



Hållbarhetspolicy

Fastställd av styrelsen: 2022-12-12

Giltig: Tillsvidare

Uppdateras: Årligen

Ansvarig för uppdatering: VD

Innehåll

1. Introduktion.....	2
Bakgrund och syfte.....	2
Policyns syfte och omfattning.....	2
Definitioner	2
2. Riktlinjer för hållbarhet	3
Medlemskap och åtaganden.....	3
3. Hållbarhetsrisker.....	3
Företagsbesiktning (due diligence) för beaktande av investeringsbesluts negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.....	4
4. Hållbarhet i fondförvaltningen	4
Arbetsmetod.....	5
Exkludering.....	5
Välja in.....	6
Påverkansarbete.....	6
Påverkansarbete för svenska innehav.....	7
Påverkansarbete för internationella innehav.....	7
Övrigt påverkansarbete.....	7
Omställningsbolag.....	7
Eskalering.....	8
5. Ansvar och uppföljning.....	8

1. Introduktion

Bakgrund och syfte

Cicero Fonders 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. Hållbara bolag anskaffar sig konkurrensfördelar genom att bättre möta kundens ökande efterfrågan på hållbara produkter och tjänster. De kan även större förmåga att attrahera nya talanger och investerare samt kostnadsfördelar genom en mer effektiv hantering av hållbarhetsrisker och användning av naturresurser.

Samtliga av våra fonder är klassificerade som Artikel 8 (hållbara egenskaper) eller Artikel 9 (hållbarhet som mål), 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 policyn för hållbara investeringar är att tydliggöra och kommunicera Ciceros förhållningssätt till hållbara investeringar samt hur hållbarhet integreras i förvaltningen.

Denna policy 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.

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.

Definitioner

En allmän definition av *hållbarhet* är en utveckling som tillfredsställer dagens behov utan att äventyra kommande generationers möjligheter till konsumtion.

En *hållbar investering* definieras som en investering i en ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller ett socialt mål, förutsatt att investeringarna inte orsakar någon betydande skada för något av dessa mål samt att de 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.

Hållbarhetsarbetet ska beakta både *hållbarhetsrisker* och *hållbarhetsfaktorer*.

Med *hållbarhetsrisker* avses den investeringsrisk det innebär att investera i verksamheter som inte är hållbara.

Med *hållbarhetsfaktorer* avses den risk det innebär för samhället att det investerade kapitalet allokeras mot ej hållbara verksamheter och som därmed riskerar att minska den framtida hållbarheten.

2. Riktlinjer för hållbarhet

Medlemskap och åtaganden

Cicero Fonder är medlem i UNPRI, Swesif samt Fondbolagens förening, vilket formar vårt hållbarhetsarbete. Vi strävar efter att samarbeta med andra investerare samt att i största möjliga mån tillämpa branschstandard gällande vårt hållbarhetsarbete. Vi deltar även i Fondbolagens förenings arbetsgrupp för hållbarhets- och ägarfrågor.

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.

Cicero Fonder 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.

3. Hållbarhetsrisker

Hållbarhetsrisker definieras som miljörelaterade, sociala eller styrningsrelaterade händelser eller omständigheter som, om de inträffar, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde.

Hållbarhetsrisker beaktas av förvaltarna vid samtliga investeringar, både inför en investering och i den aktiva förvaltningen. Detta är förvaltarnas ansvar.

Hantering av hållbarhetsrisker är en viktig hållbarhetsprocess då bristfälliga hållbarhetsarbeten och bolagsstyrningsfrågor kan medföra stora kostnader som påverkar investeringens värde negativt.

Företagsbesiktning (due diligence) för beaktande av investeringsbesluts negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar fastställer att fondbolag är skyldiga att tillhandahålla upplysningar avseende om och hur vi beaktar negativa konsekvenser för hållbar utveckling i vår förvaltning. Cicero Fonder beaktar negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer såsom miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor. Det innebär att fondbolaget analyserar en investerings samtliga negativa konsekvenser avseende hållbarhetsfaktorer.

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

- Utsläpp av växthusgaser;
- Initiativ för minskning av koldioxidutsläpp (Science Based Targets);
- Verksamhet inom sektorn för fossila bränslen;
- Andelen icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion.

Motsvarande obligatoriska hållbarhetsrelaterade upplysningar för **mänskliga rättigheter, sociala och personalrelaterade frågor samt mutor och korruption** beaktas i fonderna med hjälp av följande indikatorer:

- Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag;
- Avsaknad av processer och efterlevnadsmekanismer i relation till FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag;
- Könsfördelning i styrelserna;
- Exponering mot kontroversiella vapen.

Riskbedömning sker även utifrån Cicero Fonders ESG-screening.

4. Hållbarhet i fondförvaltningen

Cicero Fonder integrerar hållbarhetsarbetet, avseende både hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker, i det normala analys- och utvärderingsarbete som föregår varje beslut inför investering i fonderna samt i den aktiva förvaltningen.

Fondbolagets förvaltare gör både en finansiell analys och en hållbarhetsanalys på samtliga bolag inför investering. I hållbarhetsanalysen görs bedömning av miljö-, sociala- och ägarstyrningsfaktorer. I hållbarhetsanalysen görs även en genomgång av eventuella hållbarhetsincidenter. Varje ny investering ska skriftligen godkännas av fondbolagets hållbarhetsansvarige eller av Hållbarhetsutskottet.

Hållbarhetsarbetet följs upp genom att förvaltarna av fonden har ett dagligt ansvar att bevaka bolagen i fonden ur ett investeringsperspektiv men även ur ett hållbarhetsperspektiv. Innehaven granskas regelbundet av bolagets hållbarhetsanalytiker. Samtliga av fondernas innehav publiceras minst varje hel- och halvår på fondbolagets hemsida. Fondbolaget sammanställer även en årlig rapport till UN PRI.

Arbetsmetod

Samtliga av våra fonder är klassificerade enligt SFDR som antingen Artikel 8 (ljusgrön) eller Artikel 9 (mörkgrön), 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.

Vi applicerar följande hållbarhetsstrategier på samtliga artikel 9-fonder. För artikel 8 fonder appliceras främst den första och sista punkten nedan:

- Exkludering – utifrån sektorbaserad, normbaserad och ESG-Screening
- Inval – Inval av bolag görs utifrån Best-in-class eller Impact Investering
- Påverkan – Detta sker både genom deltagande på bolagsstämmor eller via proxyröstning

Exkludering

Cicero Fonder väljer bort bolag utifrån tre strategier:

1. Etisk sektorscreening (exkludering)

Cicero Fonder tillämpar en negativ etisk sektorscreening, vilken innebär att fonderna avstår från att placera i bolag där *sammantaget* mer än 5% av omsättningen härrör från följande produkter och tjänster:

- Vapen och krigsmateriel
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Alkohol, tobak och cannabis
- Spel (gambling)
- Pornografi

2. Normbaserad screening

Samtliga av Ciceros fonder tillämpar särskilda etiska urvalskriterier. Med utgångspunkt från ett antal FN-konventioner och internationella normer, vilka Sverige som land har undertecknat och/eller anslutit sig till, avstår vi från att placera i

- Bolag som bryter mot internationella normer och konventioner för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption
- Bolag som förknippas med illegala eller kontroversiella vapen – exempelvis klustervapen

3. ESG-screening

Fondbolaget har ett egenutvecklat system för ESG-screening där samtliga ingående bolag betygsätts ur ett ESG-perspektiv. Hållbarhetsanalytiker sätter betyg tillsammans med ansvarig förvaltare på samtliga bolag utifrån ett antal kriterier avseende Miljöaspekter (E=Environment), Social aspekter (=S) samt Bolagsstyrning (G=Governance). Om inte bolaget når upp till fondbolagets ESG-krav exkluderas bolaget.

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 Fonder förvaltar

Dessa strategier tillämpas i samtliga av fondbolagets förvaltade fonder.

Välja in

Fondbolaget fastställer årligen gränsvärden för hållbara investeringar. Gränsvärdena förhåller sig till tre olika områden:

1. Bidrag till hållbarhetsmål

Avseende Artikel 8-fonder:

Samtliga fonder har ett utsläppsmål där fondernas innehav ska minska sina utsläpp i enlighet med Parisavtalet.

Avseende Artikel 9-fonder:

Samtliga fonder har ett utsläppsmål där fondernas innehav ska minska sina utsläpp i enlighet med Parisavtalet.

Dessutom baseras invalda bolag på följande kriterier:

- "Best-in-class"-bolag
 - Industriledare inom hållbarhet – ska ha högt ESG-betyg samt klimatåtaganden enligt parisavtalet
- Impact-bolag
 - Bolag som bidrar till EU-taxonomin miljösmål genom sin affärsmodell

Bolagen mappas även upp utifrån bidrag till några av FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling.

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 utgår från hur ett bolag presterar i förhållande till branschsnittet och inkluderar 18 indikatorer för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

3. Följa praxis för god styrning

Samtliga portföljbolag ska följa praxis för god styrning, särskilt med avseende på sunda förvaltningsstrukturer, relationer till arbetstagarna, löner till berörd personal och efterlevnad av skatteregler.

Gränsvärdena i relation till dessa tre områden ses över årligen och vår målsättning är att kunna ställa högre krav på de bolag vi investerar i, i takt med att företagens hållbarhetsarbete utvecklas och tillgången till data förbättras.

Påverkansarbete

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 kontaktar vi bolaget när överträdelser av fondernas kriterier uppdagas för att inhämta klargörande 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).

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.

5. Ansvar och uppföljning

Ansvarig för att hållbarhetspolicy uppdateras är VD.

Hållbarhetspolicyn uppdateras årligen och fastställs av fondbolagets styrelse.

Samtliga förvaltare och övriga medarbetare som är delaktiga i investeringsbeslut eller ägarutövande ansvarar för att agera i enlighet med denna policy.