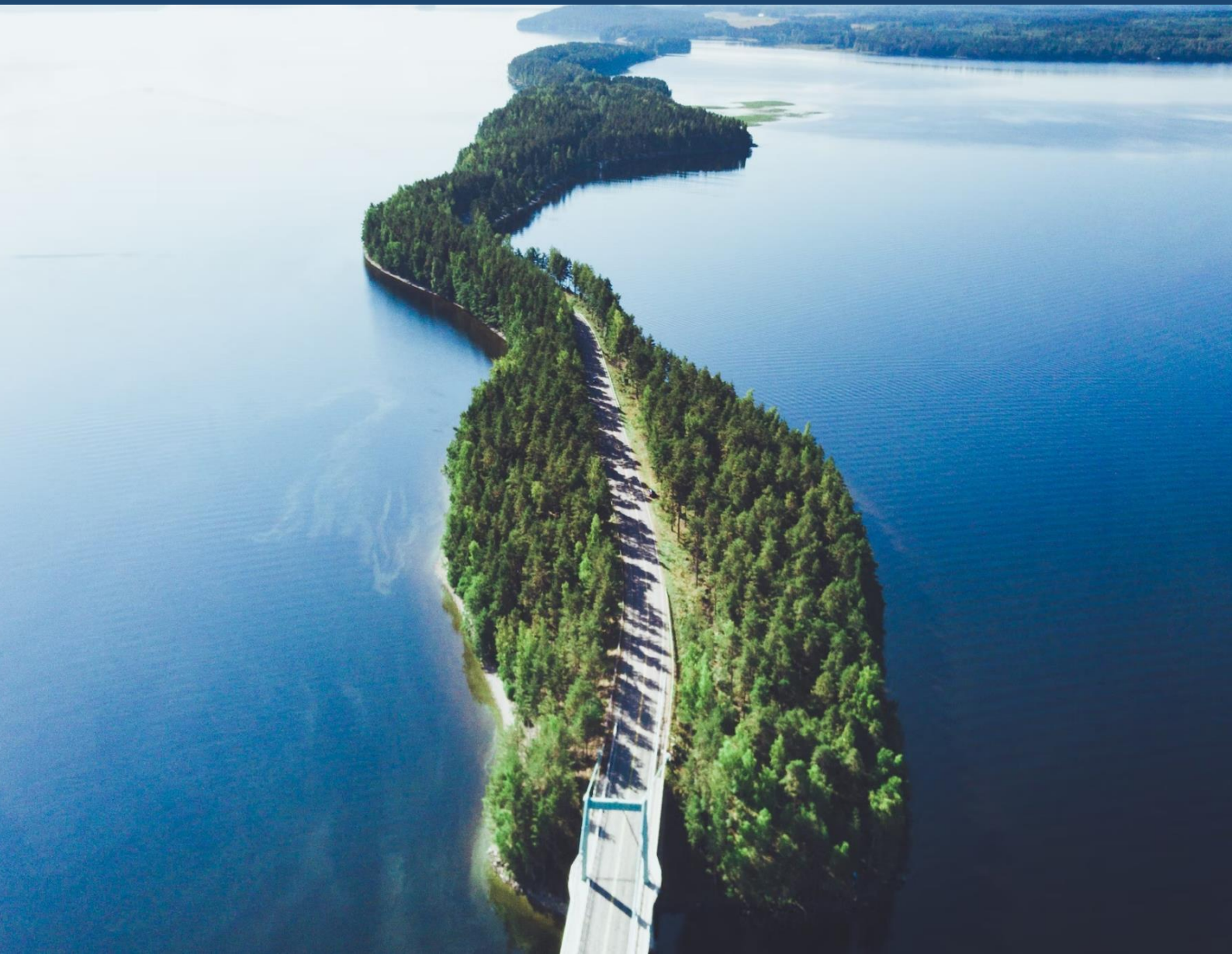


CICERO  FONDER



Årsberättelse 2023

Cicero Yield

Paradoxernas år

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

Marknaden och fondutveckling

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

Höga betyg på Ciceros förvaltning

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

Ciceros hållbarhetsarbete fortsätter

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

Cicero utvecklas vidare

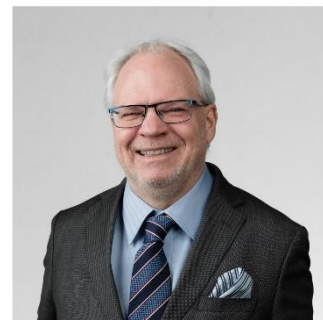
Fondbolaget vill erbjuda er kunder ett så brett och intressant fondutbud som möjligt och har därför beslutat att lansera två nya Aktiesparfonder under våren/sommaren 2024. Håll gärna utsikt på Ciceros eller Aktiespararnas hemsida.

Den närmaste framtiden

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

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

Christer Sterndahlen, VD



VÅRA FÖRVALTARE



Christer Sterndahlen
VD och förvaltare

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



Peter Magnusson
Förvaltningschef

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



Jonas Eklund
Kvantanalytiker
och förvaltare

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



Oscar Sterndahlen
Portföljförvaltare

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



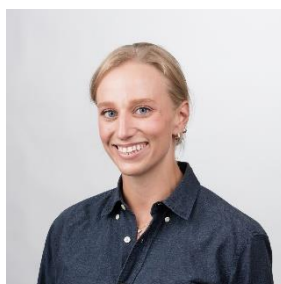
Thomas Falkenklint
Portföljförvaltare

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



André Netzén Örn
Portföljförvaltare

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



Julia Cassel
Hållbarhetsanalytiker

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

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Placeringsinriktning

Cicero Yield är en aktivt förvaltnad blandfond med låg risk. Fonden har möjlighet att variera exponeringen mellan aktie- och räntemarknaden mellan 0 % och 50 %. Fondens tillgångar förvaltas i ett normalläge med en aktieandel på mellan 25% och 40 %. Fonden förvaltas med stöd av en kvantitativ modell med avsikt att hitta hållbara bolag med långsiktig lönsamhets- och utdelningstillväxt.

FONDFÖRVALTARE



Peter Magnusson



Jonas Eklund



Thomas Falkenklin



Oscar Sterndahlen



Christer Sterndahlen

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning och flöden

Fondens andelsvärde steg under perioden med 8,20 procent. Fondens jämförelseindex (25% Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR, SEK, 75% OMRX T-bill Index) steg med 7,26 procent. Fondförmögenheten minskade från 236,6 miljoner kronor vid årets början till 194,3 miljoner kronor vid periodens slut. Nettot av flöden i fonden under perioden var - 60,2 miljoner kronor.

Fondens förvaltning och resultat

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

Fondens utveckling beror i huvudsak på två faktorer – marknadsutvecklingen samt bolagsspecifika avvikelser i

tillgångsslagen räntebärande och- / eller aktier då fonden är koncentrerad. Fondens investerar i omkring 100 aktieinnehav medan jämförelseindex för aktiedelen innehåller ungefär 2800 bolag. Den huvudsakliga avkastningen i fonden förväntas komma från de aktieinnehav fonden förvaltar.

Avvikelsen mot jämförelseindex är relativt liten under perioden. Med det sagt vill vi som enskilt största positiva bidragsgivare i förhållande till jämförelseindex peka på innehaven i de amerikanska teknikjättarna Apple, Google, Nvidia, Microsoft och Telsa där våra innehav har något större än jämförelseindex samtidigt har gått bra.

Hållbarhet ligger Cicero Fonder mycket varmt om hjärtat och vi arbetar därför med en tydlig strategi att välja in bolag som på ett aktivt sätt arbetar med hållbarhetsfrågor i syfte att driva utvecklingen i positiv riktning på detta område. Många av dessa bolag har också genererat ett positivt ekonomiskt bidrag i förhållande till jämförelseindex under tidigare år men under 2023 med stigande räntor och denna typ av bolag ofta är beroende av investeringar har de gått dåligt.

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 globala aktier till maximalt 50 % av fondens värde. Vid periodens utgång var 32,4% av fondens medel investerade i aktier eller aktierrelaterade instrument.

Riskindikator: 2

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

Fonden definierar marknadsrisken, dvs risken för att fondens tillgångar kan komma att minska i värde, genom att beräkna Total risk. Total risk visar hur mycket fondens avkastning i snitt har avvikit från sin medelavkastning. Nyckeltalet kallas även för standardavvikelsen och beräknas på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Ett högt värde innebär stora variationer och därmed högre risk och ett lågt värde är lika med lägre risk. Fonden eftersträvar en risknivå som ligger i nivå med jämförelseindex. Fondens totala risk (standardavvikelse) uppgick till 5,91% och motsvarande värde för jämförelseindexet uppgick till 3,91% per balansdagen. Jämförelseindexets och således fondens risk får anses som låg och nyckeltalet visar på sambandet mellan risk och möjlig avkastning.

Likviditetsrisken är risken för att fonden vid extrema förhållanden på aktiemarknaderna inte skulle kunna sätta in och ta ut tillgångar ur fonden inom utsatt tid. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil. Likviditetstest har utförts på kvartalsbasis under perioden.

Eftersom fonden placerar merparten av sina medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser och därmed finns också en valutarisk. Vid periodens slut var fondens valutaexponering 17,4 % i amerikanska dollar (USD), 44,9% i svenska kronor (SEK), 2,4 % i norska kronor (NOK), 4,4 % i euro (EUR), 3,7% i japanska yen (JPY), 1,7 % i brittiska pund (GBP) samt 0,9% i schweiziska franc (CHF).

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

Fondens ränteinstrument är förenade med en ränterisk. Det innebär a. justeringar i räntemarknaden har en direkt påverkan på fondens underliggande tillgångar. Om räntan stiger, minskar det underliggande värdet på ränteinstrumenten. Fonden placerar i huvudsak i lån med rörlig ränta och har därmed en låg ränterisk. Vid periodens slut var 59,2 % av fondens medel investerade i räntebärande instrument. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Fonden har utnyttjat möjligheten att utföra termins- eller optionsaffärer under året. Vid periodens slut hade fonden en valutaexponering på -24,4 via derivat, vilket också motsvarar en representativ snittnivå under perioden. Fonden använder terminer för att exponera sig mot vissa marknader som vi inte täcker i vår analys men som representeras i jämförelseindex såsom exempelvis Emerging Markets. Under kortare perioder under året har terminer använts för att minska riskexponeringen till aktiemarknaden. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Handel i fondandelar

Fonden investerar en betydande del av fondförmögenheten i fondandelar (mer än 10%). Under perioden har investeringar i fondandelar endast skett i värdepappersfonder förvaltade av Cicero Fonder varvid 100% av uttaget förvaltningsarvode i underliggande fonder har rabatterats till Cicero Yield.

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 aktieägarengagemang. Fonden arbetar utifrån beprövade upprepningsbara kvantitativa strategier. Dessa strategier är noga utvalda i syfte att fonden ska generera en överavkastning i förhållande till jämförelseindex på medellång och lång sikt.

Fondens omsättningskostnader uppgick till 74 tkr under perioden, vilket motsvarade 0,02% av den genomsnittliga fondförmögenheten.

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

I fondbolagets interna riktlinje gällande "Principer för aktieägarengagemang" finns följande att utläsa: Bolaget avser att delta på portföljbolagens bolagsstämmor, och att där utöva rösträtt, i bästa möjliga mån, antingen med egen representant eller genom ombud. Huvudprincipen är att delta på bolagsstämmor när Bolaget har ett innehav som överstiger 5 procent av portföljbolagets börsvärde. Avseende utländska portföljbolag avgör praktisk hänsyn om deltagande på bolagsstämma ska ske. Bolaget har även tecknat ett samarbetsavtal med Sveriges Aktiesparares Riksförbund ("Aktiespararna") där Bolaget bland annat avser att ge Aktiespararna i uppdrag att agera ombud för Bolagets samtliga fonder och därigenom utöva rösträtt på portföljbolagens bolagsstämmor. Aktiespararna har i årtionden kämpat för en sund aktiemiljö genom att påverka, peka på missförhållanden och att driva på förändringar i de svenska börsbolagen.

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

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

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltat blandfond som placerar i aktier- och räntepapper på de globala marknaderna. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på de investeringsstrategier fonden förvaltas enligt. En stor del av portföljen förvaltas i enlighet med en kvantitativ modell som beskrivits tidigare. Utöver detta använder förvaltarna en systematisk modell för att hantera Impactbolag som bättre fångar bolag i yngre fas där hållbarhetsaspekter är tillräckligt attraktiva. Fonden investerar normalt ungefär 100 bolag.

Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som 25% Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR, SEK, 75% OMRX T-bill Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens tillgångsslag och marknad. Jämförelseindexet är valt för fonden för att spegla portföljens utvecklingspotential så bra som möjligt.

För att ytterligare belysa aktivitetsgraden och då fonden har ett jämförelseindex är det relevant att belysa den aktiva risken mot jämförelseindexet via riskmättet Tracking Error. Nyckeltalet beräknas genom att kalkylera standardavvikelsen för differensen i avkastning jämfört med jämförelseindexet. Beräkningen görs på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Tracking Error uppgick till 4,9 procent vid rapportperiodens utgång. Här belyser avvikelsen från 0.00 (som fondens Tracking Error skulle ha varit om fonden hade följt jämförelseindex exakt) det faktum att fonden har en aktiv förvaltning. Vidare har även omsättningshastighet beräknats till 0,76 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 | 2020-12-31 | 2019-12-31 | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|--------------------------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Fondförmögenhet kr | 79 006 526 | 83 416 349 | 91 600 993 | 111 186 166 | 138 173 909 | 224 832 351 | 286 274 839 |
| Utestående andelar | 532 938 | 608 809 | 657 854 | 891 077 | 1 105 190 | 1 962 111 | 2 416 361 |
| Andelsvärde kr | 148,2472 | 137,0157 | 139,2421 | 124,7772 | 125,0228 | 114,5869 | 118,4735 |
| Utdelning kr | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totalavkastning i % | 8,2 | -1,8 | 11,6 | -0,2 | 9,1 | -3,3 | 2,4 |
| Jämförelseindex i % | 7,3 | -4,1 | 7,1 | 0,8 | 8,4 | -0,1 | 2,8 |
| Aktiv risk % 2 år | 4,9 | 4 | 4,3 | 4,6 | 3,8 | 1,9 | 2,8 |
| Standardavvikelse fond % 2 år | 6,6 | 5,9 | 6,9 | 7,0 | 4,9 | 3,7 | 3,4 |
| Standardavvikelse index % 2 år | 4 | 3,9 | 4,7 | 4,8 | 5,1 | 3,3 | 2,7 |

Fonden startade 2011 med startkurs 100 SEK. Jämförelseindex utgörs av 25% MSCI World TR SEK, 37,5% T-Bond, 37,5% T-Bill.

Fonden bytte namn 2022-07-15 från Cicero World 0-50

| Utveckling klass A | 2016-12-31 | 2015-12-31 | 2014-12-31 | 2013-12-31 | 2012-12-31 | 2011-12-31 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|
| Fondförmögenhet kr | 206 218 697 | 248 449 593 | 243 425 520 | 114 510 000 | 50 916 704 | 1 000 475 |
| Utestående andelar | 1 782 273 | 2 176 223 | 2 096 235 | 1 034 619 | 496 700 | 10 000 |
| Andelsvärde kr | 115,7055 | 114,1655 | 116,1251 | 110,6784 | 102,5099 | 100,0475 |
| Utdelning kr | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totalavkastning i % | 1,3 | -1,7 | 4,9 | 7,8 | 2,6 | 0,1 |
| Jämförelseindex i % | 5,3 | 1,8 | 11,0 | 4,3 | 3,3 | - |
| Aktiv risk % 2 år | 2,9 | 2,2 | 2,9 | 2,4 | - | - |
| Standardavvikelse fond % 2 år | 5,1 | 4,8 | 2,8 | 2,4 | - | - |
| Standardavvikelse index % 2 år | 4,1 | 5,6 | 2,6 | 0,1 | - | - |

Fonden startade 2011 med startkurs 100 SEK. Jämförelseindex utgörs av 25% MSCI World TR SEK, 37,5% T-Bond, 37,5% T-Bill.

| Utveckling klass B | 2023-12-31 | 2022-12-31 |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Fondförmögenhet kr | 115 293 014 | 153 151 139 |
| Utestående andelar | 1 031 327 | 1 489 708 |
| Andelsvärde kr | 111,791 | 102,8062 |
| Utdelning kr | 0 | 0 |
| Totalavkastning i % | 8,7 | -1,8 |
| Jämförelseindex i % | 7,3 | -4,1 |
| Aktiv risk % 2 år | 4,9 | - |
| Standardavvikelse fond % 2 år | 6,6 | - |
| Standardavvikelse index % 2 år | 4 | 3,9 |

*Andelsklass B startade 2022-10-21 genom fusion från fonderna Quesada Balanserad och Quesada Yield

Genomsnittlig årsavkastning

| | |
|-----------------------------------|-------|
| Genomsnittlig årsavkastning (2år) | 3,18% |
| Genomsnittlig årsavkastning (5år) | 5,29% |

Omsättningshastighet

| | |
|-----------------------------|------|
| Omsättningshastighet ggr/år | 0,76 |
|-----------------------------|------|

Kostnader

| | Klass A | Klass B |
|---|-------------------|--------------------|
| Förv. avgift fast kr | 1 078 490 | 1 026 972 |
| Förv. avgift fast i % genomsnittlig fondförmögenhet | 1,30% | 0,80% |
| Transaktionskostnader kr | 29 138 | 44 624 |
| Transaktionskostnader i % av omsatta vp | 0,02% | 0,02% |
| Analyskostnader kr | - | - |
| Köp och säljavgifter | - | - |
| Årlig avgift | 1,34% | 0,84% |
| Genomsnittlig fondförmögenhet | 82 961 450 | 128 372 487 |

Andelsägares schabloniserade kostnad

| | | |
|---|--------|-------|
| Erlag förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000 kr | 144,45 | 92,19 |
| Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr | 9,04 | 5,78 |

INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2023-12-31

| Aktier | Antal | Marknadsvärde | Andel | Kategori |
|---------------------------------|--------------|----------------------|--------------|-----------------|
| Danmark | | | | |
| NOVO NORDISK | 910 | 948 841 | 0,49% | 1 |
| PANDORA A/S | 303 | 422 330 | 0,22% | 1 |
| Summa Danmark | | 1 371 171 | 0,71% | |
| Finland | | | | |
| NORDEA BANK | 3 690 | 460 217 | 0,24% | 1 |
| Summa Finland | | 460 217 | 0,24% | |
| Guernsey | | | | |
| RENEWABLES INFRASTRUCTURE GROUP | 72 253 | 1 057 079 | 0,54% | 1 |
| Summa Guernsey | | 1 057 079 | 0,54% | |
| Italien | | | | |
| AMPLIFON SPA | 1 356 | 473 200 | 0,24% | 1 |
| INTESA | 19 542 | 575 221 | 0,30% | 1 |
| PRYSMIAN SPA | 1 890 | 866 421 | 0,45% | 1 |
| Summa Italien | | 1 914 842 | 0,99% | |
| Japan | | | | |
| AOZORA BANK | 2 068 | 453 022 | 0,23% | 1 |
| DAIWA HOUSE INDUSTRY | 505 | 154 292 | 0,08% | 1 |
| FAST RETAILING | 157 | 392 885 | 0,20% | 1 |
| ISUZU MOTORS LTD | 2 600 | 337 684 | 0,17% | 1 |
| J FRONT RETAILING CO | 5 859 | 537 615 | 0,28% | 1 |
| KOMATSU LTD | 1 536 | 405 139 | 0,21% | 1 |
| NIDEC CORPORATION | 1 139 | 463 916 | 0,24% | 1 |
| NOMURA HOLDINGS | 10 485 | 478 196 | 0,25% | 1 |
| RECRUIT HOLDINGS CO LTD | 1 028 | 438 409 | 0,23% | 1 |
| RENASAS ELECTRONICS | 3 620 | 659 933 | 0,34% | 1 |
| SEVEN & I HOLDINGS | 1 349 | 539 801 | 0,28% | 1 |
| SOFTBANK | 4 061 | 511 027 | 0,26% | 1 |
| TAKEDA PHARMACEUTICAL CO | 2 117 | 613 799 | 0,32% | 1 |
| TOKYO ELECTRON LTD | 301 | 543 670 | 0,28% | 1 |
| TOYOTA TSUSHO CORP | 704 | 418 303 | 0,22% | 1 |
| WEST HOLDINGS | 837 | 184 672 | 0,10% | 1 |
| Summa Japan | | 7 132 363 | 3,67% | |

| | | | | |
|-------------------------------|---------|-------------------|--------------|---|
| Kanada | | | | |
| CANADIAN SOLAR | 1 048 | 277 254 | 0,14% | 1 |
| LULULEMON ATHLETICA | 102 | 526 001 | 0,27% | 1 |
| WASTE CONNECTIONS | 209 | 314 657 | 0,16% | 1 |
| Summa Kanada | | 1 117 912 | 0,58% | |
| Nederländerna | | | | |
| AHOLD | 2 038 | 590 356 | 0,30% | 1 |
| ALFEN BEHEER | 767 | 514 819 | 0,26% | 1 |
| ASML HOLDING | 225 | 1 707 899 | 0,88% | 1 |
| Summa Nederländerna | | 2 813 074 | 1,45% | |
| Norge | | | | |
| NORCONSULT | 20 000 | 484 486 | 0,25% | 1 |
| TOMRA SYSTEMS | 2 600 | 318 659 | 0,16% | 1 |
| Summa Norge | | 803 145 | 0,41% | |
| Schweiz | | | | |
| ABB LTD | 1 115 | 496 510 | 0,26% | 1 |
| KUEHNE NAGEL INTL AG | 69 | 239 760 | 0,12% | 1 |
| LOGITECH | 293 | 280 209 | 0,14% | 1 |
| Summa Schweiz | | 1 016 479 | 0,52% | |
| Spanien | | | | |
| BANCO SANTANDER | 13 908 | 585 309 | 0,30% | 1 |
| Summa Spanien | | 585 309 | 0,30% | |
| Storbritannien | | | | |
| ASTRAZENECA | 225 | 304 538 | 0,16% | 1 |
| AUTO TRADER GROUP PLC | 4 013 | 372 181 | 0,19% | 1 |
| BURBERRY GROUP | 1 345 | 244 847 | 0,13% | 1 |
| HALMA | 772 | 226 685 | 0,12% | 1 |
| INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP | 602 | 548 721 | 0,28% | 1 |
| RECKITT BENCKISER GROUP | 365 | 254 332 | 0,13% | 1 |
| RELX PLC | 377 | 150 734 | 0,08% | 1 |
| TESCO | 10 516 | 392 741 | 0,20% | 1 |
| Summa Storbritannien | | 2 494 779 | 1,28% | |
| Sverige | | | | |
| ASSA ABLOY B | 1 476 | 428 483 | 0,22% | 1 |
| ATLAS COPCO A | 3 100 | 538 005 | 0,28% | 1 |
| CINIS FERTILIZER | 32 580 | 1 089 801 | 0,56% | 3 |
| FLAT CAPITAL | 116 665 | 1 402 313 | 0,72% | 3 |
| FORTNOX | 6 432 | 387 721 | 0,20% | 1 |
| HENNES & MAURITZ B | 1 509 | 266 520 | 0,14% | 1 |
| HEXATRONIC GROUP | 5 600 | 152 992 | 0,08% | 1 |
| INVESTOR B | 1 500 | 350 250 | 0,18% | 1 |
| OX2 | 23 949 | 1 313 603 | 0,68% | 1 |
| SANDVIK | 1 538 | 335 438 | 0,17% | 1 |
| SCANDINAVIAN ENVIRO SYSTEMS | 300 000 | 539 400 | 0,28% | 3 |
| SECURITAS B | 3 211 | 316 540 | 0,16% | 1 |
| SIVERS SEMICONDUCTORS | 115 000 | 738 300 | 0,38% | 1 |
| SKF B | 2 326 | 468 224 | 0,24% | 1 |
| SSAB A | 3 835 | 294 068 | 0,15% | 1 |
| SWEDBANK A | 4 186 | 851 014 | 0,44% | 1 |
| TRELLEBORG B | 1 672 | 564 467 | 0,29% | 1 |
| XBRANE BIOPHARMA | 4 154 | 41 540 | 0,02% | 1 |
| Summa Sverige | | 10 078 679 | 5,19% | |
| USA | | | | |
| ADOBE INC | 160 | 962 769 | 0,50% | 1 |
| ADVANCED MICRO DEVICES | 687 | 1 021 416 | 0,53% | 1 |
| AGILENT TECHNOLOGIES INC | 246 | 344 955 | 0,18% | 1 |
| AIRBNB | 451 | 619 272 | 0,32% | 1 |
| ALPHABET INC | 1 348 | 1 899 215 | 0,98% | 1 |
| AMERICAN WATER WORKS | 213 | 283 556 | 0,15% | 1 |
| APPLE INC | 1 455 | 2 825 403 | 1,45% | 1 |

| | | | | |
|------------------------------------|-------|-------------------|---------------|---|
| BANK OF NEW YORK MELLON CORP | 1 550 | 813 713 | 0,42% | 1 |
| BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC | 131 | 271 850 | 0,14% | 1 |
| CADENCE DESIGN SYS INC | 305 | 837 873 | 0,43% | 1 |
| CERIDIAN HCM HOLDING INC | 402 | 272 143 | 0,14% | 1 |
| CHIPOTLE MEXICAN GRILL | 24 | 553 591 | 0,28% | 1 |
| CHURCH & DWIGHT INC | 1 087 | 1 036 707 | 0,53% | 1 |
| COSTAR GROUP INC | 520 | 458 336 | 0,24% | 1 |
| DARLING INGREDIENTS | 490 | 246 316 | 0,13% | 1 |
| DEXCOM INC | 545 | 682 107 | 0,35% | 1 |
| ELI LILLY & CO | 95 | 558 536 | 0,29% | 1 |
| ENPHASE ENERGY | 230 | 306 536 | 0,16% | 1 |
| EQUIFAX INC | 121 | 301 794 | 0,16% | 1 |
| ESTEE LAUDER COMPANIES A | 339 | 500 051 | 0,26% | 1 |
| ETSY INC | 396 | 323 718 | 0,17% | 1 |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC | 224 | 871 556 | 0,45% | 1 |
| INCYTE CORP | 1 213 | 768 193 | 0,40% | 1 |
| INSULET CORP | 291 | 636 842 | 0,33% | 1 |
| JP MORGAN CHASE & CO | 499 | 856 099 | 0,44% | 1 |
| LIVENT | 1 337 | 242 460 | 0,12% | 1 |
| MCCORMICK & CO | 576 | 397 488 | 0,20% | 1 |
| MERCK & CO INC | 660 | 725 720 | 0,37% | 1 |
| MICROSOFT | 752 | 2 852 140 | 1,47% | 1 |
| MOODYS CORP | 79 | 311 196 | 0,16% | 1 |
| NASDAQ INC | 545 | 319 588 | 0,16% | 1 |
| NETFLIX INC | 173 | 849 546 | 0,44% | 1 |
| PALO ALTO NETWORKS | 282 | 838 713 | 0,43% | 1 |
| NEWMONT GOLDCORP | 539 | 225 011 | 0,12% | 1 |
| NVIDIA CORP | 200 | 998 958 | 0,51% | 1 |
| PAYCOM SOFTWARE | 227 | 473 290 | 0,24% | 1 |
| S&P GLOBAL INC | 270 | 1 199 633 | 0,62% | 1 |
| SERVICENOW INC | 130 | 926 336 | 0,48% | 1 |
| STERIS PLC | 199 | 441 264 | 0,23% | 1 |
| SUNRUN INC | 1 863 | 368 852 | 0,19% | 1 |
| TESLA INC | 375 | 939 813 | 0,48% | 1 |
| UNITEDHEALTH GROUP | 78 | 414 178 | 0,21% | 1 |
| VERISK ANALYTICS | 120 | 289 097 | 0,15% | 1 |
| WABTEC CORP | 263 | 336 617 | 0,17% | 1 |
| WEYERHAUSER CO | 945 | 331 402 | 0,17% | 1 |
| XYLEM INC | 296 | 341 417 | 0,18% | 1 |
| Summa USA | | 32 075 266 | 16,51% | |
| Summa aktier | | 62 920 315 | 32,98% | |

Obligationer (fast ränta)

| | | | | |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-------|---|
| AKELIUS RESIDENTIAL 2,249% 810517 | 300 000 | 2 861 561 | 1,47% | 1 |
| ASSA ABLOY 3,75% 260913 | 200 000 | 2 295 367 | 1,18% | 1 |
| BAYPORT MAN 13,0% 250520 | 200 000 | 1 521 865 | 0,78% | 1 |
| CASTELLUM 3,125 PERP 700302 | 600 000 | 5 274 514 | 2,71% | 1 |
| FAST. AB BALDER 2,873% 810602 | 400 000 | 3 439 166 | 1,77% | 1 |
| HEIMSTADEN 6,75% PERPETUAL | 500 000 | 1 573 868 | 0,81% | 1 |
| HEIMSTADEN BOSTAD 3,248% PERP | 400 000 | 2 465 152 | 1,27% | 1 |
| INDUSTRIVÄRDEN 3,557% 260814 | 4 000 000 | 4 083 230 | 2,10% | 1 |
| INTRUM 9,25 280315 | 500 000 | 5 261 014 | 2,71% | 1 |
| LUNDBERGFÖRETAGEN 0,804% 270603 | 4 000 000 | 3 710 392 | 1,91% | 1 |
| LUNDBERGFÖRETAGEN 4,333% 271018 | 4 000 000 | 4 192 224 | 2,16% | 1 |
| MÖLNLYCKE 4,25% 280908 | 250 000 | 2 897 924 | 1,49% | 1 |
| SAGAX 1,125% 270130 | 300 000 | 3 045 992 | 1,57% | 1 |
| SEB 5,125% PERP 250513 | 400 000 | 3 908 289 | 2,01% | 1 |
| STORA ENSO 4,75% 270208 | 2 000 000 | 2 070 872 | 1,07% | 5 |
| VNV GLOBAL 5,0% 250131 | 2 500 000 | 2 399 233 | 1,23% | 1 |

| | | | | |
|---|-----------|--------------------|----------------|---|
| VOLVO TREASURY 4,46% 261103 | 2 000 000 | 2 075 463 | 1,07% | 5 |
| Summa obligationer (fast ränta) | | 53 076 126 | 27,32% | |
| Floating Rate Notes (FRN) | | | | |
| ADVISE 260526 FRN | 2 500 000 | 2 603 028 | 1,34% | 1 |
| AKER HORIZONS 250815 FRN | 2 000 000 | 1 940 642 | 1,00% | 1 |
| AUTOCIRC 250617 FRN | 2 500 000 | 2 636 830 | 1,36% | 1 |
| B2 HOLDING ASA 260922 FRN | 300 000 | 3 424 814 | 1,76% | 1 |
| BELLMAN GROUP 260210 FRN | 2 500 000 | 2 576 448 | 1,33% | 1 |
| BEWI ASA 260903 FRN | 300 000 | 3 141 396 | 1,62% | 1 |
| COREM 240429 FRN | 2 500 000 | 2 525 005 | 1,30% | 1 |
| COREM KELLY PERPETUAL | 3 000 000 | 2 740 061 | 1,41% | 1 |
| ELECTROLUX 280901 FRN | 2 000 000 | 2 005 862 | 1,03% | 1 |
| EUROPEAN ENERGY 250916 FRN | 300 000 | 3 202 138 | 1,65% | 1 |
| HAWK INFINITY SOFTWARE 281003 FRN | 2 000 000 | 2 003 199 | 1,03% | 1 |
| LIFCO 250303 FRN | 4 000 000 | 4 023 420 | 2,07% | 1 |
| MILLICOM 270120 FRN | 2 500 000 | 2 565 735 | 1,32% | 1 |
| NIBE 240603 FRN | 4 000 000 | 4 026 640 | 2,07% | 1 |
| NORDNET 261116 FRN PERP | 4 000 000 | 4 069 520 | 2,09% | 1 |
| SSCP LAGER BIDCO 261205 FRN | 1 250 000 | 1 278 802 | 0,66% | 5 |
| STILLFRONT 270914 FRN | 2 500 000 | 2 521 922 | 1,30% | 1 |
| STOREBRAND LIVSFORS 281102 Perp | 3 000 000 | 3 054 737 | 1,57% | 1 |
| SWEDAVIA 261117 PERP FRN | 2 500 000 | 2 536 828 | 1,31% | 1 |
| TRYG FORSIKRING 710620 PERP | 3 000 000 | 3 002 921 | 1,55% | 1 |
| VESTUM 260418 FRN | 2 500 000 | 2 571 364 | 1,32% | 1 |
| VIACON 251104 FRN | 500 000 | 5 250 773 | 2,70% | 1 |
| Summa Floating Rate Notes (FRN) | | 63 702 085 | 32,79% | |
| Derivat | | | | |
| EURSEK FUT MAR 24 (ICE) | -29 | 0 | 0,00% | 2 |
| USDSEK FUT MAR 24 (ICE) | -7 | 0 | 0,00% | 2 |
| Summa derivat | | 0 | 0,00% | |
| Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1) | | 171 241 875 | 88,13% | |
| Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES (kategori 2) | | 0 | 0,00% | |
| Överlåtbara värdepapper föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som ä reglerad och öppen för allmänheten (kategori 3) | | 3 031 514 | 1,56% | |
| Summa överlåtbara värdepapper som inom ett år avses upptas till handel på reglerad marknad (kategori 5) | | 5 425 137 | 5,34% | |
| Summa finansiella instrument | | 179 698 526 | 95,03% | |
| Övriga tillgångar och skulder - netto | | 14 601 014 | 4,97% | |
| Fondförmögenhet | | 194 299 540 | 100,00% | |

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %

BALANSRÄKNING

| Tillgångar | 2023-12-31 | 2022-12-31 |
|--|--------------------|--------------------|
| Överlåtbara värdepapper | 179 698 526 | 232 568 830 |
| Fondandelar | 0 | 0 |
| S:a fin. Instr. Positivt marknadsv | 179 698 526 | 232 568 830 |
| S:a placeringar positivt marknadsv | 179 698 526 | 232 568 830 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | 14 766 120 | 5 990 422 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 20 945 | 36 035 |
| Övriga tillgångar (se not 1) | 0 | 0 |
| Summa tillgångar | 194 485 590 | 238 595 287 |

Skulder

| | | |
|--|--------------------|--------------------|
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 165 003 | 201 404 |
| Övriga skulder (not 2) | 21 048 | 1 826 395 |
| Summa skulder | 186 050 | 2 027 799 |
| Fondförmögenhet | 194 299 540 | 236 567 488 |

| | | |
|---|---------|---------|
| Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument | 628 217 | 273 937 |
|---|---------|---------|

Not 1 Övriga tillgångar

| | 2023-12-31 | 2022-12-31 |
|---------------------------|------------|------------|
| Fordran sålda värdepapper | 0 | 0 |
| Summa | 0 | 0 |

Not 2 Övriga skulder

| | | |
|---------------------|---------------|------------------|
| Skuld andelsinlösen | 21 048 | 73 503 |
| Skuld köpta vp | 0 | 1 752 892 |
| Summa | 21 048 | 1 826 395 |

RESULTATRÄKNING

| Intäkter och värdeförändring | 2 023 | 2 022 |
|--|-------------------|------------------|
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper | 7 316 668 | 1 814 807 |
| Värdeförändring på penningmarknadsinstrument | - | - |
| Värdeförändring på övriga derivatinstrument | 2 245 854 | -491 009 |
| Värdeförändring på fondandelar | 0 | -595 122 |
| Ränteutgifter | 8 953 610 | 2 574 558 |
| Utdelningar | 1 563 338 | 541 049 |
| Valutakursvinster och -förluster netto | 161 659 | 808 460 |
| Övriga intäkter | 51 | 87 345 |
| Ersättning från fondbolag* | 0 | 123 875 |
| Summa Intäkter och värdeförändring | 20 241 181 | 4 863 963 |

Kostnader

Förvaltningskostnader

| | | |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Ersättning till fondbolaget | -2 105 462 | -1 388 000 |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -84 501 | -54 313 |

| | | |
|------------------|---------|---------|
| Räntekostnader | -2 049 | -15 905 |
| Övriga kostnader | -74 761 | -70 053 |

| | | |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Summa Kostnader | -2 266 773 | -1 528 271 |
|------------------------|-------------------|-------------------|

| | | |
|--------------|----------|----------|
| Skatt | - | - |
|--------------|----------|----------|

| | | |
|-----------------------|-------------------|------------------|
| Årets resultat | 17 974 408 | 3 335 692 |
|-----------------------|-------------------|------------------|

* All ersättning från andra fondbolag betalas oavkortat tillbaka till fonden

Specifikation värdeförändring

| | 2 023 | 2022 |
|----------------------------------|------------------|----------------|
| Realisationsvinster | 41 148 278 | 19 823 742 |
| Realisationsförluster | -32 841 815 | -10 542 742 |
| Orealiserade vinster / förluster | 1 256 063 | -8 552 330 |
| Summa | 9 562 522 | 728 676 |

| | 2023-12-31 | 2022-12-31 |
|---|--------------------|--------------------|
| Fondförmögenhet vid årets början | 236 567 488 | 91 600 993 |
| Andelsutgivning | 14 750 014 | 14 656 203 |
| Andelsinlösen | -74 992 371 | -54 212 327 |
| Periodens resultat enligt resultaträkningen | 17 974 408 | 3 335 692 |
| Överfört vid fusion* | 0 | 181 186 927 |
| Fondförmögenhet vid periodens slut | 194 299 540 | 236 567 488 |

* beloppet överfördes från fonderna Quesada Balanserad och Quesada Yield vid fusion 221021

INFORMATION OM FONDBOLAGET

UPPGIFTER OM FONDBOLAGET

Samtliga fonder förvaltas av Cicero Fonder AB.

- Fondbolagets org.nr: 556588-8731
- Auktoriserad av Finansinspektionen: 2000-10-24, omauktoriserad av Finansinspektionen: 2005-05-13
- Aktiekapital: 1210000 SEK
- Postadress: Box 7188, 103 88 Stockholm, Besöksadress: Sveavägen 24-26
- Fondernas förvaringsinstitut: Swedbank är förvaringsinstitut för Cicero Avkastning, Cicero Nordic Corporate Bond, Cicero Yield, Cicero Global, Cicero Hållbar Mix och Cicero Offensiv Hållbar. SEB är förvaringsinstitut för Cicero Sverige, Aktiespararna Topp Sverige, Aktiespararna Direktavkastning, Aktiespararna 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 restitutionanspråk 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, placeringsinriktning, riskprofil och portföljtransaktionens beskaffenhet.

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

ANALYSKOSTNADER

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

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

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

PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

Bakgrund

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

Övervakning och dialog

Bolaget förvaltar både aktiva aktie-, bland- och räntefonder samt passiva indexfonder. Bolaget har en långsiktig placeringshorisont och i de aktivt förvaltade fonderna baseras investeringsbesluten på bolagsanalyser där faktorer som bolagets affärsmodell, kapitalstruktur och marknadsposition och 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 förvaltade fonderna är strategin att investera i enlighet med respektive fonds jämförelseindex. I dessa fonder tas därför ingen hänsyn till portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker samt kapitalstruktur i

investeringsbesluten. Portföljbolagen bevakas dock löpande avseende både bolagens utveckling och händelser som sker och Bolaget kan ändå agera genom påverkan och utövande av rösträtt.

När missförhållanden eller normöverträdelser i ett portföljbolag uppdragas har Bolaget ett eskaleringsförfarande där Bolaget kontaktar portföljbolaget för att inhämta klagörande 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 miljö- 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.

Styrelsrepresentation

Bolaget utövar ägarrollen utan krav på styrelsrepresentation eftersom en styrelsrepresentation 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 deltaga vid.

Intressekonflikter

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

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

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

Uppföljning och utvärdering

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

- hur fondens investeringsstrategi bidrar till utvecklingen av fondens tillgångar på en medellång till lång sikt, fondens omsättningskostnader,

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

Information till kunder

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

Fastställande och revidering

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

FONDBOLAGETS ERSÄTTNINGSPOLICY

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

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

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

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

Styrelsen ska besluta om ersättning till den verkställande direktören samt ersättningen till personal inom funktionen för regelefterlevnad och funktionen för riskkontroll samt i förekommande fall internerrevision, 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 anställde. 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 anställde. 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 anställde verkat inom har, när eventuella risker kan materialiseras och när det långsiktiga resultatet därmed med säkerhet kan fastställas.

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

Bolaget ska i förekommande fall genom skriftligt avtal med den anställde säkerställa att den anställde 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 anställde utför arbetsuppgifter för. De 50 procenten kan även bestå av instrument som uppnår motsvarande intressegemenskap som andelar i den berörda värdepappersfonden. Om den anställde 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 anställde får inte förfoga över de tilldelade andelarna under minst ett år efter det att äganderätten till instrumenten har gått över till den anställde. Detta gäller oavsett om den rörliga ersättningen har skjuts upp eller inte.

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

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

Mot denna bakgrund ska Bolaget i skriftligt avtal med den anställde säkerställa att rörlig ersättning som skjuts upp endast betalas ut eller övergår till den anställde 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 |
| Totalbelopp för samtliga ersättningar* | 5 | 6,1 | 4 | 3,6 | 7 | 5,6 | 16 | 15,3 |
| Totalbelopp för fast ersättning | 5 | 5,9 | 4 | 3,6 | 7 | 5,6 | 16 | 15,0 |
| Totalbelopp för rörlig ersättning | 1 | 0,2 | 2 | 0,1 | 0 | 0,0 | 3 | 0,3 |
| % fördelning rörlig ersättning i fondandelar | - | 50% | - | 50% | - | 50% | - | 50% |
| Utbetald ersättning 2023 | 5 | 6,1 | 4 | 3,6 | 7 | 5,6 | 16 | 15,3 |
| -fast ersättning 2023 | 5 | 5,9 | 4 | 3,6 | 7 | 5,6 | 16 | 15,0 |
| -rörlig ersättning 2023 | 1 | 0,2 | 2 | 0,1 | 0 | 0,0 | 3 | 0,3 |
| Total uppskjuten ersättning 2023 | 1 | 0,2 | 2 | 0,1 | 0 | 0,0 | 3 | 0,3 |

ORDLISTA

Aktiv risk (tracking error)

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

Duration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Förvaltningsavgift

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

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

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

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

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

Insättnings- och uttagsavgifter

Fondbolaget tar inte ut några insättnings- och uttagsavgifter.

Nettoexponering

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

Omsättningshastighet

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

Räntekänslighet

Visar hur fondens andelskurs påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

Spreadexponering

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

Totalrisk

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

Transaktionskostnader

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

Åtagandemetoden

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

Årlig avgift

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

FONDÖVERSIKT

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

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

EU-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 Yield

Identifikationskod för juridiska personer: SE0003655273

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 **67%** 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 Yield är en hållbar förvaltd global blandfond med en unik faktorförvaltning. Normal allokering är 30% aktier, 60% räntor samt upp till 10% placeringar som specifikt väljs in ur ett hållbarhetsperspektiv.

94% av fondens investeringar var anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper. Övriga 6% av fonden bestod av likvida medel.

Fonden främjade följande miljörelaterade egenskaper under perioden:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Övergången till förnybar energi

Fonden främjade följande sociala egenskaper under perioden:

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

Även om fonden inte har hållbar investering som sitt mål, har den en minimiandel på **50%** hållbara investeringar. 2023 uppnådde **67%** 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 artikel 8 | | 2022 | 2023 |
|--|--|------|------|
| Miljörelaterade egenskaper | | | |
| Minskning av växthusgasutsläpp (ton CO2e) | Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1 & 2 | 230 | 293 |
| | Koldioxidavtryck – Scope 1 & 2 | 29 | 17 |
| | Växthusgasintensitet – Scope 1 & 2 | 33 | 37 |
| | Andel av investeringar utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet* | 55% | 54% |
| Övergången till förnybar energi | Andel av icke-förnybar energiförbrukning | 62% | 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 har ökat något från en låg nivå under perioden 2022-2023.

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

Målet för hållbar investering är att fonden ska bidra till en grön omställning i syfte att motverka negativ påverkan på klimat och miljö. Enligt fondbolagets värdering bedömdes **67%** av fondens investeringar vara hållbara investeringar, varav **63%** genom att bidra till följande miljömål:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Bidrag till en grön omställning

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

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

35% av de hållbara investeringarna bedömdes bidra till målet om minskning av växthusgasutsläpp genom att uppfylla fondbolagets kriterier för "Best-in-class":

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

28% av de hållbara investeringarna bedömdes bidra till målet om att bidra till en grön omställning, varav **9%** gröna och hållbarhetslänkade obligationer och **19%** genom att uppfylla fondbolagets kriterier för en "Impact"-investering:

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

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

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

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

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

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

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

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

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

I EU-taxomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxominns 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 | 149 | 186 | 97% |
| | | Scope 2-växthusgasutsläpp | 80 | 107 | 97% |
| | | Scope 3-växthusgasutsläpp | 2 856 | 7 239 | 97% |
| | | Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1 & 2 | 230 | 293 | 97% |
| | | Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1, 2 & 3 | 3 085 | 7 532 | 98% |
| 2. | Koldioxidavtryck (ton CO ₂ -ekvivalenter) | Koldioxidavtryck - Scope 1 & 2 | 29 | 17 | 97% |
| | | Koldioxidavtryck - Scope 1, 2 & 3 | 361 | 446 | 98% |
| 3. | Investeringsobjektens växthusgasintensitet (ton CO ₂ -ekvivalenter) | Växthusgasintensitet - Scope 1 & 2 | 33 | 37 | 99% |
| | | Växthusgasintensitet - Scope 1, 2 & 3 | 477 | 2 671 | 99% |
| 4. | Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen | Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen | 0% | 0% | 100% |
| | | | | | |
| 5. | Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion | Andel icke-förnybar energiförbrukning | 62% | 52% | 58% |
| | | 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 | 12% |
| | | NACE-sektor B - Utvinning av mineral | 0 | 0,2 | 0% |
| | | NACE-sektor C - Tillverkning | 0 | 0,1 | 17% |
| | | 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 | 2% |
| | | NACE-sektor G - Handel; Reparation av motorfordon och motorcyklar | 0 | 0 | 2% |
| | | NACE-sektor H - Transport och magasinering | 0 | 0 | 0% |
| | | NACE-sektor L - Fastighetsverksamhet | 0,1 | 0,2 | 13% |

| | | | | | |
|--|--|--|------|-----|------|
| 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% | 1% |
| 8. | Utsläpp till vatten | Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt | 0,1 | 0,5 | 5% |
| 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 | 24,6 | 0,9 | 30% |
| 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 | 1% | 3% | 97% |
| 12. | Ojusterad löneklyfta mellan könen | Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt | 0% | 15% | 5% |
| 13. | Jämnare könsfördelning i styrelserna | Genomsnittlig andel kvinnliga styrelseledamöter i investeringsobjekt | 28% | 31% | 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) | 55% | 54% | 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 | 3% | 16% | 97% |
| 9. | Ingen policy för mänskliga rättigheter | Andel investeringar i enheter utan en policy för mänskliga rättigheter | 3% | 8% | 94% |
| 15. | Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor | Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor | 0% | 0% | 97% |

*Täckningsgrad för 2023



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Fondens 15 viktigaste investeringar under 2023 var följande:

| Största investeringarna | Sektor | % tillgångar | Land |
|-------------------------------|-------------|--------------|---------|
| Corem Property Group AB | Fastigheter | 3,54 | Sverige |
| Castellum AB | Fastigheter | 3,09 | Sverige |
| Skandinaviska Enskilda Banken | Finans | 2,61 | Sverige |
| Intrum AB | Industri | 2,55 | Sverige |
| Heimstaden Bostad AB | Fastigheter | 2,53 | Sverige |
| ViaCon Group AB | Industri | 2,51 | Sverige |
| Vestum AB | Industri | 2,34 | Sverige |
| Lifco AB | Industri | 2,06 | Sverige |
| NIBE Industrier AB | Industri | 1,94 | Sverige |
| Balder | Fastigheter | 1,91 | Sverige |
| Nordnet AB publ | Finans | 1,89 | Sverige |
| European Energy A/S | Energi | 1,89 | Danmark |
| Industrivärden AB | Finans | 1,70 | Sverige |
| L E Lundbergföretagen AB | Finans | 1,69 | Sverige |
| B2Holding ASA | Finans | 1,67 | Norge |

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

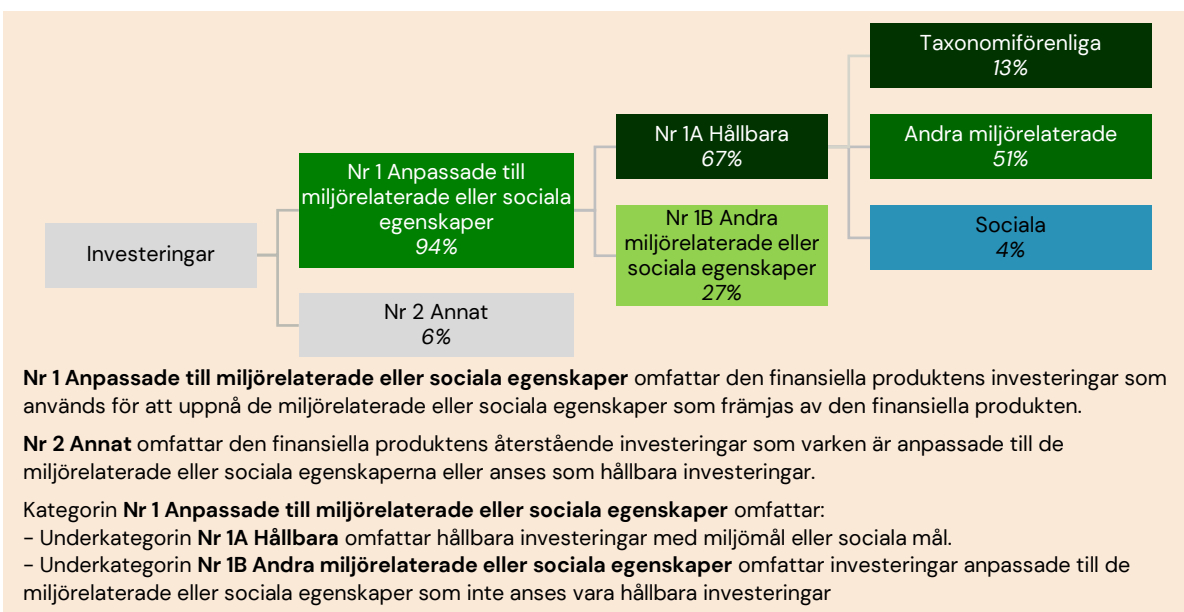


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

94% av investeringarna var anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper. 67% av fondens investeringar räknades som hållbara investeringar och 27% främjade andra miljörelaterade eller sociala egenskaper. "Nr 2 Annat" inkluderade enbart likvida medel.

Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

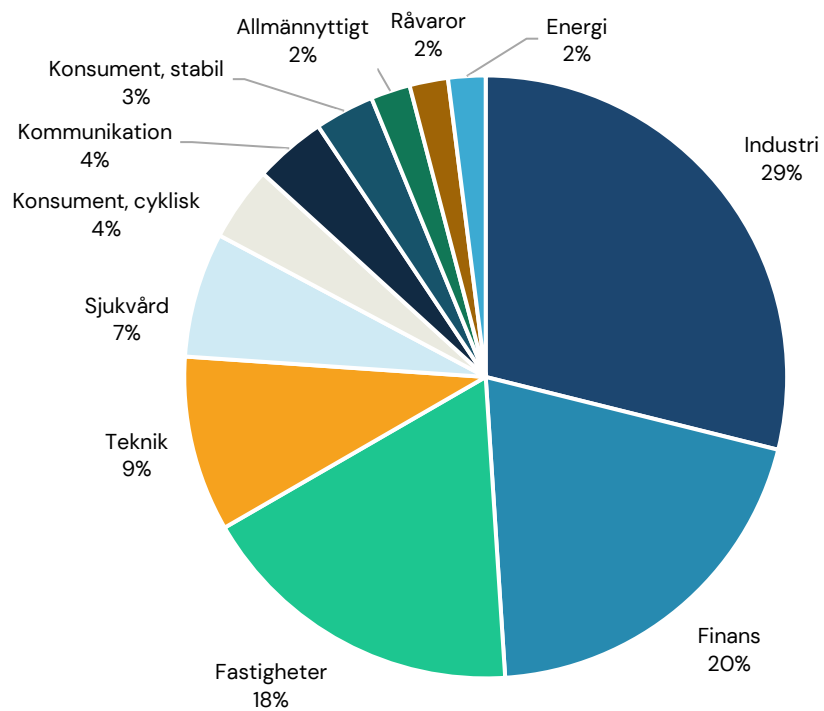


● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Fonden investerade i följande sektorer:

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

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





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

Fondens investeringar i taxonomiförenliga verksamheter under perioden uppgick till följande:

- Omsättning: **12,6%** taxonomiförenlighet
- Kapitalutgifter (Capex): **10,7%** taxonomiförenlighet
- Driftsutgifter (Opex): **10,4%** taxonomiförenlighet

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

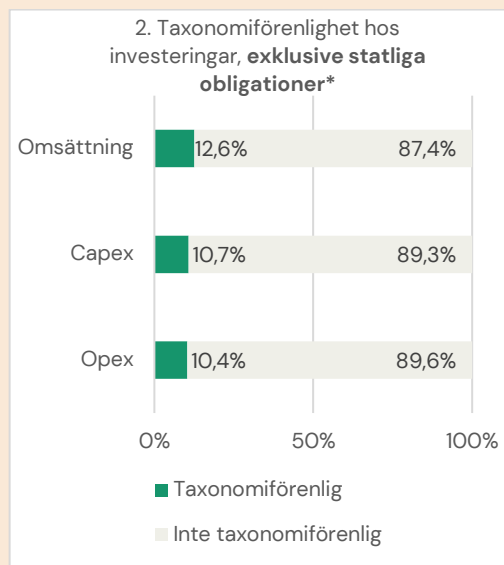
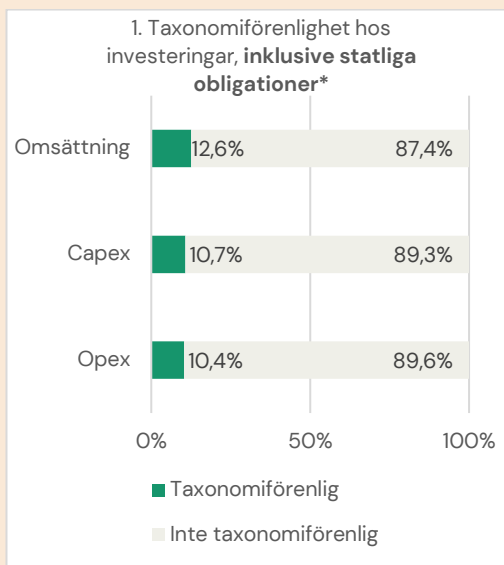
Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

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

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

- Ja: I fossilgas I kärnenergi
- Nej

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



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

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

0%

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

2023 är den första perioden som taxonomiförenlighet redovisas baserat på faktisk data som rapporterats av bolagen. 2022 års data byggde på estimat, där andelen av omsättningen som var förenlig med taxonomin uppskattades till 11%.

 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?
51%



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?
4%



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



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

Cicero Fonder röstade för fondens räkning på 38 av innehavens bolagsstämmor under 2023, vilket motsvarade i genomsnitt 36% av fondens totala aktieinnehav under året.

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

Aktiespararna har möjlighet att föra vår talan på bolagsstämmor för de svenska innehaven. Då inga intressekonflikter identifieras gavs fullmakt för 13 av bolagens bolagsstämmor under 2023.

För 25 av de internationella innehaven proxy-röstade fondbolaget i stället digitalt via plattformen ProxyEdge. Fondbolaget röstade för samtliga av styrelsens förslag på 21 av bolagsstämmorna, men på 4 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 Yield.

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