



# Uppföljning av aktieägarengagemanget 2024

# Innehåll

---

1	Inledning.....	2
1.1	Bakgrund och syfte .....	2
1.2	Påverkansarbete.....	2
1.2.1	Hur fondens investeringsstrategi bidrar till utveckling av fondens tillgångar på en medellång till lång sikt	2
1.2.2	En allmän beskrivning av Fondbolagets röstningsbeteende i fondernas portföljbolag .....	2
1.2.3	En förklaring av de viktigaste omröstningarna .....	7
1.2.4	Uppgift om i vilka frågor som Fondbolaget har använt sig av råd eller röstningsrekommendation från en röstningsrådgivare.....	7
1.2.5	Hur Fondbolaget har röstat på fondernas portföljbolags stämmor, dock ej omröstningar som är obetydliga på grund av ämnet eller storleken på aktieinnehavet.....	7
1.2.6	Information om riktlinjer för utlåning av värdepapper och hur dessa har tillämpats för att fullfölja aktieägarengagemanget, särskilt vid bolagsstämmor.....	8
1.2.7	Huruvida några intressekonflikter har uppkommit i samband med placering och i så fall vilka samt hur de har hanterats .....	8
1.3	Påverkansdialoger.....	8
1.4	Valberedningar .....	9

# 1 Inledning

---

## 1.1 Bakgrund och syfte

Cicero Fonder och dess ägare håller hållbarhetsarbetet högt och ägarpolicyn 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.

Hållbarhet är en betydande del av förvaltningsprocessen och avgörande för investeringsbeslut. Hållbarhetsteamet består av hållbarhetsansvarig på heltid och en hållbarhetsanalytiker på deltid som arbetar med hållbarhet i förvaltningen. Alla nya investeringar måste granskas och skriftligen godkännas ur ett hållbarhetsperspektiv.

## 1.2 Påverkansarbete

Ciceros principer för aktieägarengagemang gäller för Fondbolagets 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.

Principerna anger hur Fondbolaget ska agera som ägare i de bolag som det genom förvaltade fonder investerar i. Aktieägarengagemanget har som syfte är att främja en god utveckling i de bolag som Fondbolaget investerar i.

En god bolagsstyrning ska främja möjligheten till en långsiktigt hållbar utveckling i bolagen. De bolag som Fondbolaget investerar i ska agera i enlighet med nationella och internationella lagar och konventioner, relevanta koder, riktlinjer och i övrigt enligt god sed på aktiemarknaden.

Cicero ska agera som en ansvarstagande investerare samt förespråka god miljömässig och social standard, samt god etik i portföljbolagen och även i finansbranschen. Fondbolaget har signerat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, UNPRI, vilket är ett ramverk med sex principer för att inkludera miljö-, sociala- och styrningsaspekter i investeringsprocessen samt i ägarutövat.

Fondbolaget påverkar bolagen via röstning direkt på bolagsstämmor (i huvudsak svenska bolag genom att ge intresseorganisationen Aktiespararna fullmakt) eller via proxyröstning (främst utländska bolag).

Vidare påverkar Fondbolaget även bolagen via dialoger för att informera sig om bolagets hållbarhetsarbete och/eller påverka bolaget i rätt riktning. Det kan ske genom digitala eller fysiska möten samt via mailkontakt.

Dessutom har fondbolaget valt att aktivt gå in i en valberedning där fondernas ägande är stort. Under 2024 har Fondbolaget representation i Netels valberedning.

### 1.2.1 Hur fondens investeringsstrategi bidrar till utveckling av fondens tillgångar på en medellång till lång sikt

Fondbolagets påverkansarbete syftar till att påverka de ingående portföljbolagen i rätt riktning avseende ESG-frågor (miljö, sociala aspekter och bolagsstyrning). Detta sker på medellång till lång sikt.

### 1.2.2 En allmän beskrivning av Fondbolagets röstningsbeteende i fondernas portföljbolag

Cicero Fonder röstade på 270 av innehaven avseende Fondbolagets samtliga fonder.

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

Aktiespararna har möjlighet att föra vår talan på bolagsstämmor för de svenska innehaven. Då inga intressekonflikter identifierats gavs fullmakt för 56 av portföljbolagens bolagsstämmor under 2024. För 55 av dessa bolag röstade Aktiespararna i linje med styrelsens förslag. I ett fall röstade Aktiespararna avvikande.

Fondbolaget proxy-röstade för 214 internationella portföljbolag. För 94 av de internationella innehaven röstade Fondbolaget för samtliga av styrelsernas förslag, medan för 85 av bolagen röstade Cicero emot styrelsens rekommendation på ett eller flera förslag. På resterande 35 bolag så avstod Fondbolaget från att rösta på ett eller flera förslag och i övrigt röstade företaget i linje med styrelsens rekommendation.

### 1.2.2.1 Samtliga fonder:

Röstning Totalt	Antal bolag	%	
Röstning via Aktiespararna		56	21%
Proxyröstning		214	79%
Totalt		270	100%

Proxyröstning Totalt	Antal bolag	%	
Totalt antal bolag		214	100%
Godkänt samtliga förslag		94	44%
Avvikande röstning		85	40%
Avstått på ett eller flera förslag		35	16%

Röstning via Aktiespararna	Antal bolag	%	
Totalt antal bolag		56	100%
Godkänt samtliga förslag		55	98%
Avvikande röstning		1	2%

## Bolag där Aktiespararna bevakade bolagsstämmorna 2024

Bolag	Datum
AAK	2024-05-08
Addnode Group AB	2024-05-07
Alfa Laval	2024-04-25
Assa Abloy	2024-04-24
Atlas Copco	2024-04-24
Axfood	2024-03-20
Balder	2024-05-03
Beijer Ref	2024-04-23
Billerud	2024-05-21
BioGaia	2024-05-07
Boliden	2024-04-23
Bufab	2024-04-25
Camurus AB	2024-05-08
Castellum	2024-05-07
Electrolux	2024-03-27
Embracer	2024-09-19
EQT	2024-05-27
Ericsson	2024-04-03
Essity	2024-03-21
Fortnox	2024-04-11
Getinge	2024-04-22
Hennes & Mauritz	2024-05-03
Hexagon	2024-04-29
Hexatronic	2024-05-07
Hexpol	2024-04-26
Husqvarna Group	2024-04-18
Investor	2024-05-07
Inwido	2024-05-16
JM	2024-04-18
Kinnevik	2024-06-03
Medicover	2024-04-26
Mips AB	2024-05-07
NIBE	2024-05-16
Nordnet	2024-04-29
NP3 Fastigheter AB	2024-05-07
Oneflow	2024-05-08
OX2	2024-05-14
Sandvik	2024-04-29
SBB	2024-06-28
SCA	2024-03-22
SEB	2024-03-19
Securitas	2024-05-08
Sinch	2024-05-16

Skanska	2024-03-27
SKF	2024-03-25
SSAB	2024-04-24
Storytel	2024-05-14
Svenska Handelsbanken	2024-03-20
Swedbank	2024-03-26
Tele2	2024-05-15
Telia	2024-04-11
Thule Group	2024-04-26
Tobii Dynavox	2024-05-03
VBG	2024-05-02
Volvo	2024-03-27
Xvivo Perfusion	2024-04-25

### 1.2.2.2 Röstning enskilda fonder:

Hållbar Mix	Antal bolag	% av portföljen
Svenska bolag via Aktiespararna	24	17%
Proxyröstning Utländska bolag	60	43%
Totalt	84	56%

Aktiespararna Direktavkastning	Antal bolag	% av portföljen
Svenska bolag via Aktiespararna	17	81%
Proxyröstning Utländska bolag	1	5%
Totalt	18	86%

Aktiespararna Topp Sverige	Antal bolag	% av portföljen
Svenska bolag via Aktiespararna	25	86%
Proxyröstning Utländska bolag	0	0%
Totalt	25	86%

Aktiespararna Småbolag Edge	Antal bolag	% av portföljen
Svenska bolag via Aktiespararna	22	52%
Proxyröstning Utländska bolag	1	2%
Totalt	23	55%

Cicero Sverige	Antal bolag	% av portföljen
Svenska bolag via Aktiespararna	24	65%
Proxyröstning Utländska bolag	1	3%
Totalt	25	68%

Cicero Yield	Antal bolag	% av portföljen
Svenska bolag via Aktiespararna	15	12%
Proxyröstning Utländska bolag	59	48%
Totalt	74	61%

Cicero Offensiv Hållbar	Antal bolag	% av portföljen
Svenska bolag via Aktiespararna	21	15%
Proxyröstning Utländska bolag	57	42%
Totalt	78	61%

Cicero Global	Antal bolag	% av portföljen
Svenska bolag via Aktiespararna	14	11%
Proxyröstning Utländska bolag	57	46%
Totalt	71	57%

Optimum Sector Fund	Antal bolag	% av portföljen
Svenska bolag via Aktiespararna	0	0%
Proxyröstning Utländska bolag	176	100%
Totalt	176	100%

Aktiespararna Global Direktavkastning	Antal bolag	% av portföljen
Svenska bolag via Aktiespararna	0	0%
Proxyröstning Utländska bolag	16	20%
Totalt	16	20%

### 1.2.3 En förklaring av de viktigaste omröstningarna

Avseende de svenska bolagen (där mandat hade givits till Aktiespararna) röstade intresseorganisationen emot styrelsens förslag på en bolagsstämma. Det gällde portföljbolaget EQT avseende punkten "Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare". Aktiespararna ville inte se en sammanblandning av styrelse- och konsultarvode och röstade därför nej till denna punkt.

Avseende de utländska bolagen där proxyröstning genomfördes så röstade Fondbolaget avvikande i 164 olika frågor (i 86 av bolagen där proxyröstningen genomfördes). Främst berördes frågor kopplat till portföljbolagens styrningsfrågor, t.ex. krav på oberoende styrelseordförande. Fondbolaget valde även att stötta förslag inom miljö- och sociala frågor som t.ex. att portföljbolagen bör upprätta policys kopplat till mänskliga rättigheter eller sätter klimatmål i enlighet med Parisavtalet.

Avvikande röstning (proxyröstning)	Antal förslag
<b>Antal miljöförslag:</b>	<b>57</b>
Förslag om växthusgasutsläpp	16
Förslag om biologisk mångfald	3
Övriga miljöfrågor	38
<b>Sociala frågor:</b>	<b>93</b>
Arbetsmiljöfrågor	21
Jämställdhet	19
Övriga sociala frågor	53
<b>Styrningsfrågor (governance)</b>	<b>114</b>
Ersättningsfrågor ledning/styrelse	13
Oberoende styrelseordförande	18
Förslag om lobbying	13
Övriga governancefrågor	70

### 1.2.4 Uppgift om i vilka frågor som Fondbolaget har använt sig av råd eller röstningsrekommendation från en röstningsrådgivare

Fondbolaget har inte använt sig av råd eller röstningsrekommendationer.

### 1.2.5 Hur Fondbolaget har röstat på fondernas portföljbolags stämmor, dock ej omröstningar som är obetydliga på grund av ämnet eller storleken på aktieinnehavet

På de stämmor där mandat har lämnats till intresseorganisationen, Aktiespararna, har samtliga frågor röstats i linje med bolagsstämman under 2024 förutom i ett fall. På bolaget EQT:s stämma gällande punkten "Riktlinjer



för ersättning till ledande befattningshavare” röstade Aktiespararna emot styrelsens förslag då de inte ville se en sammanblandning av styrelse- och konsultarvode.

### 1.2.6 Information om riktlinjer för utlåning av värdepapper och hur dessa har tillämpats för att fullfölja aktieägarengagemanget, särskilt vid bolagsstämmor

Ingen utlåning av värdepapper sker under perioden då bolagsstämmor sker.

### 1.2.7 Huruvida några intressekonflikter har uppkommit i samband med placering och i så fall vilka samt hur de har hanterats

Inga intressekonflikter har uppkommit i samband med placering under 2024.

## 1.3 Påverkansdialoger

Under 2024 vidareutvecklade Fondbolaget sitt arbete med påverkansdialoger. Arbetet baseras på en årsplan som fastställs av Hållbarhetskommittén som består av VD, Förvaltningschef och Hållbarhetsansvarig. Årsplanen baseras på en uppdelning mellan proaktiva- och reaktiva påverkansdialoger, samt påverkansdialoger som förs ad-hoc. Reaktiva dialoger inleds om vi blir medvetna om att ett portföljbolag bryter, eller riskerar att bryta mot internationella normer. Proaktiva dialoger inleds efter årsplanbeslut om vilka fokusområden för hållbarhet som Fondbolaget ska prioritera.

Under året så har Fondbolaget startat 6 reaktiva dialoger och 177 proaktiva dialoger.

Under 2024 var några fokusområden för proaktiva påverkansdialoger klimat, biologisk mångfald samt mänskliga rättigheter. För att möjliggöra kontakt med fler bolag och utländska bolag så har de flesta av dessa 183 dialoger genomförts via mailkontakt. 11 av dessa har skett via rena hållbarhetsdialoger där Fondbolagets hållbarhetsteam eller VD har träffat hållbarhetschefer på bolagen.

Påverkansdialoger	Antal bolag	Andel av totala dialoger
Svenska bolag	44	24%
Europeiska bolag	20	11%
Amerikanska bolag	118	64%
Övriga bolag	1	0%
Totalt	183	100%

I huvudsak har Fondbolaget prioriterat miljöfrågor i dialogerna under året. I många dialoger har flera olika frågor tagits upp. I dialogerna har miljöfrågor tagits upp i 75%, sociala frågor i 31% och styrningsfrågor i 22%.

Påverkansdialoger	Andel av totala dialoger
Miljöfrågor:	75%
Sociala frågor:	31%
Styrningsfrågor (governance)	22%

## 1.4 Valberedningar

Cicero medverkar i valberedningsarbetet där Fondbolaget är en av de största ägarna förutsatt att utformningen av valberedningen sker på sådant sätt att Fondbolagets handlingsfrihet är oinskränkt.

Cicero verkar för att principer för valberedningsarbetet redovisas öppet och att detta arbete fungerar effektivt i portföljbolagen.

Cicero ska verka för att styrelsen i portföljbolag ska vara väl sammansatt avseende kompetens, erfarenhet, mångsidighet och jämn könsfördelning samt även i övrigt uppfyller de krav som *Svensk kod för bolagsstyrning* anger.

Portföljbolag där Cicero Fonder under året suttit i valberedningen:

Bolag
-------

Netel
-------