



Halvårsredogörelse

Cicero Yield

H1 2024

Teknikaktier drev börserna under första halvåret

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

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

Christer Sterndahlen, VD



Marknaden och fondutveckling

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

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

Våra aktie- och blandfonder utvecklades relativt bra under första halvåret även om fonderna inte riktigt hängde med i det amerikanska teknikrallyt. Cicero Hållbar Mix steg med 9,6%, vilket var något bättre än jämförelseindex.

Sverigefonderna, Aktiespararna Topp Sverige steg med 10,3% och Aktiespararna Direktavkastning med 5,6% under perioden. De globala mandaten hade ett svårt år till följd av en kraftig undervikt i tillväxtbolag medan räntefonderna utvecklades i linje med index. Värt att notera är att räntefonderna, Cicero Avkastning och Cicero Nordic Corporate Bond, steg med hela 3,3% respektive 6,5% under första halvåret.

Prisbelönad förvaltning

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

Ciceros hållbarhetsarbete fortsätter

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

Cicero utvecklas vidare

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

Den närmaste framtiden

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

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

Med förhoppningar om ett bra börsår.

Christer Sterndahlen, VD

VÅRA FÖRVALTARE



Christer Sterndahlen
VD och förvaltare

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



Peter Magnusson
Förvaltningschef

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



Jonas Eklund
Kvantanalytiker
och förvaltare

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



Oscar Sterndahlen
Portföljförvaltare

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



Thomas Falkenklint
Portföljförvaltare

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



André Netzén Örn
Portföljförvaltare

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



Hanna Sjölin
Hållbarhetsansvarig

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

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Placeringsinriktning

Cicero 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 8,0 procent. Fondens jämförelseindex (25% Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR, SEK, 75% OMRX T-bill Index) steg med 5,7 procent. Fondförmögenheten ökade från 194,3 miljoner kronor vid årets början till 199,8 miljoner kronor vid periodens slut. Nettot av flöden i fonden under perioden var -9,6 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 mellan 150 och 250 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 stor under perioden. Med det sagt vill vi som enskilt största negativa bidragsgivare i förhållande till jämförelseindex peka på aktieinnehavet i Tesla samt de räntebärande innehaven i Intrum. Många av fondens innehav i gröna bolag har också gått mycket dåligt i en miljö av stigande räntor. Gröna bolag inom exempelvis sol, vind och vatten som återfinns i sektorerna Industri, Utilities och IT förklarar resterande del av avvikelsen mot Index. Exempel på dessa är Lululemon, Sunrun, Alfen och Canadian Solar.

Mest positiva bidragsgivare har varit Nvidia, Microsoft, Alphabet, och ASML. På räntesidan har bland annat Castellum, Heimstaden Bostad, Heimstaden och Balder varit de största bidragsgivarna.

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

Framtida strategi

Vi är hyggligt optimistiska inför resten av 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 33% av fondens medel investerade i aktier eller aktierelaterade 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 6,0% och motsvarande värde för jämförelseindexet uppgick till 3,3% 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), 44,8% i svenska kronor (SEK), 3,2% i norska kronor (NOK), 0,4 % i euro (EUR), 3,9% i japanska yen (JPY), 1,7 % i brittiska pund (GBP) samt 0,4% 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 58,2 % 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 -27,5 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 kan investera en del av fondförmögenheten i fondandelar (mer än 10%). Under perioden har inga investeringar i fondandelar skett i värdepappersfonder. Om förvaltning sker i fondandelar är dessa 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 upprepbara 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 20 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.

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

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 förvaltd 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 150 - 200 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 4,1 procent vid rapportperiodens utgång. Här belyser avviken 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 0,32 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	2024-06-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Fondförmögenhet kr	99 053 624	79 006 526	83 416 349	91 600 993	111 186 166	138 173 909
Utestående andelar	618 874	532 938	608 809	657 854	891 077	1 105 190
Andelsvärde kr	160,0545	148,2472	137,0157	139,2421	124,7772	125,0228
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	8	8,2	-1,8	11,6	-0,2	9,1
Jämförelseindex i %	5,7	7,3	-4,1	7,1	0,8	8,4
Aktiv risk % 2 år	4,1	4,9	4	4,3	4,6	3,8
Standardavvikelse fond % 2 år	6	6,6	5,9	6,9	7,0	4,9
Standardavvikelse index % 2 år	3,3	4	3,9	4,7	4,8	5,1

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	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Fondförmögenhet kr	224 832 351	286 274 839	206 218 697	248 449 593	243 425 520	114 510 000
Utestående andelar	1 962 111	2 416 361	1 782 273	2 176 223	2 096 235	1 034 619
Andelsvärde kr	114,5869	118,4735	115,7055	114,1655	116,1251	110,6784
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	-3,3	2,4	1,3	-1,7	4,9	7,8
Jämförelseindex i %	-0,1	2,8	5,3	1,8	11,0	4,3
Aktiv risk % 2 år	1,9	2,8	2,9	2,2	2,9	2,4
Standardavvikelse fond % 2 år	3,7	3,4	5,1	4,8	2,8	2,4
Standardavvikelse index % 2 år	3,3	2,7	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	2024-06-30	2023-12-31	2022-12-31
Fondförmögenhet kr	100 772 255	115 293 014	153 151 139
Utestående andelar	832 882	1 031 327	1 489 708
Andelsvärde kr	120,9923	111,791	102,8062
Utdelning kr	0	0	0
Totalavkastning i %	8,2	8,7	-1,8
Jämförelseindex i %	5,7	7,3	-4,1
Aktiv risk % 2 år	4,1	4,9	-
Standardavvikelse fond % 2 år	6	6,6	-
Standardavvikelse index % 2 år	3,3	4	3,9

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

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år) 10,58%

Genomsnittlig årsavkastning (5år) 5,77%

Omsättningshastighet

Omsättningshastighet ggr/år 0,32

INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2024-06-30

Aktier	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
Danmark				
NOVO NORDISK	518	792 863	0,40%	1
PANDORA A/S	303	484 717	0,24%	1
Summa Danmark		1 277 580	0,64%	
Finland				
UPM-KYMMENE	722	267 346	0,13%	1
Summa Finland		267 346	0,13%	
Frankrike				
VERALLIA	600	230 753	0,12%	1
Summa Frankrike		230 753	0,12%	
Guernsey				
RENEWABLES INFRASTRUCTURE GROUP	72 253	923 371	0,46%	1
Summa Guernsey		923 371	0,46%	
Irland				
TRANE TECHNOLOGIES	77	268 422	0,13%	1
Summa Irland		268 422	0,13%	
Italien				
AMPLIFON SPA	1 356	511 651	0,26%	1
INTESA	13 277	523 128	0,26%	1
PRYSMIAN SPA	945	620 245	0,31%	1
Summa Italien		1 655 024	0,83%	
Japan				
DAIICHI SANKYO	1 600	582 362	0,29%	1
DAIWA SECURITIES GROUP INC	6 549	529 467	0,26%	1
FAST RETAILING	85	227 162	0,11%	1
FUJIKARA LTD	786	164 484	0,08%	1
HASEKO CORP	1 043	122 190	0,06%	1
ISUZU MOTORS LTD	1 080	151 645	0,08%	1
J FRONT RETAILING CO	5 859	647 598	0,32%	1
KAO CORP	1 102	473 713	0,24%	1
KOMATSU LTD	1 536	472 738	0,24%	1
NIDEC CORPORATION	1 139	539 225	0,27%	1
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	635	360 118	0,18%	1
RENESAS ELECTRONICS	3 713	736 151	0,37%	1
SCREEN HOLDINGS CO	402	384 073	0,19%	1
SOFTBANK	4 061	525 660	0,26%	1
SOMPO HOLDINGS	2 430	549 987	0,28%	1
TOKYO TATEMONO	1 020	170 641	0,09%	1
TOYOTA TSUSHO CORP	2 112	435 848	0,22%	1
WEST HOLDINGS	837	143 721	0,07%	1
ZOZO	1 232	326 979	0,16%	1
Summa Japan		7 543 762	3,78%	
Jersey				
ARCADIUM LITHIUM	3 216	114 519	0,06%	1
Summa Jersey		114 519	0,06%	
Kanada				
CANADIAN SOLAR	1 048	163 824	0,08%	1
LULULEMON ATHLETICA	199	629 959	0,32%	1
WASTE CONNECTIONS	209	388 419	0,19%	1
Summa Kanada		1 182 202	0,59%	
Nederländerna				
ALFEN BEHEER	767	150 276	0,08%	1
ASML HOLDING	63	689 542	0,35%	1
SIGNIFY NV	800	211 592	0,11%	1
WOLTERS KLUWER NV	138	242 495	0,12%	1
Summa Nederländerna		1 293 905	0,65%	
Norge				
TOMRA SYSTEMS	2 600	328 822	0,16%	1

Summa Norge		328 822	0,16%	
Schweiz				
ABB LTD	738	433 944	0,22%	1
KUEHNE NAGEL INTL AG	69	210 339	0,11%	1
LOGITECH	293	300 446	0,15%	1
NOVARTIS	265	300 652	0,15%	1
Summa Schweiz		1 245 381	0,62%	
Spanien				
BANCO SANTANDER	9 165	450 530	0,23%	1
Summa Spanien		450 530	0,23%	
Storbritannien				
AUTO TRADER GROUP PLC	4 013	430 707	0,22%	1
BURBERRY GROUP	1 345	158 157	0,08%	1
COMPASS GROUP PLC	614	177 662	0,09%	1
CONVATEC GROUP	5 598	176 077	0,09%	1
HALMA	772	279 845	0,14%	1
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	331	369 178	0,18%	1
INTERTEK GROUP	400	256 880	0,13%	1
RECKITT BENCKISER GROUP	365	209 369	0,10%	1
UNILEVER PLC	1 168	679 899	0,34%	1
Summa Storbritannien		2 737 774	1,37%	
Sverige				
ALFA LAVAL	700	324 870	0,16%	1
ASSA ABLOY B	1 476	442 210	0,22%	1
ATLAS COPCO A	3 100	617 520	0,31%	1
AXFOOD	729	202 954	0,10%	1
CAMURUS AB	1 408	844 800	0,42%	1
CINIS FERTILIZER	10 000	328 000	0,16%	3
EMBRACER GROUP	10 879	253 372	0,13%	1
FLAT CAPITAL	45 000	651 600	0,33%	3
FORTNOX	6 432	411 519	0,21%	1
HENNES & MAURITZ B	1 509	252 984	0,13%	1
HEXATRONIC GROUP	5 600	285 040	0,14%	1
INVESTOR B	2 335	677 617	0,34%	1
SEB A	5 220	816 930	0,41%	1
SECURITAS B	3 211	337 797	0,17%	1
SINCH	35 000	899 500	0,45%	1
SIVERS SEMICONDUCTORS	115 000	466 900	0,23%	1
SKF B	826	175 773	0,09%	1
SSAB A	3 835	224 117	0,11%	1
SVENSKA HANDELSBANKEN A	5 251	530 088	0,27%	1
SWEDBANK A	4 186	912 967	0,46%	1
TRELLEBORG B	800	329 920	0,17%	1
Summa Sverige		9 986 478	5,00%	
Tyskland				
COMMERZBANK AG	1 578	254 091	0,13%	1
Summa Tyskland		254 091	0,13%	
USA				
ABBVIE	243	441 718	0,22%	1
ADVANCED MICRO DEVICES	543	933 472	0,47%	1
AGILENT TECHNOLOGIES INC	246	337 959	0,17%	1
AIRBNB	451	724 746	0,36%	1
ALPHABET INC	1 198	2 312 650	1,16%	1
AMERICAN EXPRESS	161	395 089	0,20%	1
AMERICAN WATER WORKS	213	291 562	0,15%	1
APPLE INC	1 325	2 957 600	1,48%	1
AVALONBAY COMMUNITIES INC	175	383 709	0,19%	1
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1 550	983 807	0,49%	1
BOOKING HOLDINGS INC	11	461 824	0,23%	1
BOSTON SCIENTIFIC CORP	387	315 851	0,16%	1

CAMPBELL SOUP CO	640	306 511	0,15%	1
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	1 200	796 758	0,40%	1
CHURCH & DWIGHT INC	1 087	1 194 396	0,60%	1
CIGNA CORP	94	329 318	0,16%	1
COSTAR GROUP INC	520	408 583	0,20%	1
DARLING INGREDIENTS	490	190 843	0,10%	1
DECKERS OUTDOOR	39	400 075	0,20%	1
ECOLAB	95	239 621	0,12%	1
ELI LILLY & CO	95	911 546	0,46%	1
ENPHASE ENERGY	230	243 047	0,12%	1
EQUIFAX INC	121	310 921	0,16%	1
ESTEE LAUDER COMPANIES A	339	382 266	0,19%	1
ETSY INC	396	247 528	0,12%	1
GOLDMAN SACHS GROUP INC	224	1 073 786	0,54%	1
INCYTE CORP	1 213	779 293	0,39%	1
INTUITIVE SURGICAL INC	80	377 162	0,19%	1
IQVIA HOLDINGS INC	147	329 404	0,16%	1
JP MORGAN CHASE & CO	499	1 069 632	0,54%	1
LAM RESEACH CORP	64	722 258	0,36%	1
MASTERCARD INC	98	458 191	0,23%	1
MERCK & CO INC	660	865 941	0,43%	1
META PLATFORMS	230	1 229 056	0,62%	1
MICROSOFT	752	3 562 056	1,78%	1
NASDAQ INC	545	348 056	0,17%	1
NETFLIX INC	173	1 237 361	0,62%	1
NEWMONT GOLDCORP	1 222	542 248	0,27%	1
NVIDIA CORP	2 000	2 618 554	1,31%	1
PALO ALTO NETWORKS	282	1 013 177	0,51%	1
SUNRUN INC	1 863	234 165	0,12%	1
UBER TECHNOLOGIES	287	221 065	0,11%	1
UNITED RENTALS INC	46	315 286	0,16%	1
UNITEDHEALTH GROUP	64	345 417	0,17%	1
VERISK ANALYTICS	120	342 803	0,17%	1
WABTEC CORP	263	440 529	0,22%	1
WESTERN DIGITAL	1 151	924 265	0,46%	1
WEYERHAUSER CO	945	284 329	0,14%	1
XYLEM INC	296	425 472	0,21%	1
Summa USA		36 260 906	18,15%	
Summa aktier		66 020 866	33,04%	

Obligationer (fast ränta)

AKELIUS RESIDENTIAL 2,249% 810517	300 000	3 154 404	1,58%	1
ASSA ABLOY 3,75% 260913	200 000	2 356 745	1,18%	1
CASTELLUM 3,125 PERP 700302	400 000	4 078 816	2,04%	1
FAST. AB BALDER 2,873% 810602	200 000	2 144 421	1,07%	1
HEIMSTADEN 6,75% PERPETUAL	500 000	2 216 700	1,11%	1
HEIMSTADEN BOSTAD 3,248% PERP	200 000	1 736 698	0,87%	1
INDUSTRIVÅRDEN 3,557% 260814	4 000 000	4 145 070	2,07%	1
LUNDBERGFÖRETAGEN 0,804% 270603	4 000 000	3 724 572	1,86%	1
LUNDBERGFÖRETAGEN 4,333% 271018	4 000 000	4 243 964	2,12%	1
MÖLNLYCKE 4,25% 280908	250 000	2 976 940	1,49%	1
SAGAX 1,125% 270130	300 000	3 170 145	1,59%	1
SEB 5,125% PERP 250513	400 000	4 193 400	2,10%	1
STORA ENSO 4,75% 270208	2 000 000	2 089 502	1,05%	1
SWEDBANK 4,0 PERPETUAL	200 000	1 784 999	0,89%	1
VNV GLOBAL 5,0% 250131	2 500 000	2 508 333	1,26%	1
VOLVO TREASURY 4,46% 261103	2 000 000	2 110 223	1,06%	1
Summa obligationer (fast ränta)		46 634 932	23,34%	

Floating Rate Notes (FRN)				
ADVISE 260526 FRN	2 500 000	2 609 390	1,31%	1
AKER HORIZONS 250815 FRN	2 000 000	2 023 949	1,01%	1
BELLMAN GROUP 260210 FRN	2 500 000	2 582 604	1,29%	1
BEWI ASA 260903 FRN	300 000	3 314 519	1,66%	1
CATENA 260716 FRN	2 000 000	2 062 637	1,03%	1
CIBUS 270201 FRN	200 000	2 356 210	1,18%	1
COMPACTOR 270625 FRN	2 500 000	2 514 831	1,26%	5
COREM KELLY PERPETUAL	3 000 000	3 022 268	1,51%	1
ELECTROLUX 280901 FRN	2 000 000	2 011 945	1,01%	1
EUROPEAN ENERGY 250916 FRN	195 000	2 248 842	1,13%	1
HEIMSTADEN 251015 FRN	1 250 000	1 131 786	0,57%	1
HEXAGON 290524 FRN	2 000 000	2 016 631	1,01%	1
ICA GRUPPEN 270514 FRN	2 000 000	2 012 312	1,01%	1
KLARNA 290201 PERP	4 000 000	4 284 800	2,14%	1
KLARNA CHECKOUT 280711 FRN	2 500 000	2 512 500	1,26%	5
LIFCO 250303 FRN	4 000 000	4 026 589	2,02%	1
MILLICOM 270120 FRN	2 500 000	2 575 451	1,29%	1
MOWI 290503 FRN	4 000 000	4 016 921	2,01%	5
NIBE 270405 FRN	2 000 000	2 029 292	1,02%	1
NORDNET 261116 FRN PERP	4 000 000	4 096 185	2,05%	1
SKANSKA 271129 FRN	2 000 000	2 008 982	1,01%	1
SOBI 270517 FRN	2 500 000	2 524 504	1,26%	1
SSCP LAGER BIDCO 261205 FRN	1 250 000	1 287 941	0,64%	1
STILLFRONT 270914 FRN	2 500 000	2 577 298	1,29%	1
STOREBRAND LIVSFORS 281102 Perp	3 000 000	3 144 410	1,57%	1
VESTUM 260418 FRN	2 500 000	2 677 712	1,34%	1
VIACON 251104 FRN	300 000	3 485 972	1,74%	1
Summa Floating Rate Notes (FRN)		71 156 481	35,61%	
Derivat				
EURSEK FUT SEP 24 (ICE)	-29	0	0,00%	2
USDSEK FUT SEP 24 (ICE)	-13	0	0,00%	2
Summa derivat		0	0,00%	
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		173 788 427	86,97%	
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)		979 600	0,49%	
Summa överlåtbara värdepapper som inom ett år avses upptas till handel på reglerad marknad (kategori 5)		9 044 252	4,61%	
Summa finansiella instrument		183 812 279	92,07%	
Övriga tillgångar och skulder - netto		16 013 601	7,93%	
Fondförmögenhet		199 825 880	100,00%	
Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %				
Assa Abloy	1,40			
Heimstaden AB	1,68			
Lundbergföretagen	3,98			
SEB	2,51			
Swedbank	1,35			

BALANSRÄKNING

Balansräkning

2024-06-30

2023-12-31

Tillgångar	2024-06-30	2023-12-31
Överlåtbara värdepapper	183 812 275	179 698 526
Fondandelar	0	0
S:a fin. Instr. Positivt marknadsv	183 812 275	179 698 526
S:a placeringar positivt marknadsv	183 812 275	179 698 526
Bankmedel och övriga likvida medel	18 670 073	14 766 120
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25 144	20 945
Övriga tillgångar (se not 1)	0	0
Summa tillgångar	202 507 492	194 485 590

Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	165 663	165 003
Övriga skulder (not 2)	2 515 949	21 048
Summa skulder	2 681 612	186 050
Fondförmögenhet	199 825 880	194 299 540

Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	689 464	628 217
---	---------	---------

Not 1 Övriga tillgångar	2024-06-30	2023-12-31
Fordran sålda värdepapper	0	0
Summa	0	0

Not 2 Övriga skulder		
Skuld andelsinlösen	15 949	21 048
Skuld köpta vp	2 500 000	0
Summa	2 515 949	21 048

	2024-06-30	2023-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	194 299 540	236 567 488
Andelsutgivning	26 306 463	14 750 014
Andelsinlösen	-35 905 862	-74 992 371
Periodens resultat enligt resultaträkningen	15 125 739	17 974 408
Fondförmögenhet vid periodens slut	199 825 880	194 299 540

INFORMATION OM FONDBOLAGET

UPPGIFTER OM FONDBOLAGET

Samtliga fonder förvaltas av Cicero Fonder AB.

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

STYRELSE

Håkan Källåker (ordförande), Peter Elam Håkansson (ledamot), Mikael Näslund (ledamot), 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. Henvistintyg kan utfärdas för samtliga år som fonderna varit undantagna från skattskyldig het enligt inkomstskattelagen, d.v.s. fr.o.m. år 2012.

SVENSK KOD FÖR FONDBOLAG

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

BÄSTA MÖJLIGA RESULTAT

Fondbolag är skyldiga att eftersträva bästa möjliga resultat vid placering av order hos någon annan för fonds eller 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. Utöandet 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 uppdagas har Bolaget ett eskaleringsförfarande där Bolaget kontakter portföljbolaget för att inhämta klargörande information och föra dialog om det inträffade. Erhåller Bolaget inte ett tillfredsställande svar, eller att information påvisar att portföljbolaget inte avser åtgärda det uppdagade inom rimlig tid, kommer Bolaget att behöva fatta beslut om vidare hantering av angelägenheten, till exempel en eventuell avyttring eller att behålla och möjligen påverka. Beslutet är avhängigt angelägenhetens art, dess omfattning och portföljbolagets vilja och förmåga att genomföra tillfredsställande förändringar.

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

nätverksforum, för att tillsammans med andra aktörer ha möjlighet att påverka.

Hållbarhet

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

Bolaget har integrerat miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i sin investeringsstrategi och i sitt analysarbete och ska agera som en ansvarstagande investerare samt förespråka god miljömessig 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 portföljbolagets 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. Aktieägarengagemanget 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 aktieägarengagemanget, särskilt vid bolagsstämmor, och
- huruvida några intressekonflikter har uppkommit i samband med placering och i så fall vilka samt hur de har hanterats.

Information till kunder

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

Fastställande och revidering

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

FONDBOLAGETS ERSÄTTNINGSPOLICY

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

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

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

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

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

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

Ersättningsmodeller som kan förekomma i Bolaget ska ha en lämplig balans mellan fasta och rörliga delar. En garanterad rörlig

del ska endast förekomma i undantagsfall och endast vid nyanställningar. En sådan ersättning ska begränsas till det första anställningsåret. Av Finansinspektionens föreskrifter framgår att de fasta delarna ska stå för en tillräckligt stor del av den anställdes totala ersättning för att det ska vara möjligt att sätta de rörliga delarna till noll. Bolaget ska i sin ersättningspolicy ange hur stora de rörliga delarna högst kan bli i förhållande till de fasta delarna för särskilt reglerad personal som kan få rörlig ersättning. Undantag från dessa förhållanden ska i varje enskilt fall godkännas av styrelsen. Bolaget har gjort följande bedömning.

Samtliga anställda ska vara berättigade till rörlig ersättning.

Rörlig ersättning ska inte innehålla diskretionära pensionsförmåner.

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

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

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

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

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

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

För Särskilt reglerad personal ska minst fyrtio (40) procent av den rörliga ersättningen skjutas upp i tre år innan den betalas ut till den anställda. För särskilt reglerad personal som har rörliga ersättningsdelar som överstiger 500 000 euro ska minst sextio (60) procent av den rörliga ersättningen skjutas upp i tre år innan den betalas ut till den anställda. Syftet med en uppskjuten

utbetalningsperiod är att risker hinner materialiseras innan utbetalning sker. Bolaget har därför en möjlighet att justera ersättningen till ett antal år efter att ersättningen fastställdes. Vid bestämmande av längden på den uppskjutande perioden ska hänsyn tas till storleken på ersättningen, den anställdes ansvar och den anställdes inflytande över risknivån. Utgångspunkten är att ju större ansvar eller risk desto längre uppskjutandeperiod. Slutsatsen blir att de anställda med störst ansvar eller möjlighet att påverka Bolagets risknivå kommer regelmässigt att omfattas av en uppskjutandeperiod på minst fem (5) år. Bedömningen ska vidare utgå från faktorer som konjunkturcykeln, påverkan på det långsiktigt hållbara resultatet som verksamheten som den anställda verkat inom har, när eventuella risker kan materialiseras och när det långsiktiga resultatet därmed med säkerhet kan fastställas.

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

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

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

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

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

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

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

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

ORDLISTA

Aktiv risk (tracking error)

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

Duration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Förvaltningsavgift

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

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

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

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

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

Insättnings- och uttagsavgifter

Fondbolaget tar inte ut några insättnings- och uttagsavgifter.

Nettoexponering

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

Omsättningshastighet

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

Räntekänslighet

Visar hur fondens andelskurs påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

Spreadexponering

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

Totalrisk

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

Transaktionskostnader

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

Åtagandemetoden

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

Årlig avgift

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

FONDÖVERSIKT

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

Cicero-Optimum US ESG Sector	A	Nej	Ja	Priv.person	1 000	0,9	1,2
Cicero-Optimum US ESG Sector	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	ej aktiv	0,7
Cicero-Optimum US ESG Sector	C	Ja	Ja	Institution	1 000 000	0,5	0,7
Cicero-Optimum US ESG Sector	D	Nej	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,7
Cicero-Optimum US ESG Sector	E	Ja	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,7

Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	A	Nej	Ja	Priv.person	1000	0,7	0,9
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	ej aktiv	0,5
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	C	Ja	Ja	Institution	1 000 000	0,4	0,5
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	D	Nej	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,5
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	E	Ja	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,5

Cicero Offensiv Hållbar A	A	Nej	Ja	Priv.Person	100	1,6	1,7
Cicero Offensiv Hållbar B	B	Nej	Ja	Institution	10 000	1,4	1,5
Cicero Offensiv Hållbar C*	C*	Nej	Nej	Institution	100 000	ej aktiv	1,2

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

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

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

HÅLLBARHET

GENERELLT OM HÅLLBARHET

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

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

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

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

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

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

Cicero har rutiner för hållbarhetsarbete, en hållbarhetspolicy samt en policy för ägarstyrning. Hållbarhetspolicyen finns tillgänglig på www.cicerofonder.se.

EU:S DISCLOSUREFÖRORDNING

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

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

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

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

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

HÅLLBARA INVESTERINGAR

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

Vår process vid hållbarhetsanalys

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

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

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

Orsakar inte betydande skada

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

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

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

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

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

Hållbara investeringar

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

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

* Definitioner:

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

Följer praxis för god styrning

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

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

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