



Hållbarhetspolicy 2024

Fastställd av styrelsen: 2024-04-09

Giltig: Tillsvidare

Uppdateras: Årligen

Ansvarig för uppdatering: VD

Innehåll

1. Inledning	2
Bakgrund	2
Policyns syfte och omfattning	2
2. Riktlinjer för hållbarhet	3
Medlemskap och åtaganden	3
EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar	3
UNPRI	4
SWESIF	4
Parisavtalet	4
Internationella normer och principer	4
3. Hållbarhetsrisker	5
Hur hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut	5
Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer	6
Hållbarhetsrisker i relation till fondernas avkastning	7
Integrering av hållbarhetsrisker i ersättningar	8
4. Hållbarhet i fondförvaltningen	9
Arbetsmetod	9
Välja bort – exkluderingskriterier	9
Välja in – hållbara investeringar	10
Påverka – aktivt ägande	12
Påverkansarbete för svenska innehav	12
Påverkansarbete för internationella innehav	12
Övrigt påverkansarbete	13
Omställningsbolag	13
Rapportering	13
Eskalering	13

1. Inledning

Bakgrund

Cicero Fonder och dess ägare håller hållbarhetsarbetet högt och ägarpolicy 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. Företag som drivs långsiktigt hållbart anskaffar sig konkurrensfördelar genom att bättre möta kundens ökande efterfrågan på hållbara produkter och tjänster. De kan ha lättare att attrahera nya talanger och investerare, samt uppnå kostnadsfördelar genom att mer effektivt hantera hållbarhetsrisker och optimera användning av naturresurser.

Samtliga av våra fonder är klassificerade som Artikel 8 (främjar hållbara egenskaper) eller Artikel 9 (hållbar investering som mål) enligt EU:s förordning (2019/2088) om hållbarhetsrelaterade upplysningar, 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.

Policyns syfte och omfattning

Syftet med denna policy är att tydliggöra och kommunicera Ciceros förhållningssätt till hållbara investeringar samt hur hållbarhet integreras i förvaltningen av våra fonder.

Hållbarhetspolicyn revideras löpande, minst årligen, och fastställs av fondbolagets styrelse. VD är ansvarig för att policyn uppdateras och efterlevs. Samtliga förvaltare och övriga medarbetare som är delaktiga i investeringsbeslut eller ägarutövande ansvarar för att agera i enlighet med denna policy.

Cicero Fonder åtar sig att:

- Uppdatera policyn i enlighet med gällande lagar, principer och branschstandarder;
- Tillhandahålla utbildning och andra verktyg till sina anställda, för att säkerställa att de förstår policyn för hållbara investeringar och kan identifiera, bedöma och vid behov ta upp relevanta ESG-frågor;
- Vid behov, ta upp väsentliga hållbarhetsfrågor till hållbarhetskommittén; och
- Övervaka implementeringen av policyn för hållbara investeringar.

Policyn omfattar samtliga fonder som förvaltas av Cicero Fonder. Den omfattar både investeringar i aktier och företagsobligationer, med skillnaden att företagsobligationer inte ger ägande i bolag och således ingen rösträtt på bolagsstämmor eller möjlighet att delta i valberedningar.

I våra passivt förvaltade indexfonder, som måste följa ett index som tillhandahålls av en extern part, bestämmer indexleverantören vilka aktier som ska ingå i fonden. Det innebär att vi har begränsad möjlighet att välja bort specifika företag och att fonderna ibland kan ha innehav som inte helt följer vår hållbarhetspolicy. Våra indexfonder, Aktiespararna Direktavkastning och Aktiespararna Topp Sverige Hållbar, följer index som är ESG-screenade enligt indexleverantörens kriterier. Vi övervakar även dessa fonder på samma sätt som våra övriga fonder, för att identifiera innehav som inte stämmer överens med vår hållbarhetsinriktning och för att kunna ifrågasätta indexleverantörens beslut.

2. Riktlinjer för hållbarhet

Medlemskap och åtaganden

Cicero Fonders arbete inom ansvarsfulla investeringar följer internationella konventioner, överenskommelser, lagar och regler. Vårt arbete utgår 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 därför medlemmar i UNPRI och Swesif vilket formar vårt hållbarhetsarbete. Vi deltar även i Fondbolagens förenings arbetsgrupp för hållbarhets- och ägarfrågor.

EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar

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

- Information enligt Bilaga 1, *Redogörelse för investeringsbesluts huvudsakliga 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](#).
- 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 i den delegerade förordningen (2022/1288) och för artikel 9 enligt bilaga 3 och 5.

Se nedan tabell för våra fonders artikelklassificering enligt EU:s förordning (2019/2088) samt minimiandelen hållbara investeringar.

Fond	Inriktning	Artikel	Minimiandel hållbara investeringar
Aktiespararna Direktavkastning	Svensk (aktie) indexfond	8	20%
Aktiespararna Topp Sverige Hållbar	Svensk (aktie) indexfond	8	20%
Aktiespararna Småbolag Edge	Svensk aktiefond (småbolag)	8	20%
Cicero Sverige	Svensk aktiefond	8	40%
Cicero Global	Global aktiefond	8	70%
Cicero Offensiv Hållbar	Global aktiefond	9	90%
Cicero Hållbar Mix	Global blandfond	9	90%
Cicero Yield	Global blandfond	8	50%
Cicero Avkastning	Svensk räntefond	8	25%
Cicero Nordic Corporate Bond	Nordisk räntefond	8	30%
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	Amerikansk räntefond	8	5%
Cicero-Optimum US ESG Sector Fund	Amerikansk aktiefond	8	10%

UNPRI

Cicero är sedan 2015 anslutna till UNPRI, FN:s initiativ för ansvarsfulla investeringar. UNPRI är det ledande internationella initiativet för ansvarsfulla investeringar och anger sex principer som vi har åtagit oss att följa:

- Vi införlivar hållbarhetsfrågor i vår investeringsanalys och i våra beslutsprocesser
- Vi ska vara aktiva ägare och införliva hållbarhetsfrågor i vår ägarpolicy och praxis
- Vi söker relevant information om hållbarhetsfrågor från de enheter som vi investerar i
- Vi ska främja acceptans och implementering av principerna inom investeringsbranschen
- Vi ska samarbeta för att förbättra vår effektivitet i att implementera principerna
- Vi ska redovisa våra aktiviteter och framsteg mot implementeringen av principerna.

SWESIF

Cicero är medlemmar i Sweden's Sustainable Investment Forum (SWESIF), vilket är ett oberoende intresseforum för organisationer som arbetar för eller med hållbara investeringar i Sverige. SWESIF syftar till att sprida, driva och höja kunskap om investeringar för en hållbar utveckling och erbjuder oss som medlemmar ett nätverk och mötesplatser som möjliggör samverkan i hållbarhetsfrågor, möjligheter att engagera sig i forumets forsknings- och utvecklingsprojekt, löpande informationsspridning och sammanställningar om investeringar för en hållbar utveckling, samt samverkan med SWESIFs nordiska och europeiska systerföreningar.

Parisavtalet

Cicero står bakom Parisavtalet, vilket innebär att vi ska verka för att:

- Hålla ökningen av den globala medeltemperaturen under 2 grader, med sikte att inte överstiga 1,5 grader
- Öka anpassningsförmågan för skadliga effekter av klimatförändringarna
- Anpassa de finansiella flödena så att de går att förena med minskade utsläpp av växthusgaser.

Vi strävar efter att investera i bolag som vidtar åtgärder som följer Parisavtalets mål, samt att påverka de bolag som ännu inte vidtagit åtgärder att göra detta. Graden av anpassning till Parisavtalet mäts med hjälp av indikator 4 i tabell 2 i EU-kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1288 – *Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp*. Denna data samlas in direkt från innehaven samt genom SBTi:s databas över vilka bolag som har satt Science Based Targets¹.

Internationella normer och principer

Cicero avstår från att placera i bolag som bryter mot internationella normer och konventioner för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption, däribland *OECD:s riktlinjer för multinationella företag* och *FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter*. Detta säkerställs genom den normbaserade screeningen (se rubrik "Välja bort – exkluderingskriterier" under avsnitt "4. Hållbarhet i fondförvaltningen") vilken utgör en hygienfaktor för samtliga av våra aktivt förvaltade fonder. Graden av anpassning till dessa standarder mäts genom indikator 10 i tabell 1 i EU-kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1288 – *Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag*. Fondbolaget använder Sustainalytics som extern datakälla för den normbaserade screeningen.

¹ För att uppnå Parisavtalet och begränsa den globala uppvärmningen till 1,5° C behöver bolag definiera och rapportera framsteg mot tidsbundna vetenskapsbaserade utsläppsmål. *Science Based Targets* är en metod för företag att sätta vetenskapligt baserade klimatmål i linje med Parisavtalet. Bolag som har antagit Science Based Targets har definierat mål och planer för att minska sina växthusgasutsläpp vilka har verifierats av en tredje part, *Science Based Targets Initiative* (SBTi).

3. Hållbarhetsrisker

Hållbarhetsrisker definieras enligt EU:s förordning (2019/2088) om hållbarhetsrelaterade upplysningar som "en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde".

Hållbarhetsrisker utgör således en finansiell risk som kan påverka värdet av investeringar över tid.

För Cicero Fonder är det av högsta prioritet att förvalta våra kunders tillgångar långsiktigt hållbart. Vi ska därför i största möjliga mån undvika onödiga risker som medför negativ inverkan på investeringarnas värde och möjligheterna till en hållbar utveckling. Hållbarhetsrisker ska därför beaktas av förvaltarna vid samtliga investeringar, både inför en investering och i den aktiva förvaltningen. Detta är förvaltarnas ansvar.

Ett vanligt exempel på hållbarhetsrisker är klimatrisker. Klimatrisker kan kategoriseras i två huvudgrupper: *fysiska risker* och *omställningsrisker*. Fysiska risker kan i sin tur delas upp i *akuta klimatrisker* och *kroniska klimatrisker*. Akuta klimatrisker inkluderar exempelvis händelser som orkaner, översvämningar och skogsbränder, medan kroniska klimatrisker innefattar långsiktiga förändringar i klimatet, såsom ökande temperaturer som kan leda till höjda havsnivåer. Om någon av dessa händelser inträffar kan företag möta ökade kostnader, förlorade intäkter och minskad lönsamhet, vilket påverkar investeringens avkastning.

Omställningsrisker uppstår som en konsekvens av samhällets övergång till en ekonomi med låga koldioxidutsläpp. Dessa risker kan vara politiska och regulatoriska, till exempel som följd av strängare lagar och föreskrifter eller ökade kostnader för utsläpp av koldioxid. Teknologiska risker kan också uppstå om företag är beroende av äldre och mindre hållbara tekniker. Marknadsrisker kan omfatta situationer där konsumenterna slutar köpa produkter från icke-hållbara företag, och ryktesrisker kan innebära att företag förlorar kunder på grund av miljöföroreningar.

Alla dessa risker hotar företags lönsamhet, särskilt om de inte är väl positionerade att hantera dessa. Detta kan även appliceras på hållbarhetsrelaterade risker kopplade till sociala faktorer. Ett exempel är när företag drabbas av skandaler på grund av användning av barnarbetskraft, eller bolagsstyrningsrelaterade risker där korruptionsskandaler kan påverka avkastningen negativt.

Investeringarnas exponering mot olika hållbarhetsrisker varierar och är i hög grad beroende av vilka sektorer och länder som innehaven är exponerade mot. Till exempel är producerande bolag generellt sett i högre grad exponerade för klimatrelaterade omställningsrisker än icke-producerande bolag, eftersom produktionsprocesser vanligtvis är energikrävande och genererar höga koldioxidutsläpp. På samma sätt är det mer sannolikt att bolag med verksamhet i länder med hög risk för brott mot mänskliga rättigheter blir involverade i skandaler kopplat till barnarbete och tvångsarbete.

Det är med anledning av detta viktigt att hållbarhetsriskerna bedöms individuellt för varje bolag, snarare än att utvärdera risken för hela portföljen. I våra hållbarhetsanalyser bedöms därför samtliga investeringars hållbarhetsrisker var för sig. Hänsyn tas till graden av exponering för olika hållbarhetsrisker baserat på företagets aktiviteter och leverantörskedja, samt hur väl företagen har infört processer och strategier för att hantera dem.

Hur hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut

Ett strukturerat arbete genomförs för att identifiera de viktigaste hållbarhetsriskerna i fonderna. Bedömningen av hållbarhetsrisker är en integrerad del av hållbarhetsanalysen som genomförs inför varje ny investering samt löpande under innehavsperioden. I hållbarhetsanalysen bedöms investeringens hållbarhetsprestation ur ett miljömässigt, socialt och styrningsperspektiv, vilket påverkar risken. Ett bolag med ett välutvecklat hållbarhetsarbete, robusta policys och due diligence-processer, anses ha en lägre

risk för att en hållbarhetsrisk realiserar. Vi applicerar också exkluderingskriterier (se rubrik "Välja bort – exkluderingskriterier" under avsnitt "4. Hållbarhet i fondförvaltningen), där vi väljer bort bolag som anses ha hög hållbarhetsrisk baserat på bland annat involvering i brott mot internationella normer, hållbarhetsincidenter samt omsättning från kontroversiella sektorer såsom fossila bränslen och vapen.

Hållbarhetsriskerna följs upp genom att mäta och analysera 18 indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

Cicero Fonder beaktar de huvudsakliga negativa konsekvenserna av sina investeringsbeslut för hållbarhetsfaktorer och använder 18 av de indikatorer som gäller för investeringar i investeringsobjekt i EU-kommissionens delegerade förordning (2022/1288). Indikatorerna mäts och analyseras i syfte att identifiera de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer samt de största hållbarhetsriskerna i fonderna.

Hållbarhetsfaktorer definieras i EU:s förordning (2019/2088) om hållbarhetsrelaterade upplysningar som "miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor". Ciceros investeringar kan ha både positiv och negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer. Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer kan exempelvis 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.

Utifrån EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar beaktas **klimat- och andra miljörelaterade negativa konsekvenser** med hjälp av följande indikatorer:

- Växthusgasutsläpp
 - Utsläpp av växthusgaser
 - Koldioxidavtryck
 - Investeringsobjektens växthusgasintensitet
 - Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen
 - Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion
 - Energiförbrukningsintensitet
- Biologisk mångfald
 - Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald
- Vatten
 - Utsläpp till vatten
- Avfall
 - Farligt avfall och radioaktivt avfall

Huvudsakliga negativa konsekvenser för **mänskliga rättigheter, sociala och personalrelaterade frågor samt mutor och korruption** beaktas i fonderna med hjälp av följande indikatorer:

- Sociala förhållanden och personalfrågor
 - Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
 - Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
 - Ojusterad löneklyfta mellan könen
 - Jämnare könsfördelning i styrelsen
 - Exponering mot kontroversiella vapen
 - Ingen uppförandekodex för leverantörer

- Mänskliga rättigheter
 - Ingen policy för mänskliga rättigheter
- Bekämpning av korruption och mutor
 - Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor

Indikatorerna beaktas på både fond- och bolagsnivå. Huvudsakliga negativa konsekvenser identifieras genom att jämföra fondernas indikatorer mot index samt historisk data i den mån det finns tillgängligt. Prioritering av konsekvenserna görs genom att identifiera de indikatorer där fonden har större negativa konsekvenser än index, samt där de negativa konsekvenserna har ökat jämfört med tidigare perioder. För att kunna vidta åtgärder analyseras därefter vilka av innehaven som bidrar mest till de negativa konsekvenserna. Åtgärder kan innebära att man viktat ner eller säljer av dessa innehav.

Indikatorerna beaktas också i hållbarhetsanalysen i syfte att bedöma innehavens hållbarhetsprestation och hållbarhetsrisker. Indikatorerna beaktas i olika hög grad baserat på tillgången på tillförlitlig data samt baserat på indikatorns materialitet för det individuella bolaget. Materialiteten är beroende av bolagets verksamhet och vilka hållbarhetsrisker som är kopplade till bolagets aktiviteter.

Huvudsaklig datakälla för beräkning av indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer utgörs av innehavens egenrapporterade data vilken samlas in direkt från bolagens års- eller hållbarhetsrapporter, webbplatser, via mailkontakt eller motsvarande. För att säkerställa så hög datakvalitet som möjligt strävar fondbolaget efter en hög andel egenrapporterad data och en låg andel estimerad i de hållbarhetsindikatorer som mäts och rapporteras.

I de fall bolagen inte kan tillhandahålla den data som krävs för beräkning av indikatorerna görs estimerad baserat på liknande bolag i samma industri och av samma storlek. De estimerad som används ska vara konservativa. Fondens innehav förändras över tid och således även andelen estimerad data. Andelen estimerad data anges alltid i regelbundna rapporter där hållbarhetsindikatorer redovisas.

Risken för bristfällig data bedöms vara särskilt hög gällande rapportering av koldioxidutsläpp i Scope 3, där bolag sällan rapporterar på samtliga 15 utsläppskategorier i Scope 3 vilket begränsar jämförbarheten. Därför analyseras och jämförs i första hand bolags utsläpp i Scope 1 och 2, där rapporteringen är mer standardiserad och där tillgänglig data bedöms vara av högre kvalitet.

Hållbarhetsrisker i relation till fondernas avkastning

Hållbarhetsrisker kan påverka fondernas avkastning om de materialiserar på olika sätt.

En hållbarhetsrelaterad händelse kan påverka en enskild investering eller ha en bredare inverkan på en ekonomisk sektor, en geografisk eller politisk region eller ett land, vilket kan påverka fondernas utveckling. Enskilda investeringar kan bli föremål för värdeförlust på grund av utfärdandet av böter, minskad efterfrågan på tillgångens produkter eller tjänster, fysisk skada på tillgången eller dess kapital, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, oförmåga att anskaffa ytterligare kapital eller anseendeskada.

Användandet av exkluderingskriterier i syfte att hantera hållbarhetsrisker kan också påverka fondernas avkastning. De exkluderingskriterier som fondbolaget tillämpar medför att portföljerna, och således investeringsresultatet, kan avvika från liknande fonder som inte använder sådana kriterier. Ciceros hållbarhetspolicy innebär att vi inte kan investera i vissa sektorer och företag, vilket kan innebära att fonden är mer känslig för vissa marknadsrörelser än andra fonder. De exkluderingskriterier som används kan leda till att vi avstår möjligheter att köpa vissa värdepapper när det kan vara fördelaktigt att göra det, samt att fondförvaltarna måste sälja värdepapper när det kan vara mindre fördelaktigt att göra det.”

Integrering av hållbarhetsrisker i ersättningar

Hållbarhet värderas högt inom hela verksamheten och det ska därför inte gå att bortse från hållbarhetsrisker för att som anställd erhålla rörlig ersättning. Ciceros ersättningspolicy ingår i våra interna regler och fastställer att "För att erhålla rörlig ersättning ska kravet på sund hållbarhet ingå som ett av de viktigaste kriterierna. Om kontroller påvisar att en medarbetare inte beaktar hållbarhetsfaktorer eller hållbarhetsrisker på det sätt som hållbarhetspolicyn kräver, kommer den rörlig ersättning som annars hade tillkommit medarbetaren att sättas ned i relation till medarbetarens brister". Styrelsen har det övergripande ansvaret för godkännandet, tillämpningen och uppföljningen av ersättningspolicyn.

4. Hållbarhet i fondförvaltningen

Arbetsmetod

Hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker integreras i det normala analys- och utvärderingsarbete som föregår varje beslut inför investering i fonderna samt i den aktiva förvaltningen. Samtliga av våra fonder är klassificerade som antingen Artikel 8 (främjar hållbara egenskaper) eller Artikel 9 (hållbarhet som mål) enligt EU:s förordning (2019/2088) om hållbarhetsrelaterade upplysningar, 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.

Inför en investering genomförs både en finansiell analys och en hållbarhetsanalys på samtliga bolag. I hållbarhetsanalysen bedöms bolagen baserat på deras påverkan på miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade faktorer samt eventuella hållbarhetsincidenter. Befintliga investeringar följs upp löpande genom att fondförvaltarna har ett dagligt ansvar att bevaka bolagen i fonden ur både ett avkastningsperspektiv och ett hållbarhetsperspektiv. Innehaven granskas och analyseras regelbundet av bolagets hållbarhetsanalytiker. Samtliga av fondernas innehav genomgår en hållbarhetsanalys minst en gång per kvartal.

Tre övergripande hållbarhetsstrategier appliceras i förvaltningen av fonderna:

- Välja bort (exkludering) – Utifrån sektorbaserad, normbaserad, ESG och PAI-screening
- Välja in (hållbara investeringar) – Inval av bolag utifrån kriterierna för hållbar investering
- Påverka (aktivt ägande) – Detta sker genom röstning på bolagsstämmor/proxyröstning och i bolagsdialoger

Välja bort – exkluderingskriterier

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	<p>Bolaget måste följa internationella normer och FN-konventioner och exkluderas om bolaget:</p> <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	<p>Bolaget får inte ha mer än totalt max 5% av sin faktiska eller uppskattade omsättning från någon av följande produkter och tjänster:</p> <ul style="list-style-type: none">• Vapen och krigsmateriel. Avser produktion och distribution. Avser ej relaterade produkter som inte är kritiska vapenkomponenter.• Fossila bränslen (olja, oljesand, gas, kol). Avser utvinning/produktion av olja/gas, termisk kol eller oljesand samt elproduktion genom förbränning av termisk kol. Avser ej transport, lagring eller relaterade produkter och tjänster• Alkohol, tobak och cannabis. Avser omsättningen för alkohol, tobak och tobaksprodukter samt cannabis för rekreativ bruk. Nolltolerans för produktion av tobak. Avser ej relaterade produkter och tjänster.• Spel (gambling). Avser nätkasinon, kasino, lotteri, bookmaking och specialutrustning/skräddsydda tjänster. Ej dataspelsbolag• Pornografi. Avser distribution från pornografisk verksamhet. Nolltolerans för produktion.

	<ul style="list-style-type: none"> • Kontroversiella vapen, Fondbolaget utesluter verksamheter kopplade till produktion, lagring, handel eller användning av kontroversiella vapen och kärnvapen.
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.

Vid osäkerhet eller svårigheter att få fram information om ett visst bolag, avstår vi från investering enligt försiktighetsprincipen. Denna exkludering gäller för samtliga direktinvesteringar i alla fonder som Cicero förvaltar.

Välja in – hållbara investeringar

Cicero väljer aktivt in bolag som anses vara hållbara investeringar i fonderna.

En hållbar investering definieras som en investering i ett bolag som *bidrar till ett miljömässigt eller socialt mål*, förutsatt att investeringen *inte orsakar betydande skada* för något av dessa mål samt följer *praxis för god styrning*.

Med *miljömål* avses faktorer som kan mätas genom till exempel centrala resurseffektivitetsindikatorer avseende användning av energi, förnybar energi, råvaror, vatten och mark, generering av avfall och utsläpp av växthusgaser eller avseende effekter på den biologiska mångfalden och den cirkulära ekonomin. Med *socialt mål* avses en investering i en ekonomisk verksamhet som bidrar till att bekämpa ojämlikheter eller som främjar social sammanhållning, social integration och ett gott förhållande mellan arbetsmarknadens parter, eller en investering i humankapital eller ekonomiskt eller socialt missgynnade grupper.

Samtliga av Ciceros investeringar bedöms utifrån nedan kriterier för hållbara investeringar och huruvida innehaven uppfyller dessa. För Artikel 9-fonder, som har hållbarhet som mål, måste samtliga av investeringarna uppfylla kriterierna. För Artikel 8-fonder finns en utlovad minimiandel hållbara investeringar för varje fond (se sida 3).

Fondbolaget fastställer årligen gränsvärden för hållbara investeringar. Gränsvärdena förhåller sig till tre olika kriterier baserat på definitionen av en hållbar investering:

1. Bidrag till hållbarhetsmål

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 <i>"Best-in-class"</i>	<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)² • Policy/riskanalys för klimatförändringar (TCFD³) • CDP⁴ score >C • ESG score >75% i sektorn
Bidrag till en grön omställning <i>"Impact"</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Bolag som enligt fondbolagets värdering bidrar till ett eller flera av EU-taxonominns 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 <i>"Hållbara räntepapper"</i>	<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 <i>"SDG"</i>	<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

2. Inte orsakar betydande skada för något annat hållbarhetsmål

En investering som bidrar till ett hållbarhetsmål får inte orsaka betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Denna bedömning görs utifrån Ciceros exkluderingskriterier, se rubrik "Välja bort – exkluderingskriterier" ovan.

3. Följa 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.

² *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 Targets initiative (SBTi).

³ *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.

⁴ *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.

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 visseblåsning • 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

Påverka – aktivt ägande

Cicero Fonder arbetar på olika sätt med att påverka bolag att bli mer hållbara, för att hantera stora hållbarhetsrisker samt identifiera möjligheter till positiv påverkan.

Fondbolaget är medlemmar i intresseorganisationen Swesif för att gemensamt med andra förvaltare ha större möjlighet att påverka. Dessutom har vi ett samarbetsavtal med intresseorganisationen Aktiespararna, som har möjlighet att föra vår talan på bolagsstämmor för de svenska innehaven. Vidare ägnar vi oss åt Proxy-röstning för de internationella innehaven.

När det gäller det interna arbetet så kontakter vi bolaget när överträdelser av fondernas kriterier uppdagas för att inhämta klagande information. Erhålls inte tillfredsställande svar, eller att information på annat sätt framkommer som påvisar att bolaget är medvetet om problemet och avser åtgärda detta inom rimlig tid, kommer Cicero Fonder fatta beslut om innehavet kan behållas eller skall avyttras. Beslutet fattas av hållbarhetskommittén och är avhängigt överträdelsens art, dess omfattning och bolagets vilja och förmåga att genomföra tillfredsställande förändringar, eventuellt efter påtryckningar via Swesif.

Påverkansarbete för svenska innehav

Cicero kan ge Aktiespararna i uppdrag att agera ombud för samtliga Ciceros fonder avseende de svenska aktieinnehaven för att därigenom utöva rösträtt på bolagsstämmor i bolag där Cicero fonder äger aktier. Fullmakt för bolagsbevakning innebär emellertid en potentiell intressekonflikt då Cicero Fonder överlåter till annan part att tillvarata andelsägarnas intressen. Detta måste motiveras noga och hur detta ligger i andelsägarnas intressen.

Fullmakt ges vid varje bolagsstämma och bedömning får göras om det är lämpligt från fall till fall. Om det medför en konflikt ska ingen fullmakt lämnas. Cicero har dock ingen skyldighet att lämna fullmakt och Aktiespararna har ingen skyldighet att företräda Ciceros fonder på bolagsstämmorna. I de fall Aktiespararna inte önskar representera fondbolaget för ett specifikt bolag påverkar fondbolaget via Proxy-röstning.

Påverkansarbete för internationella innehav

Cicero Fonder påverkar de internationella bolagen via Proxy-röstning. Det innebär att fondbolaget proxyröstar via plattformen Broadridge/Proxyedge i stället för att närvara på plats. På denna plattform

kan fondbolaget rösta både på respektive styrelsers förslag men också på förslag från olika aktieägare. Fondbolaget röstar ofta på hållbarhetsförslag via Broadridge som gynnar våra andelsägare oberoende vem som har föreslagit dem.

Cicero Fonder tar olika beslut i enskilda frågor på bolagsstämmor. Fondbolaget ska generellt sett rösta för förslag som innebär att bolaget påverkas i en mer hållbar riktning.

Övrigt påverkansarbete

Fondbolaget kontaktar bolagen när hållbarhetsarbetet inte utvecklas som förväntat. Påverkansdialoger sker i första hand med bolag eller emittenter där fonderna har betydande innehav och/eller i bolag där det föreligger förhöjda hållbarhetsrisker.

Omställningsbolag

Omställningsbolag avser bolag involverade i kraftgenerering och andra koldioxidintensiva verksamheter som vi bedömer arbetar systematiskt med att ställa om verksamheten så att bolaget bidrar till, snarare än motverka, målet om att uppfylla Parisavtalet. Därmed gör fondbolaget ett undantag från "5%-kriteriet" avseende fossila bränslen om samtliga av nedanstående kriterier är uppfyllda:

- Bolaget har fastställda och offentliggjorda mål i enlighet med kraven i Science Based Targets initiative att ställa om sin verksamhet i linje med Parisavtalet.
- Bolaget har maximalt 25% produktion från fossil energi
- Bolaget har maximalt 10% omsättning från kolkraft.
- Bolaget har minst 10% omsättning från förnyelsebar energi

Undantag kan dock aldrig göras avseende minimikraven i regelverket för Paris Aligned Benchmarks (se art. 2.12 i den delegerade förordningen 2020/1818/EU till Benchmarksförordningen).

Rapportering

Fondernas innehav publiceras minst varje hel- och halvår på vår hemsida. Vi tillhandahåller hållbarhetsinformation i enlighet med EU:s förordning (2019/2088) om hållbarhetsrelaterade upplysningar på vår webbplats, däribland periodiska rapporter för varje fond och en årlig redogörelse för fondbolagets huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. I fondernas årsberättelser publiceras även en årlig hållbarhetsrapport. Vi rapporterar också till UNPRI en gång per år.

Eskalering

Cicero Fonder bevakar bolagen kontinuerligt. Samtliga tveksamma fall som fondbolaget investerar i eller planerar att investera i tas upp i fondbolagets hållbarhetsutskott. I utskottet behandlas särskilt tveksamma fall och om bolagens hållbarhetsarbete inte utvecklas på så sätt som fondbolaget önskar.

Om påverkansarbetet inte resulterar i att bolaget tar intryck av fondbolagets synpunkter och/eller inte utvecklas i hållbar riktning under en sexmånadersperiod överväger utskottet att exkludera bolaget i fonderna.