



Årsberättelse 2022

Cicero Hållbar Mix

Inflation, räntor och krig

Fjolåret blev ett år som vi aldrig kommer att glömma. Tyvärr blev det inte något positivt år åtminstone på den politiska och ekonomiska scenen. Rysslands intåg i Ukraina är den största krigshandlingen i Europa sedan andra världskriget. Kriget är givetvis mycket tragisk för den ukrainska befolkning och påverkar även befolkningen i resten av världen negativt. Världen har blivit mer osäker där ett europeiskt land invaderar ett grannland. Kriget ledde till uppgång i olje- och gaspriset vilket även medförde höjda elpriser. Detta drev i sin tur upp inflationen och därmed räntorna. Världens konsumenter blev fattigare samtidigt som många bolag drabbades. Därmed försämrades även konjunkturutsikterna.

Christer Sterndahlen, VD



Marknaden och fondutveckling

I spåren av ovanstående så sjönk Stockholmsbörsen följaktligen. Framför allt drabbades högbelånade bolag (fastighetsbolag m.m.) medan el- och oljebolag gynnades. Stockholmsbörsen (OMXS30) sjönk med 15,6% under fjolåret.

Höga betyg på Ciceros förvaltning

Cicero förvaltning utvecklades mycket bra under rådande omständigheter. Huvuddelen av våra fonder erhåll 4 eller 5 stjärnor av oberoende ratinginstitut under fjolåret. Betyget bygger på tre års historik och risk relativt konkurrenterna. Detta har gynnar våra andelsägare som har fått bättre avkastning än om de hade investerat sitt kapital i någon av konkurrenternas fonder.

Vår största fond, Cicero Hållbar Mix, tappade endast 5,1% i värde under fjolåret, vilket kan jämföras med jämförelseindex som förlorade 5,7% i värde. Cicero Yield gick ned med 1,8% under perioden mot 4,1% för jämförelseindex. Övriga fonder utvecklades bättre än sina jämförelseindex med undantag för Cicero Sverige.

Hållbarhet blir allt viktigare

Vi är övertygade om att bolag som jobbar aktivt med hållbarhetsfrågor klarar sig bättre än övriga bolag på sikt. Hållbarhetsfrågorna är viktiga för Cicero Fonder och genomsyrar hela organisationen. Vi agerar aktivt i frågan och väljer in hållbara bolag och/eller väljer bort icke-hållbara bolag. Samtliga våra fonder klassificerar som ljusgröna (främjar hållbarhet) eller mörkgröna (har hållbarhet som mål). Du kan läsa mer om detta i våra hållbarhetsrapporter som finns på fondbolagets hemsida.

Cicero utvecklas vidare

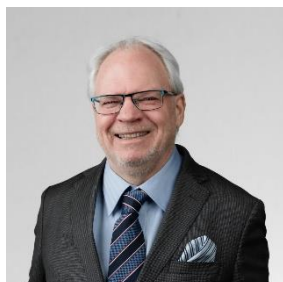
Fondbolaget övertog förvaltningen av åtta Qesadafonder den 4 februari 2022. En del av dessa fonder fusionerades med Ciceros befintliga fonder under året. Investerarna i våra fonder utgörs av privat-, pension och försäkringskunder samt stiftelser och institutioner. Fonderna finns tillgängliga på ett flertal plattformar såsom banker, Fondab, Avanza, Nordnet, Fondo, SAVR m.fl.

Den närmaste framtiden

Som alltid är det oerhört svårt att prognostisera den framtida börsutvecklingen. Kortsiktigt kommer marknaden att styras av det osäkra geopolitiska läget i Ukraina, men även av ränte- och konjunkturutvecklingen. Vi förväntar oss en gradvis starkare aktiemarknad men räknar med några bakslag under resan.

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

VÅRA FÖRVALTARE



Christer Sterndahlen
VD och förvaltare

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



Peter Magnusson
Förvaltningschef

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



Jonas Eklund
Kvantanalytiker
och förvaltare

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



Oscar Sterndahlen
Portföljförvaltare

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



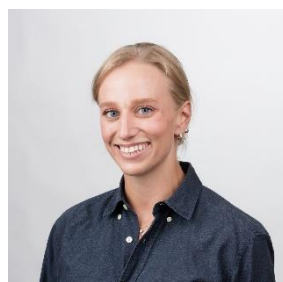
Thomas Falkenklint
Portföljförvaltare

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



André Netzén Örn
Portföljförvaltare

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



Julia Cassel
Hållbarhetsanalytiker

Julia är ansvarig för hållbarhetsanalysen i våra fonder. Hon har tidigare arbetat som hållbarhetsspecialist på Worldfavor.

HÅLLBARHET

GENERELLT OM HÅLLBARHET

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

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

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

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

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

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

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

EU:S DISCLOSUREFÖRORDNING

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

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

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

Se nedan tabell för våra fonders klassificering enligt EU:s Disclosuresförordning (SFDR), minimiandel hållbara investeringar samt andelen hållbara investeringar i fonderna 2022.

Fond	Inriktning	Artikel (SFDR)	Minimiandel hållbara investeringar	Andel hållbara investeringar 2022
Aktiespararna Direktavkastning	Svensk (aktie) indexfond	8	20%	68%
Aktiespararna Topp Sverige Hållbar	Svensk (aktie) indexfond	8	20%	74%
Aktiespararna Småbolag Edge	Svensk aktiefond (småbolag)	8	20%	57%
Cicero Sverige	Svensk aktiefond	8	40%	70%
Cicero Global	Global aktiefond	8	70%	99%
Cicero Offensiv Hållbar	Global aktiefond	8	70%	99%
Cicero Hållbar Mix	Global blandfond	9	90%	90%
Cicero Yield	Global blandfond	8	50%	67%
Cicero Avkastning	Svensk räntefond	8	25%	53%
Cicero Nordic Corporate Bond	Nordisk räntefond	8	30%	62%
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	Amerikansk räntefond	8	5%	32%
Cicero-Optimum US ESG Sector Fund	Amerikansk aktiefond	8	10%	69%
Quesada Vision	Global aktiefond	8	10%	21%
Quesada Bond Opportunity	Global räntefond	8	10%	28%

HÅLLBARA INVESTERINGAR

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

Vår process vid hållbarhetsanalys

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

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

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

ORSAKAR INTE BETYDANDE SKADA

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

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

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

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

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

HÅLLBARA INVESTERINGAR

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

Bidrag till hållbarhetsmål	Invalskriterier	Mått *
Minskning av koldioxidutsläpp "Best-in-class"	<ul style="list-style-type: none"> • Industriledare inom klimatomställning – ambitiöst arbete för att minska växthusgasutsläpp samt netto-noll mål • Innehar åtaganden om att minska sina utsläpp i linje med Parisavtalet • Höga hållbarhetsbetyg enligt externa dataleverantörer 	<ul style="list-style-type: none"> • Science Based Targets (SBTs) • Policy/risakanalys för klimatförändringar (TCFD) • CDP score >B • ESG score >75% i sektorn
Bidrag till en grön omställning "Impact"	<ul style="list-style-type: none"> • Bolag som enligt fondbolagets värdering bidrar till ett eller flera av EU-taxonomin sex miljömål genom sin affärsmodell, exempelvis bolag verksamma inom förnybar energi, vattenrening och energieffektivisering 	<ul style="list-style-type: none"> • Taxonomiförenlighet >20% av omsättning, capex eller opex • Taxonomiförenlighet estimeras när rapporterad data saknas
Bidrag till en grön omställning "Hållbara räntepapper"	<p>Gröna och hållbarhetslänkade obligationer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Räntepapper där pengarna ska användas för gröna ändamål, till exempel projekt inom förnybar energi och elektrifiering • Emittenten ska ha ett "Green Bond Framework" eller motsv. som beskriver hur kapitalet ska användas, vilket bör vara verifierat av tredje part 	<ul style="list-style-type: none"> • Extern verifiering • % av räntepapper som är gröna eller hållbarhetslänkade
FN:s Globala Mål "SDG"	<ul style="list-style-type: none"> • Bolag som bidrar positivt till ett eller flera av FN:s 17 globala mål, främst: <ul style="list-style-type: none"> ○ Mål 3 – God hälsa och välbefinnande ○ Mål 6 – Rent vatten och sanitet för alla ○ Mål 7 – Hållbar energi för alla ○ 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 13 – Bekämpa klimatförändringarna ○ 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"> • % av intäkter från produkter och tjänster som tydligt bidrar nettopositivt till ett eller flera av FN:s globala mål • % av utgifter till forskning och utveckling (FOU)

* Definitioner:

- 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.
- TCFD, Task Force on Climate-Related Financial Disclosure, tillhandahåller ett ramverk för att hjälpa företag att delge klimatrelaterade risker och möjligheter på ett standardiserat sätt.
- CDP, Carbon Disclosure Project, är ett internationellt samarbetsprojekt för att minska bolags påverkan på miljön och öka medvetandet om klimatförändringar. CDP betygsätter årligen bolags klimatarbete baserat på standardiserad information som bolagen skickar in.

FÖLJER PRAXIS FÖR GOD STYRNING

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

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

God bolagsstyrning	Indikatorer
Sunda förvaltningsstrukturer	<ul style="list-style-type: none"> • Governance score enligt externa dataleverantörer • Policy för affärsetik/uppförandekod för anställda • Uppförandekod för leverantörer • Policy för bekämpning av korruption och mutor • Korruptionsincidenter
Relationer till arbetstagarna	<ul style="list-style-type: none"> • Social score enligt externa dataleverantörer • Policy för mänskliga rättigheter • Policy för 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

HÅLLBARHETSINDIKATORER

BEGRÄNSNING AV KLIMATFÖRÄNDRINGAR

Den senaste klimatvetenskapen sänder en tydlig varning om att vi dramatiskt måste begränsa temperaturen för att undvika de katastrofala effekterna av klimatförändringar. Företag har en viktig roll att spela i att begränsa den globala uppvärmningen genom att minska sina växthusgasutsläpp till atmosfären och effektivisera använd.

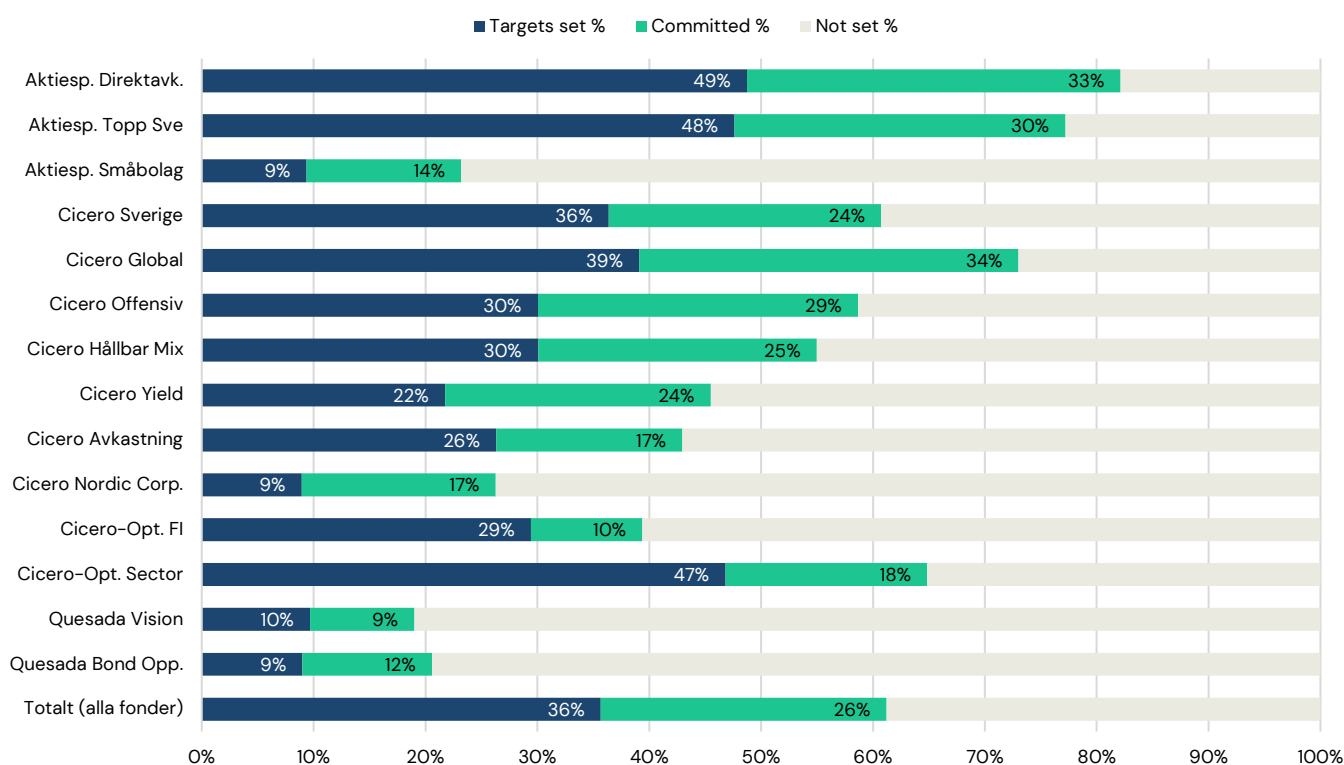
Cicero Fonder står bakom Parisavtalet och har som ambition att investera i bolag som minskar sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet.

SCIENCE BASED TARGETS

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).

Under 2022 hade i genomsnitt 61 procent av innehaven för samtliga av våra fonder anslutit sig till SBTi och antingen satt klimatmål (status "Targets set"), eller åtagit sig att sätta upp klimatmål inom de närmsta två åren (status "Committed"), i linje med Parisavtalet. Aktiespararna Direktavkastning samt Aktiespararna Topp Sverige sticker ut med hela 82 respektive 77 procent av innehaven med Science Based Targets. Dessa fonder investerar båda i de mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen, vilket kan indikera att stora, börsnoterade, svenska bolag generellt sett har ett ambitiöst klimatarbete.

Science Based Targets status



VÄXTHUSGASUTSLÄPP I VÅRA FONDER

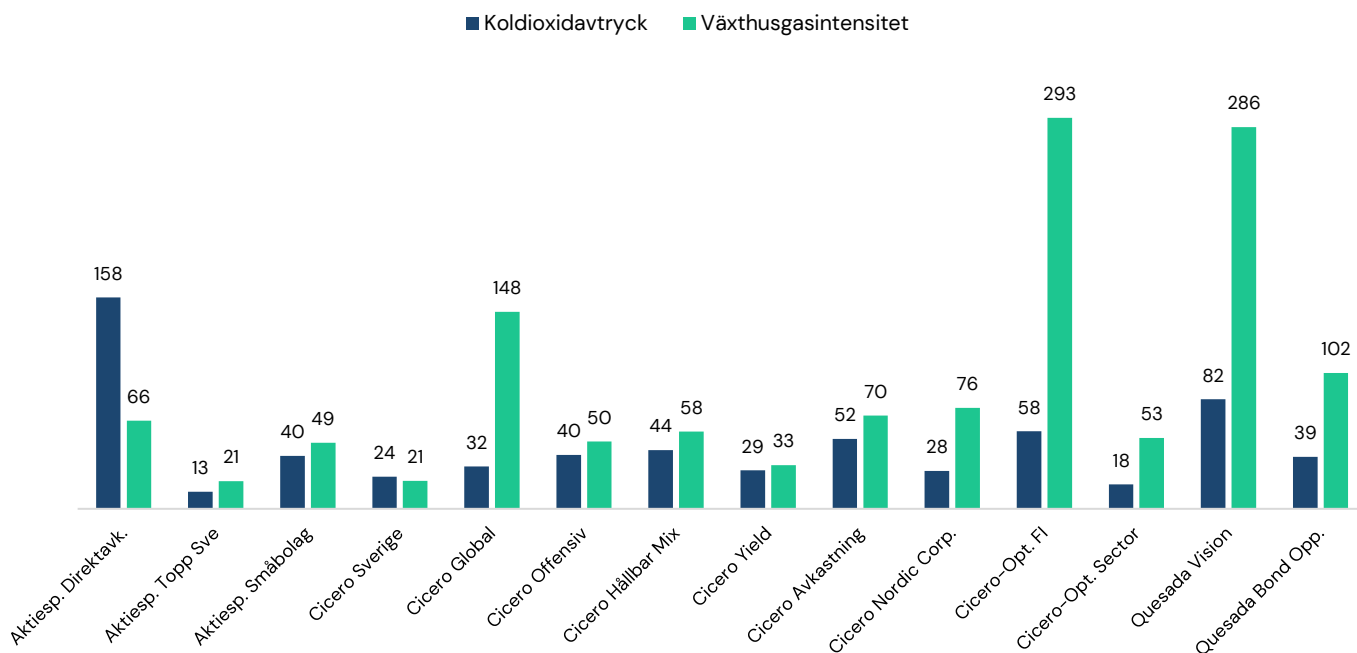
Företags växthusgasutsläpp kan delas in i tre olika dimensioner – scope 1, 2 och 3. I scope 1, även kallat direkta utsläpp, ingår förbränning i den egna verksamheten energislag som sker direkt i den egna verksamheter. Scope 2 omfattar indirekta utsläpp från produktion av köpt el, ånga, värme och kyla som förbrukas av det rapporterade företaget. Att få en heltäckande bild av scope 1 och 2 är vanligtvis ganska enkelt för bolag att beräkna med hjälp av emissionsfaktorer för inköpt mängd fossila bränslen och bibränslen samt förbrukat el och värme.

Scope 3 omfattar alla andra indirekta utsläpp som sker i ett företags värdekedja men som företaget inte äger eller kontrollerar. Det är i scope 3 som det för många företag blir mycket svårt att få en helhetsbild, bland annat på grund av svårigheter att få tillgång till den data som krävs för utsläppsberäkningar. Scope 3 innefattar 15 utsläppskategorier För de flesta företag är det också här som majoriteten av alla utsläpp kommer ifrån. Datakvaliteten och jämförbarheten bedöms därför vara låg gällande koldioxidutsläpp i scope 3, eftersom bolag sällan rapporterar på samtliga av de 15 utsläppskategorierna. Därför analyseras och jämförs i första hand bolags växthusgasutsläpp i Scope 1 och 2, där rapporteringen är mer standardiserad och där tillgänglig data bedöms vara av högre kvalitet.

Aktiespararna Direktavkastning hade under 2022 högst koldioxidavtryck i scope 1 och 2 av våra fonder med 158 ton CO₂-ekvivalenter. Detta beror främst på att fonden ägde aktier i SSAB, i genomsnitt 4,4% under året. SSAB hade mer än 30 gånger högre utsläpp än den näst största utsläpparen i fonden (Boliden) vilket är en följd av bolagets stålproduktion, vilket kräver processer som genererar höga utsläpp. Aktiespararna Topp Sverige var den fond med lägst koldioxidavtryck med 13 ton CO₂-ekvivalenter.

Quesada Vision och Cicero-Optimum ESG Fixed Income hade högst koldioxidintensitet, vilken mäts som ett genomsnitt av genererade utsläpp genom omsättning. Quesada Visions höga siffra på 238 ton CO2e / MEUR omsättning beror till stor del på att fonden under året investerade en hög andel i tillväxtbolag med låg omsättning.

Växthusgasutsläpp 2022 – Scope 1 & 2 (ton CO2-ekv.)



Koldioxidavtryck och växthusgasintensitet har beräknats i enlighet med formel 2 och 3 Bilaga 1 i förordning (EU) 2022/1288.

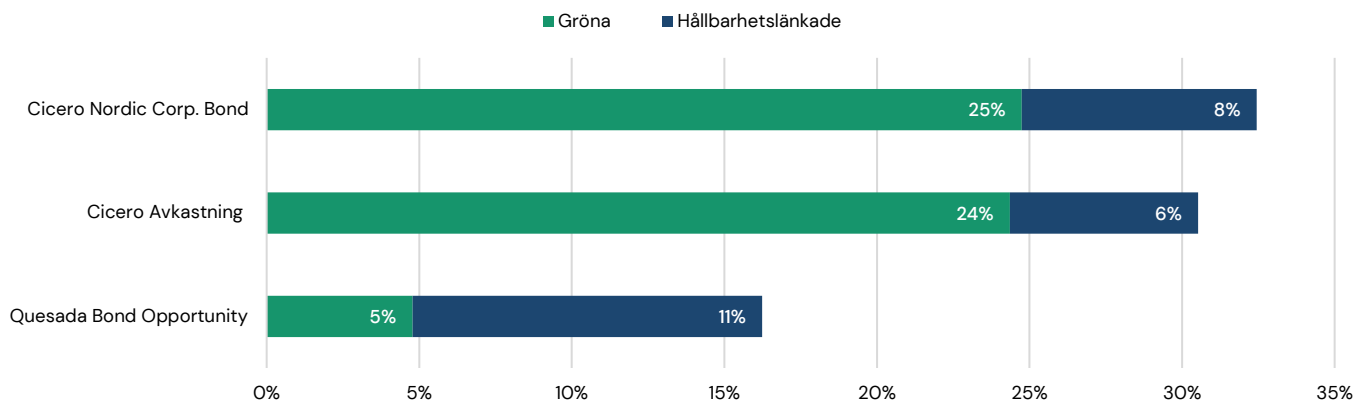
HÅLLBARA OBLIGATIONER

Cicero Nordic Corporate Bond, Cicero Avkastning och Quesada Bond Opportunity är räntefonder som delvis investerar i hållbara obligationer som ska finansiera projekt inom hållbarhet.

Fonderna investerar i två typer av hållbara obligationer – gröna och hållbarhetslänkade. Gröna obligationer är obligationer 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. Hållbarhetslänkade obligationer är kopplade till emittentens egen omställning och hur väl bolaget möter ett antal definierade hållbarhetsmål.

Cicero Nordic Corporate Bond hade den högsta andelen hållbara obligationer under 2022, med i genomsnitt 32% av räntepapprena i hållbara obligationer och 25% av dessa i gröna obligationer. Ett av fondens största innehav med över 4% var [European Energy A/S](#), som använder gröna obligationer för att finansiera byggnationen av sol- och vindkraftsparker.

Hållbara obligationer



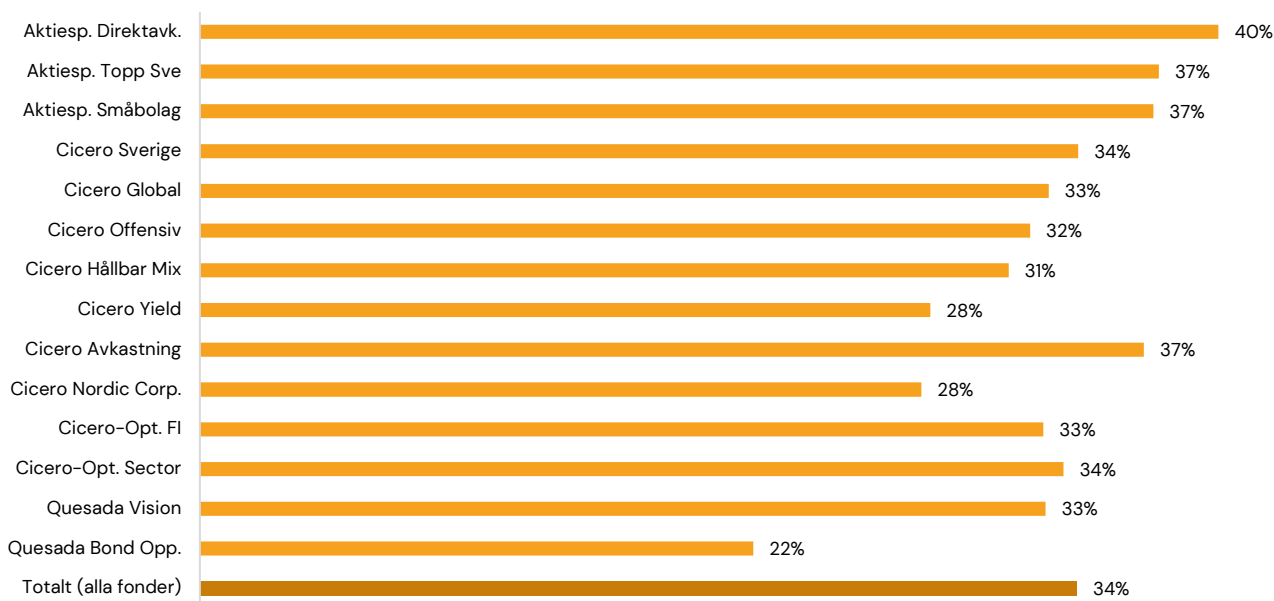
JÄMNARE KÖNSFÖRDELNING I STYRELSENA

En bolagsstyrelse med hög mångfald kan innebära en konkurrensfördel och göra ett företag bättre positionerat att leverera långsiktigt intressentvärde över tid. Styrelser med mångfald gällande kön, ålder, bakgrund och kompetenser har fler perspektiv, vilket kan leda till mer effektivt beslutsfattande och bättre riskhantering. Forskning på publika bolag har påvisat att företag med högre mångfald presterar bättre finansiellt än sina konkurrenter¹.

Könsfördelning är en indikator på styrelsernas mångfald. I november 2022 fattade EU beslut om en ny lag med målet att minst 40 % av icke verkställande styrelseledamöter utgörs av det underrepresenterade könet².

Aktiespararna Direktavkastning var under 2022 den av Ciceros fonder som presterade bäst gällande jämställdhet i styrelserna med i genomsnitt 40% kvinnor i styrelsen, vilket är i linje med EU:s mål. Genomsnittet för samtliga av Ciceros innehav under 2022 var 34%.

% kvinnor i styrelsen



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.

Vi använder vårt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Vi är medlemmar i intresseorganisationerna SWESIF, SvergiesUNPRI 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.

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

RÖSTNING FÖR SVENSKA INNEHAV – SAMARBETE MED AKTIESPARARNA

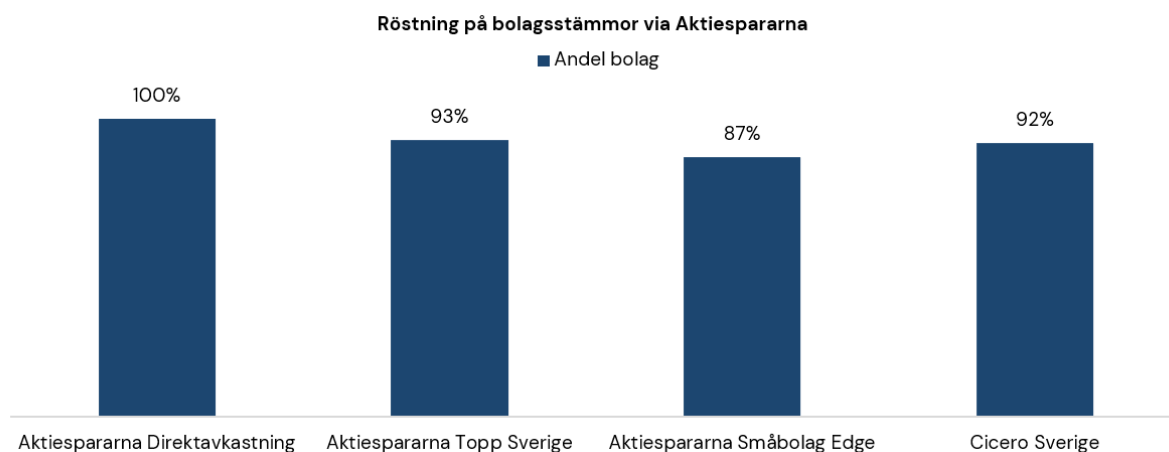
Cicero har möjlighet att ge Aktiespararna i uppdrag att agera ombud för samtliga av Ciceros fonder avseende de svenska aktieinnehaven, för att därigenom utöva rösträtt på bolagsstämmor i bolag där Cicero fonder äger aktier. Fullmakt ges vid varje enskild bolagsstämma förutsatt att ingen intressekonflikt föreligger.

Under 2022 gav Cicero Aktiespararna fullmakt på 90 bolagsstämmor, vilka ägde rum mellan mars och juni 2022. I vissa fall har Aktiespararna röstat för förslagen till bolagsstämmorna och i vissa fall emot. På Ericssons bolagsstämma den 29 mars 2022 röstade Aktiespararna emot förslaget att ge styrelsen ansvarsfrihet efter anklagelser om mutbrott. Resultatet av samtliga bolag där Aktiespararna har representerat Cicero Fonders andelsägare finns tillgänglig på Aktiespararnas [hemsida](#).

Samarbetsavtalet med Aktiespararna medförde att vi kunde utöva ägarinflytande på en stor andel av våra svenska innehav under 2022. Nedan graf visar andelen bolagsstämmor där Aktiespararna fick mandat att representera andelsägarna i våra fyra Sverigefonder.

¹ World Economic Forum (2020) https://www3.weforum.org/docs/WEF_IBC_Measuring_Stakeholder_Capitalism_Report_2020.pdf

² Europeiska kommissionen (2022) https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/statement_22_7074



RÖSTNING FÖR INTERNATIONELLA INNEHAV – PROXYRÖSTNING

Eftersom Cicero av geografiska skäl inte har möjlighet att närvara på globala bolagsstämmor påverkar de internationella bolagen via Proxyröstning. Det innebär att vi röstar digitalt via plattformen ProxyEdge i stället för att närvara på plats. Genom denna plattform kan vi rösta både för och emot respektive styrelsens förslag, samt för och emot andra förslag från olika aktieägare. Vi röstar ofta för olika hållbarhetsförslag som vi anser gynnar våra andelsägare, oberoende vem som har föreslagit dem.

Under 2022 röstade Cicero på 150 bolagsstämmor via ProxyEdge, där samtliga av styrelsens förslag godkändes för 112 bolag medan endast delar av förslagen godkändes för 38 bolag. I de 38 fall där Cicero röstade avvikande från styrelsen gällde detta främst förslag från aktieägare vilka berörde bolagets hållbarhetsarbete, där Cicero röstade för dessa förslag.

Total röstandel för Cicero Hållbar Mix

Cicero Hållbar Mix är vår största fond, vilken har klassificerats som en artikel 9-fond enligt Disclosureförordningen och har hållbarhet som mål. Fonden är global och investerar i både svenska och utländska aktier. Genom samarbetsavtalet med Aktiespararna och plattformen ProxyEdge kunde vi rösta på 68 bolagsstämmor under 2022, vilket representerar nästan hälften av de bolag som fonden ägde aktier i.

Röstning Hållbar Mix 2022	Antal bolag
Svenska bolag via Aktiespararna	37
Proxy-röstning utländska bolag	31
Andel av samtliga bolag	49%

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Placeringsinriktning

Cicero Hållbar Mix är en hållbar aktivt förvaltd blandfond med medelhög risk. Fonden har möjlighet att variera exponeringen mellan aktie- och räntemarknaden mellan 0 % och 100 %. Fondens tillgångar förvaltas i ett normalläge med en aktieandel på mellan 50% och 60 %. Fonden förvaltas med stöd av en kvantitativ modell med avsikt att hitta hållbara bolag med långsiktig lönsamhets- och utdelningstillväxt.

FONDFÖRVALTARE



Peter Magnusson



Jonas Eklund



Thomas Falkenklint



Oscar Sterndahlen

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning och flöden

Fondens andelsvärde sjönk under perioden med 5,1 procent. Fondens jämförelseindex (50 % MSCI AC World samt 25% OMRX Treasury Bill samt 25% OMRX Treasury Bond Index) sjönk med 5,7 procent. Fondförmögenheten minskade från 6333 miljoner kronor vid årets början till 5798 miljoner kronor vid periodens slut. Nettot av inflöden i fonden under perioden var -212 miljoner kronor.

Fondens förvaltning och resultat

Marknadsutvecklingen under året har varit negativ under perioden drivet av den geopolitiska instabiliteten i Ukraina, energiprischocker och inflation med därtill relaterad oro för högre räntor. Under året har dessutom en oro funnit sig för att centralbankernas räntehöjningar, i syfte att bekämpa inflationen, också ska knäcka konjunkturen.

Fondens utveckling beror i huvudsak på två faktorer – marknadsutvecklingen samt bolagsspecifika avvikelser i tillgångsslagen räntebärande och- / eller aktier då fonden är koncentrerad. Fondens investerar i mellan 150 och 250 aktieinnehav medan jämförelseindex för aktiedelen innehåller ungefär 2800 bolag. Den huvudsakliga avkastningen i fonden förväntas komma från de aktieinnehav fonden förvaltar.

Avvikelsen mot jämförelseindex är relativt liten under perioden. Med det sagt vill vi som enskilt största positiva bidragsgivare i förhållande till jämförelseindex peka på innehaven i den amerikanska sällanköpsvaror på grund av undervikt. Många av fondens bolag i denna sektor har gått mycket dåligt och fondens undervikt har därmed varit bra i förhållande till jämförelseindex.

Hållbarhet ligger Cicero Fonder mycket varmt om hjärtat och vi arbetar därför med en tydlig strategi att välja in bolag som på ett aktivt sätt arbetar med hållbarhetsfrågor i syfte att driva utvecklingen i positiv riktning på detta område. Många av dessa bolag har också genererat ett positivt ekonomiskt bidrag i förhållande till jämförelseindex under perioden när marknaden har dragit ner risken i tillväxtbolag, som dessa bolag ofta tillhör, exempelvis inom förnyelsebar energi såsom Sunrun, Sunpower och OX2.

Energisektorn tillhör de negativa bidragsgivarna givet att fonden helt saknar exponering av hållbarhetsskäl och att sektorn har gått bra i takt med stigande energipriser.

Framtida strategi

Vi är hyggligt optimistiska inför 2023. Vår bedömning, och förhoppning, är att inflationen ska avta och tillväxten återvända i världsekonomin. Centralbanker runt om i världen kommer att fortsätta med åtstramande penningpolitik sannolikt är vi inte allt för långt ifrån räntetoppen.

Vi bedömer att tillväxttakten i kombination med fallande inflation kommer att återkomma under andra halvan av 2023. Detta kommer att påverka börsutvecklingen positivt.

Långsiktigt tror vi att deflationistiska trender råder i världen med teknikutveckling och globalisering som de främsta faktorerna. Därmed tror vi att den senaste tidens höga inflation bör vara tillfällig.

Fondens riskprofil – väsentliga risker

Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kursvängningar (marknadsrisk). Fondens risker består främst av marknads- och likviditetsrisker. Fondens aktieinnehav är förenade med en marknadsrisk då sparande i aktier och aktiefonder alltid innebär risk för stora kursvängningar, dvs vid den händelse att hela marknaden går ned kommer även fondens tillgångar att påverkas negativt.

Fondens placeringsinriktning innebär att fondens medel är riskexponerade mot aktier till maximalt 70% av fondens värde. Vid periodens slut var 59,9% av fondens medel investerade i aktier eller aktierelaterade instrument.

Riskindikator: 3

Fonden tillhör riskkategori 3 på en skala mellan 1–7.

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning. Kategori 1 indikerar den lägsta risken och 7 den högsta. Högre risknivå innebär möjlighet till en högre avkastning. Riskkategorin beräknas i enlighet med reglerna som trädde i kraft per den 1/1 2023 (PRIIP).

Mer om beräkningarna finns att läsa i fondens faktablad.

Fonden definierar marknadsrisken, dvs risken för att fondens tillgångar kan komma att minska i värde, genom att beräkna Total risk. Total risk visar hur mycket fondens avkastning i snitt har avvikit från sin medelavkastning. Nyckeltalet kallas även för standardavvikelsen och beräknas på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Ett högt värde innebär stora variationer och därmed högre risk och ett lågt värde är lika med lägre risk. Fonden eftersträvar en risknivå som ligger i nivå med jämförelseindex. Fondens totala risk (standardavvikelse) uppgick till 9,08% och motsvarande värde för jämförelseindexet uppgick till 6,88% per balansdagen. Jämförelseindexets och således fondens risk får anses som medelhög och nyckeltalet visar på sambandet mellan risk och möjlig avkastning.

Likviditetsrisken är risken för att fonden vid extrema förhållanden på aktiemarknaderna inte skulle kunna sätta in och ta ut tillgångar ur fonden inom utsatt tid. Förvaltningen har under året skett i

enlighet med fondens riskprofil. Likviditetstest har utförts på kvartalsbasis under perioden.

Eftersom fonden placerar merparten av sina medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser och därmed finns också en valutarisk. Vid periodens slut var fondens valutaexponering 38,6 % i amerikanska dollar (USD), 30,6 % i svenska kronor (SEK), 8,9 % i euro (EUR), 3,5 % i japanska yen (JPY), 1,6 % i brittiska pund (GBP), 3,2 % i norska kronor (DKK) samt 0,7 % i schweiziska franc (CHF).

Fondens valutarisk har främst en koppling till valutakursförändringar mellan USD, EUR och SEK. Fondens ränteinstrument är förenade med en ränterisk. Det innebär att justeringar i räntemarknaden har en direkt påverkan på fondens underliggande tillgångar. Om räntan stiger, minskar det underliggande värdet på ränteinstrumenten. Fonden placerar i huvudsak i lån med rörlig ränta och har därmed en låg ränterisk. Vid periodens slut var 32,5 % av fondens medel investerade i räntebärande instrument. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Fonden har utnyttjat möjligheten att utföra termins- eller optionsaffärer under året. Vid periodens slut hade fonden +2% aktie- samt -11,8% valutaexponering via derivat. Fonden använder terminer för att exponera sig mot vissa marknader som vi inte täcker i vår analys men som representeras i jämförelseindex såsom exempelvis Emerging Markets och teknikkörsen Nasdaq. Under kortare perioder under året har terminer använts för att minska riskexponeringen till aktiemarknaden. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Handel i fondandelar

Fonden har möjlighet att investera en betydande del av fondförmögenheten i fondandelar (mer än 10%). Under året har investeringar i fondandelar inte skett.

Information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gagnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagement. Fonden arbetar utifrån beprövade upprepningsbara kvantitativa strategier. Dessa strategier är noga utvalda i syfte att fonden ska generera en överavkastning i förhållande till jämförelseindex på medellång och lång sikt.

Fondens omsättningskostnader uppgick till 2 694 tkr under perioden, vilket motsvarade 0,02% av den genomsnittliga förmögenheten.

Fonden har inte anlitat någon röstningsrådgivare, däremot finns ett avtal mellan Cicero Fonder och intresseorganisationen Aktiespararna att, i de fall de önskar rösta, kan de erhålla fullmakt från Cicero Fonder för att rösta för fondens innehavda aktier. Detta förfarande ska inte vara generellt utan fullmakt kan ges från fall till fall. Fonden har inte bedrivit aktieutlåning under perioden. Inga intressekonflikter har under året uppkommit i samband med placeringar i fonden.

I fondbolagets interna riktlinje gällande "Principer för aktieägarengagement" finns följande att utläsa: Bolaget avser att delta på portföljbolagets bolagsstämmor, och att där utöva rösträtt, i bästa möjliga mån, antingen med egen representant eller genom ombud. Huvudprincipen är att delta på bolagsstämmor när Bolaget har ett innehav som överstiger 5

procent av portföljbolagets börsvärde. Avseende utländska portföljbolag avgör praktisk hänsyn om deltagande på bolagsstämma ska ske. Bolaget har även tecknat ett samarbetsavtal med Sveriges Aktiesparares Riksförbund ("Aktiespararna") där Bolaget bland annat avser att ge Aktiespararna i uppdrag att agera ombud för Bolagets samtliga fonder och därigenom utöva rösträtt på portföljbolagets bolagsstämmor. Aktiespararna har i årtionden kämpat för en sund aktiemiljö genom att påverka, peka på missförhållanden och att driva på förändringar i de svenska börsbolagen.

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

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltd blandfond som placerar i aktier- och räntepapper på de globala marknaderna. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på de investeringsstrategier fonden förvaltas enligt. En stor del av portföljen förvaltas i enlighet med en kvantitativ modell som beskrivits tidigare. Utöver detta har förvaltarna ett fundamentalt mandat om ca 10% som investeras i bolag där fondförvaltarna har en kvalificerad åsikt om att bolagets framtid, värderingen och hållbarhetsaspekter är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i 150 till 250 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är 25% OMRX, 25% RXVX samt 50% MSCI All Country. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens tillgångsslag och marknad. Jämförelseindexet är skraddarsytt för fonden för att spegla portföljens utvecklingspotential så bra som möjligt.

För att ytterligare belysa aktivitetsgraden och då fonden har ett jämförelseindex är det relevant att belysa den aktiva risken mot jämförelseindexet via riskmättet Tracking Error. Nyckeltalet beräknas genom att kalkylera standardavvikelsen för differensen i avkastning jämfört med jämförelseindexet. Beräkningen görs på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Tracking Error uppgick till 4,13 procent vid rapportperiodens utgång. Här belyser avvikelser från 0,00 (som fondens Tracking Error skulle ha varit om fonden hade följt jämförelseindex exakt) det faktum att fonden har en aktiv förvaltning. Vidare har även omsättningshastighet beräknats till 0,85 ggr.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Fonden består av andelsklasserna A, B, C och D. Vid periodens slut var endast andelsklass A aktiv. All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Fondförmögenheten är gemensam för andelsklasserna. Om inget annat anges avser informationen i årsberättelsen fonden som helhet alternativt andelsklass A.

Under perioden har förvaltaren Bence Földi valt att sluta på Cicero Fonder. Samtidigt har förvaltarna André Netzén Örn och Jonas Eklund rekryterats till förvaltningsteamet.

Då vi bytt indexleverantör har fonden bytt jämförelseindex till 50% Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR, SEK, 25% OMRX T-bill Index och 25% OMRX T-bond Index 2022-08-01.

Händelser efter periodens utgång

I syfte att utvärdera fondens avkastning ur ett hållbarhetsperspektiv använder fonden sedan 2023-01-01 även ett PAB-index (Paris Aligned Benchmark). Fondens hållbara index är 50% Morningstar Developed Markets Paris Aligned Benchmark NR USD (i SEK), 25% OMRX T-bill Index och 25% OMRX T-bond Index. inkl. utdelningar.

FONDENS UTVECKLING

Utveckling	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Fondförmögenhet kr	5 798 681 191	6 333 940 512	5 858 152 873	6 205 407 399	1 737 694 795
Utestående andelar	38 430 228	39 832 386	42 866 778	45 927 080	15 073 893
Andelsvärde kr	150,8885	159,0148	136,6595	135,1143	115,2784
Utdelning kr	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	-5,1	16,4	1,1	17,2	-7,8
Jämförelseindex i %	-5,7	15,0	1,2	16,3	-0,7
Aktiv risk % 2 år	4,1	5,2	6,0	6,2	3,1
Standardavvikelse fond % 2 år	9,1	9,6	10,8	9,4	7,4
Standardavvikelse index % 2 år	6,9	8,9	9,4	9,7	1,0
Utveckling	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Fondförmögenhet kr	2 346 739 813	2 855 877 103	3 705 557 395	2 920 959 946	1 273 969 929
Utestående andelar	18 762 658	23 639 738	31 666 760	24 165 865	11 616 045
Andelsvärde kr	125,075	120,8083	117,0173	120,8713	109,6733
Utdelning kr	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	3,5	3,2	-3,1	16,4	1,1
Jämförelseindex i %	5,7	8,8	3,3	15,0	1,2
Aktiv risk % 2 år	3,7	4,1	3,0	5,2	6,0
Standardavvikelse fond % 2 år	6,7	9,7	9,0	9,6	10,8
Standardavvikelse index % 2 år	4,8	7,4	8,6	8,9	9,4

Fonden startade 2013 med startkurs 100 SEK. Jämförelseindex utgörs av 50% MSCI AC World 25% T-Bond, 25% T-Bill.

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	5,08%
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	3,79%

Omsättningshastighet

Omsättningshastighet ggr/år	0,85
Handel med fonder inom Cicero i % av omsättning	0,00

Kostnader

Förv. avgift fast kr	102 298 909
Förv. avgift fast i % genomsnittligt fondförm.	1,75%
Transaktionskostnader kr	2 694 072
Transaktionskostnader i % av omsatta vp	0,02%
Analyskostnader kr	-
Köp och säljavgifter	0
Årlig avgift	1,77%
Genomsnittlig fondförmögenhet	5 844 078 527

Andelsägares schabloniserade kostnad

Erlagd förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000kr	166,11
Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr	11,20

INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2022-12-31

Aktier	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
Danmark				
CADELER	629 613	25 748 653	0,44%	1
DSV A/S	5 019	8 267 658	0,14%	1
NOVO NORDISK	18 660	26 294 877	0,45%	1
PANDORA A/S	16 304	11 955 277	0,21%	1
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	51 900	15 757 610	0,27%	1
Summa Danmark		88 024 075	1,52%	
Finland				
KOSKISEN	106 105	7 443 677	0,13%	1
NORDEA BANK	354 754	39 618 927	0,68%	1
ORION	32 150	18 402 726	0,32%	1
Summa Finland		65 465 330	1,13%	
Frankrike				
EDENRED	8 420	4 785 764	0,08%	1
UBISOFT ENTERTAINMENT	33 178	9 788 376	0,17%	1
Summa Frankrike		14 574 140	0,25%	
Irland				
AON PLC-CLASS A	10 085	31 588 247	0,54%	1
RENEWABLES INFRASTRUCTURE GROUP	1 352 608	22 180 337	0,38%	1
Summa Irland		53 768 584	0,93%	
Italien				
PRYSMIAN SPA	35 379	13 698 284	0,24%	1
Summa Italien		13 698 284	0,24%	
Japan				
ADVANTEST CORP	24 600	16 588 300	0,29%	1
FAST RETAILING	4 400	28 176 126	0,49%	1
KDDI CORP	67 700	21 436 843	0,37%	1
NIDEC CORPORATION	31 600	17 185 042	0,30%	1
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	62 900	20 892 289	0,36%	1
SEVEN & I HOLDINGS	36 600	16 472 838	0,28%	1
SOMPO HOLDINGS	52 600	24 510 618	0,42%	1
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO	86 200	28 179 005	0,49%	1
TOKYU FUDOSAN HOLDING	121 700	6 077 446	0,10%	1
TREND MICRO	32 100	15 672 718	0,27%	1
WEST HOLDINGS	22 700	7 924 307	0,14%	1
Summa Japan		203 115 532	3,50%	
Kanada				
CANADIAN SOLAR	81 608	26 315 823	0,45%	1
WASTE CONNECTIONS	16 929	23 419 065	0,40%	1
Summa Kanada		49 734 888	0,86%	
Nederländerna				
ALFEN BEHEER	14 359	13 506 050	0,23%	1
ASML HOLDING	1 879	10 574 918	0,18%	1
JDE PEETS BV	36 946	11 151 796	0,19%	1
OCI NV	40 744	15 211 154	0,26%	1
Summa Nederländerna		50 443 918	0,87%	
Norge				
AKER CARBON CAPTURE	62 500	769 463	0,01%	1
AKER HORIZONS ASA	795 250	10 921 307	0,19%	1
BORREGAARD ASA	60 000	9 712 800	0,17%	1
CAMBI ASA	390 186	2 156 695	0,04%	1
CLOUDBERRY CLEAN ENERGY AS	612 202	8 084 740	0,14%	3
KINGFISH COMPANY	18 425	189 947	0,00%	3
SCATEC ASA	75 000	6 278 175	0,11%	1
TOMRA SYSTEMS	90 000	15 872 760	0,27%	1
Summa Norge		53 985 887	0,93%	
Schweiz				
ABB LTD	85 395	27 001 899	0,47%	1
KUEHNE NAGEL INTL AG	3 468	8 422 074	0,15%	1
ROCHE HOLDING	4 594	15 060 342	0,26%	1
UBS GROUP AG	91 453	17 756 213	0,31%	1
Summa Schweiz		68 240 528	1,18%	
Spanien				
BANCO SANTANDER	344 072	10 771 768	0,19%	1
Summa Spanien		10 771 768	0,19%	
Storbritannien				

ASTRAZENECA	12 790	17 950 765	0,31%	1
AUTO TRADER GROUP PLC	83 712	5 444 443	0,09%	1
DS SMITH PLC	282 586	11 459 995	0,20%	1
HALMA	41 039	10 218 726	0,18%	1
IG GROUP HOLDINGS	112 459	11 093 122	0,19%	1
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	24 315	14 550 294	0,25%	1
TESCO	495 300	14 007 375	0,24%	1
Summa Storbritannien		84 724 720	1,46%	
Sverige				
ACADEMEDIA AB	113 660	5 073 782	0,09%	1
ALCADON	84 343	6 266 685	0,11%	1
ARISE	282 292	14 199 288	0,24%	1
AROS BOSTAD	300 656	12 296 830	0,21%	3
ASSA ABLOY B	84 099	18 812 946	0,32%	1
ATLAS COPCO A	179 516	22 098 420	0,38%	1
AVANZA	70 477	15 758 657	0,27%	1
BYGGHEMMA GROUP FIRST	75 000	1 392 750	0,02%	1
CALLIDITAS THERAPEUTICS B	70 000	6 471 500	0,11%	1
CINIS FERTILIZER	398 378	15 616 418	0,27%	3
CINT GROUP	80 000	3 350 400	0,06%	1
ELEKTA B	228 716	14 363 365	0,25%	1
EOLUS VIND	158 978	16 788 077	0,29%	1
ESSITY B	75 287	20 575 937	0,35%	1
FERRORAMP	252 635	12 177 007	0,21%	1
FLAT CAPITAL	547 304	5 149 036	0,09%	3
FORTNOX	238 670	11 286 704	0,19%	1
HENNES & MAURITZ B	93 718	10 518 908	0,18%	1
HEXPOL B	77 327	8 591 030	0,15%	1
HUFVUDSTADEN A	94 886	14 071 594	0,24%	1
INVESTOR B	202 202	38 127 209	0,66%	1
INZILE	146 550	0	0,00%	
KINNEVIK B	50 000	7 160 000	0,12%	1
LIFCO	161 709	28 161 622	0,49%	1
MENTICE	45 429	1 717 216	0,03%	3
NETEL	548 705	18 655 970	0,32%	1
NIBE INDUSTRIER B	245 000	23 789 500	0,41%	1
NORDISK BERGTEKNIK	582 635	14 478 480	0,25%	1
ONEFLOW	314 466	16 380 534	0,28%	3
OX2	397 443	34 955 112	0,60%	1
PERMASCAND	327 947	7 477 192	0,13%	3
SEB A	325 888	39 090 266	0,67%	1
SECURITAS B	204 421	17 776 450	0,31%	1
SLEEP CYCLE	210 919	9 111 701	0,16%	1
SSAB A	247 650	14 101 191	0,24%	1
SVENSKA HANDELSBANKEN A	373 290	39 232 779	0,68%	1
SWEDBANK A	232 680	41 254 164	0,71%	1
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	77 852	16 792 676	0,29%	1
TELE 2 B	155 746	13 253 985	0,23%	1
VICORE PHARMA HOLDING	383 149	6 858 367	0,12%	1
VOLVO B	162 774	30 679 644	0,53%	1
VOLVO CAR	228 876	10 844 145	0,19%	1
Summa Sverige		664 757 537	11,46%	
Taiwan				
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR	59 134	45 968 568	0,79%	1
Summa Taiwan		45 968 568	0,79%	
USA				
ADOBE INC	13 210	46 392 989	0,80%	1
AGILENT TECHNOLOGIES INC	30 667	47 893 190	0,83%	1
ALPHABET INC	37 042	34 106 445	0,59%	1
AMERICAN WATER WORKS	29 907	47 570 811	0,82%	1
APPLE INC	32 500	44 067 514	0,76%	1
APPLIED MATERIALS INC	51 776	52 616 749	0,91%	1
AUTODESK INC	23 988	46 779 909	0,81%	1
AUTOLIV SDB	14 310	11 396 484	0,20%	1
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	84 318	40 054 222	0,69%	1
BOOKING HOLDINGS INC	1 819	38 255 496	0,66%	1
BRISTOL MYERS SQUIBB CO	62 491	46 921 730	0,81%	1
CAMPBELL SOUP CO	49 914	29 560 651	0,51%	1
CARDINAL HEALTH	62 721	50 314 783	0,87%	1

CBRE GROUP INC - A	25 117	20 172 446	0,35%	1
CH ROBINSON WORLDWIDE INC	32 535	31 087 253	0,54%	1
CIGNA CORP	13 371	46 234 217	0,80%	1
CLOROX CO	27 368	40 079 227	0,69%	1
COMCAST CORP	101 266	36 956 007	0,64%	1
DARLING INGREDIENTS	39 315	25 679 643	0,44%	1
ENPHASE ENERGY	11 302	31 250 816	0,54%	1
ESSENTIAL UTILITIES	98 901	49 262 661	0,85%	1
ETSY INC	40 009	50 011 255	0,86%	1
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	54 716	38 742 705	0,67%	1
FIFTH THIRD BANCORP	128 651	44 049 922	0,76%	1
FORTINET INC	90 057	45 947 645	0,79%	1
GENERAL MILLS	49 313	43 150 938	0,74%	1
GOLDMAN SACHS GROUP INC	6 808	24 396 094	0,42%	1
HUMANA INC	8 452	45 176 890	0,78%	1
JP MORGAN CHASE & CO	26 401	36 946 636	0,64%	1
KLA-TENCOR CO	15 536	61 128 096	1,05%	1
LIVENT	183 415	38 032 814	0,66%	1
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	58 361	42 785 322	0,74%	1
MICROSOFT	19 306	48 317 388	0,83%	1
MODERNA	25 066	46 985 675	0,81%	1
NUCOR	17 745	24 409 007	0,42%	1
NVIDIA CORP	29 585	45 119 723	0,78%	1
PRINCIPAL FINANCIAL	20 822	18 235 332	0,31%	1
PROCTER & GAMBLE	31 167	49 295 281	0,85%	1
ROBERT HALF INTL INC	26 136	20 137 138	0,35%	1
S&P GLOBAL INC	8 732	30 521 543	0,53%	1
SIMON PROPERTY GROUP INC	17 033	20 882 420	0,36%	1
SUNNOVA ENERGY	215 715	40 543 366	0,70%	1
SUNPOWER	119 690	22 520 568	0,39%	1
SUNRUN INC	91 136	22 844 871	0,39%	1
UNITED RENTALS INC	4 165	15 448 368	0,27%	1
VERISK ANALYTICS	9 867	18 165 974	0,31%	1
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	13 272	39 997 167	0,69%	1
VIATRIS	364 766	42 367 737	0,73%	1
WABTEC CORP	21 868	22 777 648	0,39%	1
WEYERHAUSER CO	54 037	17 481 499	0,30%	1
XYLEM INC	31 789	36 680 895	0,63%	1
Summa USA		1 869 753 160	32,24%	
Summa aktier		3 337 026 919	57,55%	
Obligationer (fast ränta)				
AKELIUS RESIDENTIAL 3,875% 781005	2 300 000	25 055 369	0,43%	1
AMERICAN TOWER 3,375% 261015	2 000 000	19 690 920	0,34%	1
APPLE 1,8% 240911	1 682 000	16 826 409	0,29%	1
APPLE 3,25% 260223	2 000 000	20 315 586	0,35%	1
ASTRAZENECA 3,5% 230817	2 142 000	22 492 535	0,39%	1
CASTELLUM 3,125 PERP 700302	7 600 000	56 407 922	0,97%	1
EBAY INC 3,45% 240801	2 000 000	20 642 517	0,36%	1
ELECTROLUX 4,363% 241118	10 000 000	10 014 352	0,17%	1
EUROPEAN ENERGY 6,125% 300922	8 000 000	8 950 838	0,15%	1
FABEGE 1,50% 230830	12 000 000	11 707 860	0,20%	1
FAST. AB BALDER 2,873% 810602	2 800 000	21 972 951	0,38%	1
FAST. AB BALDER 3,00% 780307	4 900 000	55 229 191	0,95%	1
HEIMSTADEN 4,375% 270306	1 000 000	7 707 534	0,13%	1
HEIMSTADEN 6,75% PERPETUAL	1 300 000	7 575 282	0,13%	1
HEIMSTADEN BOSTAD 3,248% PERP	1 400 000	12 000 020	0,21%	1
INTEL 3,7% 250729	2 000 000	20 704 824	0,36%	1
JERNHUS 0,44% 250923	20 000 000	18 088 011	0,31%	1
NORDEA BANK 3,78% 250915	10 000 000	9 980 700	0,17%	1
OEYFJELLET WIND 2,75 260914	1 300 000	13 010 190	0,22%	1
SAGAX 1,625% 260224	1 400 000	13 964 989	0,24%	1
SBAB 3,873% 250902 SNP	25 000 000	24 969 746	0,43%	1
SCANIA 4,25% 241125	14 000 000	13 920 227	0,24%	1
SEB 5,125% PERP 250513	4 800 000	47 153 251	0,81%	1
SHB 3,9 231120	5 000 000	51 906 278	0,90%	1
STOCKHOLM EXERGI 3,093% 260518	8 000 000	7 797 188	0,13%	1
TELIA 2,75% 830630	3 000 000	29 952 177	0,52%	1
VASAKRONAN 2,238% 240506	20 000 000	19 771 740	0,34%	1

Summa obligationer (fast ränta)		587 808 607	10,14%	
Floating Rate Notes (FRN)				
AAK 240322 FRN	20 000 000	19 989 800	0,34%	1
AKER HORIZONS 250815 FRN	26 000 000	26 459 764	0,46%	1
ARISE 260518 FRN	2 500 000	28 005 681	0,48%	1
ATRIUM LJUNGBERG 240402 FRN	30 000 000	29 673 569	0,51%	1
BEWI ASA 260903 FRN	1 500 000	16 159 788	0,28%	1
BOLIDEN 250922 FRN	12 000 000	12 083 640	0,21%	1
BOLIDEN 270301 FRN	10 000 000	10 074 742	0,17%	1
BONNIER FAST.FINANS 270412 FRN	12 000 000	11 059 047	0,19%	1
CASTELLUM 230317 FRN	8 000 000	7 987 083	0,14%	1
CASTELLUM 240328 FRN	18 000 000	17 616 218	0,30%	1
CASTELLUM 250213 FRN	30 000 000	28 499 686	0,49%	1
CATENA 250616 FRN	10 000 000	9 376 433	0,16%	1
CIBUS 250902 FRN	17 500 000	17 444 464	0,30%	1
COOR 240320 FRN	20 000 000	19 902 759	0,34%	1
COREM 241021 FRN	20 000 000	18 203 473	0,31%	1
DIÖS FASTIGHETER 230621 FRN	15 000 000	14 829 700	0,26%	1
DIÖS FASTIGHETER 241118 FRN	26 250 000	24 796 243	0,43%	1
ELECTROLUX 270224 FRN	23 000 000	22 262 329	0,38%	1
ELEKTA 230313 FRN	12 000 000	12 010 584	0,21%	1
ELLEVIO 240228 FRN	10 000 000	10 112 911	0,17%	1
ENDUR ASA 250303 FRN	9 857 143	10 474 896	0,18%	1
EPIROC 270914 FRN	8 000 000	7 971 056	0,14%	1
EUROPEAN ENERGY 250916 FRN	2 100 000	22 786 987	0,39%	1
FABEGE 240412 FRN	10 000 000	9 847 150	0,17%	1
FAST. AB BALDER 270301 FRN	20 000 000	17 327 017	0,30%	1
FASTPARTNER 230524 FRN	18 000 000	18 046 418	0,31%	1
FASTPARTNER 240328 FRN	6 000 000	5 975 303	0,10%	1
FASTPARTNER 270202 FRN	6 000 000	5 376 074	0,09%	1
FORCE BIDCO 260705FRN	1 000 000	10 631 641	0,18%	1
HEIMSTADEN 241011 PERP	31 250 000	23 411 445	0,40%	1
HEIMSTADEN 251015 FRN	15 000 000	12 760 802	0,22%	1
INTENO GROUP 260906 FRN	5 000 000	5 622 336	0,10%	5
KLÖVERN 240416 FRN	15 000 000	14 284 406	0,25%	1
KLÖVERN PERPETUAL	28 000 000	26 107 044	0,45%	1
KUNGSLEDEN 230307 FRN	30 000 000	30 010 200	0,52%	1
LAKERS GROUP 250609 FRN	23 700 000	24 673 921	0,43%	1
LATOUR 260610 FRN	14 000 000	13 973 099	0,24%	1
LKAB 250310 FRN	20 000 000	19 971 376	0,34%	1
LÄNSFÖRSÅKRINGAR BANK 240410 PERP	10 000 000	10 210 649	0,18%	1
LÄNSFÖRSÅKRINGAR BANK 261005 FRN	30 000 000	29 252 608	0,50%	1
LÄNSFÖRSÅKRINGAR BANK 261118 FRN	19 000 000	19 114 536	0,33%	1
M2 ASSET MANAGEMENT 250115 FRN	25 000 000	17 900 767	0,31%	1
MEKONOMEN 260318 FRN	17 500 000	16 942 193	0,29%	1
MILLICOM 240515 FRN	26 000 000	25 909 012	0,45%	1
NIBE 240603 FRN	34 000 000	34 136 935	0,59%	1
NP3 FASTIGHETER 250923 FRN	10 000 000	9 592 296	0,17%	1
NYFOSA 240430 FRN	10 000 000	9 640 129	0,17%	1
OFFENTLIGA HUS 240412 FRN	18 750 000	17 817 198	0,31%	1
SAMHÄLLSBYGGNADSBOLAGET PERPETUAL 250128	22 000 000	13 738 580	0,24%	1
SAMHÄLLSBYGGNADSBOLAGET 240214 FRN	12 500 000	12 196 105	0,21%	1
SANOLIUM 240926 FRN	21 250 000	20 841 171	0,36%	1
SBAB 240620 FRN	37 000 000	36 913 581	0,64%	1
SBAB 240905 PERP	20 000 000	20 281 761	0,35%	1
SCA 280621 FRN	20 000 000	19 371 856	0,33%	1
SCAN TRANSGROUP 241104 FRN	1 800 000	20 243 333	0,35%	1
SCANDI BIOGAS 260608 FRN	16 250 000	16 140 591	0,28%	1
SCATEC SOLAR ASA 250819 FRN	1 600 000	16 095 087	0,28%	1
SIRIUS INT 470922 FRN	33 000 000	27 031 785	0,47%	1
SOLIS BOND 240106 FRN	1 600 000	17 989 420	0,31%	1
STENA METALL 230601 FRN	37 000 000	37 125 523	0,64%	1
STENA METALL 270503 FRN	20 000 000	19 952 827	0,34%	1
STORA ENSO 240220 FRN	19 000 000	19 155 979	0,33%	1
STOREBRAND LIVSFORS 490916 FRN	12 000 000	11 928 190	0,21%	1
STORSKOGEN 240514 FRN	15 000 000	12 809 276	0,22%	1
SVENSKA HANDELSFASTIGHETER 250603 FRN	12 000 000	11 311 143	0,20%	1
TELE2 270519 FRN	20 000 000	19 811 811	0,34%	1

TOMRA 251104 FRN	11 000 000	11 871 054	0,20%	5
VACSE 260527 FRN	14 000 000	13 838 431	0,24%	1
VATTENFALL 830526 PERP	43 000 000	40 648 051	0,70%	1
VONOVIA 270408 FRN	18 000 000	17 126 620	0,30%	1
WALLENIOUS 270421 FRN	20 500 000	22 269 350	0,38%	1
WILLHEM 230903 FRN	26 000 000	26 116 458	0,45%	1
Summa Floating Rate Notes (FRN)		1 311 123 391	22,61%	
Derivat				
OMX30 ESG FUT JAN 23 (NASDAQ OMX)	110	0	0,00%	2
NDX100 FUT MAR 23 (CME)	50	0	0,00%	2
USDSEK FUT MAR 23 (ICE)	-660	0	0,00%	2
Summa derivat		0	0,00%	
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		5 151 553 614	88,84%	
Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES (kategori 2)		0	0,00%	
Summa överlåtbara värdepapper föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten (kategori 3)		66 911 913	1,15%	
Summa överlåtbara värdepapper som inom ett år avses upptas till handel på reglerad marknad (kategori 5)		17 493 390	0,30%	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		5 235 958 917	90,30%	
Övriga tillgångar och skulder - netto		562 722 274	9,70%	
Fondförmögenhet		5 798 681 191	100,00%	

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %

AKER HORIZONS ASA	0,65
Apple Inc	1,40
ARISE	0,72
AstraZeneca	0,70
Boliden	0,38
Castellum	1,90
Diös Fastigheter	0,69
Electrolux	0,55
Elekta	0,46
European Energy	0,54
Fabege	0,37
Fastighets AB Balder	1,63
Fastpartner AB	0,50
Handelsbanken	1,58
Heimstaden AB	0,88
Klövern	0,70
Länsförsäkringar Bank	1,01
Nibe Industrier	1,00
Nordea Bank	0,85
Samhällsbyggnadsbolaget	0,45
SBAB	1,42
SCATEC ASA	0,39
SEB	1,48
Stena Metall Finans	0,98
Tele2	0,57
Tomra Systems	0,47

BALANSRÄKNING

	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	5 235 958 910	6 026 428 160
Summa finansiella instrument positivt marknadsvärde	5 235 958 910	6 026 428 160
Summa placeringar positivt marknadsvärde	5 235 958 910	6 026 428 160
Bankmedel och övriga likvida medel	569 903 429	312 761 316
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 503 519	2 302 032
Övriga tillgångar (se not 1)	812 153	1 973 181
Summa tillgångar	5 808 178 011	6 343 464 689
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 653 450	9 286 832
Övriga skulder (not 2)	843 371	237 345
Summa skulder	9 496 821	9 524 177
Fondförmögenhet	5 798 681 191	6 333 940 512
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	27 287 490	-
Not 1 Övriga tillgångar	2022-12-31	2021-12-31
Fordran sålda värdepapper	812 153	1 973 181
Summa	812 153	1 973 181
Not 2 Övriga skulder		
Skuld andelsinlösen	843 127	237 345
Skuld köpta värdepapper	244	-
Summa	843 371	237 345

RESULTATRÄKNING

	2022	2021
Intäkter och värdeförändring	2 022	2 021
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-456 233 749	848 756 403
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	89 235 953	13 928 392
Värdeförändring på fondandelar	-	-
Ränteutgifter	75 330 074	55 297 421
Utdelningar	45 864 315	46 079 431
Valutakursvinster och -förluster netto	29 684 019	60 439 740
Övriga intäkter	25 033	181 235
Ersättning från fondbolag *	-	-
Summa intäkter och värdeförändring	-216 094 354	1 024 682 622
Kostnader		
<i>Förvaltningskostnader</i>		
Ersättning till fondbolaget	-102 298 909	-105 313 500
Ersättning till förvaringsinstitutet	-1 165 027	-1 224 984
Räntekostnader	-470 693	-663 510
Övriga kostnader	-2 763 551	-4 559 568
Summa kostnader	-106 698 180	-111 761 562
Skatt	-	-
Årets resultat	-322 792 534	912 921 060

* All ersättning från andra fondbolag betalas oavkortat tillbaka till fonden

	2022	2021
Specifikation värdeförändring		
Realisationsvinster	1 240 455 290	1 375 320 303
Realisationsförluster	-1 163 647 366	-713 794 128
Orealiserade vinster / förluster	-443 805 724	201 158 620
Summa	-366 997 797	862 684 795
	2022-12-31	2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	6 333 940 512	5 858 152 873
Andelsutgivning	217 643 726	204 148 240
Andelsinlösen	-430 110 514	-641 281 661
Årets resultat enligt resultaträkningen	-322 792 534	912 921 060
Fondförmögenhet vid årets slut	5 798 681 191	6 333 940 512

INFORMATION OM FONDBOLAGET

UPPGIFTER OM FONDBOLAGET

Samtliga fonder förvaltas av Cicero Fonder AB.

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

STYRELSE

Håkan Källåker (ordförande), Peter Elam Håkansson (ledamot), Mikael Näslund (ledamot), Fredrik Sanell (ledamot)

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Christer Sterndahlen (verkställande direktör), Peter Magnusson (förvaltningschef, stf. verkställande direktör)

REVISOR I FONDERNA OCH FONDBOLAGET

BDO Mälardalen AB, huvudansvarig är auktoriserad revisor Malin Gustavsson.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder och Finansinspektionens författningssamling (FFFS 2013:9), Finansinspektionens allmänna råd och vägledning samt beaktar de rekommendationer för redovisning av investeringsfonder som utfärdats av Fondbolagens förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen*
2. Finansiella instrument som saknar noterade marknadsvärden skall värderas av Bolaget på objektiv grund enligt särskild värdering, dvs. värdering som baseras på uppgifter om senaste betalkurs från market maker om sådan finns utsedd av emittenten. Om sådan uppgift saknas eller av Bolaget inte bedöms som tillförlitlig fastställs marknadsvärdet genom erhållande av information från oberoende mäklare eller andra externa oberoende källor. Sådan information kan exempelvis vara nyemissionskurs med oberoende part eller den senaste affär som gjorts till viss kurs i aktuell tillgång med oberoende part.
3. Om inte någon av dessa metoder går att tillämpa eller blir uppenbart missvisande ska gällande marknadsvärde fastställas genom en värderingsmodell som är etablerad på marknaden.

* För innehav i fondandelar som inte handlas på en reglerad marknadsplats används föregående handelsdags NAV-kurs.

UTLÄNDSK KÄLLSKATT

Sedan 2012 är fonderna inte egna skattesubjekt och betalar inte skatt i Sverige för sina intäkter. Fonderna betalar dock utländsk källskatt på utdelningar som fonderna erhåller på sina utländska aktieinnehav. Källskatten varierar mellan olika länder utifrån gällande dubbelbeskattningsavtal om fonden kan uppvisa hemvistintyg i Sverige. Fonderna tillämpar löpande full avräkning och nedsättning av den utländska källskatten i sin redovisning. För restitutionsfordringar tillämpas dock normalt kontantprincipen efter rekommendation från förvaringsinstitutet.

Den 28 oktober 2020 prövade Kammarrätten i Sundsvall om en svensk värdepappersfond kan anses ha hemvist i Sverige och fann att fonden ska anses ha hemvist i Sverige och att hemvistintyg ska utfärdas för fond. Skatteverket överklagade domen till Högsta förvaltningsdomstolen som inte meddelade prövningstillstånd.

Kammarrättens dom går emot Skatteverkets tidigare uppfattning. Skatteverkets ställningstagande "Svenska värdepappersfonders och specialfonders hemvist enligt skatteavtal" ska därför inte längre tillämpas. Det innebär att rättsläget nu klarnat och att hemvistintyg kan utfärdas för svenska värdepappersfonder och specialfonder enligt alla skatteavtal om det inte uttryckligen framgår av ett specifikt skatteavtal att sådana fonder är undantagna från avtalets tillämpning. Hemvistintyg kan utfärdas för samtliga år som fonderna varit undantagna från skattskyldighet enligt inkomstskattelagen, d.v.s. fr.o.m. år 2012.

SVENSK KOD FÖR FONDBOLAG

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

BÄSTA MÖJLIGA RESULTAT

Fondbolag är skyldiga att eftersträva bästa möjliga resultat vid placering av order hos någon annan för fonds eller förvaltd portföljs räkning. Härmed avses fondbolagets skyldighet att vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för de fonder och portföljer bolaget förvaltar med beaktande av ett antal faktorer, nämligen pris, kostnad, snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling, storlek och art samt andra för utförandet väsentliga förhållanden. Dessa faktorer ska ställas i relation till bland annat fondens mål, placeringsinriktning, riskprofil och portföljtransaktionens beskaffenhet.

I fonderna finns interna riktlinjer för hur bästa möjliga resultat ska uppnås och hur uppföljning och utvärdering av mellanhänder ska ske. Cicero Fonder har fastställt att resultatet av bästa orderutförande normalt ska bedömas med hänsyn till i första hand pris samt sannolikhet för utförande och avveckling. För ytterligare information om Cicero Fonders interna riktlinjer om bästa möjliga resultat går det bra att vända sig till fondbolaget.

ANALYSKOSTNADER

Cicero Fonder får regelbundet investeringsanalys som används i förvaltningen. Tidigare ingick analyskostnader i courtaget som betalas till en aktiemäklare som har utfört en order. För att separera transaktionskostnaderna från analyskostnaderna så betalas analyskostnader numera till några utvalda leverantörer. Utbetalning av analyskostnader sker regelbundet. Fondbolaget utför i sin tur analys för att se till att analyskostnader sker till leverantörer som levererar analys som har varit till nytta för förvaltningen.

Fondbolaget sätter årligen upp en analysbudget som bygger på en bedömning av förvaltarens behov av analys. Inga ytterligare kostnader belastar fonderna eller den diskretionära verksamheten när budgeten är uppnådd. I den diskretionära verksamheten har fondbolaget träffat överenskommelse med kunder om betalning av investeringsanalys.

Uppgifter om analyskostnader lämnas i fondernas årsberättelse. Dessa kostnader ingår i årlig avgift samt den kostnadsinformation som lämnas årligen till fondandelsägare. Till kunder i den diskretionära verksamheten lämnas uppgifter enligt överenskommelse.

PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

Bakgrund

Bolagets principer för aktieägarengagemang gäller för Bolagets samtliga fonder och omfattar alla direktägda aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad och som har getts ut av ett bolag inom EES. Bolaget utövar på fondandelsägarnas uppdrag och för fondernas räkning en ägarroll i de bolag som Bolaget genom de aktivt förvaltda fonderna valt att investera i. Utövandets ska ske i andelsägarnas gemensamma intresse och andra intressen från fondbolaget eller närstående bolag måste därmed vika vid intressekonflikter.

Övervakning och dialog

Bolaget förvaltar både aktiva aktie-, bland- och räntefonder samt passiva indexfonder. Bolaget har en långsiktig placeringshorisont och i de aktivt förvaltda fonderna baseras investeringsbesluten på bolagsanalyser där faktorer som bolagets affärsmodell, kapitalstruktur och marknadsposition och tillväxtpotentialer spelar in.

Bolagets förvaltare bevakar aktivt relevanta händelser på marknaderna och i portföljbolagen. Detta sker genom nyhetsbevakning i media, portföljbolagens publicerade finansiella information och nyhetsbrev, oberoende analyser, mm. Förvaltarna deltar också på bolagspresentationer och besöker även bolag personligen. På dessa sätt övervakas portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur och bolagsstyrning.

I de passivt förvaltda fonderna är strategin att investera i enlighet med respektive fonds jämförelseindex. I dessa fonder tas därför ingen hänsyn till portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker samt kapitalstruktur i investeringsbesluten. Portföljbolagen bevakas dock löpande avseende både bolagens utveckling och händelser som sker och Bolaget kan ändå agera genom påverkan och utövande av rösträtt.

När missförhållanden eller normöverträdelser i ett portföljbolag uppdragas har Bolaget ett eskaleringsförfarande där Bolaget kontakter portföljbolaget för att inhämta klagörande information och föra dialog om det inträffade. Erhåller Bolaget inte ett tillfredsställande svar, eller att information påvisar att portföljbolaget inte avser åtgärda det uppdragade inom rimlig tid, kommer Bolaget att behöva fatta beslut om vidare hantering av angelägenheten, till exempel en eventuell avyttring eller att behålla och möjligen påverka. Beslutet är avhängigt angelägenhetens art, dess omfattning och portföljbolagets vilja och förmåga att genomföra tillfredsställande förändringar.

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

Hållbarhet

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

Bolaget har integrerat miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i sin investeringsstrategi och i sitt analysarbete och ska agera som en ansvarstagande investerare samt förespråka god miljömässig och social standard, samt god etik i portföljbolagen och även i finansbranschen. Bolaget ska påverka, själva eller tillsammans med andra investerare, portföljbolagens ledande befattningshavare kring deras hållbarhetsarbete, både proaktivt och reaktivt.

Samtliga fonder har klassificerats som Artikel 8 fonder med undantag för fonden Cicero Hållbar Mix, som har klassificerats som en Artikel 9 fond enligt Disclosureförordningen.

Bolaget har undertecknat och följer FN:s initiativ för ansvarsfulla investeringar – UN PRI.

Mer om Bolagets hållbarhetsarbete finns att läsa i Bolagets hållbarhetspolicy.

Valberedning

Bolaget verkar för att principer för valberedningsarbetet redovisas öppet och att detta arbete fungerar effektivt i portföljbolagen. Bolaget kan delta i valberedningsarbete förutsatt att utformningen av valberedningen sker på sådant sätt att Bolagets handlingsfrihet är oinskränkt.

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

Styrelsrepresentation

Bolaget utövar ägarrollen utan krav på styrelsrepresentation eftersom en styrelsrepresentation kan försvåra en effektiv förvaltning.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Bolaget anser att det är positivt med väl avvägda aktierelaterade incitamentsprogram riktade till personal och ledning portföljbolagen.

Incitamentsprogram bör utformas så att de främjar ett långsiktigt ägande av aktier och utgångspunkten bör vara att de anställda ska få ta del av den värdetillväxt som de själva bidrar till att skapa. Tilldelningen bör normalt baseras på en tydligt definierad motprestation, antingen i form av en egen investering eller i form av måluppfyllelse. Bolaget anser utöver detta att de som deltar i incitamentsprogram ska ta någon form av ekonomisk risk, vilket betyder att helt subventionerade program eller gratis tilldelning av teckningsoptioner, aktier eller liknande instrument i normalfallet inte är lämpliga.

Bolaget anser att det även är nödvändigt att aktieägarna får utförlig information om incitamentsprogram, i god tid före bolagsstämman, för att kunna fatta ett väl grundat beslut om programmet.

Bolagsstämmor och rösträtt

Då Bolaget utövar sin rösträtt ska detta ske i enlighet med respektive fonds mål och placeringsinriktning, enligt fondbestämmelserna, i åtanke samt på de sätt som bedöms vara i fondandelsägarnas gemensamma intresse.

Bolaget avser att delta på portföljbolagens bolagsstämmor, och att där utöva rösträtt, i bästa möjliga mån, antingen med egen representant eller genom ombud. Huvudprincipen är att delta på bolagsstämmor när Bolaget har ett innehav som överstiger 5 procent av portföljbolagets börsvärde. Avseende utländska portföljbolag avgör praktisk hänsyn om deltagande på bolagsstämma ska ske.

Bolaget har även tecknat ett samarbetsavtal med Sveriges Aktiesparares Riksförbund ("Aktiespararna") där Bolaget bland annat avser att ge Aktiespararna i uppdrag att agera ombud för Bolagets samtliga fonder och därigenom utöva rösträtt på portföljbolagens bolagsstämmor. Aktiespararna har i årtionden kämpat för en sund aktiemiljö genom att påverka, peka på missförhållanden och att driva på förändringar i de svenska börsbolagen.

Användning av röstningsrådgivare

Bolaget använder sig inte av röstningsrådgivare.

Utlåning av värdepapper

Eventuella utlånade aktier i portföljbolag återkallas av Bolaget i god tid före avstämningsdagen för de bolagsstämmor som Bolaget avser deltaga vid.

Intressekonflikter

Bolaget har fastställt interna regler avseende intressekonflikter för att säkerställa att verksamheten präglas av god affärssed, konsekvent agerande, så långt möjligt undvikande av intressekonflikter och, i den mån intressekonflikter inte kan undvikas, rättvis behandling av fondandelsägarnas intressen. Aktieägarengagemang ska utövas uteslutande i fondernas och fondandelsägarnas gemensamma intresse. Det innebär att andra intressen för Bolaget, Bolagets anställda, ledning samt styrelse eller närstående bolag alltid måste vika vid eventuella intressekonflikter.

I samband med att Bolaget utövar sin rösträtt, själva eller genom ombud, görs i varje enskilt fall en bedömning av om någon intressekonflikt kan uppstå för fonden eller fondandelsägarna och på vilket sätt denna i så fall bör hanteras.

Att ge en generell fullmakt till ett ombud att utöva rösträtt kan utgöra en potentiell intressekonflikt. Bolaget gör därför, inför varje bolagsstämma, en bedömning om, och motiverar hur, ombudet kan tillvarata fondernas och fondandelsägarna intressen. Om det kan anses lämpligt, från fall till fall, lämnar Bolaget fullmakt till ombudet. Om Bolaget anser att det i stället medför en konflikt lämnas ingen fullmakt.

Uppföljning och utvärdering

Bolaget ska årligen redogöra för hur principerna för aktieägarengagemang har tillämpats. Redogörelsen lämnas i respektive fonds årsberättelse och ska innehålla;

- hur fondens investeringsstrategi bidrar till utvecklingen av fondens tillgångar på en medellång till lång sikt, fondens omsättningskostnader,
- en allmän beskrivning av Bolagets röstningsbeteende i fondernas portföljbolag,
- en förklaring av de viktigaste omröstningarna,
- uppgift om i vilka frågor som Bolaget har använt sig av råd eller röstningsrekommendation från en röstningsrådgivare, hur Bolaget har röstat på fondernas portföljbolags stämmor, dock ej omröstningar som är obetydliga på grund av ämnet eller storleken på aktieinnehavet,
- information om riktlinjer för utlåning av värdepapper och hur dessa har tillämpats för att fullfölja aktieägarengagemang, särskilt vid bolagsstämmor, och
- huruvida några intressekonflikter har uppkommit i samband med placering och i så fall vilka samt hur de har hanterats.

Information till kunder

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

Fastställande och revidering

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

FONDBOLAGETS ERSÄTTNINGSPOLICY

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

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

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

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

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

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

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

Samtliga anställda ska vara berättigade till rörlig ersättning.

Rörlig ersättning ska inte innehålla diskretionära pensionsförmåner.

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

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

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

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

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

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

För Särskilt reglerad personal ska minst fyrtio (40) procent av den rörliga ersättningen skjutas upp i tre år innan den betalas ut till den anställda. För särskilt reglerad personal som har rörliga ersättningsdelar som överstiger 500 000 euro ska minst sextio (60) procent av den rörliga ersättningen skjutas upp i tre år innan den betalas ut till den anställda. Syftet med en uppskjuten utbetalningsperiod är att risker hinner materialiseras innan utbetalning sker. Bolaget har därför en möjlighet att justera ersättningen till ett antal år efter att ersättningen fastställs. Vid bestämmande av längden på den uppskjutande perioden ska hänsyn tas till storleken på ersättningen, den anställdes ansvar och den anställdes inflytande över risknivån. Utgångspunkten är att ju större ansvar eller risk desto längre uppskjutandeperiod. Slutsatsen blir att de anställda med störst ansvar eller möjlighet att påverka Bolagets risknivå kommer regelmässigt att omfattas av en uppskjutandeperiod på minst fem (5) år. Bedömningen ska vidare utgå från faktorer som konjunkturcykeln, påverkan på det långsiktigt

hållbara resultatet som verksamheten som den anställde verkat inom har, när eventuella risker kan materialiseras och när det långsiktiga resultatet därmed med säkerhet kan fastställas.

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

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

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

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

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

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

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

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

Tabell ersättning avseende räkenskapsåret 2022

2022	Verkställande ledning		Övriga risktagare		Övriga anställda		Totalt	
	Antal	mkr	Antal	mkr	Antal	mkr	antal	mkr
Totalbelopp för samtliga ersättningar*	3	4,7	4	3,2	9	5,9	15	13,8
Totalbelopp för fast ersättning	3	4,5	4	3,2	9	5,7	15	13,4
Totalbelopp för rörlig ersättning	1	0,3	1	0,0	3	0,2	5	0,6
% fördelning rörlig ersättning i fondandelar	-	50%	-	50%	-	50%	-	50%
Utbetald ersättning 2022	3	4,7	4	3,2	9	5,9	15	13,8
-fast ersättning 2022	3	4,5	4	3,2	9	5,7	15	13,4
-rörlig ersättning 2022	1	0,3	1	0,0	3	0,2	5	0,6
Total uppskjuten ersättning 2022	1	0,1	1	0,0	0	0,0	2	0,1

Efterlevnaden och väsentliga förändringar av ersättningspolicyn

Cicero Fonders funktion för internrevision ska minst årligen granska om bolagets ersättningssystem överensstämmer med ersättningspolicyn. Funktionen ska senast i samband med att årsredovisningen fastställts rapportera resultat av granskningen till styrelsen. För 2022 har granskningen utförts av fondbolagets funktion för internrevision. Slutsatsen av funktionens granskning är att det inte kommit fram omständigheter som ger anledning att anse att fondbolagets ersättningar inte överensstämmer med fondbolagets ersättningspolicy och är i överensstämmelse med Finansinspektionens föreskrifter.

Inga väsentliga förändringar av ersättningspolicyn har gjorts under 2022.

ORDLISTA

Aktiv risk (tracking error)

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

Duration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Förvaltningsavgift

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

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

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

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

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

Insättnings- och uttagsavgifter

Fondbolaget tar inte ut några insättnings- och uttagsavgifter.

Nettoexponering

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

Omsättningshastighet

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

Räntekänslighet

Visar hur fondens andelskurs påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

Spreadexponering

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

Totalrisk

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

Transaktionskostnader

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

Åtagandemetoden

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

Årlig avgift

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

FONDÖVERSIKT

Fond	Andelsklass	Utdelande	Aktiv 221231	Målgrupp	Första minsta insättning	Förv. arvode % per år	Högsta tillåtna fasta avgift
Cicero Avkastning	A	Nej	Ja	Priv.person	500	0,50	0,70
Cicero Avkastning	B	Ja	Nej	Institution	500	ej aktiv	0,70
Cicero Avkastning	C	Nej	Ja	Institution	1 000 000	0,35	0,55
Cicero Avkastning	D	Nej	Nej	Institution	10 000 000	ej aktiv	0,45
Cicero Avkastning	E	Nej	Nej	Institution	50 000 000	ej aktiv	0,40
Cicero Avkastning	F	Nej	Nej	Institution	100 000 000	ej aktiv	0,35
Nordic Corporate Bond	A	Nej	Ja	Priv.person	500	0,90	1,10
Nordic Corporate Bond	B	Ja	Nej	Institution	500	ej aktiv	1,10
Nordic Corporate Bond	C	Nej	Ja	Institution	1 000 000	0,50	0,70
Nordic Corporate Bond	D	Nej	Ja	Institution	10 000 000	0,35	0,55
Nordic Corporate Bond	E	Nej	Nej	Institution	50 000 000	ej aktiv	0,45
Nordic Corporate Bond	F	Nej	Nej	Institution	100	ej aktiv	0,40
Aktiespararna Topp Sverige Hållbar	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,40
Aktiespararna Topp Sverige Hållbar	B	Nej	Nej	Priv/inst	1 000	ej aktiv	0,35
Aktiespararna Direktavkastning	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,40
Aktiespararna Direktavkastning	B	Ja	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,40
Aktiespararna Direktavkastning	C	Nej	Ja	Priv/inst	1000	0,24	0,35
Aktiespararna Småbolag Edge	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,30*	0,50
<i>*Perf. fee tillämpas. 20% av överavkastning mätt mot Nasdaq OMX Small Cap Sweden GI (NOMXSCEGI)</i>							
Cicero Sverige	A	Nej	Ja	Priv/inst	500	1,40	1,50
Cicero Sverige	B	Nej	Ja	Priv/inst	50 000	0,90	1,10
Cicero Sverige	C	Ja	Nej	Priv/inst	50 000	ej aktiv	1,10
Cicero Yield	A	Nej	Ja	Priv/inst	500	1,30	1,50
Cicero Yield	B*	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,80	0,90
Cicero Yield	C	Nej	Nej	Priv/inst	1 000	ej aktiv	1,30
Cicero Yield	D	Nej	Nej	Priv/inst	100	ej aktiv	1,30
<i>*Perf. fee tillämpas, 20% överavkastning mätt mot fondens jämförelseindex (25% Morningstar Developed Target Market Exposure NR SEK, 75% OMRX T-Bill Index)</i>							
Cicero Hållbar Mix	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	1,75	1,90
Cicero Hållbar Mix	B	Nej	Nej	Priv/inst	500	ej aktiv	1,50
Cicero Hållbar Mix	C	Nej	Nej	Priv/inst	1 000	ej aktiv	1,30
Cicero Hållbar Mix	D	Nej	Nej	Priv/inst	2 000	ej aktiv	1,00
Cicero-Optimum US ESG Sector	A	Nej	Ja	Priv.person	1 000	0,90	1,20
Cicero-Optimum US ESG Sector	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	ej aktiv	0,70
Cicero-Optimum US ESG Sector	C	Ja	Ja	Institution	1 000 000	0,50	0,70
Cicero-Optimum US ESG Sector	D	Nej	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,70
Cicero-Optimum US ESG Sector	E	Ja	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,70
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	A	Nej	Ja	Priv.person	1000	0,70	0,90
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	ej aktiv	0,50
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	C	Ja	Ja	Institution	1 000 000	0,40	0,50
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	D	Nej	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,50
Cicero-Optimum US ESG Fixed Income	E	Ja	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,50
Cicero Offensiv Hållbar A	A	Nej	Ja	Priv.Person	100	1,60	1,70
Cicero Offensiv Hållbar B	B	Nej	Ja	Institution	10 000	1,40	1,50
Cicero Offensiv Hållbar C*	C*	Nej	Nej	Institution	100 000	ej aktiv	1,20
<i>*Perf. fee tillämpas 10% överavkastning mätt mot fondens jämförelseindex (MSCI All Country World Net Return Index). Andelsklass C är inte startad.</i>							
Cicero Global	A	Nej	Ja	Priv.person	Ingen begr.	1,35	1,50
Cicero Global	B*	Nej	Ja	Institution	Ingen begr.	0,90	1,00
Cicero Global	C	Nej	Nej	Institution	Ingen begr.	ej aktiv	1,60
<i>*Perf. fee tillämpas, 20% överavkastning mätt mot fondens jämförelseindex (Morningstar Developed Markets Target Exposure NR SEK).</i>							
Quesada Vision	A*	Nej	Ja	Priv/inst	Ingen begr.	1,50	2,00
Quesada Vision	B	Nej	Ja	Priv/inst	Ingen begr.	1,90	2,20
<i>*Perf. fee tillämpas, 15% överavkastning mätt mot fondens jämförelseindex (50% OMXS30GI, 50% MSCI World NDTR Index SEK)</i>							
Quesada Bond Opportunity	A*	Nej	Ja	Priv/inst	Ingen begr.	0,75	1,25
Quesada Bond Opportunity	B	Nej	Ja	Priv/inst	Ingen begr.	1,00	1,50
<i>*Perf. fee tillämpas, 15% överavkastning mätt mot fondens jämförelseindex, OMRX-TBILL.</i>							

STYRELSENS/REVISORNS GODKÄNNANDE

[infogas]

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomi är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomi eller inte.



Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Cicero Hållbar Mix

Identifieringskod för juridiska personer: SE0004576437

Mål för hållbar investering

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: 86%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: 4%**

Den **främjade miljörörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på ___ % hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

med ett socialt mål

Den främjade miljörörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

I vilken utsträckning uppnåddes denna finansiella produkts mål för hållbar investering?

Cicero Hållbar Mix är en aktivt förvaltd global blandfond som har hållbarhet som mål enligt artikel 9 i SFDR. Målet för hållbar investering är att fondens växthusgasintensitet ska minska över tid i enlighet med Parisavtalet. Fonden ska även bidra till hållbar utveckling och en grön omställning genom FN:s 17 globala mål och EU-taxonomins sex miljömål: 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.

Fonden har minskning av koldioxidutsläpp som mål enligt artikel 9.3 i SFDR. Fonden tillämpar Morningstar Developed Markets Paris Aligned Benchmark (PAB) Index som referensvärde. Indexet utgör ett EU-referensvärde för anpassning till Parisavtalet enligt avdelning III kapitel 3a i förordning (EU) 2016/1011 (EU:s benchmarkförordning) med metod tillgänglig på indexets [webbplats](#). Indexet tillämpas enbart på aktiedelen av fonden, eftersom det idag saknas referensvärden för hållbar investering för räntedelen. Aktiekorgen motsvarade under 2022 ungefär 60% av fonden. Från det att Morningstar Developed Markets Paris Aligned Benchmark startade 2022-05-04 presterade aktiekorgen i Cicero Hållbar Mix 3,11% bättre än indexet. Fonden hade även lägre växthusgasintensitet jämfört med indexet.

90% av tillgångarna uppnådde fondbolagets kriterier för hållbara investeringar, varav 86% genom att bidra till följande miljömål:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Bidrag till en grön omställning
 - 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
 - Skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem

Samt 4% genom att bidra till följande sociala mål:

- FN:s globala mål 3 – God hälsa och välbefinnande

För att räknas som en hållbara investering ska aktieinnehav och räntepapper uppfylla kriterierna för minst en av följande fyra strategier:

Bidrag till hållbarhetsmål	Invalskriterier	Mått *
Minskning av koldioxidutsläpp "Best-in-class"	<ul style="list-style-type: none"> • Industriledare inom klimatomställning – ambitiöst arbete för att minska växthusgasutsläpp samt netto-noll mål • Innehar åtaganden om att minska sina utsläpp i linje med Parisavtalet • Höga hållbarhetsbetyg enligt externa dataleverantörer 	<ul style="list-style-type: none"> • Science Based Targets (SBTs) • Policy/riskanalys för klimatförändringar (TCFD) • CDP score >B • ESG score >75% i sektorn
Bidrag till en grön omställning "Impact"	<ul style="list-style-type: none"> • Bolag som enligt fondbolagets värdering bidrar till ett eller flera av EU-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 "Hållbara räntepapper"	<p>Gröna och hållbarhetslänkade obligationer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Räntepapper där pengarna ska användas för gröna ändamål, till exempel projekt inom förnybar energi och elektrifiering • Emittenten ska ha ett "Green Bond Framework" eller motsv. som beskriver hur kapitalet ska användas, vilket bör vara verifierat av tredje part 	<ul style="list-style-type: none"> • Extern verifiering • % av räntepapper som är gröna eller hållbarhetslänkade
FN:s Globala Mål "SDG"	<ul style="list-style-type: none"> • Bolag som bidrar positivt till ett eller flera av FN:s 17 globala mål, främst: <ul style="list-style-type: none"> ○ Mål 3 – God hälsa och välbefinnande ○ Mål 6 – Rent vatten och sanitet för alla ○ Mål 7 – Hållbar energi för alla ○ 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 13 – Bekämpa klimatförändringarna ○ 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"> • % av intäkter från produkter och tjänster som tydligt bidrar nettopositivt till ett eller flera av FN:s globala mål • % av utgifter till forskning och utveckling (FOU)

47% av tillgångarna bedömdes bidra till målet om minskning av växthusgasutsläpp genom att uppfylla fondbolagets kriterier för "Best-in-class".

39% av fondens tillgångar bedömdes bidra till målet om att bidra till en grön omställning:

- 18% genom att investeringarna uppfyllde kriterierna för "Hållbara räntepapper", där 16% av fondens tillgångar bestod av gröna obligationer och 2% av hållbarhetslänkade obligationer
- 21% genom att uppfylla fondbolagets kriterier för en "Impact"-investering.

4% av fondens tillgångar bedömdes bidra till ett socialt mål genom att tillhandahålla produkter och tjänster som kan kopplas till FN:s globala mål 3 – God hälsa och välbefinnande.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorer mäter hur hållbarhetsmålen för denna finansiella produkt uppnås.

Hållbarhetsindikatorer Hållbar Mix	2022
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1 & 2	21 536
Koldioxidavtryck – Scope 1 & 2	44
Växthusgasintensitet – Scope 1 & 2	58
Andel investeringar i bolag som har koldioxidutsläppsmål som är verifierade av Science Based Targets initiative (SBTi)	55%
Andel investeringar i bolag som bedöms bidra till ett eller flera miljömål enligt EU-taxonomin *	20%
Andel investeringar som bedöms bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling	90%

Indikatorerna har beräknats som ett genomsnitt av Q1, Q2, Q3 och Q4 2022. Koldioxidavtryck och växthusgasintensitet har beräknats baserat på bolagens utsläpp i Scope 1 och 2 i enlighet med formel 2 och 3 Bilaga 1 i förordning (EU) 2022/1288.

* Andel av investeringarna som uppfyller kriterierna för en "Impact"-investering

... och jämfört med de föregående perioderna?

n/a – 2022 är den första period hållbarhetsindikatorerna redovisas.

Hur orsakade de hållbara investeringarna inte betydande skada för något mål för hållbar investering?

Alla bolag som ingick i fonden genomgick en screeningsprocess för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något hållbarhetsmål. Screeningprocessen genomfördes inför samtliga nya investeringar och löpande, minst kvartalsvis, på befintliga investeringar.

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

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

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden säkerställde att inga hållbara investeringar orsakade betydande skada för andra hållbarhetsmål och använde Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för att mäta och analysera negativa konsekvenser för hållbarhetsindikatorer. Se resultat på PAI-indikatorerna i tabellen under rubriken "Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?"

Fonden investerade inte i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen (PAI 4 tabell 1), företag involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen (PAI 14 tabell 1) eller företag inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag (PAI 10 tabell 1). Även bolag med hög växthusgasintensitet (PAI 3 tabell 1), utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp i enlighet med parisavtalet (PAI 4 tabell 2), har exkluderats från fonden.

Företag med initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet (PAI 4 tabell 2) har valts in i fonden, där Science Based Targets premieras. Vidare beaktas andelen förnybar energiförbrukning (PAI 5 tabell 1), vilket kan indikera bolagens klimatåtagande och ambitionsnivå gällande övergången till förnybar energi.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden avstod 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 säkerställdes genom den normbaserade screeningen (se ovan tabell) som genomfördes löpande med hjälp av externa dataleverantörer.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktas i hållbarhetsanalysen vid samtliga investeringar, både inför en investering och i den aktiva förvaltningen. Detta genom att mäta och analysera 18 Principal Adverse Impact (PAI)-indikatorer. PAI-indikatorerna beaktas i den mån data finns tillgänglig för bolagen i fonden. För vissa av indikatorerna är tillgången på data idag bristfällig, men detta förväntas förbättras över tid.

Se nedan tabell för fondens resultat på de 18 PAI-indikatorer som fonden beaktar:

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

#	PAI	Mått	Resultat 2022	Täckning
1.	Utsläpp av växthusgaser (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Scope 1-växthusgasutsläpp	16 354	98%
		Scope 2-växthusgasutsläpp	5 182	98%
		Scope 3-växthusgasutsläpp	250 348	97%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1 & 2	21 536	98%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1, 2 & 3	271 884	98%
2.	Koldioxidavtryck (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Koldioxidavtryck - Scope 1 & 2	44	98%
		Koldioxidavtryck - Scope 1, 2 & 3	549	98%
3.	Investeringsobjektens växthusgasintensitet (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Växthusgasintensitet - Scope 1 & 2	58	98%
		Växthusgasintensitet - Scope 1, 2 & 3	531	98%
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%	100%
5.	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Andel icke-förnybar energiförbrukning	59%	65%
		Andel icke-förnybar energiproduktion	0%	0%
6.	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan (GWh/mEUR intäkter)	NACE-sektor A - Jordbruk, skogsbruk och fiske	1,3	2%
		NACE-sektor B - Utvinning av mineral	0,2	0%
		NACE-sektor C - Tillverkning	0,1	24%
		NACE-sektor D - Försörjning av el, gas, värme och kyla	0,0	0%
		NACE-sektor E - Vattenförsörjning, avloppsrening, avfallshantering och sanering	0,0	0%
		NACE-sektor F - Byggverksamhet	0,0	1%
		NACE-sektor G - Handel; Reparation av motorfordon och motorcyklar	0,0	4%
		NACE-sektor H - Transport och magasinering	0,0	0%
NACE-sektor L - Fastighetsverksamhet	0,1	11%		
7.	Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Andel av investeringar i investeringsobjekt med verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	0%	1%
8.	Utsläpp till vatten	Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	7,5	2%
9.	Farligt avfall och radioaktivt avfall	Ton farligt avfall och radioaktivt avfall som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	199,7	28%
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%	100%
11.	Inga processer och efterlevnadsmekanismer 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	3%	48%

12. Ojusterad löneklyfta mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	0%	0%
13. Jämnare könsfördelning i styrelserna	Genomsnittlig andel kvinnliga styrelseledamöter i investeringsobjekt	31%	89%
14. Exponering mot kontroversiella vapen	Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	100%
Tabell 2 – Ytterligare klimat- och miljörelaterade indikatorer			
4. Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet (Science Based Targets)	45%	100%
Tabell 3 – Ytterligare indikatorer för sociala förhållanden och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.			
4. Ingen uppförandekod för leverantörer	Andel investeringar i investeringsobjekt utan uppförandekod för leverantörer	3%	64%
9. Ingen policy för mänskliga rättigheter	Andel investeringar i enheter utan en policy för mänskliga rättigheter	4%	56%
15. Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor	Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor	0%	56%



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Fondens 15 viktigaste investeringar under 2022 var följande:

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Apple Inc	Teknik	2,72	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	1,60	USA
Castellum AB	Fastigheter	1,56	Sverige
Microsoft Corp	Teknik	1,34	USA
SBAB Bank AB	Finans	1,32	Sverige
HP Inc	Teknik	1,15	USA
Heimstaden Bostad AB	Fastigheter	1,12	Sverige
Samhallsbyggnadsbolaget i Nord	Fastigheter	1,06	Sverige
Balder	Fastigheter	1,01	Sverige
Svenska Handelsbanken AB	Finans	0,94	Sverige
Bristol-Myers Squibb Co	Sjukvård	0,93	USA
Procter & Gamble Co/The	Konsument, stabil	0,87	USA
Gartner Inc	Teknik	0,83	USA
Fortinet Inc	Teknik	0,82	USA
Länsförsäkringar AB	Finans	0,79	Sverige

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: **2022**

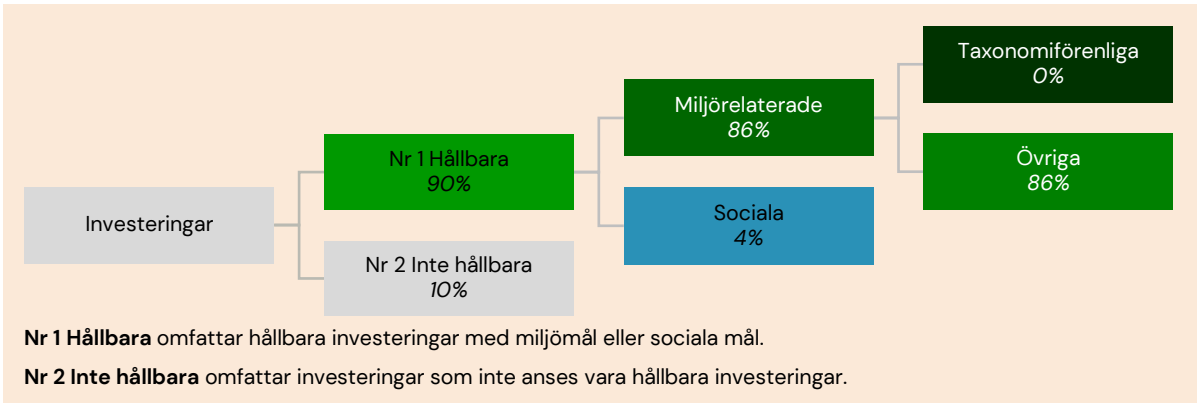


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

90%, varav 86% med ett miljömål och 4% med ett socialt mål. "Nr 2 Inte hållbara" inkluderar enbart derivat och likvida medel (kassa).

Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

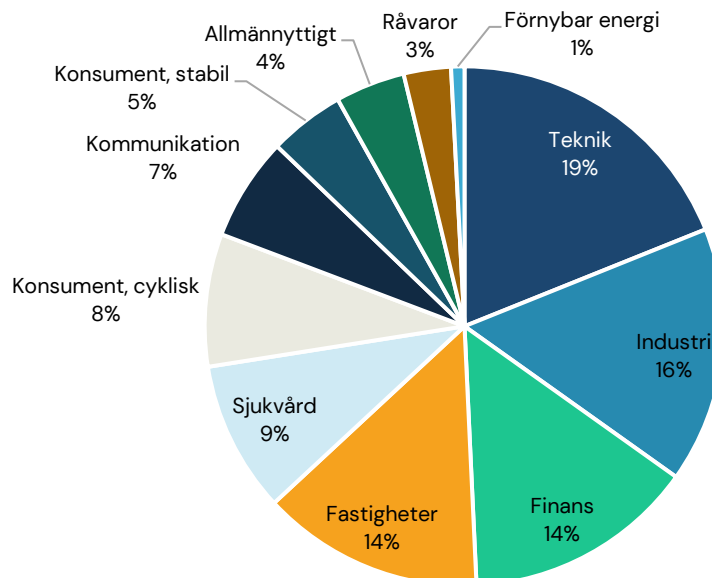


I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Fonden investerade i följande sektorer:

- Teknik
- Industri
- Finans
- Fastigheter
- Sjukvård
- Konsument, cyklisk
- Kommunikation
- Fastigheter
- Konsument, stabil
- Allmännyttigt
- Råvaror
- Förnybar energi

Fonden var inte exponerad mot investeringar verksamma inom sektorn för fossila bränslen.





I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU taxonomin?

I dagsläget saknas data gällande i hur stor utsträckning fondens investeringar är förenliga med EU-taxonomin miljösmål. Från och med 2023 är det emellertid obligatoriskt för stora, börsnoterade bolag inom EU att rapportera sin förenlighet med EU-taxonomin. Fondbolaget bedömer därmed att det kommer att vara möjligt att redovisa fondens taxonomiförenlighet i årsrapporteringen för 2023. Andelen taxonomiförenliga verksamheter kommer att mätas genom omsättning. Fondbolaget har ännu inte beslutat om denna siffra kommer att bli föremål för godkännande av revisorer eller granskning av tredje part.

Med hjälp av externa dataleverantörer kan vi estimerade fondens taxonomiförenlighet, vilken i februari 2023 estimerades till följande:

- Andel av omsättning som *potentiellt* träffas av EU-taxonomin: 48,8%
- Andel av omsättning som *potentiellt* är förenliga med EU-taxonomin: 11,4%

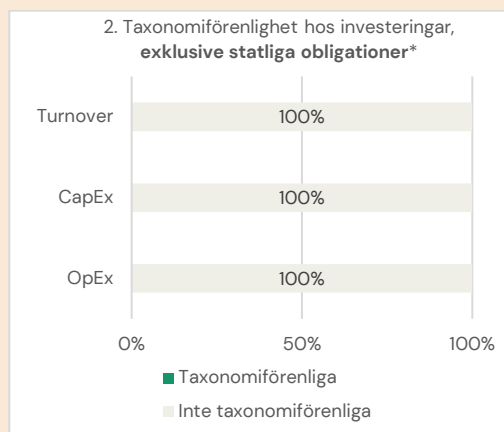
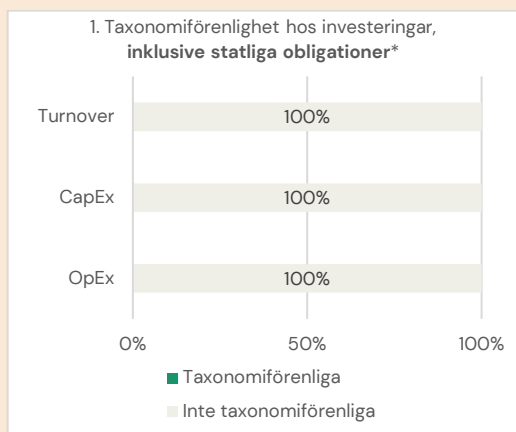
Eftersom dessa siffror bedöms vara osäkra och bygger på estimat inkluderas de inte i graferna nedan.

● **Investerar den finansiella produkten i fossilas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?**

Ja: I fossilas I kärnenergi

Nej

De två diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



* I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

n/a – data saknas för 2022.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

n/a – 2022 är den första period hållbarhetsindikatorerna redovisas.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

86%



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

4%



Vilka investeringar inkluderades i kategorin "inte hållbara", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

"Nr 2 Annat" inkluderade enbart derivat och likvida medel (kassa).

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa operativa verksamheter.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Cicero Fonder röstade för fondens räkning på 108 av innehavens bolagsstämmor under 2022, vilket motsvarade i genomsnitt 57% av fondens totala aktieinnehav under året.

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 47 av bolagens bolagsstämmor under 2022.

För 61 av de internationella innehaven proxy-röstade fondbolaget i stället digitalt via plattformen ProxyEdge. Fondbolaget röstade för samtliga av styrelsens förslag på 43 av bolagsstämmorna, men på 18 av bolagsstämmorna gick Cicero emot styrelsens förslag och valde i stället att rösta för förslag från andra aktieägare. Detta berörde främst frågor kopplat till bolagets hållbarhetsarbete, där fondbolaget valde att stötta förslag som innebar att bolagen exempelvis upprättar policys kopplat till mänskliga rättigheter eller sätter klimatmål i enlighet med Parisavtalet.



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet för hållbar investering?

Fonden har följande index som referensvärde: [Morningstar Developed Markets Paris Aligned Benchmark GR USD](#). Referensvärdet utgör ett EU-referensvärde för anpassning till Parisavtalet enligt avdelning III kapitel 3a i förordning (EU) 2016/1011 (EU:s benchmarkförordning), även kallat "PAB-index". Indexet startade 2022-05-04, dessförinnan saknar fonden referensvärde för hållbar investering.

Indexet tillämpas enbart på aktiedelen av fonden, eftersom det idag saknas referensvärde för hållbar investering för räntedelen. Aktiekorgen motsvarade under 2022 ungefär 60% av fonden.

Hur skilde sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?

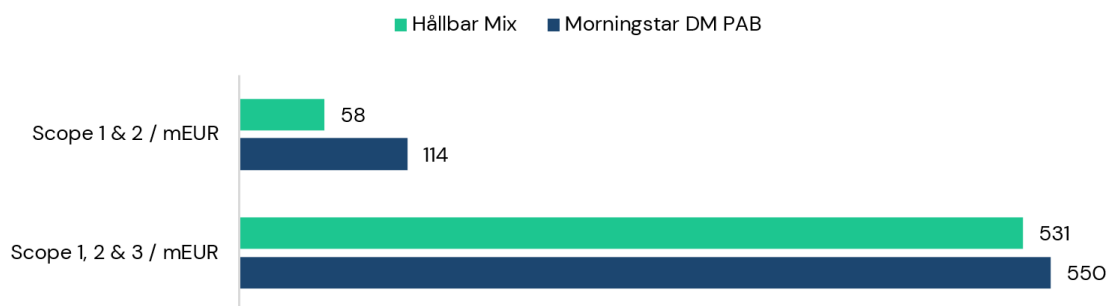
Referensvärdet skiljer sig från ett brett marknadsindex genom sitt mål om minst 50% minskning av de genomsnittliga utsläpp jämfört mot sitt moderindex, Morningstar Developed Markets Large-Mid Index. Växthusgasintensiteten ska minska med i genomsnitt minst 7 % per år.

I indexet görs grundläggande exkluderingar, såsom kontroversiella vapen, tobak och de som bryter mot FN:s normer, samt aktivitetsgrundade exkluderingar, såsom olja- och gasbolag. Vikten för kritiska branscher (high climate impact) ska vara minst lika stor som i marknadsindexet. Bolag med publicerade utsläppsmål (Science-Based Targets) har övervikt i indexet. Bolag som har en låg koldioxidrisk och som producerar gröna lösningar (t.ex. förnybar energi och energieffektivitet) har övervikt i indexet.

Vilket resultat hade denna finansiella produkt när det gäller hållbarhetsindikatorerna för att bestämma referensvärdets överensstämmelse med målet för hållbar investering?

Cicero Hållbar Mix hade hälften så hög växthusgasintensitet i Scope 1 och 2 jämfört med indexet. Fondens växthusgasintensitet var 58 ton CO₂-ekvivalenter per mEUR omsättning, jämfört med indexets 114 ton. Även inräknat Scope 3 presterade fonden bättre än indexet, med nästan 20 ton lägre växthusgasintensitet.

Växthusgasintensitet (ton CO₂e)



Grafen visar växthusgasintensitet för Cicero Hållbar Mix jämfört med referensvärdet Morningstar Developed Market Paris Aligned Benchmark (Morningstar DM PAB). Växthusgasintensiteten visar bolagens genomsnittliga utsläpp per omsatt krona och trycks i ton CO₂-ekvivalenter per mEUR omsättning (ton CO₂e/mEUR).

Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

Från det att Morningstar Developed Markets Paris Aligned Benchmark startade 2022-05-04 till och med 2022-12-31 presterade aktiekorgen i Cicero Hållbar Mix 3,11% bättre än indexet.

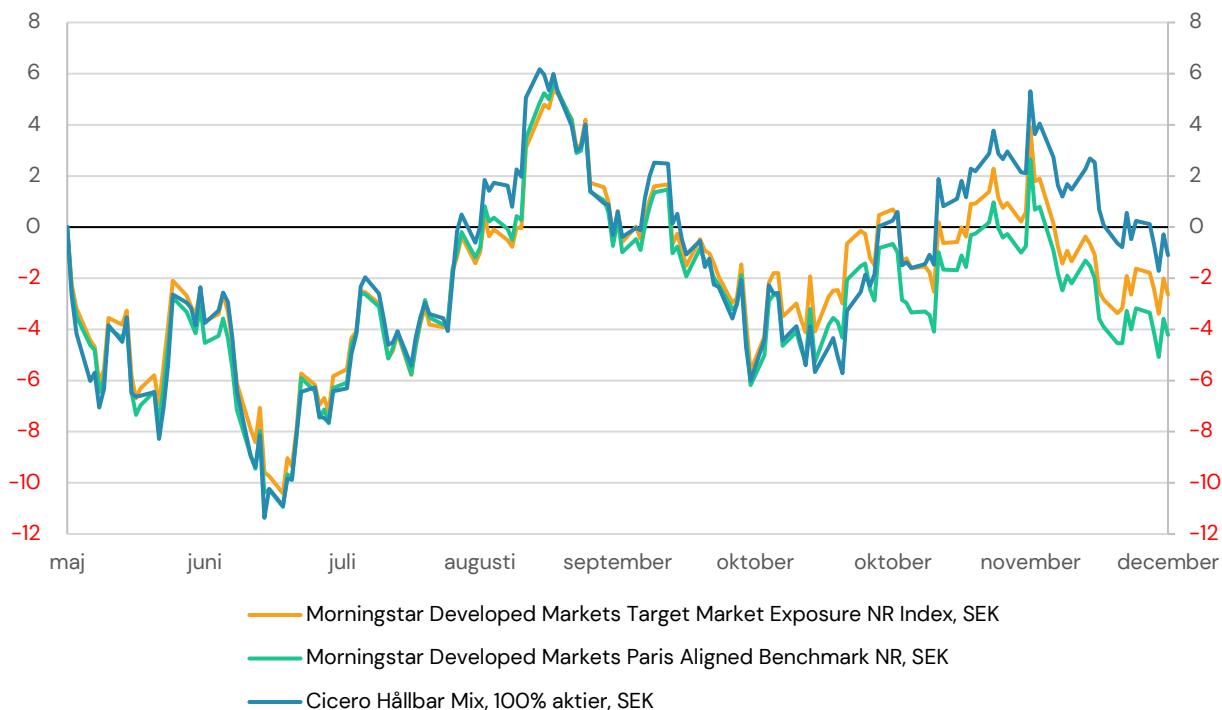
Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår målet för hållbar investering.

● **Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det breda marknadsindexet?**

Under samma period, 2022-05-04 till 2022-12-31, presterade fondens aktiekorg 1,53% bättre än Morningstar Developed Markets Target Market Exposure, vilket motsvarar aktiedelen av fondens finansiella jämförelseindex.

Det finansiella jämförelseindexet för hela fonden inklusive räntepapper är 50% Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR, SEK, 25% OMRX T-bill Index och 25% OMRX T-bond Index inkl. utdelningar.

Cicero Hållbar Mix – aktiekorg mot index 220504–221231



Grafen visar att aktiedelen i Cicero Hållbar Mix har utvecklats 1,53% bättre än ett index utan hållbarhetskrav, *Morningstar Developed Markets Target Market Exposure*, och 3,11% bättre än ett index som följer Parisavtalet, *Morningstar Developed Markets Paris Aligned Benchmark (PAB)*.

Morningstar Developed Markets Target Market Exposure är ett finansiellt index som motsvarar världsindex exklusive utvecklingsländer och som speglar fondens inriktning i aktieportföljen. Detta index inkluderar inte miljö-, sociala eller styrningskriterier (ESG).

Morningstar Developed Markets Paris Aligned Benchmark (PAB) utgör motsvarande index men som tillämpar viktning för att uppnå EU:s PAB-regleringskrav. Indexet har som mål att minska de genomsnittliga utsläppen med minst 50 % jämfört med det breda marknadsindexet och växthusgasintensiteten ska minska med minst 7 % per år.

Styrelsen och verkställande direktören för Cicero Fonder AB avger härmed årsberättelse 2022 för
Cicero Hållbar Mix.

Stockholm / 2023

Håkan Källåker
Ordförande

Christer Sterndahlen
Verkställande Direktör

Fredrik Sanell
Styrelseledamot

Peter Elam Håkansson
Styrelseledamot

Mikael Näslund
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsberättelse har angivits / 2023.

BDO Mälardalen AB
Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor