

CICERO  FONDER



# Årsberättelse 2023

Cicero Hållbar Mix

### Paradoxernas år

Det stod klart redan under början av året att det skulle bli ett svagt och turbulent börsår. Detta med tanke på den geopolitiska osäkerheten, ett ökat inflationstryck och därmed höjda räntor samt en antågande lågkonjunktur. Det som ingen räknade med var den starka AI-trenden som drog upp de amerikanska teknikaktierna till nya rekordnivåer. I slutet av året, när inflationen började falla tillbaka, ökade börsoptimismen återigen varvid de internationella börserna slutade i dur.

Christer Sterndahlen, VD



### Marknaden och fondutveckling

Efter en svag inledning av året återhämtade sig Stockholmsbörsen kraftigt under slutet av året med förhoppningar om globala räntesänkningar under 2024. Stockholmsbörsen (OMXS30) steg med nästan 20 procent under helåret. Den amerikanska börsen utvecklades ännu bättre och S&P 500 slutade på plus 23% medan teknikbörsen, Nasdaq, noterade en uppgång på hela 50% under året!

### Höga betyg på Ciceros förvaltning

Under början av året erhöll Cicero Fonder ett antal utmärkelser för de fina förvaltningsresultaten 2022. Aktiespararna Direktavkastning vann priset som bästa Sverigefond samtidigt som Cicero Hållbar Mix blev nominerad som bästa Blandfond av Morningstar. Därtill blev vår ränteförvaltning prisad och blev utsedd som bästa räntehus (Nordic Bonds small) av Refinitiv/Lipper.

### Ciceros hållbarhetsarbete fortsätter

Fondbolaget satsar än mer på hållbarhetsarbetet och vid årsskiftet 2023/24 uppgraderades ytterligare en fond, Cicero Offensiv Hållbar, till en artikel 9 fond. Det innebär att vi förvaltar två fonder (Cicero Hållbar Mix och Cicero Offensiv Hållbar) som har hållbara investeringar som mål.

### Cicero utvecklas vidare

Fondbolaget vill erbjuda er kunder ett så brett och intressant fondutbud som möjligt och har därför beslutat att lansera två nya Aktiesparfonder under våren/sommaren 2024. Håll gärna utsikt på Ciceros eller Aktiespararnas hemsida.

### Den närmaste framtiden

Det är alltid svårt att prognostisera den framtida börsutvecklingen då det kontinuerligt kommer ny makro- och bolagsinformation. Kortsiktigt kommer marknaden att styras av förväntningar av ränte- och konjunkturutvecklingen. Vår uppfattning är att centralbankerna kommer att sänka styrräntorna i år men det kan dröja något längre än vad marknaden anteciperar. Vi förväntar oss därför en gradvis starkare aktiemarknad under året, framför allt under hösten.

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](mailto: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.



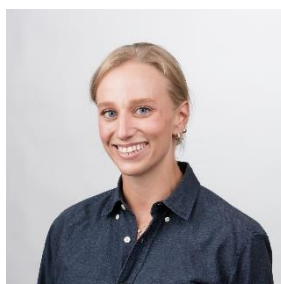
**Thomas Falkenklint**  
Portföljförvaltare

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 hållbarhetspecialist på Worldfavor. Julia lämnade Cicero Fonder 2024.

# CICERO HÅLLBAR MIX

## ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

### Placeringsinriktning

Cicero Hållbar Mix är en hållbar (se Cicero Fonders definition av hållbara investeringar), aktivt förvaltnad global 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



Christer Sterndahlen

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Fondens avkastning och flöden

Fondens andelsvärde steg under perioden med 7,66 procent. Fondens jämförelseindex (50 % MSCI AC World samt 25% OMRX Treasury Bill samt 25% OMRX Treasury Bond Index) steg med 11,96 procent. Fondförmögenheten ökade från 5798 miljoner kronor vid årets början till 6041 miljoner kronor vid periodens slut. Nettot av inflöden i fonden under perioden var -196 miljoner kronor.

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 förvaltning och resultat

Marknadsutvecklingen har varit positiv under perioden drivet av förväntningar på avtagande inflation och räntesänkningar. Utvecklingen har dock varit volatil under året och framför allt driven av stora amerikanska teknikbolag som har gått mycket bra.

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 stor under perioden. Med det sagt vill vi som enskilt största negativa bidragsgivare i förhållande till jämförelseindex peka på innehaven i de amerikanska teknikjättarna Amazon, Apple, Google, Meta, Microsoft, Netflix och Telsa där våra innehav har varit för små och bolagen samtidigt har gått bra. Av hållbarhets skäl saknas helt innehav i Meta och Amazon. Tillsammans sår detta sju bolag för en underavkastning på omkring 2,5% i jämförelse med index. Många av fondens innehav i gröna bolag har också gått mycket dåligt i en miljö av stigande räntor. Gröna bolag inom exempelvis sol, vind och vatten som återfinns i sektorerna Industri, Utilities och IT förklarar resterande del av avvikelserna mot Index.

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 tidigare år men under 2023 med stigande räntor och denna typ av bolag ofta är beroende av investeringar har de gått dåligt.

### Framtida strategi

Vi är hyggligt optimistiska inför 2024. Kortsiktigt kommer marknaden att styras av det osäkra geopolitiska läget i Ukraina och mellanöstern samt inflations- och ränteutvecklingen. Vi vill understryka att vår relativt positiva syn på börsen kvarstår i det längre perspektivet. Värderingar ser attraktiva ut på många håll och lyckas vi avvärja hotet om recession ser vi en hel del köpvärda bolag.

### Fondens riskprofil – väsentliga risker

Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kurssvängningar (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 kurssvängningar, 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 59,1% 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 9,5% och motsvarande värde för jämförelseindexet uppgick till 7,7% 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 26,7 % i amerikanska dollar (USD), 40 % i svenska kronor (SEK), 4,2 % i euro (EUR), 3,4 % i japanska yen (JPY), 2,2% i brittiska pund (GBP), 2,3 % i norska kronor (NOK) samt 0,6 % 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 33,9 % 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 +1,6% aktie- samt -19,4% 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 teknikbörsen 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 gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. 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 2 471 tkr under perioden, vilket motsvarade 0,03% 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 aktieägarengagemang" 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 bolagsstämman 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 använder förvaltarna en systematisk modell för att hantera Impactbolag som bättre fångar bolag i yngre fas där hållbarhetsaspekter är tillräckligt attraktiva. 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 50 % MSCI AC World samt 25% OMRX Treasury Bill samt 25% OMRX Treasury Bond Index. 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 4,7 procent vid rapportperiodens utgång. Här belyser avviken 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 0,81 ggr.

#### **Organisatoriska eller andra väsentliga händelser**

Inga händelser av betydelse finns att rapportera om under rapportperioden.

## Händelser efter periodens utgång

Inga händelser av betydelse finns att rapportera om efter rapportperiodens utgång.

## FONDENS UTVECKLING

Utveckling	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Fondförmögenhet kr	6 040 702 888	5 798 681 191	6 333 940 512	5 858 152 873	6 205 407 399
Utestående andelar	37 186 248	38 430 228	39 832 386	42 866 778	45 927 080
Andelsvärde kr	162,4445	150,8885	159,0148	136,6595	135,1143
Utdelning kr	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	7,7	-5,1	16,4	1,1	17,2
Jämförelseindex i %	11,6	-5,7	15,0	1,2	16,3
Aktiv risk % 2 år	4,7	4,1	5,2	6,0	6,2
Standardavvikelse fond % 2 år	9,5	9,1	9,6	10,8	9,4
Standardavvikelse index % 2 år	7,7	6,9	8,9	9,4	9,7

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

Utveckling	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Fondförmögenhet kr	1 737 694 795	2 346 739 813	2 855 877 103	3 705 557 395	2 920 959 946
Utestående andelar	15 073 893	18 762 658	23 639 738	31 666 760	24 165 865
Andelsvärde kr	115,2784	125,075	120,8083	117,0173	120,8713
Utdelning kr	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	-7,8	3,5	3,2	-3,1	16,4
Jämförelseindex i %	-0,7	5,7	8,8	3,3	15,0
Aktiv risk % 2 år	3,1	3,7	4,1	3,0	5,2
Standardavvikelse fond % 2 år	7,4	6,7	9,7	9,0	9,6
Standardavvikelse index % 2 år	1,0	4,8	7,4	8,6	8,9

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

### Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	1,07%
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	7,1%

### Omsättningshastighet

Omsättningshastighet ggr/år	0,82
Handel med fonder inom Cicero i % av omsättning	0,00

### Kostnader

Förv. avgift fast kr	103 696 312
Förv. avgift fast i % genomsnittlig fondförmögenhet	1,75%
Transaktionskostnader kr	2 470 536
Transaktionskostnader i % av omsatta vp	0,03%
Analyskostnader kr	-
Köp och säljavgifter	0
Årlig avgift	1,77%
Genomsnittlig fondförmögenhet	5 925 562 541

### Andelsägares schabloniserade kostnad

Erlagd förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000kr	188,83
Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr	11,88

## INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2023-12-31

Aktier	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
<b>Danmark</b>				
EVERFUEL	322 097	2 535 839	0,04%	1
GUBRA APS	105 000	19 603 500	0,32%	1
NOVO NORDISK	38 226	39 857 568	0,66%	1
PANDORA A/S	16 304	22 724 964	0,38%	1
<b>Summa Danmark</b>		<b>84 721 871</b>	<b>1,40%</b>	
<b>Finland</b>				
NORDEA BANK	504 440	62 913 757	1,04%	1
UPM-KYMMENE	17 490	6 633 165	0,11%	1
<b>Summa Finland</b>		<b>69 546 922</b>	<b>1,15%</b>	
<b>Frankrike</b>				
GECINA	5 982	7 333 648	0,12%	1
VERALLIA	14 134	5 486 290	0,09%	1
<b>Summa Frankrike</b>		<b>12 819 938</b>	<b>0,21%</b>	
<b>Guernsey</b>				
RENEWABLES INFRASTRUCTURE GROUP	1 752 608	25 641 079	0,42%	1
<b>Summa Guernsey</b>		<b>25 641 079</b>	<b>0,42%</b>	
<b>Italien</b>				
AMPLIFON SPA	37 734	13 167 950	0,22%	1
INTESA	807 547	23 770 233	0,39%	1
PRYSMIAN SPA	35 379	16 218 577	0,27%	1
<b>Summa Italien</b>		<b>53 156 760</b>	<b>0,88%</b>	
<b>Japan</b>				
AOZORA BANK	59 076	12 941 348	0,21%	1
DAIWA HOUSE INDUSTRY	14 419	4 405 425	0,07%	1
FAST RETAILING	4 491	11 238 502	0,19%	1
ISUZU MOTORS LTD	74 269	9 645 947	0,16%	1
J FRONT RETAILING CO	167 383	15 358 876	0,25%	1
KOMATSU LTD	43 896	11 578 100	0,19%	1
NIDEC CORPORATION	31 600	12 870 702	0,21%	1
NOMURA HOLDINGS	299 567	13 662 552	0,23%	1
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	29 363	12 522 374	0,21%	1
RENASAS ELECTRONICS	103 415	18 852 754	0,31%	1
SEVEN & I HOLDINGS	38 548	15 424 936	0,26%	1
SOFTBANK	116 033	14 601 324	0,24%	1
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO	60 481	17 535 742	0,29%	1
TOKYO ELECTRON LTD	8 600	15 533 426	0,26%	1
TOYOTA TSUSHO CORP	20 119	11 954 304	0,20%	1
WEST HOLDINGS	22 700	5 008 440	0,08%	1
<b>Summa Japan</b>		<b>203 134 752</b>	<b>3,36%</b>	
<b>Kanada</b>				
CANADIAN SOLAR	81 779	21 635 107	0,36%	1
LULULEMON ATHLETICA	5 854	30 188 322	0,50%	1
WASTE CONNECTIONS	12 036	18 120 646	0,30%	1
<b>Summa Kanada</b>		<b>69 944 075</b>	<b>1,16%</b>	
<b>Nederländerna</b>				
AEGON	117 544	6 868 796	0,11%	1
AHOLD	83 311	24 133 066	0,40%	1
ALFEN BEHEER	14 359	9 637 930	0,16%	1
ASML HOLDING	5 865	44 519 229	0,74%	1
WOLTERS KLUWER NV	5 555	7 960 657	0,13%	1
<b>Summa Nederländerna</b>		<b>93 119 678</b>	<b>1,54%</b>	
<b>Norge</b>				
AKER HORIZONS ASA	795 250	3 439 167	0,06%	1
HYDROGENPRO	200 000	3 272 269	0,05%	1
KINGFISH COMPANY	18 425	144 509	0,00%	3

NORCONSULT	270 000	6 540 566	0,11%	1
TOMRA SYSTEMS	90 000	11 030 504	0,18%	1
<b>Summa Norge</b>		<b>24 427 015</b>	<b>0,40%</b>	
<b>Schweiz</b>				
ABB LTD	63 752	28 388 766	0,47%	1
KUEHNE NAGEL INTL AG	2 834	9 847 552	0,16%	1
LOGITECH	19 005	18 175 362	0,30%	1
<b>Summa Schweiz</b>		<b>56 411 680</b>	<b>0,93%</b>	
<b>Spanien</b>				
BANCO SANTANDER	566 999	23 861 787	0,40%	1
<b>Summa Spanien</b>		<b>23 861 787</b>	<b>0,40%</b>	
<b>Storbritannien</b>				
ASTRAZENECA	11 220	15 186 270	0,25%	1
AUTO TRADER GROUP PLC	107 478	9 967 929	0,17%	1
AVIVA	111 557	6 234 415	0,10%	1
BURBERRY GROUP	55 066	10 024 345	0,17%	1
HALMA	61 039	17 923 084	0,30%	1
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	24 315	22 163 061	0,37%	1
RECKITT BENCKISER GROUP	14 906	10 386 510	0,17%	1
RELX PLC	15 435	6 171 294	0,10%	1
RIGHTMOVE	64 461	4 770 095	0,08%	1
TESCO	430 245	16 068 347	0,27%	1
<b>Summa Storbritannien</b>		<b>118 895 350</b>	<b>1,97%</b>	
<b>Sverige</b>				
ADDTECH B	52 122	11 539 811	0,19%	1
ALCADON	185 349	6 477 948	0,11%	1
AMBEA	300 000	15 780 000	0,26%	1
AROS BOSTAD	300 656	9 771 320	0,16%	3
ASSA ABLOY B	84 099	24 413 940	0,40%	1
ATLAS COPCO A	179 516	31 155 002	0,52%	1
AVANZA	37 845	8 836 808	0,15%	1
AXFOOD	63 261	17 270 253	0,29%	1
CINIS FERTILIZER	398 378	13 325 744	0,22%	3
EMBRACER GROUP	523 663	14 324 801	0,24%	1
EOLUS VIND	158 978	14 101 349	0,23%	1
FERRORAMP	450 309	3 926 694	0,07%	1
FLAT CAPITAL	851 359	10 233 335	0,17%	3
FORTNOX	472 272	28 468 556	0,47%	1
HANZA HOLDING	86 768	7 401 310	0,12%	1
HENNES & MAURITZ B	110 687	19 549 538	0,32%	1
HEXATRONIC GROUP	222 000	6 065 040	0,10%	1
HEXPOL B	72 635	8 861 470	0,15%	1
ICONOVO	150 000	1 732 500	0,03%	3
INDUTRADE	35 155	9 203 579	0,15%	1
INVESTOR B	199 846	46 664 041	0,77%	1
INZILE	146 550	0	0,00%	
LIFCO	44 708	11 051 818	0,18%	1
MUNTERS GROUP	42 912	7 016 112	0,12%	1
NETEL	1 039 907	15 286 633	0,25%	1
NIBE INDUSTRIER B	145 000	10 266 000	0,17%	1
ONEFLOW	314 466	8 459 135	0,14%	3
OX2	371 241	20 362 569	0,34%	1
SAGAX B	30 825	8 550 855	0,14%	1
SANDVIK	88 315	19 261 502	0,32%	1
SCANDINAVIAN ENVIRO SYSTEMS	10 713 490	19 262 855	0,32%	3
SEB A	466 001	64 680 939	1,07%	1
SECURITAS B	235 805	23 245 657	0,38%	1
SKF B	133 102	26 793 433	0,44%	1
SLEEP CYCLE	199 446	7 698 616	0,13%	1
SSAB A	281 382	21 576 372	0,36%	1



SWEDBANK A	309 700	62 962 010	1,04%	1
TELE 2 B	146 641	12 690 312	0,21%	1
THULE	22 020	6 044 490	0,10%	1
TRANSTEMA GROUP	156 358	2 395 405	0,04%	1
TRELLEBORG B	123 781	41 788 466	0,69%	1
VOLVO CAR	196 000	6 381 760	0,11%	1
YUBICO	24 346	3 189 326	0,05%	3
<b>Summa Sverige</b>		<b>708 067 304</b>	<b>11,72%</b>	
<b>USA</b>				
ADOBE INC	10 160	61 135 845	1,01%	1
ADVANCED MICRO DEVICES	43 595	64 816 055	1,07%	1
AGILENT TECHNOLOGIES INC	18 603	26 086 179	0,43%	1
AIRBNB	25 852	35 497 589	0,59%	1
ALPHABET INC	78 339	110 372 862	1,83%	1
AMERICAN WATER WORKS	16 677	22 201 275	0,37%	1
APPLE INC	84 002	163 119 920	2,70%	1
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	90 341	47 426 884	0,79%	1
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	7 534	15 634 515	0,26%	1
CADENCE DESIGN SYS INC	17 467	47 984 012	0,79%	1
CERIDIAN HCM HOLDING INC	23 047	15 602 181	0,26%	1
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	1 401	32 315 856	0,53%	1
CHURCH & DWIGHT INC	62 762	59 858 138	0,99%	1
COSTAR GROUP INC	29 828	26 290 863	0,44%	1
DARLING INGREDIENTS	39 786	19 999 875	0,33%	1
DEXCOM INC	31 278	39 146 661	0,65%	1
ELI LILLY & CO	5 472	32 171 700	0,53%	1
ENPHASE ENERGY	16 302	21 726 719	0,36%	1
EQUIFAX INC	6 945	17 321 989	0,29%	1
ESTEE LAUDER COMPANIES A	19 459	28 703 533	0,48%	1
ETSY INC	22 994	18 796 912	0,31%	1
GOLDMAN SACHS GROUP INC	12 853	50 009 432	0,83%	1
INCYTE CORP	68 735	43 529 871	0,72%	1
INSULET CORP	19 685	43 079 841	0,71%	1
JP MORGAN CHASE & CO	28 609	49 082 419	0,81%	1
LIVENT	112 590	20 417 778	0,34%	1
MCCORMICK & CO	33 061	22 814 871	0,38%	1
MERCK & CO INC	37 468	41 198 903	0,68%	1
MICROSOFT	43 110	163 504 997	2,71%	1
MOODYS CORP	4 538	17 876 036	0,30%	1
NASDAQ INC	31 281	18 343 180	0,30%	1
NETFLIX INC	9 897	48 600 918	0,80%	1
NEWMONT GOLDCORP	39 138	16 338 531	0,27%	1
NVIDIA CORP	12 700	63 433 819	1,05%	1
PALO ALTO NETWORKS	18 175	54 055 352	0,89%	1
PAYCOM SOFTWARE	13 102	27 317 381	0,45%	1
S&P GLOBAL INC	15 667	69 609 808	1,15%	1
SERVICENOW INC	6 961	49 601 706	0,82%	1
STERIS PLC	11 439	25 364 920	0,42%	1
SUNRUN INC	131 136	25 963 378	0,43%	1
TESLA INC	23 434	58 729 571	0,97%	1
UNITEDHEALTH GROUP	4 490	23 841 794	0,39%	1
VERISK ANALYTICS	9 359	22 547 160	0,37%	1
WABTEC CORP	15 295	19 576 275	0,32%	1
WEYERHAUSER CO	54 037	18 950 247	0,31%	1
XYLEM INC	22 531	25 988 043	0,43%	1
<b>Summa USA</b>		<b>1 925 985 794</b>	<b>31,88%</b>	
<b>Summa aktier</b>		<b>3 437 633 163</b>	<b>56,91%</b>	
<b>Obligationer (fast ränta)</b>				
AMERICAN TOWER 3,375% 261015	2 000 000	19 497 978	0,32%	1

APPLE 1,8% 240911	1 682 000	16 694 490	0,28%	1
APPLE 3,25% 260223	2 000 000	19 927 319	0,33%	1
ATRIUM LJUNGBERG 5,855% 270125	20 000 000	21 032 331	0,35%	1
AUTOLIV 4,25% 280315	3 100 000	36 616 454	0,61%	1
CASTELLUM 3,125 PERP 700302	7 600 000	66 810 509	1,11%	1
DIÖS 6,745% 250512	20 000 000	21 008 564	0,35%	1
EUROPEAN ENERGY 10,75% 30230126	800 000	9 596 301	0,16%	1
FAST. AB BALDER 1,875% 250314	1 000 000	10 814 710	0,18%	1
FAST. AB BALDER 2,873% 810602	4 300 000	36 971 036	0,61%	1
FISKARS 5,125% 281116	1 200 000	13 913 323	0,23%	5
HEIMSTADEN 4,375% 270306	1 900 000	9 272 476	0,15%	1
HEIMSTADEN 6,75% PERPETUAL	4 000 000	12 590 945	0,21%	1
HEIMSTADEN BOSTAD 2,625% PERPETUAL	1 000 000	4 082 878	0,07%	1
HEIMSTADEN BOSTAD 3,248% PERP	4 200 000	25 884 091	0,43%	1
JERNHUS 0,44% 250923	20 000 000	19 033 811	0,32%	1
JYSKE BANK 4,75% 270202	16 000 000	16 895 084	0,28%	1
LANDSHYPOTEK BANK 3,60% 280425	10 000 000	10 532 000	0,17%	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK 4,00% 270118	1 800 000	21 170 878	0,35%	1
NIBE 4,578% 281201	20 000 000	20 755 057	0,34%	1
NIBE 4,973% 270901	14 000 000	14 859 789	0,25%	1
NORDEA BANK 3,78% 250915	10 000 000	10 135 950	0,17%	1
OEYFJELLET WIND 2,75 260914	1 300 000	12 823 393	0,21%	1
PURMO 9,5% 260223 PERP	600 000	7 296 891	0,12%	1
SAGAX 1,625% 260224	1 400 000	15 019 810	0,25%	1
SBAB 3,873% 250902 SNP	25 000 000	25 241 246	0,42%	1
SCANIA 4,25% 241125	14 000 000	14 040 277	0,23%	1
SEB 5,125% PERP 250513	5 200 000	50 807 752	0,84%	1
SEB 5,62% 281103	15 000 000	15 966 094	0,26%	1
SKANSKA 4,843% 281124	22 000 000	22 950 136	0,38%	1
STOCKHOLM EXERGI 3,093% 260518	8 000 000	8 091 708	0,13%	1
STORA ENSO 4,75% 270208	26 000 000	26 921 339	0,45%	5
SVENSK EXPORTKREDIT 3,219% 261218	55 000 000	55 552 090	0,92%	1
TELIA 2,75% 830630	3 000 000	31 250 900	0,52%	1
VASAKRONAN 2,238% 240506	20 000 000	20 147 440	0,33%	1
VESTAS 4,125% 260615	800 000	9 356 763	0,15%	1
VOLVO CAR 5,375% 260302	25 000 000	26 556 076	0,44%	1
<b>Summa obligationer (fast ränta)</b>		<b>780 117 889</b>	<b>12,91%</b>	
<b>Floating Rate Notes (FRN)</b>				
AKER HORIZONS 250815 FRN	26 000 000	25 228 341	0,42%	1
ARISE 260518 FRN	2 500 000	28 582 926	0,47%	1
ATRIUM LJUNGBERG 240402 FRN	20 000 000	20 324 150	0,34%	1
AUTOCIRC 250617 FRN	10 000 000	10 547 318	0,17%	1
BEWI ASA 260903 FRN	1 700 000	17 801 246	0,29%	1
BILLERUD 280209 FRN	16 000 000	16 331 115	0,27%	1
BIOKRAFT INTENATIONAL 260608 FRN	16 250 000	16 109 992	0,27%	1
BOLIDEN 250922 FRN	12 000 000	12 210 528	0,20%	1
BOLIDEN 270301 FRN	10 000 000	10 309 058	0,17%	1
BONAVA 240311 FRN	28 750 000	28 271 185	0,47%	1
BONNIER FAST.FINANS 270412 FRN	12 000 000	11 971 680	0,20%	1
BULK INFRASTRUCTURE 280321 FRN	22 500 000	22 165 662	0,37%	5
CASTELLUM 250213 FRN	10 000 000	10 030 303	0,17%	1
CASTELLUM 250908 FRN	20 000 000	20 289 588	0,34%	1
CASTELLUM 261204 FRN	20 000 000	20 185 950	0,33%	1
CATENA 250616 FRN	10 000 000	9 914 846	0,16%	1
CIBUS 250902 FRN	17 500 000	18 034 625	0,30%	1
COREM 241021 FRN	27 500 000	27 370 771	0,45%	1
COREM 250210 FRN	15 000 000	14 757 453	0,24%	1
COREM KELLY 240416 FRN	15 000 000	15 225 515	0,25%	1
COREM KELLY PERPETUAL	27 000 000	24 660 548	0,41%	1

DIÖS FASTIGHETER 241118 FRN	26 250 000	26 231 396	0,43%	1
EPIROC 270914 FRN	8 000 000	8 135 922	0,13%	1
EPIROC 280510 FRN	12 000 000	12 193 792	0,20%	1
EUROPEAN ENERGY 250916 FRN	2 100 000	22 414 966	0,37%	1
FABEGE 240412 FRN	10 000 000	10 140 078	0,17%	1
FAST. AB BALDER 270301 FRN	20 000 000	19 188 150	0,32%	1
FASTPARTNER 240328 FRN	12 000 000	11 985 710	0,20%	1
FASTPARTNER 270202 FRN	28 000 000	24 639 519	0,41%	1
FORCE BIDCO 260705FRN	1 500 000	15 569 661	0,26%	1
FOXWAY 280712 FRN	2 800 000	32 327 270	0,54%	1
GETINGE 290307 FRN	12 000 000	12 118 208	0,20%	1
GLX HOLDING 270223 FRN	16 500 000	17 116 616	0,28%	1
HEIMSTADEN 251015 FRN	10 000 000	7 962 264	0,13%	1
ICA GRUPPEN 260526 FRN	24 000 000	24 313 772	0,40%	1
INTENO GROUP 260906 FRN	500 000	4 442 601	0,07%	1
LATOUR 260610 FRN	14 000 000	14 166 133	0,23%	1
LKAB 250310 FRN	20 000 000	20 056 744	0,33%	1
LOOMIS 270519 FRN	26 000 000	26 495 427	0,44%	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK 240410 PERP	10 000 000	10 276 508	0,17%	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK 261118 FRN	19 000 000	19 392 638	0,32%	1
MEKO 260318 FRN	17 500 000	17 750 073	0,29%	1
MILLICOM 270120 FRN	10 000 000	10 262 940	0,17%	1
NP3 FASTIGHETER 250923 FRN	10 000 000	10 361 710	0,17%	1
NYFOSA 260417 FRN	20 000 000	20 671 367	0,34%	1
OFFENTLIGA HUS 240412 FRN	23 750 000	23 115 598	0,38%	1
SANOLIUM 240926 FRN	21 250 000	21 270 740	0,35%	1
SBAB 240620 FRN	37 000 000	37 103 721	0,61%	1
SCA 280621 FRN	28 000 000	27 773 799	0,46%	1
SCATEC SOLAR ASA 250819 FRN	1 600 000	17 596 973	0,29%	1
SIRIUS INT 470922 FRN	7 000 000	5 444 523	0,09%	1
SMÅKRAFT 281006 FRN	1 300 000	14 856 592	0,25%	5
SOLIS BOND 240106 FRN	1 600 000	14 714 148	0,24%	1
STADSHYPOTEK 260105 FRN	54 000 000	55 572 075	0,92%	1
STENA METALL 270503 FRN	20 000 000	20 727 387	0,34%	1
STENA METALL 280510 FRN	40 000 000	41 255 873	0,68%	1
STOCKHOLM EXERGI 280605 FRN	8 000 000	8 051 897	0,13%	1
STORA ENSO 240220 FRN	19 000 000	19 148 398	0,32%	1
STOREBRAND LIVSFORS 490916 FRN	12 000 000	12 068 565	0,20%	1
SVEASKOG 280413 FRN	10 000 000	10 248 091	0,17%	1
SVENSKA HANDELSFASTIGHETER 250603 FRN	12 000 000	11 780 610	0,20%	1
TELE2 270519 FRN	20 000 000	20 251 037	0,34%	1
TOMRA 251104 FRN	11 000 000	11 158 880	0,18%	1
VACSE 260527 FRN	14 000 000	14 158 650	0,23%	1
VACSE 270406 FRN	16 000 000	16 509 560	0,27%	1
VATTENFALL 830526 PERP	43 000 000	43 001 144	0,71%	1
VOLVO FINANS BANK 270519 FRN	24 000 000	24 403 551	0,40%	1
VONOVIA 270408 FRN	18 000 000	17 666 163	0,29%	1
WALLENIIUS 270421 FRN	20 500 000	21 692 300	0,36%	1
WALLENIIUS 280831 FRN	9 000 000	9 130 595	0,15%	1
<b>Summa Floating Rate Notes (FRN)</b>		<b>1 297 237 135</b>	<b>21,47%</b>	
<b>Derivat</b>				
EURSEK FUT MAR 24 (ICE)	-299	0	0,00%	2
MSCI EM FUT MAR 24 (ICE)	190	0	0,00%	2
USDSEK FUT MAR 24 (ICE)	-754	0	0,00%	2
<b>Summa derivat</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)</b>		<b>5 403 113 389</b>	<b>89,45%</b>	

Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES (kategori 2)	0	0,00%
Överlåtbara värdepapper föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som ä reglerad och öppen för allmänheten (kategori 3)	66 118 724	1,09%
Summa överlåtbara värdepapper som inom ett år avses upptas till handel på reglerad marknad (kategori 5)	77 856 916	1,29%
Summa finansiella instrument med positivt markn värde	5 547 089 029	91,83%
Övriga tillgångar och skulder - netto	493 613 859	8,17%
Fondförmögenhet	6 040 702 888	100,00%

**Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %**

AKER HORIZONS ASA	0,48
Apple Inc	3,31
Atrium Ljungberg	0,69
Boliden	0,37
Castellum	1,95
Corem Kelly	0,90
Diös Fastigheter	0,78
Epiroc	0,33
European Energy	0,53
Fastighets AB Balder	1,11
Fastpartner	0,61
Heimstaden	0,49
Heimstaden Bostad	0,50
Länsförsäkringar Bank	0,84
Nibe Industrier	0,76
Nordea Bank	1,21
SBAB	1,03
SEB	2,17
Stena Metall Finans	1,02
Stockholm Exergi Holding	0,26
Stora Enso	0,77
Tele 2	0,55
Tomra Systems	0,36
Vacse	0,50
Volvo Car	0,55
Wallenius Wilhelmsen	0,51

## BALANSRÄKNING

<b>Tillgångar</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Överlåtbara värdepapper	5 547 089 030	5 235 958 910
S:a fin. Instr. Positivt marknadsv	<b>5 547 089 030</b>	<b>5 235 958 910</b>
S:a placeringar positivt marknadsv	<b>5 547 089 030</b>	<b>5 235 958 910</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	496 343 127	569 903 429
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 026 862	1 503 519
Övriga tillgångar (se not 1)	5 182 032	812 153
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 049 641 050</b>	<b>5 808 178 011</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 819 951	8 653 450
Övriga skulder (not 2)	118 213	843 371
<b>Summa skulder</b>	<b>8 938 163</b>	<b>9 496 821</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>6 040 702 888</b>	<b>5 798 681 191</b>
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	23 858 539	27 287 490
<b>Not 1 Övriga tillgångar</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Fordran sålda värdepapper	5 182 032	812 153
<b>Summa</b>	<b>5 182 032</b>	<b>812 153</b>
<b>Not 2 Övriga skulder</b>		
Skuld andelsinlösen	116 658	843 127
Skuld köpta värdepapper	1 555	244
<b>Summa</b>	<b>118 213</b>	<b>843 371</b>

## RESULTATRÄKNING

<b>Intäkter och värdeförändring</b>	<b>2 023</b>	<b>2 022</b>
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	268 619 858	-456 233 749
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	88 661 768	89 235 953
Värdeförändring på fondandelar	-	-
Ränteutgifter	134 048 815	75 330 074
Utdelningar	58 732 350	45 864 315
Valutakursvinster och -förluster netto	-4 951 030	29 684 019
Övriga intäkter	191 441	25 033
Ersättning från fondbolag *	-	-
<b>Summa Intäkter och värdeförändring</b>	<b>545 303 201</b>	<b>-216 094 354</b>
<b>Kostnader</b>		
<i>Förvaltningskostnader</i>		
Ersättning till fondbolaget	-103 696 312	-102 298 909
Ersättning till förvaringsinstitutet	-1 163 248	-1 165 027
Räntekostnader	-13 054	-470 693
Övriga kostnader	-2 472 029	-2 763 551
<b>Summa Kostnader</b>	<b>-107 344 643</b>	<b>-106 698 180</b>
<b>Skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>437 958 558</b>	<b>-322 792 534</b>

\* All ersättning från andra fondbolag betalas oavkortat tillbaka till fonden

<b>Specifikation värdeförändring</b>	<b>2 023</b>	<b>2 022</b>
Realisationsvinster	1 379 567 562	1 240 455 290
Realisationsförluster	-1 161 773 805	-1 163 647 366
Orealiserade vinster / förluster	139 487 874	-443 805 724
<b>Summa</b>	<b>357 281 625</b>	<b>-366 997 797</b>

	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	5 798 681 191	6 333 940 512
Andelsutgivning	284 726 085	217 643 726
Andelsinlösen	-480 662 945	-430 110 514
Årets resultat enligt resultaträkningen	437 958 558	-322 792 534
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>6 040 702 888</b>	<b>5 798 681 191</b>

# 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 och Cicero Offensiv Hållbar.  
SEB är förvaringsinstitut för Cicero Sverige, Aktiespararna Topp Sverige Hållbar, 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), Helena Jendelid (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 skattskyldig het 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 förvaldat 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, placeringsriktning, 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 förvaldade fonderna valt att investera i. Utövandet 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 förvaldade 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 förvaldade 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 uppdagas har Bolaget ett eskaleringsförfarande där Bolaget kontakter portföljbolaget för att inhämta klargörande information och föra dialog om det inträffade. Erhåller Bolaget inte ett tillfredsställande svar, eller att information påvisar att portföljbolaget inte avser åtgärda det uppdagade 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 aktieinnehavarna. För de utländska innehavarna 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.

### Styrelserepresentation

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

### Aktierelaterade incitamentsprogram

Bolaget anser att det är positivt med väl avvägda aktierelaterade incitamentsprogram riktade till personal och ledning i 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 delta 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 fondandelsägarnas 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. Ersättningspolicyn 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 ersättningspolicyn. 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 ersättningspolicyn. 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 realiserar.

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 fastställdes. 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 anställda 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 skjutits 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 anställda säkerställa att den anställda 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 anställda utför arbetsuppgifter för. De 50 procenten kan även bestå av instrument som uppnår motsvarande intressegemenskap som andelar i den berörda värdepappersfonden. Om den anställda 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 anställda får inte förfoga över de tilldelade andelarna under minst ett år efter det att äganderätten till instrumenten har gått över till den anställda. Detta gäller oavsett om den rörliga ersättningen har skjutits 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 anställda säkerställa att rörlig ersättning som skjutits upp endast betalas ut eller övergår till den anställda 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.

#### **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 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 2023.

**Tabell ersättning avseende räkenskapsåret 2023**

2023	Verkställande ledning		Övriga risktagare		Övriga anställda		Totalt	
	Antal	mkr	Antal	mkr	Antal	mkr	antal	mkr
<b>Totalbelopp för samtliga ersättningar*</b>	5	6,1	4	3,6	7	5,6	16	15,3
<b>Totalbelopp för fast ersättning</b>	5	5,9	4	3,6	7	5,6	16	15,0
<b>Totalbelopp för rörlig ersättning</b>	1	0,2	2	0,1	0	0,0	3	0,3
<b>% fördelning rörlig ersättning i fondandelar</b>	-	50%	-	50%	-	50%	-	50%
<b>Utbetald ersättning 2023</b>	5	6,1	4	3,6	7	5,6	16	15,3
-fast ersättning 2023	5	5,9	4	3,6	7	5,6	16	15,0
-rörlig ersättning 2023	1	0,2	2	0,1	0	0,0	3	0,3
<b>Total uppskjuten ersättning 2023</b>	1	0,2	2	0,1	0	0,0	3	0,3

## 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. Riskmåttet 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 231231	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	Ja	Institution	500	0,50	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	Ja	Priv/inst	100	0,75	0,95
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>							

**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: 88,3%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi: **12,3%**

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi: **76,0%**

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: 4,3%**

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 2023 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.

**92,6%** av tillgångarna uppnådde fondbolagets kriterier för hållbara investeringar, varav 88,3% 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 4,3% 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"> <li>• Industriledare inom klimatomställning – ambitiöst arbete för att minska växthusgasutsläpp samt netto-noll mål</li> <li>• Innehar åtaganden om att minska sina utsläpp i linje med Parisavtalet</li> <li>• Höga hållbarhetsbetyg enligt externa dataleverantörer</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Science Based Targets (SBTs)</li> <li>• Policy/riskanlys för klimatförändringar (TCFD)</li> <li>• CDP score &gt;B</li> <li>• ESG score &gt;75% i sektorn</li> </ul>
Bidrag till en grön omställning "Impact"	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Taxonomiförenlighet &gt;20% av omsättning, capex eller opex</li> <li>• Taxonomiförenlighet estimeras när rapporterad data saknas</li> </ul>
Bidrag till en grön omställning "Hållbara räntepapper"	<p>Gröna och hållbarhetslänkade obligationer:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Räntepapper där pengarna ska användas för gröna ändamål, till exempel projekt inom förnybar energi och elektrifiering</li> <li>• Emittenten ska ha ett "Green Bond Framework" eller motsv. som beskriver hur kapitalet ska användas, vilket bör vara verifierat av tredje part</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Extern verifiering</li> <li>• % av räntepapper som är gröna eller hållbarhetslänkade</li> </ul>
FN:s Globala Mål "SDG"	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bolag som bidrar positivt till ett eller flera av FN:s 17 globala mål, främst: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Mål 3 – God hälsa och välbefinnande</li> <li>○ Mål 6 – Rent vatten och sanitet för alla</li> <li>○ Mål 7 – Hållbar energi för alla</li> <li>○ Mål 8 – Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt</li> <li>○ Mål 9 – Hållbar industri, innovationer och infrastruktur</li> <li>○ Mål 11 – Hållbara städer och samhällen</li> <li>○ Mål 12 – Hållbar konsumtion och produktion</li> <li>○ Mål 13 – Bekämpa klimatförändringarna</li> <li>○ Mål 16 – Fredliga och inkluderande samhällen</li> </ul> </li> <li>• Tillhandahåller produkter och/eller tjänster som tydligt kan motiveras bidra till ett eller flera av FN:s delmål</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• &gt;50% av intäkter från produkter och tjänster som tydligt bidrar nettopositivt till ett eller flera av FN:s globala mål</li> <li>• % av utgifter till forskning och utveckling (FOU)</li> </ul>

**49,8%** av tillgångarna bedömdes bidra till målet om minskning av växthusgasutsläpp genom att uppfylla fondbolagets kriterier för "Best-in-class".

**38,5%** av fondens tillgångar bedömdes bidra till målet om att bidra till en grön omställning:

- **22%** genom att investeringarna uppfyllde kriterierna för "Hållbara räntepapper", där **19%** av fondens tillgångar bestod av gröna obligationer och **3%** av hållbarhetslänkade obligationer
- **16,5%** genom att uppfylla fondbolagets kriterier för en "Impact"-investering.

**4,3%** 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 genom att bidra till något av följande delmål:

- 3.4. Minska antalet dödsfall till följd av icke smittsamma sjukdomar och främja mental hälsa
- 3.8. Tillgängliggör sjukvård för alla
- 3.B. Stöd forskning, utveckling och tillgängliggör vaccin och läkemedel för alla

### Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorer mäter hur hållbarhetsmålen för denna finansiella produkt uppnås.

Hållbarhetsindikatorer Hållbar Mix	2022	2023
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1 & 2	21 536	16 648
Koldioxidavtryck – Scope 1 & 2	44	35
Växthusgasintensitet – Scope 1 & 2	58	51
Andel investeringar i bolag som har koldioxidutsläppsmål som är verifierade av Science Based Targets initiative (SBTi)	55%	65%
Andel investeringar i bolag som bedöms bidra till ett eller flera miljömål enligt EU-taxonomin *	20%	16,5%
Andel investeringar som bedöms bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling**	90%	92,6%

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

\*\*Samtliga av investeringarna, exkl. derivat och likvida medel, utgjordes av hållbara investeringar och bedöms därmed bidra till ett eller flera av FN:s globala mål.

### ... och jämfört med de föregående perioderna?

Se tabell ovan. Växthusgasutsläppen, koldioxidavtrycket samt växthusintensiteten har minskat påtagligt under perioden 2022-2023.



### 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"><li>Förknippas med illegala eller kontroversiella vapen – exempelvis klustervapen</li><li>Bryter mot internationella normer och konventioner för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption (status "Watchlist" eller "Non-Compliant" i Sustainalytics)</li><li>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.</li></ul>
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"><li>Vapen och krigsmateriel</li><li>Fossila bränslen (olja, gas, kol)</li><li>Alkohol, tobak och cannabis</li><li>Spel (gambling)</li><li>Pornografi</li></ul>
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.

**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.



## 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:

#	PAI	Mått	2022	2023	Täckning*
1.	Utsläpp av växthusgaser (ton CO <sub>2</sub> -ekvivalenter)	Scope 1-växthusgasutsläpp	16 354	12 019	98%
		Scope 2-växthusgasutsläpp	5 182	4 629	98%
		Scope 3-växthusgasutsläpp	250 348	212 649	98%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1 & 2	21 536	16 648	98%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1, 2 & 3	271 884	229 297	98%
2.	Koldioxidavtryck (ton CO <sub>2</sub> -ekvivalenter)	Koldioxidavtryck - Scope 1 & 2	44	35	98%
		Koldioxidavtryck - Scope 1, 2 & 3	549	477	98%
3.	Investeringsobjektens växthusgasintensitet (ton CO <sub>2</sub> -ekvivalenter)	Växthusgasintensitet - Scope 1 & 2	58	51	99%
		Växthusgasintensitet - Scope 1, 2 & 3	531	2 085	99%
4.	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%	0%	100%
5.	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Andel icke-förnybar energiförbrukning	59%	50%	70%
		Andel icke-förnybar energiproduktion	0%	0%	0%
6.	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan (GWh/mEUR intäkter)	NACE-sektor A - Jordbruk, skogsbruk och fiske	1,3	0,2	9%
		NACE-sektor B - Utvinning av mineral	0,2	0,2	1%
		NACE-sektor C - Tillverkning	0,1	0,1	22%
		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	2%
		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	3,7	10%		
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%	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	497,9	6%
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	154,9	42%
10.	Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt som har varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0%	0%	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%	3%	98%
12.	Ojusterad löneklyfta mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	0%	16%	7%
13.	Jämnare könsfördelning i styrelserna	Genomsnittlig andel kvinnliga styrelseledamöter i investeringsobjekt	31%	32%	100%
14.	Exponering mot kontroversiella vapen	Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	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%	35%	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%	6%	98%
9.	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Andel investeringar i enheter utan en policy för mänskliga rättigheter	4%	3%	98%
15.	Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor	Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor	0%	1%	99%

\*Täckningsgrad för 2023



### Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Fondens 15 viktigaste investeringar under 2023 var följande:

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: **2023**

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Apple Inc	Teknik	2,73	USA
Castellum AB	Fastigheter	2,00	Sverige
Microsoft Corp	Teknik	1,93	USA
Skandinaviska Enskilda Banken	Finans	1,90	Sverige
Alphabet Inc	Kommunikation	1,51	USA
NVIDIA Corp	Teknik	1,49	USA
Svenska Handelsbanken AB	Finans	1,46	Sverige
Länsförsäkringar AB	Finans	1,30	Sverige
Heimstaden Bostad AB	Fastigheter	1,19	Sverige
Nordea Bank Abp	Finans	1,18	Finland
Corem Property Group AB	Fastigheter	1,17	Sverige
Balder	Fastigheter	1,17	Sverige
SBAB Bank AB	Finans	1,14	Sverige
Swedbank AB	Finans	1,04	Sverige
Stena Metall Finans AB	Finans	0,99	Sverige

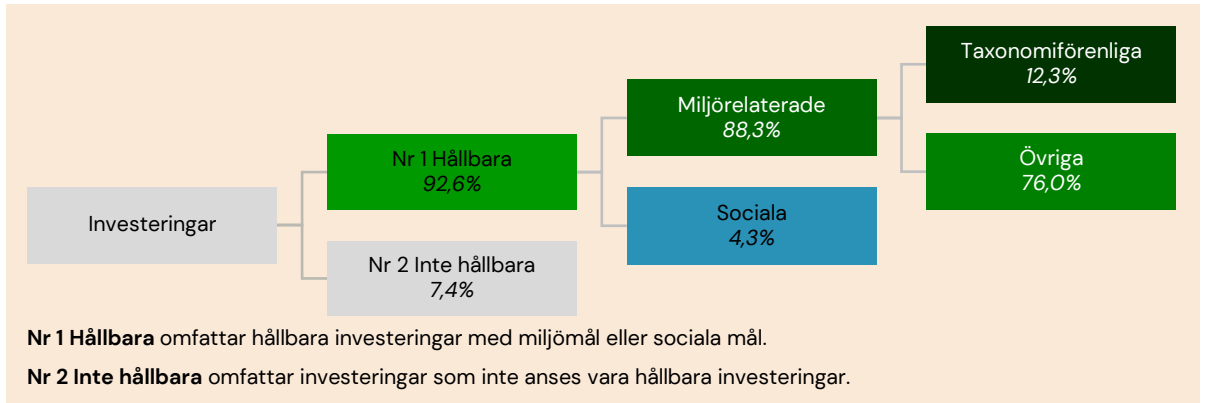


## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

92,6%, varav 88,3% med ett miljömål och 4,3% 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.

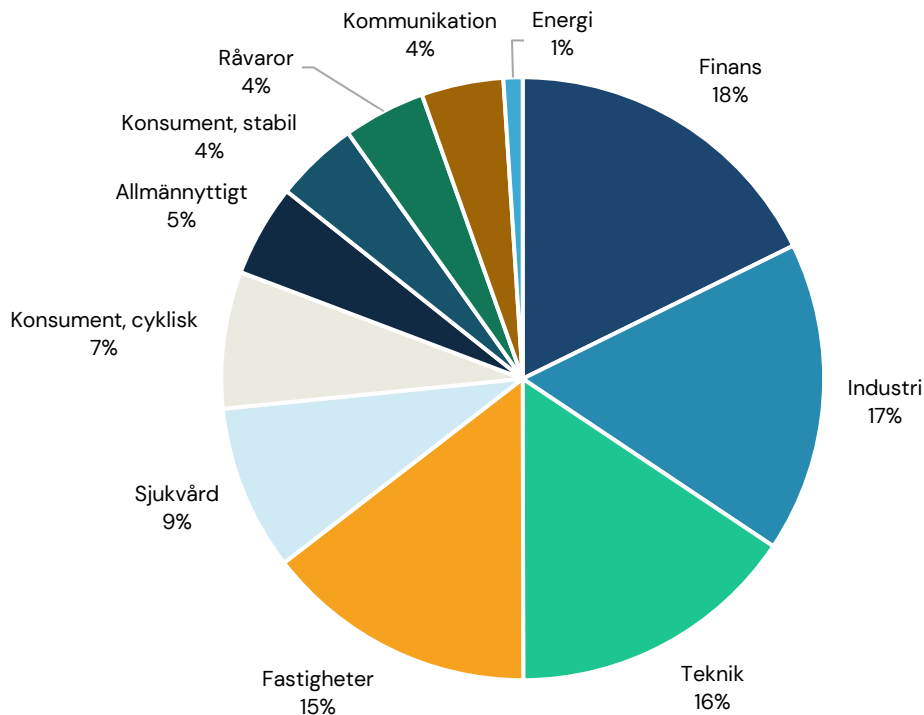


## I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Fonden investerade i följande sektorer:

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

Fondens investeringar i taxonomiförenliga verksamheter under perioden upp gick till följande:

- Omsättning: **12,3%** taxonomiförenlighet
- Kapitalutgifter (Capex): **10,8%** taxonomiförenlighet
- Driftsutgifter (Opex): **9,9%** taxonomiförenlighet

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 verksamheter.

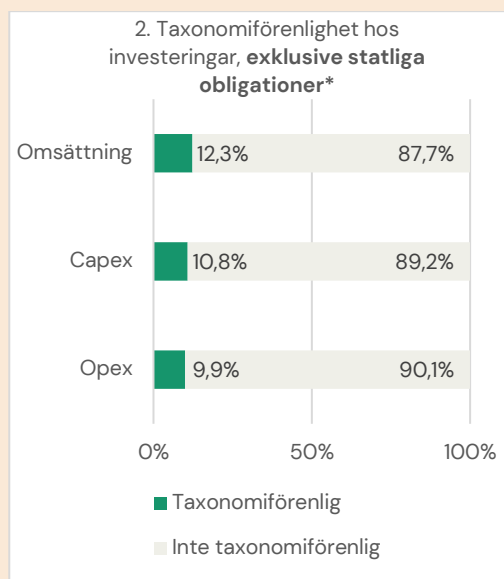
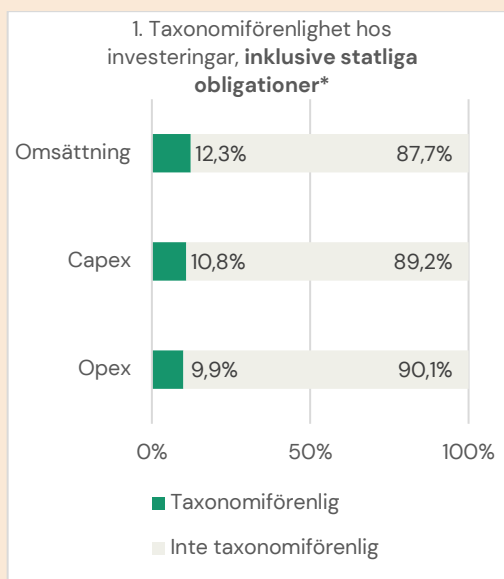
**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

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

### Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?

- Ja:
  I fossilgas
  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?

0%

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

2023 är den första perioden som taxonomiförenlighet redovisas baserat på faktisk data som rapporterats av bolagen. 2022 års data byggde på estimat, där andelen av omsättningen som var förenlig med taxonomin uppskattades till 11,4%.

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



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

76%



### 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 likvida medel (kassa).



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

Cicero Fonder röstade för fondens räkning på 73 av innehavens bolagsstämmor under 2023, vilket motsvarade i genomsnitt 53% 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 i fonden. Då inga intressekonflikter identifierats gavs fullmakt för 36 av bolagens bolagsstämmor under 2023.

För 37 av de internationella innehaven proxy-röstade fondbolaget i stället digitalt via plattformen ProxyEdge. Fondbolaget röstade för samtliga av styrelsens förslag på 29 av bolagsstämmorna (avseende fonden), men på 8 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 policies 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?

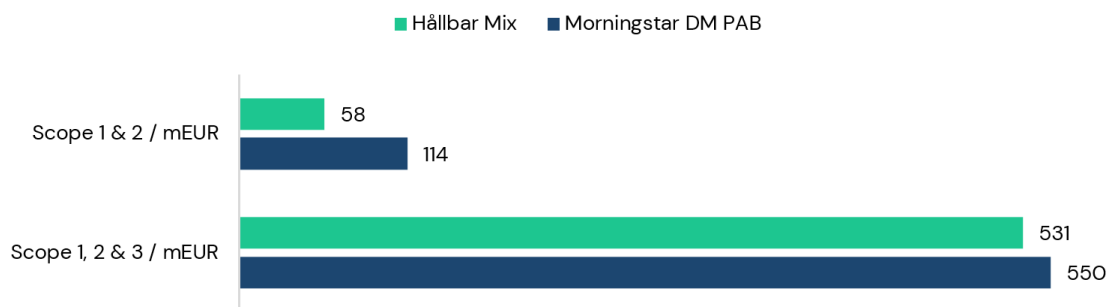
Referensvärdet skiljer sig från ett brett marknadsindex genom sitt mål om minst 50% minskning av de genomsnittliga utsläpp jämfört mot sitt moderindex, Morningstar Developed Markets Large-Mid Index. Växthusgasintensiteten ska minska med i genomsnitt minst 7 % per år.

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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>e)



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 CO<sub>2</sub>-ekvivalenter per mEUR omsättning (ton CO<sub>2</sub>e/mEUR).

### Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

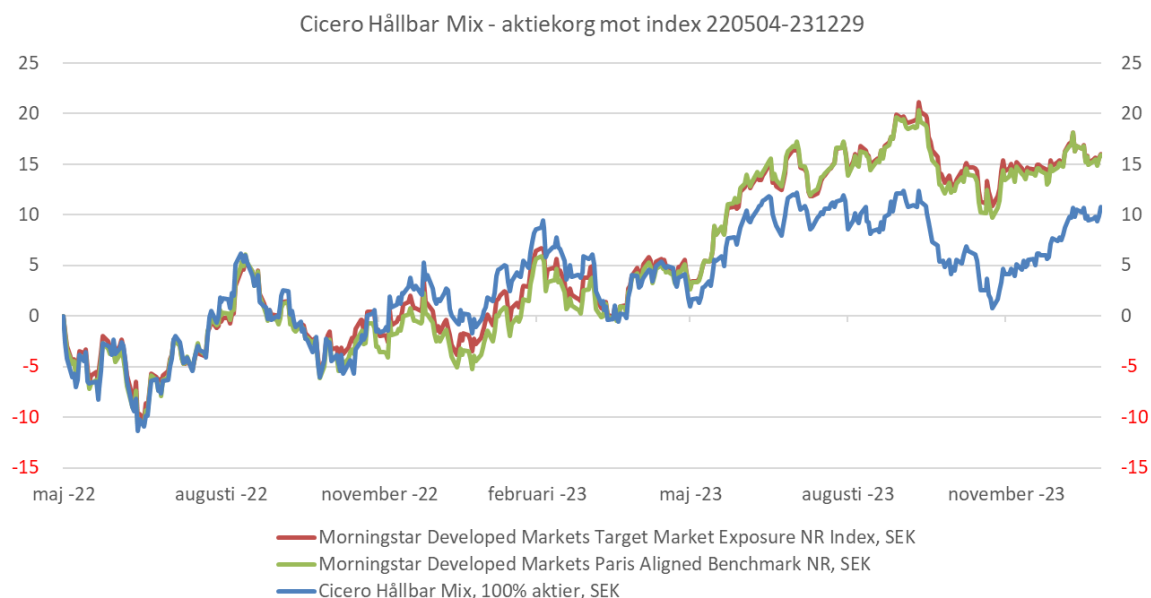
Från det att Morningstar Developed Markets Paris Aligned Benchmark startade 2022-05-04 till och med 2023-12-31 presterade aktiekorgen i Cicero Hållbar Mix 3,11% bättre än indexet.

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 nästan 5% sämre 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.



Grafen visar att aktiedelen i Cicero Hållbar Mix har utvecklats nästan 5% sämre än index utan hållbarhetskrav, *Morningstar Developed Markets Target Market Exposure* och 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 2023 för  
Cicero Hållbar Mix.

Stockholm / 2024

---

Håkan Källåker  
*Ordförande*

---

Christer Sterndahlen  
*Verkställande Direktör*

---

Helena Jendelid  
*Styrelseledamot*

---

Peter Elam Håkansson  
*Styrelseledamot*

---

Mikael Näslund  
*Styrelseledamot*

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsberättelse har angivits / 2024.

BDO Mälardalen AB  
Malin Gustavsson  
*Auktoriserad revisor*