdeförändring	2023	2022
Realisationsvinster	6 937 138	1 753 489
Realisationsförluster	-3 237 247	-444 226
Orealiserade vinster / förluster	37 101 564	-13 402 014
Summa	40 801 454	-12 092 751
Fondförmögenhet vid årets början	228 866 465	238 218 117
Andelsutgivning *	3 541 327	2 918 270
Andelsinlösen	-2 853 346	-59 289
Lämnad utdelning	-4 310 151	-2 884 180
Årets resultat enligt resultaträkningen	43 872 718	-9 326 453
Fondförmögenhet vid periodens slut	269 117 013	228 866 465

INFORMATION OM FONDBOLAGET

UPPGIFTER OM FONDBOLAGET

Samtliga fonder förvaltas av Cicero Fonder AB.

- Fondbolagets org.nr: 556588-8731
- Auktoriserad av Finansinspektionen: 2000-10-24, om auktoriserad 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 förvaldat portföljs räkning. Härmed avses fondbolagets skyldighet att vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för de fonder och portföljer bolaget förvaltar med beaktande av ett antal faktorer, nämligen pris, kostnad, snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling, storlek och art samt andra för utförandet väsentliga förhållanden. Dessa faktorer ska ställas i relation till bland annat fondens mål, placeringsriktning, riskprofil och portföljtransaktionens beskaffenhet.

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

ANALYSKOSTNADER

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

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

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

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

PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

Bakgrund

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

Övervakning och dialog

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

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

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

När missförhållanden eller normöverträdelser i ett portföljbolag uppdagas har Bolaget ett eskaleringsförfarande där Bolaget 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 aktieinnehaven. För de utländska innehaven använder sig fondbolaget av proxy-röstning. Bolaget är även ansluten till Swesif, ett oberoende nätverksforum, för att tillsammans med andra aktörer ha möjlighet att påverka.

Hållbarhet

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

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

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

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

Mer om Bolagets hållbarhetsarbete finns att läsa i Bolagets hållbarhetspolicy.

Valberedning

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

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

Styrelserepresentation

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

Aktierelaterade incitamentsprogram

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

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

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

Bolagsstämmor och rösträtt

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

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

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

Användning av röstningsrådgivare

Bolaget använder sig inte av röstningsrådgivare.

Utlåning av värdepapper

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

Intressekonflikter

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

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

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

Uppföljning och utvärdering

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

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

Information till kunder

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

Fastställande och revidering

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

FONDBOLAGETS ERSÄTTNINGSPOLICY

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

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

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

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

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

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

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

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

Samtliga anställda ska vara berättigade till rörlig ersättning.

Rörlig ersättning ska inte innehålla diskretionära pensionsförmåner.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Efterlevnaden och väsentliga förändringar av ersättningspolicyn

Cicero Fonders funktion för internrevision ska minst årligen granska om bolagets ersättningssystem överensstämmer med ersättningspolicyn. Funktionen ska senast i samband med årsredovisningen fastställts rapportera resultat av granskningen till styrelsen. För 2022 har granskningen utförts av fondbolagets funktion för internrevision. Slutsatsen av funktionens granskning är att det inte kommit fram omständigheter som ger anledning att anse att fondbolagets ersättningar inte överensstämmer med fondbolagets ersättningspolicy och är i överensstämmelse med Finansinspektionens föreskrifter.

Inga väsentliga förändringar av ersättningspolicyn har gjorts under 2023.

Tabell ersättning avseende räkenskapsåret 2023

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

ORDLISTA

Aktiv risk (tracking error)

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

Duration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Förvaltningsavgift

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

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

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

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

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

Insättnings- och uttagsavgifter

Fondbolaget tar inte ut några insättnings- och uttagsavgifter.

Nettoexponering

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

Omsättningshastighet

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

Räntekänslighet

Visar hur fondens andelskurs påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

Spreadexponering

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

Totalrisk

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

Transaktionskostnader

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

Åtagandemetoden

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

Årlig avgift

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

FONDÖVERSIKT

Fond	Andelsklass	Utdelande	Aktiv 231231	Målgrupp	Första minsta insättning	Förv. arvode % per år	Högsta tillåtna fasta avgift
Cicero Avkastning	A	Nej	Ja	Priv.person	500	0,50	0,70
Cicero Avkastning	B	Ja	Ja	Institution	500	0,50	0,70
Cicero Avkastning	C	Nej	Ja	Institution	1 000 000	0,35	0,55
Cicero Avkastning	D	Nej	Nej	Institution	10 000 000	ej aktiv	0,45
Cicero Avkastning	E	Nej	Nej	Institution	50 000 000	ej aktiv	0,40
Cicero Avkastning	F	Nej	Nej	Institution	100 000 000	ej aktiv	0,35
Nordic Corporate Bond	A	Nej	Ja	Priv.person	500	0,90	1,10
Nordic Corporate Bond	B	Ja	Nej	Institution	500	ej aktiv	1,10
Nordic Corporate Bond	C	Nej	Ja	Institution	1 000 000	0,50	0,70
Nordic Corporate Bond	D	Nej	Ja	Institution	10 000 000	0,35	0,55
Nordic Corporate Bond	E	Nej	Nej	Institution	50 000 000	ej aktiv	0,45
Nordic Corporate Bond	F*	Nej	Ja	Institution	100	0,75	0,95
*Perf.fee tillämpas. 15% överavkastning mätt mot OMRX-Tbill plus två procentenheter.							
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
*Perf. fee tillämpas. 20% av överavkastning mätt mot Nasdaq OMX Small Cap Sweden GI (NOMXSCEGI)							
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	1,75	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
*Perf. fee tillämpas 10% överavkastning mätt mot fondens jämförelseindex (MSCI All Country World Net Return Index). Andelsklass C är inte startad.							
Cicero Global	A	Nej	Ja	Priv.person	Ingen begr.	1,35	1,50
Cicero Global	B*	Nej	Ja	Institution	Ingen begr.	0,90	1,00
Cicero Global	C	Nej	Nej	Institution	Ingen begr.	ej aktiv	1,60
*Perf. fee tillämpas, 20% överavkastning mätt mot fondens jämförelseindex (Morningstar Developed Markets Target Exposure NR SEK).							

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

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

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 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 Sector Fund

Identifikationskod för juridiska personer: SE0013647179

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-taxonomi

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

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 **69%** hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

Den främjade 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 ESG Sector Fund är en aktiv förvaltd aktiefond med inriktning mot amerikanska aktier. Fonden syftar till att överträffa sitt jämförelseindex, S&P 500, över en konjunkturcykel.

96% av fondens investeringar var anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper. Övriga 4% 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 **10%** hållbara investeringar. 2023 uppnådde **69%** av investeringarna fondbolagets kriterier för hållbara investeringar genom att bidra till följande miljömål:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Bidrag till en grön omställning

Samt följande sociala mål:

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

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

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

Hållbarhetsindikatorer artikel 8		2022	2023
Miljörelaterade egenskaper			
Minskning av växthusgasutsläpp (ton CO2e)	Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1 & 2	377	350
	Koldioxidavtryck – Scope 1 & 2	18	16
	Växthusgasintensitet – Scope 1 & 2	53	45
	Andel av investeringar utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet*	34%	35%
Övergången till förnybar energi	Andel av icke-förnybar energiförbrukning	58%	52%
	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. Växthusgasutsläppen är i stort sett oförändrade under perioden 2022–23.

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 **69%** av fondens investeringar vara hållbara investeringar, varav **65%** genom att bidra till följande miljömål:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Bidrag till en grön omställning

Samt **3%** till följande sociala mål:

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

58% av de hållbara investeringarna bedömdes bidra till målet om minskning av växthusgasutsläpp genom att uppfylla fondbolagets kriterier för "Best-in-class":

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

7% av de hållbara investeringarna bedömdes bidra till målet om att bidra till en grön omställning genom att uppfylla fondbolagets kriterier för en "Impact"-investering:

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

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

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

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

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

#	PAI	Mått	2022	2023	Täckning*
1.	Utsläpp av växthusgaser (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Scope 1-växthusgasutsläpp	276	259	100%
		Scope 2-växthusgasutsläpp	100	91	100%
		Scope 3-växthusgasutsläpp	3 628	4 193	100%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1 & 2	377	350	100%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1, 2 & 3	4 005	4 543	100%
2.	Koldioxidavtryck (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Koldioxidavtryck - Scope 1 & 2	18	16	100%
		Koldioxidavtryck - Scope 1, 2 & 3	195	208	100%
3.	Investeringsobjektets växthusgasintensitet (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Växthusgasintensitet - Scope 1 & 2	53	45	100%
		Växthusgasintensitet - Scope 1, 2 & 3	454	459	100%
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	58%	52%	73%
		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	0,2	0,2	0%
		NACE-sektor C - Tillverkning	0	0	38%
		NACE-sektor D - Försörjning av el, gas, värme och kyla	0	0	0%
		NACE-sektor E - Vattenförsörjning, avloppsrening, avfallshantering och sanering	0	0	0%
		NACE-sektor F - Byggverksamhet	0	0	0%
		NACE-sektor G - Handel; Reparation av motorfordon och motorcyklar	0	0	3%

	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	0,2	1%
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	0,7	0,6	57%
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%	1%	99%
12.	Ojusterad löneklyfta mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	0%	0%	10%
13.	Jämnare könsfördelning i styrelserna	Genomsnittlig andel kvinnliga styrelseledamöter i investeringsobjekt	34%	33%	99%
14.	Exponering mot kontroversiella vapen	Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	0%	100%
Tabell 2 - Ytterligare klimat- och miljörelaterade indikatorer					
4.	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet (Science Based Targets)	34%	35%	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	4%	4%	99%
9.	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Andel investeringar i enheter utan en policy för mänskliga rättigheter	4%	4%	99%
15.	Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor	Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor	0%	0%	99%

*Täckningsgrad för 2023



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Fondens 15 viktigaste investeringar under 2023 var följande:

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Apple Inc	Teknik	9,02	USA
Microsoft Corp	Teknik	8,68	USA
NVIDIA Corp	Teknik	3,45	USA
Verizon Communications Inc	Kommunikation	2,68	USA
UnitedHealth Group Inc	Sjukvård	2,18	USA
JPMorgan Chase & Co	Finans	2,18	USA
Visa Inc	Finans	2,18	USA
Eli Lilly & Co	Sjukvård	2,17	USA
AT&T Inc	Kommunikation	2,05	USA
Amazon.com Inc	Konsument, cyklisk	1,63	USA
Mastercard Inc	Finans	1,55	USA
Merck & Co Inc	Sjukvård	1,40	USA
AbbVie Inc	Sjukvård	1,32	USA
Bank of America Corp	Finans	1,31	USA
Procter & Gamble Co/The	Konsument, stabil	1,15	USA

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

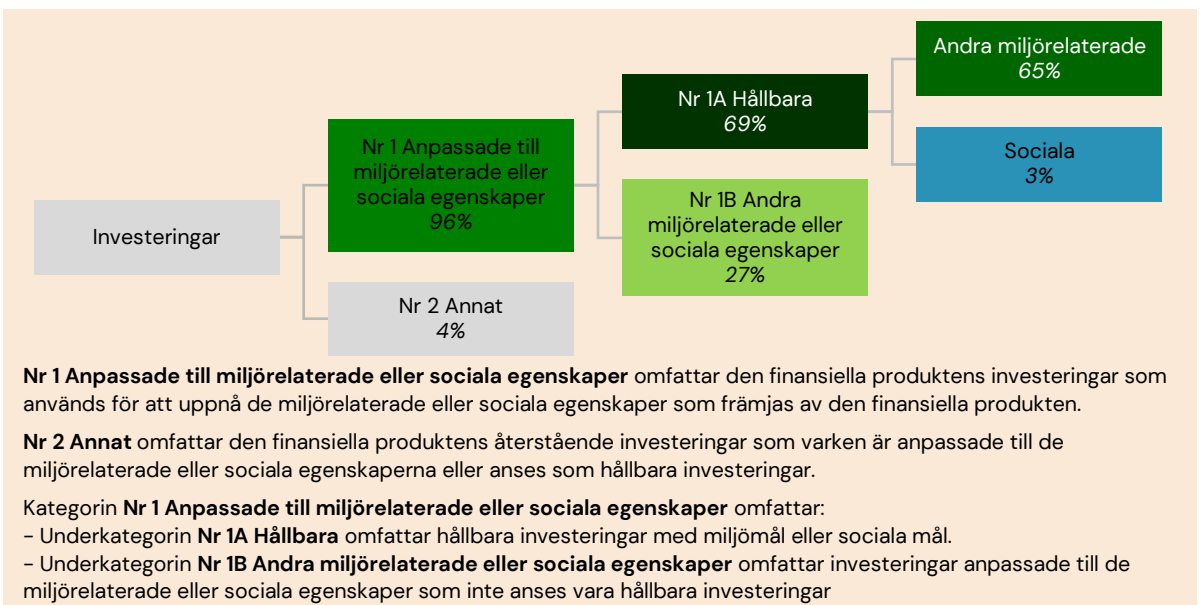


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

96% av investeringarna var anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper. 69% av fondens investeringar räknades som hållbara investeringar, varav 65% hållbara investeringar med ett miljömål och 3% med ett socialt mål. "Nr 2 Annat" inkluderade enbart likvida medel (kassa).

Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

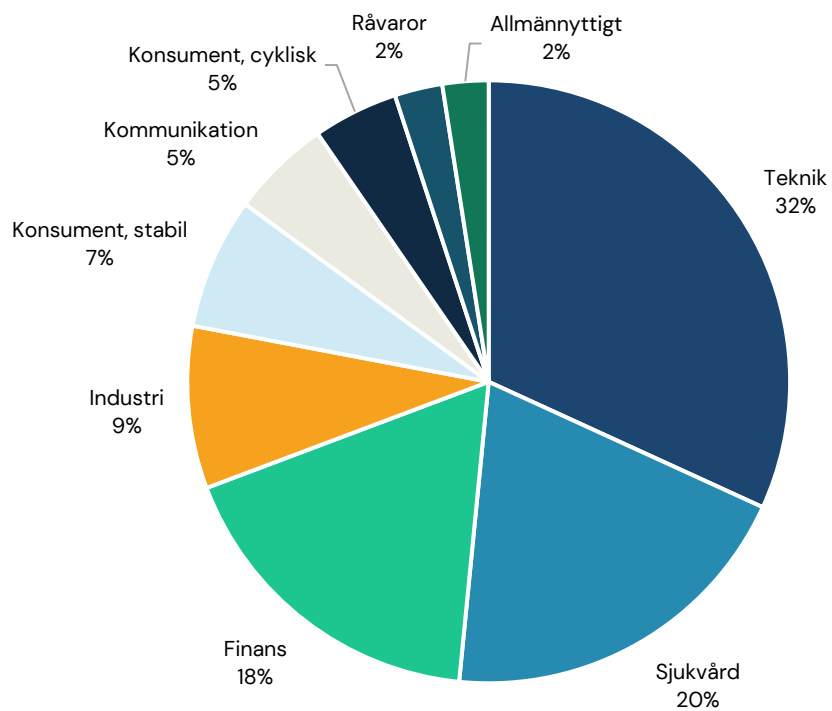


● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Fonden investerade i följande sektorer:

- Teknik
- Sjukvård
- Finans
- Industri
- Konsument, stabil
- Kommunikation
- Konsument, cyklisk
- Råvaror
- 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?

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

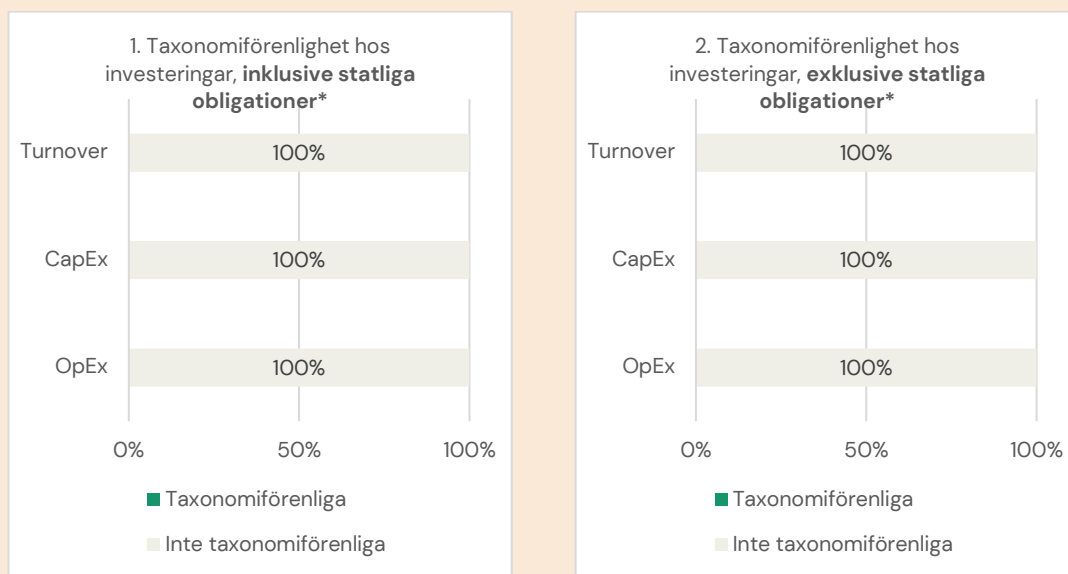
I dagsläget saknas data gällande i hur stor utsträckning fondens investeringar är förenliga med EU-taxonomin miljösmål. Detta eftersom fonden enbart investerar i amerikanska bolag som inte rapporterar enligt EU-taxonomin.

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

Ja:
 I fossilgas
 I kärnenergi

Nej

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

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.

 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?
65%



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?
3%



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?

Cicero Fonder proxy-röstade under 2023 på 137 av aktieinnehavens bolagsstämmor, vilket motsvarade 77% av de bolag som fonden ägde aktier i under året. Eftersom fonden investerar i amerikanska bolag, genomfördes röstningen digitalt via plattformen ProxyEdge.

Fondbolaget röstade för samtliga av styrelsens förslag på 91 av bolagsstämmorna, men på 46 av bolagsstämmorna gick Cicero emot styrelsens förslag och valde i stället att rösta för förslag från andra aktieägare. 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 2023 för
Cicero Optimum US ESG Sector.

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