

# Redogörelse för investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

Finansmarknadsaktör: Cicero Fonder AB, LEI-kod 549300LI31BD4ZQFYN40

Publiceringsdatum: 2024-06-28

## Sammanfattning

Cicero Fonder AB, LEI-kod 549300LI31BD4ZQFYN40, beaktar de huvudsakliga negativa konsekvenserna av sina investeringsbeslut för hållbarhetsfaktorer. Föreliggande redogörelse är den konsoliderade redogörelsen för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer för Cicero Fonder AB.

Denna redogörelse för de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer omfattar referensperioden från 1 januari till den 31 december 2023. I denna redogörelse har en historisk jämförelse i förhållande till föregående rapporteringsperioder gjorts för första gången.

Hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker beaktas och integreras i det normala analys- och utvärderingsarbete som föregår varje beslut inför investering i fonderna samt i den aktiva förvaltningen.

*Hållbarhetsfaktorer* definieras i EU:s Disclosureförordning (2019/2088) som miljörelaterade, sociala och personalrelaterade faktorer, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor.

Huvudsakliga 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.

Cicero Fonders investeringar kan ha både positiv och negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer.

*Hållbarhetsrisken* är enligt Disclosureförordningen (EU 2019/2088) risken att 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.

Hantering av hållbarhetsrisker är en viktig hållbarhetsprocess då bristfälliga hållbarhetsarbeten och bolagsstyrningsfrågor kan leda till negativa konsekvenser för miljön och sociala faktorer, samt medföra stora kostnader som påverkar investeringens värde negativt. Att integrera hållbarhetsrisker i investeringsbesluten är därför avgörande för att uppnå en långsiktigt god avkastning.

Följande huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktas av Cicero Fonder:

- Växthusgasutsläpp
  - Utsläpp av växthusgaser
  - Koldioxidavtryck
  - Investeringsobjektens växthusgasintensitet
  - Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen
  - Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp
  - 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
- 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
- Statliga och överstatliga enheter
  - Investeringsobjektens växthusgasintensitet
  - Investeringsobjektens hemvist där det förekommer bristande samhällsansvar

## Beskrivning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer

Cicero Fonder prioriterar nedanstående indikatorer för de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer.

Indikatorer som gäller för investeringar i investeringsobjekt						
Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling	Mått	Konsekvenser 2023	Konsekvenser 2022	Förklaring	Vidtagna åtgärder, och planerade åtgärder och mål för nästa referensperiod	
<b>KLIMATRELATERADE INDIKATORER OCH ANDRA MILJÖRELATERADE INDIKATORER</b>						
Utsläpp av växthusgaser	1. Utsläpp av växthusgaser	Scope 1- växthusgasutsläpp	38 927	36 087	Utsläpp mäts i ton CO <sub>2</sub> -ekv.  Täckning: 98%, 98%, 98%, 98%	Cicero Fonder står bakom Parisavtalet, vilket innebär att vi ska verka för att: • Hålla ökningen av den globala medel-temperaturen under 2° C, med sikte på att inte överstiga 1,5° C • Öka anpassningsförmågan för skadliga effekter av klimatförändringarna • Anpassa de finansiella flödena så att de går att förena med minskade utsläpp av växthusgaser.  <b>Exkluderingar</b> Cicero exkluderar bolag med mer än 5 % av omsättningen från fossila bränslen. Undantag från denna gräns kan göras vid investeringar i gröna obligationer, där instrumentet till exempel anses bidra till en ökad användning av fossilfria energikällor.  <b>Påverkansarbete</b> Cicero påverkar bolag att minska sina klimatutsläpp, sätta klimatmål i enlighet med Parisavtalet (Science-Based Targets) och öka användningen av förnybar energi. Påverkan sker både via bolagsdialoger samt genom röstning på årsstämmor. Under referensperioden hölls 30 dialoger med bolag i olika sektorer angående klimat och energi.
		Scope 2- växthusgasutsläpp	10 532	10 774		
		Scope 3- växthusgasutsläpp	911 023	715 022		
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser	960 482	761 884		
	2. Koldioxidavtryck	Koldioxidavtryck	822	674	Mäts i ton CO <sub>2</sub> -ekv per mEUR.  Täckning: 98%	
	3. Investeringsobjektets växthusgasintensitet	Investeringsobjektets växthusgasintensitet	1795	662	Mäts i ton CO <sub>2</sub> -ekv per mEUR.  Täckning: 99%	
4. Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%	0%	Täckning: 100%  Exponeringen visar den involvering i fossila bränslen som överskrider tröskelvärdet om 5% omsättning från fossila bränslen.		
5. Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energi-produktion	Investeringsobjektets andel av icke-förnybar energiförbrukning och icke-förnybar energi-produktion från icke-förnybara energikällor jämfört med förnybara energikällor, uttryckt i procent av totala energikällor	Förbrukning: 51% Produktion: n/a	Förbrukning: 56% Produktion: n/a	Täckning Förbrukning: 73%, Produktion: 0%		
6. Energiförbrukningsintensitet per	Energiförbrukning i GWh per miljon euro i intäkter från	NACE-sektor A: 0,11	NACE-sektor A: 0,58	Täckning: 6%		

	sektor med stor klimatpåverkan	investeringsobjekt, per sektor med stor klimatpåverkan	NACE-sektor B: 0,09	NACE-sektor B: 0,13	Täckning: 0,4%	
			NACE-sektor C: 0,10	NACE-sektor C: 0,10	Täckning: 35%	
			NACE-sektor D: n/a	NACE-sektor D: n/a	Data saknas	
			NACE-sektor E: n/a	NACE-sektor E: n/a	Data saknas	
			NACE-sektor F: 0,01	NACE-sektor F: 0,03	Täckning: 1%	
			NACE-sektor G: 0,01	NACE-sektor G: 0,02	Täckning: 5%	
			NACE-sektor H: n/a	NACE-sektor H: n/a	Data saknas	
			NACE-sektor L: 1,54	NACE-sektor L: 0,09	Täckning: 5%	
Biologisk mångfald	7. Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Andel av investeringar i investeringsobjekt med platser/projekt belägna i eller i närheten av områden med känslig biologisk mångfald där investeringsobjektens verksamhet påverkar dessa områden negativt	n/a	n/a	Data saknas	Tillförlitliga data saknas gällande investeringars påverkan på områden med känslig biologisk mångfald. Denna data har nu tagits fram av vår externa dataleverantör varvid Cicero kommer att ha högre täckning för denna indikator. Vidare kommer dialoger att föras med investeringsobjekt som har en negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald men även bolag verksamma i utvalda sektorer med särskilt höga risker. Biologisk mångfald kommer att vara ett prioriterat område under kommande referensperiod.
Vatten	8. Utsläpp till vatten	Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	277,2	25	Täckning: 10%	Täckningen för denna indikator var 10% under referensperioden, därmed bedömer Cicero att den inte är helt tillförlitlig. Få bolag rapporterar detta nyckeltal och fondbolaget kommer framöver att använda data från extern leverantör och räknar därmed att täckningen kommer att öka på sikt.
Avfall	9. Farligt avfall och radioaktivt avfall	Ton farligt avfall och radioaktivt avfall som genereras av investerings-objekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	236,1	113	Täckning: 49%	Cicero kommer att fokusera på denna indikator under nästa referensperiod. Fondbolaget kommer att identifiera bolag som producerar en stor mängd farligt avfall samt att påverka bolagen att ha ambitiösa planer för att minska avfallet.
INDIKATORER FÖR SOCIALA FÖRHÅLLANDEN OCH PERSONALFRÅGOR, RESPEKT FÖR MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER SAMT FRÅGOR RÖRANDE BEKÄMPNING AV KORRUPTION OCH MUTOR						

Sociala förhållanden och personalfrågor	10. Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt som har varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0%	0%	Täckning: 100%	Cicero exkluderar bolag som är inblandade i konstaterade brott mot internationella normer och konventioner, däribland FN:s konventioner och principer samt OECD:s riktlinjer. Tröskelvärdet för denna PAI-indikator är 0%.
	11. Inga processer och efterlevnads-mekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan strategier för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller mekanismer för klagomålshantering av brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	1%	2%	Täckning: 98%	Andelen investeringar som saknar processer och efterlevnads-mekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer bedöms vara låg, endast 1% under den aktuella referensperioden. Bolag som bryter mot FN:s globala överenskommelse samt OECD:s riktlinjer exkluderas.
	12. Ojusterad löneklyfta mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	35%	n/a	Täckning: 5%	Täckningen för denna indikator var låg under referensperioden, då få bolag rapporterar denna datapunkt. Cicero bedömer att täckningen kommer att öka på sikt. Fondbolaget för dialoger med bolag avseende jämställdhet men har inte satt något mål gällande ojusterad löneklyfta mellan könen.
	13. Jämnare könsfördelning i styrelserna	Genomsnitt för manlig och kvinnlig representation bland styrelseledamöter i investeringsobjekt, uttryckt i procentandel av samtliga styrelseledamöter	34%	34%	Täckning: 99%	Cicero strävar efter att påverka investeringsobjekten att uppnå 40–60% könsfördelning i styrelserna. Det görs genom röstning samt påverkansdialoger. Under referensperioden har jämnare könsfördelning lyfts i bolagsdialoger 20 gånger, det har gjorts oberoende av bolagens sektor.
	14. Exponering mot kontroversiella vapen (anti-personella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	0%	Täckning: 100%	Cicero har nolltolerans mot kontroversiella vapen och exkluderar bolag som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen. Tröskelvärdet för denna indikator är 0%, Därmed hålls inga dialoger avseende detta område.
<b>Indikatorer som gäller för investeringar i statliga och överstatliga enheter</b>						
Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling	Mått	Konsekvens -er 2023	Konsekvens -er 2022	Förklaring	Vidtagna åtgärder, och planerade åtgärder och mål för nästa referensperiod	

Miljö	15. Växthusgas-intensitet	Investeringsobjektens växthusgasintensitet	54,1	277	Mäts i ton CO <sub>2</sub> -ekv per mEUR BNP. Täckning: 100%	Cicero investerade under referensperioden enbart i statsobligationer utgivna av USA.
Sociala aspekter	16. Investeringsobjektens hemvist där det förekommer bristande samhällsansvar	Antal länder där investeringsobjekten har sin hemvist där det förekommer bristande samhällsansvar (i absoluta tal och relativa tal, dividerat med samtliga länder där investeringsobjekten har sin hemvist), enligt internationella fördrag och konventioner, Förenta nationernas principer och, i förekommande fall, nationell lagstiftning.	0	0	Täckning: 100%	
<b>Indikatorer som gäller för investeringar i fastighetstillgångar</b>						
Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling		Mått	Konsekvens -er 2023	Konsekvens -er 2022	Förklaring	Vidtagna åtgärder, och planerade åtgärder och mål för nästa referensperiod
Fossila bränslen	17. Exponering mot fossila bränslen genom fastighetstillgångar	Andel av investeringar i fastigheter som är involverade i utvinning, lagring, transport eller tillverkning av fossila bränslen.	n/a	n/a	Cicero gjorde inga direktinvesteringar i fastigheter och därmed rapporteras inga värden för dessa indikatorer.	
Energieffektivitet	18. Exponering mot energiineffektiva fastighetstillgångar	Andel av investeringar i energiineffektiva fastighetstillgångar	n/a	n/a	Cicero gjorde inga direktinvesteringar i fastigheter och därmed rapporteras inga värden för dessa indikatorer.	
<b>Andra indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer</b>						
Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling		Mått	Konsekvens -er 2023	Konsekvens -er 2022	Förklaring	Vidtagna åtgärder, och planerade åtgärder och mål för nästa referensperiod
<b>Ytterligare klimat- och miljörelaterade indikatorer</b>						
Utsläpp	4. Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxid-utsläpp	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet	30%	39%	Täckning: 100%	Cicero strävar efter att investeringarna ska sätta upp vetenskapligt baserade klimatmål och anta åtgärder för att minska sina utsläpp i linje med Parisavtalet. Under det aktuella referensåret lyftes klimatrelaterade frågor (till exempel Science-Based Targets och initiativ för utsläppsminskning) i 30 dialoger. Planerade åtgärder

						för kommande referensperiod är att kontakta samtliga portföljbolag som saknar initiativ för utsläppsminskning.
Ytterligare indikatorer för sociala förhållanden och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.						
Sociala förhållanden och personalfrågor	4. Ingen uppförande-kodex för leverantörer	Andel investeringar i investeringsobjekt utan leverantörens uppförandekodex (mot osäkra arbetsförhållanden, osäkert arbete, barnarbete och tvångsarbete)	7%	2%	Täckning: 98%	Under det aktuella referensåret har uppförandekodex för leverantörer lyfts i 20 dialoger. Planerade åtgärder för nästa referensperiod är att fortsätta bedriva ett påverkansarbete gällande denna indikator.
Mänskliga rättigheter	9. Ingen policy för mänskliga rättigheter	Andel investeringar i enheter utan en policy för mänskliga rättigheter	3%	4%	Täckning: 98%	Under nästa referensperiod kommer fondbolaget sträva efter att kontakta samtliga bolag där en policy för mänskliga rättigheter saknas.
Bekämpning av korruption och mutor	15. Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor	Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor i enlighet med FN:s konvention mot korruption	0%	0%	Täckning: 98%	Inga investeringar gjordes i investeringsobjekt som saknade en policy för bekämpning av mutor och korruption.

## Beskrivning av strategier för att identifiera och prioritera de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer

Hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker integreras 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 bolagsanalys och en hållbarhetsanalys på samtliga bolag inför investering. I hållbarhetsanalysen görs bedömning av bolagets miljömässiga-, sociala- och ägarstyrningsfaktorer samt 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 ur ett hållbarhetsperspektiv. Samtliga innehav granskas regelbundet, minst kvartalsvis, av bolagets hållbarhetsanalytiker. Fondernas innehav publiceras minst varje hel- och halvår på fondbolagets hemsida.

Tre övergripande hållbarhetsstrategier appliceras i förvaltningen av fonderna: *Välja in, välja bort* och *påverka*.

- *Välja in* – för att räknas som hållbara investeringar och väljas in i fonden ska aktieinnehav och räntepapper uppfylla minst ett av följande invals-kriterier:
  - *“Best-in-class”* – bolag som är industriledare inom klimatomställning. Bolagen ska bland annat ha åtaganden om att minska sina utsläpp i linje med Parisavtalet samt höga hållbarhetsbetyg enligt externa dataleverantörer.
  - *Impact* – bolag som enligt fondbolagets värdering bidrar till ett eller flera av EU-taxonomin miljösmål<sup>1</sup> genom sin affärsmodell, exempelvis bolag verksamma inom förnybar energi och energieffektivisering.
  - *Gröna och hållbarhetslänkade obligationer* – räntepapper där pengarna ska användas för gröna ändamål, till exempel för att finansiera lån till projekt inom förnybar energi, eldrivna fordon eller byggande av energieffektiva hus och fastigheter.

<sup>1</sup> EU:s Taxonomi (förordning (EU) 2019/2088) fastställer sex miljösmål: Begränsning av klimatförändringar, anpassning till klimatförändringar, hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser, övergång till en cirkulär ekonomi, förebyggande och kontroll av föroreningar samt skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem.

- FN:s *Globala Mål* – bolag som tillhandahåller produkter och/eller tjänster som tydligt kan motiveras bidra till ett eller flera av FN:s delmål
- *Välja bort* – fondbolaget applicerar följande strategier för att exkludera bolag som anses orsaka betydande skada för hållbarhetsfaktorer:
  - *Etisk sektorscreening* – fondbolaget avstår från att placera i bolag där 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
  - *Normbaserad screening* – fondbolaget investerar inte i följande:
    - Bolag som bryter mot internationella normer och konventioner för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption
    - Bolag involverade i allvarliga kontroverser – kontroverser som kategoriseras som 4 och 5 (på en skala 1–5) av Morningstar Sustainalytics kräver granskning och godkännande av Ciceros hållbarhetskommitté
    - Bolag som förknippas med illegala eller kontroversiella vapen – exempelvis klustervapen
  - *ESG-screening* – fondbolaget väljer bort bolag med låg hållbarhetsprestation:
    - Bolagen granskas och betygsätts ur ett miljömässigt (E-Environment), socialt (S) och styrningsperspektiv (G-Governance) där ett antal hållbarhetsindikatorer analyseras, såsom koldioxidutsläpp, förnybar energi och jämställdhet i styrelsen. Bolag med lågt ESG-betyg kan komma att exkluderas från fonderna.
  - *PAI-screening* – Cicero beaktar indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer 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. Cicero analyserar löpande PAI-indikatorerna för att kunna välja bort de bolag som bidrar till fondens huvudsakliga negativa konsekvenser.
- *Påverka* – fondbolaget påverkar bolag genom röstning på bolagsstämmor, medlemskap i intresseorganisationerna Swesif och UNPRI samt dialog med bolag när hållbarhetsarbetet inte utvecklas som förväntat.

Hållbarhetsarbetet, strategierna och due diligence-processen för att identifiera och prioritera huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beskrivs i Cicero Fonders [hållbarhetspolicy](#), vilken uppdateras minst årligen och fastställs av fondbolagets styrelse. Policyn godkändes senast av styrelsen 2024-04-09. Ansvarig för att hållbarhetspolicy uppdateras och efterlevs är fondbolagets VD. Samtliga förvaltare och övriga medarbetare som är delaktiga i investeringsbeslut eller ägarutövande ansvarar för att agera i enlighet med denna policy.

Indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (se rubrik ovan "Beskrivning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer") beaktas och prioriteras baserat på tillgången på 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. Producerande bolag har exempelvis en högre risk för att bidra till klimatförändringar genom utsläppen från dess produktion än icke-producerande bolag, varför högre krav på ett gediget arbete för minskningen av utsläpp ställs.

Huvudsaklig datakälla 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 data i de hållbarhetsindikatorer som mäts och rapporteras.

I de fall bolagen inte kan rapportera den data som krävs för beräkning av hållbarhetsindikatorerna görs estimerad data baserat på liknande bolag i samma industri och av samma storlek. De estimerad data 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.

Fondbolaget använder Morningstar Sustainalytics som extern datakälla för den normbaserade screeningen och den etiska sektorscreeningen. Morningstar Sustainalytics förenklar bevakningen av bolags inblandning i kontroverser och brott mot internationella konventioner och överenskommelser gällande miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption.

Eftersom en låg andel av den hållbarhetsdata som företag rapporterar har granskats av en revisor eller annan oberoende tredje part, finns det en risk att den data som bolagen rapporterar publikt varierar i kvalitet. I många fall har bolagen själva använt sig av estimat vilka fondbolagen ej har möjlighet att granska eller verifiera. Detta innebär att den data som fondbolaget använder i sina hållbarhetsanalyser i vissa fall kan vara bristfällig, även om den hämtas direkt från innehaven. Därmed finns risk för felmarginaler.

Risken för bristfälliga data bedöms vara särskilt hög gällande rapportering av koldioxidutsläpp i Scope 3, där bolag sällan rapporterar på samtliga 15 utsläppskategorier i Scope 3<sup>2</sup> 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.

---

## Strategier för engagemang

Cicero Fonder använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Vi är medlemmar i intresseorganisationerna SWESIF, Sveriges Forum för hållbara investeringar, samt UNPRI, FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, för att gemensamt med andra investerare 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.

Cicero har valt att i huvudsak beakta följande indikatorer för negativa konsekvenser i EU-kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1288 i genomförandet av strategierna för engagemang:

- Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp (indikator 4 i tabell 2)
- Ingen policy för mänskliga rättigheter (indikator 9 tabell 3)
- Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor (indikator 15 tabell 3).

Innehaven kontaktas när hållbarhetsarbetet inte utvecklas som förväntat. Påverkansdialoger sker i första hand med bolag där fonderna har betydande innehav samt i bolag där det föreligger förhöjda hållbarhetsrisker kopplat till de huvudsakliga negativa konsekvenserna.

Mer information om vårt påverkansarbete finns i Cicero Fonders [hållbarhetspolicy](#).

---

## Hänvisningar till internationella standarder

Ciceros 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 är sedan 2015 anslutna till UNPRI, ett FN-bädat initiativ för ansvarsfulla investeringar. UNPRI anger sex principer som vi har åtagit oss att följa:

- Vi ska beakta integrera ESG-frågor i investeringsanalyser och beslutsprocesser
- Vi ska vara aktiva ägare och införliva ESG-frågor i vår ägarpolicy och praxis
- Vi ska söka lämplig information om ESG-frågor 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.

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 ovan, "Beskrivning av strategier för att identifiera och prioritera de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer"). 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 Morningstar Sustainalytics som extern datakälla för den normbaserade screeningen.

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

---

<sup>2</sup> GHG-protokollet, vilket är den mest etablerade standarden för att beräkna och rapportera utsläpp av växthusgaser, fastställer 15 utsläppskategorier i Scope 3.



- Anpassa de finansiella flödena så att de går att förena med minskade utsläpp av växthusgaser.

Något framåtblickande klimatscenario används inte i dagsläget, i stället mäts graden av anpassning till Parisavtalet 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 Targets<sup>3</sup>.

## Historisk jämförelse

I nedanstående avsnitt görs en historisk jämförelse av den aktuella referensperioden i förhållande till föregående års referensperiod. Det är första gången en historisk jämförelse görs då år 2023 var det första året ett PAI Statement publicerades. Då jämförelsen enbart inkluderar två referensår anser Fondbolaget att det är svårt att dra slutsatser gällande trender men det är något som kommer att kunna göras på sikt. Det är viktigt att notera att det totala förvaltade kapitalet har ökat med 3,27% jämfört med föregående referensperiod vilket potentiellt kan innebära större negativ påverkan.

I denna redogörelse har Cicero delat upp PAI-indikatorerna per område och reflekterat över värdena.

### Utsläpp av växthusgaser (PAI 1-6)

Avseende utsläpp av växthusgaser (PAI 1) noteras viss ökning i Scope 1 (+7,9%) och en större ökning i Scope 3 (27,4%) medan Scope 2 var relativt oförändrat. Till följd av detta har ökning skett i både koldioxidavtryck (PAI 2), från 674 till 822 ton CO<sub>2</sub>-ekvivalenter/mEUR och i växthusgasintensitet (PAI 3), från 662 till 1795 ton CO<sub>2</sub>-ekvivalenter/mEUR. Cicero noterar att ett fåtal bolag med stor vikt har börjat rapportera fler utsläppskategorier för Scope 3, vilket har lett till en drastisk ökning i deras Scope 3 utsläpp, det har i sin tur lett till en ökning i den totala växthusgasintensiteten. Cicero bedömer att det i nuläget är särskilt hög risk för bristfälliga data i bolags rapportering av Scope 3 utsläpp. Bolag rapporterar sällan samtliga 15 utsläppskategorier och jämförbarheten är därmed begränsad.

Exponering mot bolag verksamma inom sektorn för fossila bränslen (PAI 4) är fortsatt 0%.

Andel av icke-förnybar energiförbrukning (PAI 5) har minskat med 9,8% jämfört med föregående referensperioden. Täckningen för andel icke-förnybar energiproduktion var 0% och därmed rapporteras inget värde.

Avseende energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan (PAI 6), har de flesta av sektorernas negativa påverkan minskat. För sektor L (Fastighetsverksamhet) ökade dock påverkan från 0,09 till 1,54 GWh/mEUR intäkter. Cicero saknar data för sektor D, E och H.

### Biologisk mångfald, Vatten, Avfall (PAI 7-9)

Ingen jämförelse har gjorts avseende biologisk mångfald (PAI 7), då tillförlitliga data saknades under både den aktuella och föregående referensperioden. Utsläpp till vatten (PAI 8) har ökat under referensperioden från 25 till 277,2 ton, en anledning kan vara att täckningen ökade från 2% till 10% mellan referensperioderna. Farligt avfall och radioaktivt avfall (PAI 9) har ökat under från 113,4 till 236,1 ton mellan referensperioderna. Även täckningen har ökat från 34% till 49%, vilket kan vara en förklaring.

### Sociala förhållanden och personalfrågor (PAI 10-14)

Fondbolaget har nolltolerans mot investeringar som bryter mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag (PAI 10) samt exponering mot kontroversiella vapen (PAI 14). Därav är värdena för dessa PAI-indikatorer 0% både den aktuella och föregående referensperioden.

Gällande investeringsobjekt som saknar processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag (PAI 11), har värdet minskat från 2% föregående period till 1% den aktuella perioden. Täckningen för denna indikator har ökat från 59% föregående period till 98% den aktuella referensperioden.

Värdet för ojusterad löneklyfta mellan könen (PAI 12) uppgick till 35% under den aktuella referensperioden, dock var täckningen för denna indikator enbart 5% och Cicero har noterat flera olika sätt som investeringsobjekt har rapporterat

<sup>3</sup> Science-Based Targets är det ledande ramverket för företag att sätta utsläppsminskingsmål i linje med ledande klimatvetenskap och Parisavtalet. Målen måste lämnas in och godkännas av Science-Based Target initiative (SBTi).

denna datapunkt. Det bedöms därmed vara stora osäkerheter angående denna indikator. Föregående referensperiod var täckningen 0% och därav kan jämförelse inte göras.

Avseende jämnare könsfördelning i styrelserna (PAI 13), är värdet samma som föregående referensperiod, det vill säga 34% kvinnor i styrelser. Täckningen ökade från 91% till 99%.

### **Statliga och överstatliga enheter (PAI 15–16)**

Investeringsobjektens växthusgasintensitet (PAI 15), har minskat från 277 till 54,1 ton CO<sub>2</sub>-ekv/mEUR BNP. Investeringsobjektens hemvist där det förekommer bristande samhällsansvar (PAI 16) är fortsatt 0. Under förra referensperioden investerade Fondbolaget i obligationer utgivna av både Sverige och USA, men under den aktuella referensperioden investerade Cicero enbart i statsobligationer utgivna av USA.

### **Valfria indikatorer**

Utöver de obligatoriska PAI-indikatorerna som Cicero rapporterar har ytterligare fyra indikatorer valts. Den ena är klimatrelaterad och fokuserar på investeringar i företag som saknar initiativ för att minska koldioxidutsläpp. Anledningen till att den har valts är att den är lämplig för Ciceros mål för hållbara investeringar vilket är att fonderna ska minska sina utsläpp av koldioxid. De övriga valfria PAI-indikatorerna är sociala och har valts då Cicero anser att det är av stor vikt att investeringarna inte orsakar skada utifrån ett socialt perspektiv.

Jämfört med föregående period har andelen investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp (PAI 4, Tabell 2) minskat från 39% till 30%. Täckningen var 100% båda referensperioder.

Under det aktuella referensåret var andelen investeringar i bolag som saknade en uppförandekod för leverantörer (PAI 4, Tabell 3) högre än vid föregående referensperiod. Andelen har ökat till 7% jämfört med föregående referensperiods 2%. Fondbolaget noterar att täckningen har ökat från 71% till 98%, vilket skulle kunna vara en potentiell anledning.

Ingen större skillnad identifieras avseende andelen investeringar i bolag som saknar policy för mänskliga rättigheter (PAI 9, Tabell 3), föregående referensperiod var den 4% och under aktuell period var den 3%, däremot ökade täckningen för denna indikator från 68% till 98%.

Likt föregående referensperiod gjordes inga investeringar i bolag som saknade policy för bekämpning av mutor och korruption (PAI 15, Tabell 3). Täckning för denna indikator ökade från 68% till 98% mellan referensperioderna.

Framöver kommer den historiska jämförelsen göras i förhållande till varje tidigare rapporteringsperiod, upp till de senaste fem föregående perioderna, vilket gör att en trend kommer att kunna följas.

---