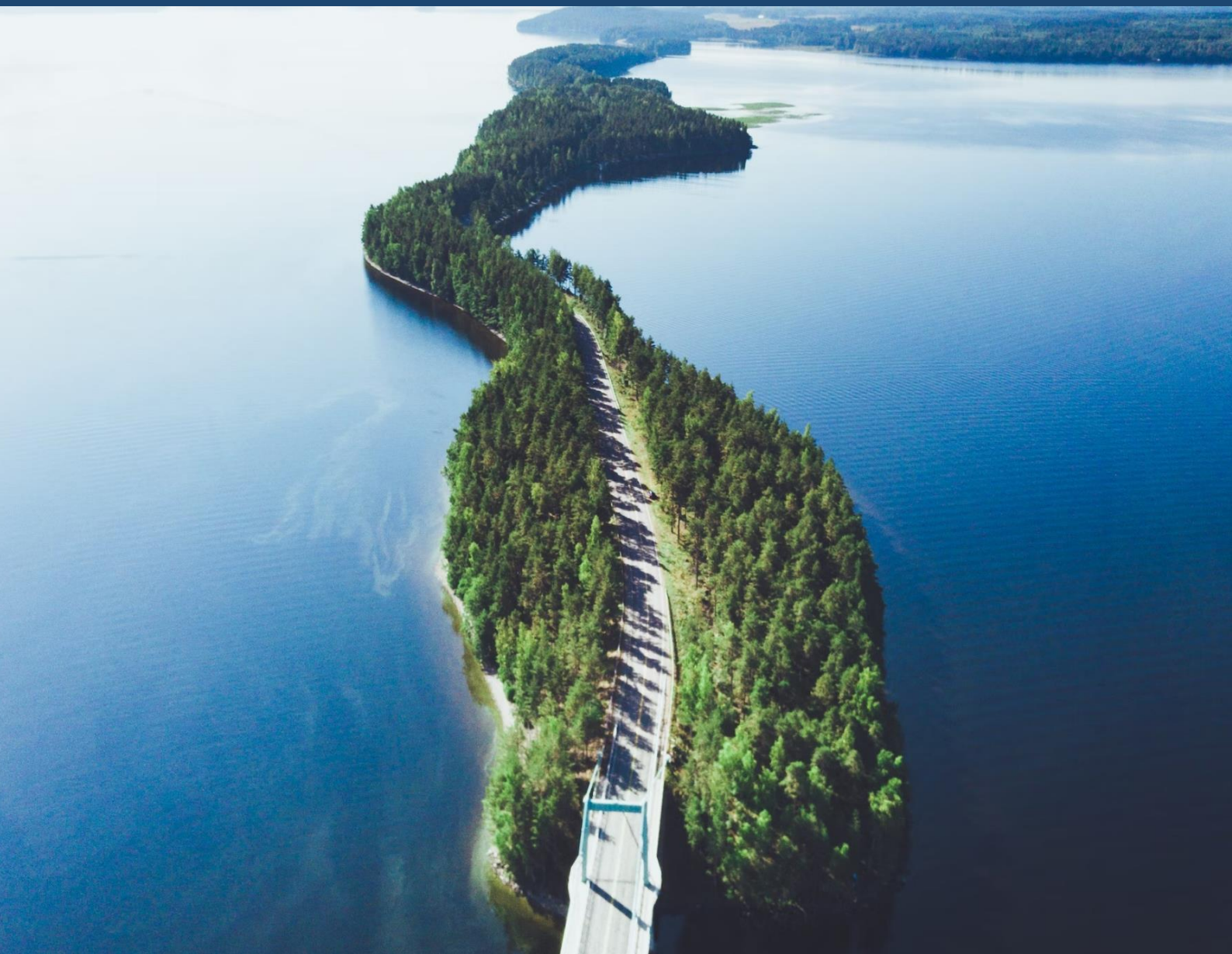


CICERO  FONDER



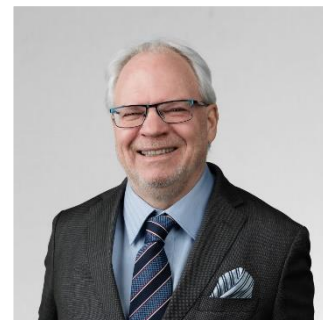
Årsberättelse 2022

Cicero Yield

Inflation, räntor och krig

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

Christer Sterndahlen, VD



Marknaden och fondutveckling

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

Höga betyg på Ciceros förvaltning

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

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

Hållbarhet blir allt viktigare

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

Cicero utvecklas vidare

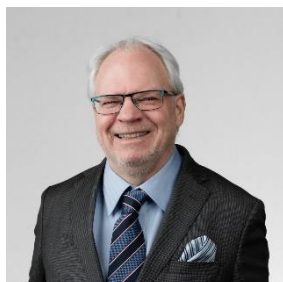
Fondbolaget övertog förvaltningen av åtta Qesadafonder den 4 februari 2022. En del av dessa fonder fusionerades med Ciceros befintliga fonder under året. Investerarna i våra fonder utgörs av privat-, pension och försäkringskunder samt stiftelser och institutioner. Fonderna finns tillgängliga på ett flertal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

Den närmaste framtiden

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

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

VÅRA FÖRVALTARE



Christer Sterndahlen
VD och förvaltare

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



Peter Magnusson
Förvaltningschef

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



Jonas Eklund
Kvantanalytiker
och förvaltare

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



Oscar Sterndahlen
Portföljförvaltare

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



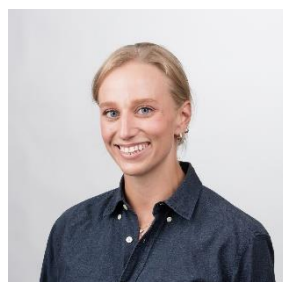
Thomas Falkenklint
Portföljförvaltare

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



André Netzén Örn
Portföljförvaltare

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



Julia Cassel
Hållbarhetsanalytiker

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

HÅLLBARHET

GENERELLT OM HÅLLBARHET

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

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

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

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

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

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

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

EU:S DISCLOSUREFÖRORDNING

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

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

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

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

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

HÅLLBARA INVESTERINGAR

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

Vår process vid hållbarhetsanalys

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

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

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

ORSAKAR INTE BETYDANDE SKADA

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

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

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

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

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

HÅLLBARA INVESTERINGAR

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

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

* Definitioner:

- Science Based Targets är det ledande ramverket för företag att sätta utsläppsminskingsmål i linje med ledande klimatvetenskap och Parisavtalet. Målen måste lämnas in och godkännas av Science Based Target initiative.
- TCFD, Task Force on Climate-Related Financial Disclosure, tillhandahåller ett ramverk för att hjälpa företag att delge klimatrelaterade risker och möjligheter på ett standardiserat sätt.
- CDP, Carbon Disclosure Project, är ett internationellt samarbetsprojekt för att minska bolags påverkan på miljön och öka medvetandet om klimatförändringar. CDP betygsätter årligen bolags klimatarbete baserat på standardiserad information som bolagen skickar in.

FÖLJER PRAXIS FÖR GOD STYRNING

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

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

God bolagsstyrning	Indikatorer
Sunda förvaltningsstrukturer	<ul style="list-style-type: none"> Governance score enligt externa dataleverantörer Policy för affärsetik/uppförandekod för anställda Uppförandekod för leverantörer Policy för bekämpning av korruption och mutor Korruptionsincidenter
Relationer till arbetstagarna	<ul style="list-style-type: none"> Social score enligt externa dataleverantörer Policy för mänskliga rättigheter Policy för visseblåsning Inblandning i incidenter relaterade till mänskliga rättigheter och arbetsrätt
Löner till berörd personal	<ul style="list-style-type: none"> Ojusterad löneklyfta mellan könen Inblandning i lönerelaterade incidenter och diskrimineringsincidenter
Efterlevnad av skatteregler	<ul style="list-style-type: none"> Inblandning i skatteincidenter

HÅLLBARHETSINDIKATORER

BEGRÄNSNING AV KLIMATFÖRÄNDRINGAR

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

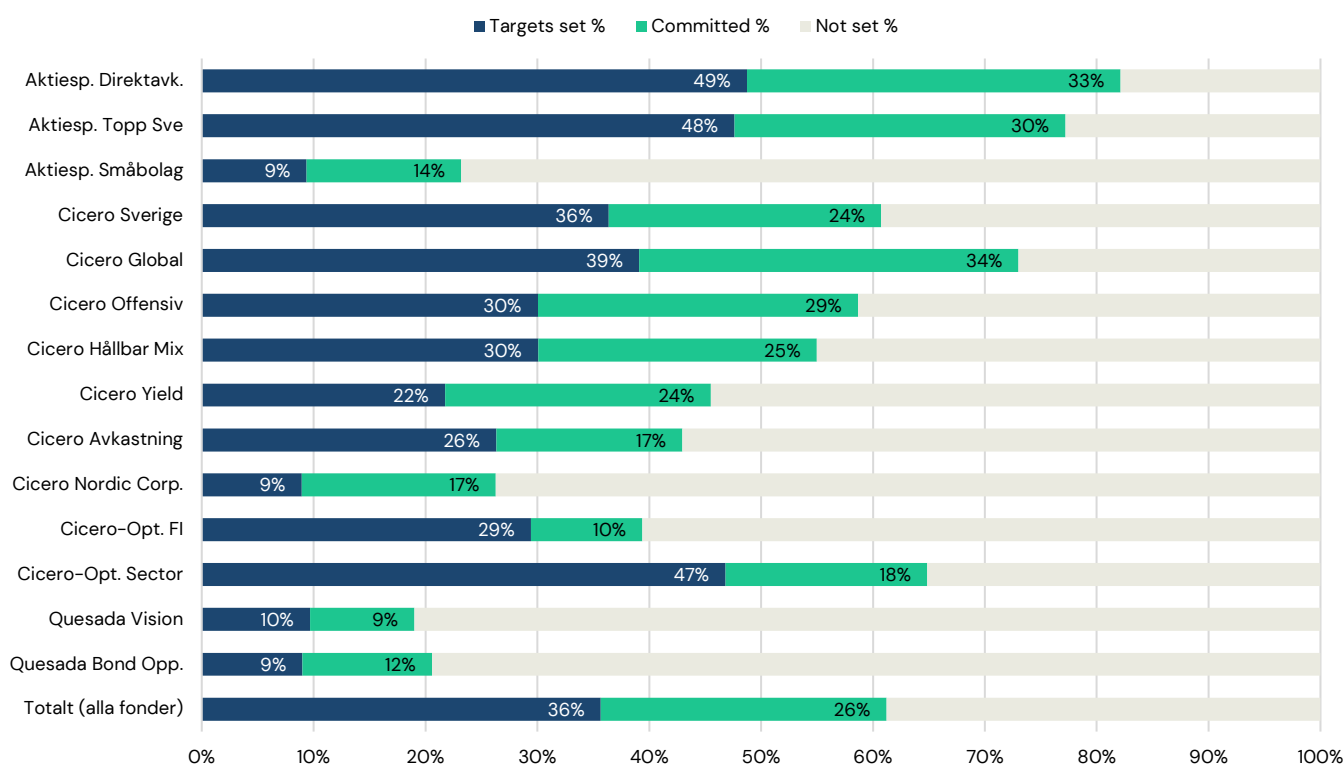
Cicero Fonder står bakom Parisavtalet och har som ambition att investera i bolag som minskar sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet.

SCIENCE BASED TARGETS

För att uppnå Parisavtalet och begränsa den globala uppvärmningen till 1,5° C behöver bolag definiera och rapportera framsteg mot tidsbundna vetenskapsbaserade utsläppsmål. Science Based Targets är en metod för företag att sätta vetenskapligt baserade klimatmål i linje med Parisavtalet. Bolag som har antagit Science Based Targets har definierat mål och planer för att minska sina växthusgasutsläpp vilka har verifierats av en tredje part, Science Based Targets initiative (SBTi).

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

Science Based Targets status



VÄXTHUSGASUTSLÄPP I VÅRA FONDER

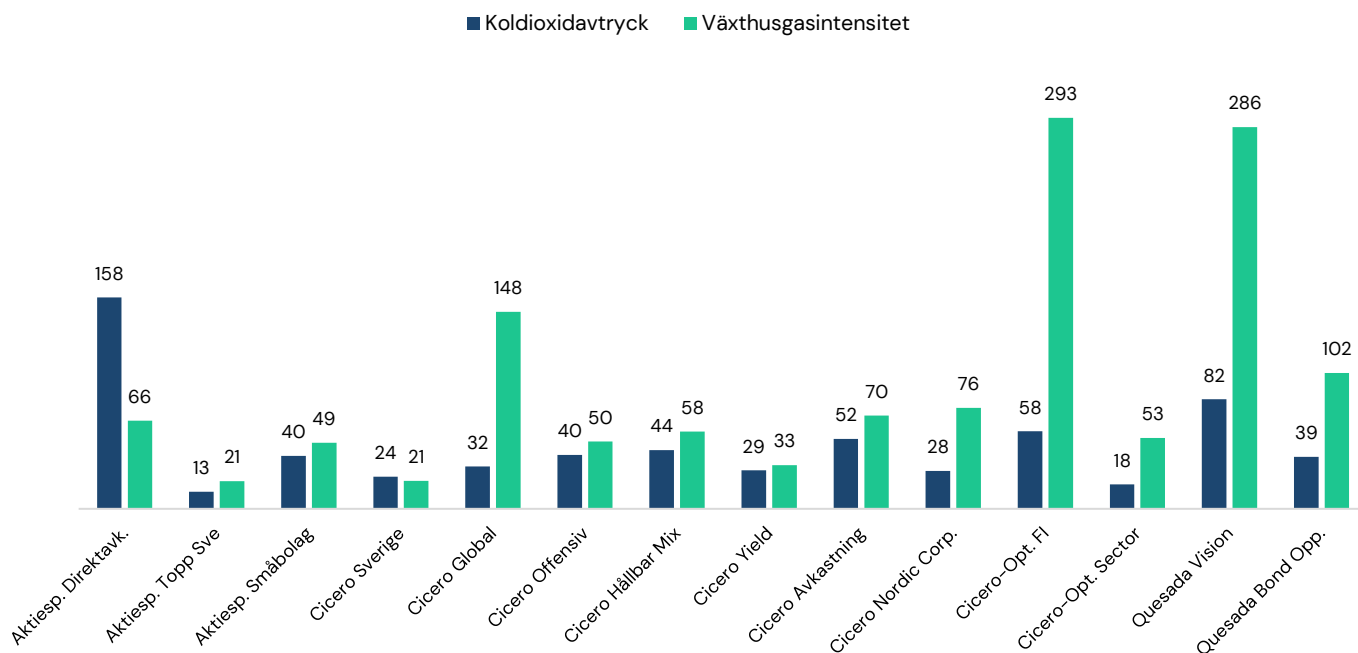
Företags växthusgasutsläpp kan delas in i tre olika dimensioner – scope 1, 2 och 3. I scope 1, även kallat direkta utsläpp, ingår förbränning i den egna verksamheten energislag som sker direkt i den egna verksamheter. Scope 2 omfattar indirekta utsläpp från produktion av köpt el, ånga, värme och kyla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

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

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

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

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



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

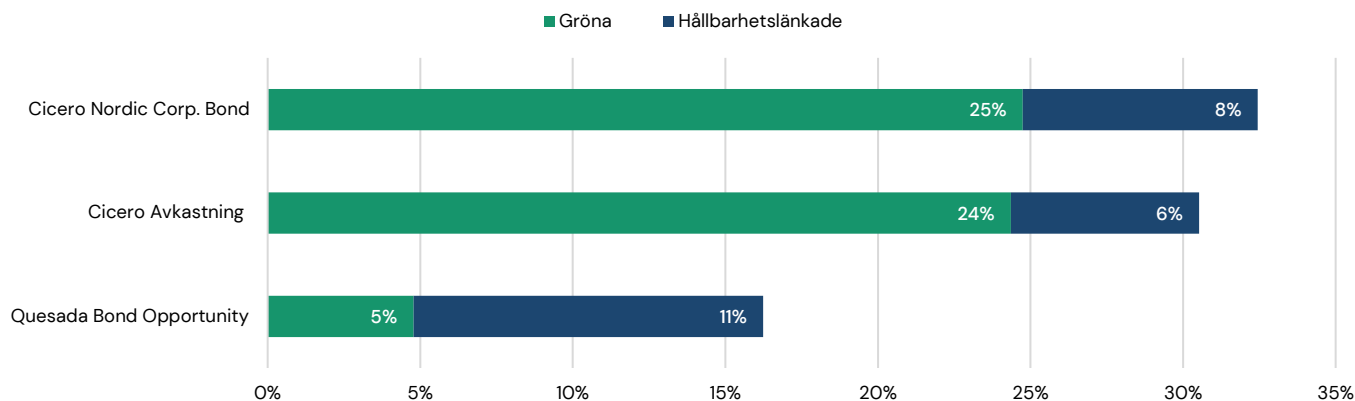
HÅLLBARA OBLIGATIONER

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

Fonderna investerar i två typer av hållbara obligationer – gröna och hållbarhetslänkade. Gröna obligationer är obligationer där pengarna ska användas för gröna ändamål, till exempel för att finansiera lån till projekt inom förnybar energi, eldrivna fordon eller byggande av energieffektiva hus och fastigheter. Hållbarhetslänkade obligationer är kopplade till emittentens egen omställning och hur väl bolaget möter ett antal definierade hållbarhetsmål.

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

Hållbara obligationer



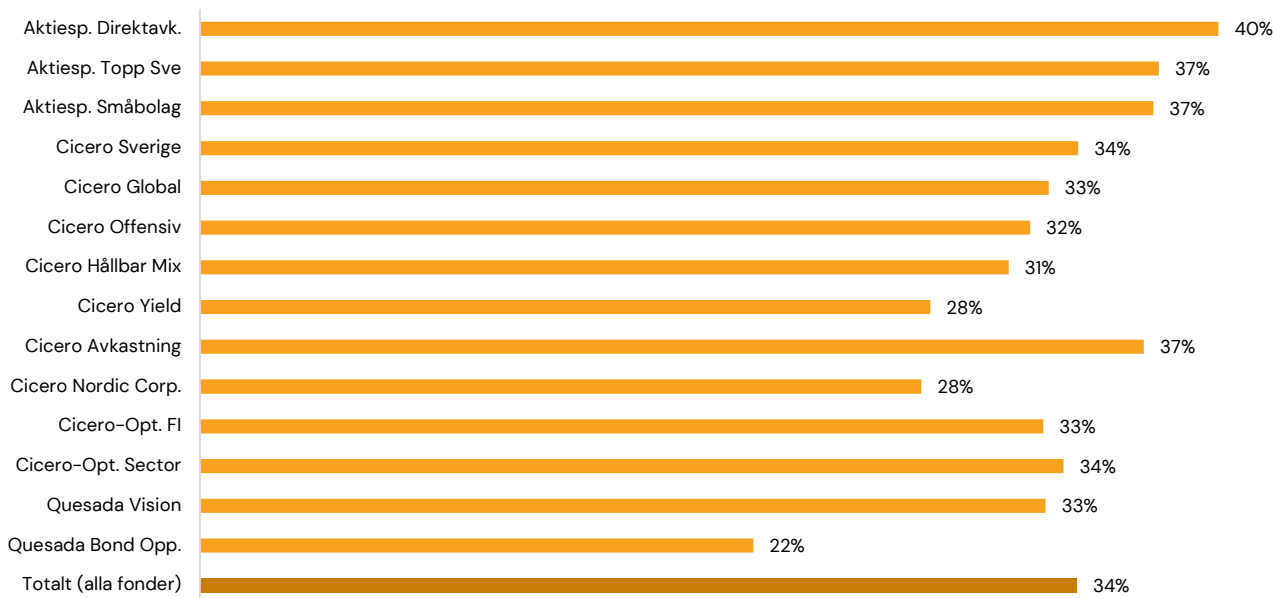
JÄMNARE KÖNSFÖRDELNING I STYRELSENA

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

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

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

% kvinnor i styrelsen



PÅVERKANSARBETE

Cicero Fonder arbetar på olika sätt med att påverka bolag att bli mer hållbara, för att hantera stora hållbarhetsrisker samt identifiera möjligheter till positiv påverkan.

Vi använder vårt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Vi är medlemmar i intresseorganisationerna SWESIF, SvergiesUNPRI för att gemensamt med andra förvaltare ha större möjlighet att påverka. Dessutom har vi ett samarbetsavtal med intresseorganisationen Aktiespararna, som har möjlighet att föra vår talan på bolagsstämmor för de svenska innehaven. Vidare ägnar vi oss åt Proxy-röstning för de internationella innehaven.

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

RÖSTNING FÖR SVENSKA INNEHAV – SAMARBETE MED AKTIESPARARNA

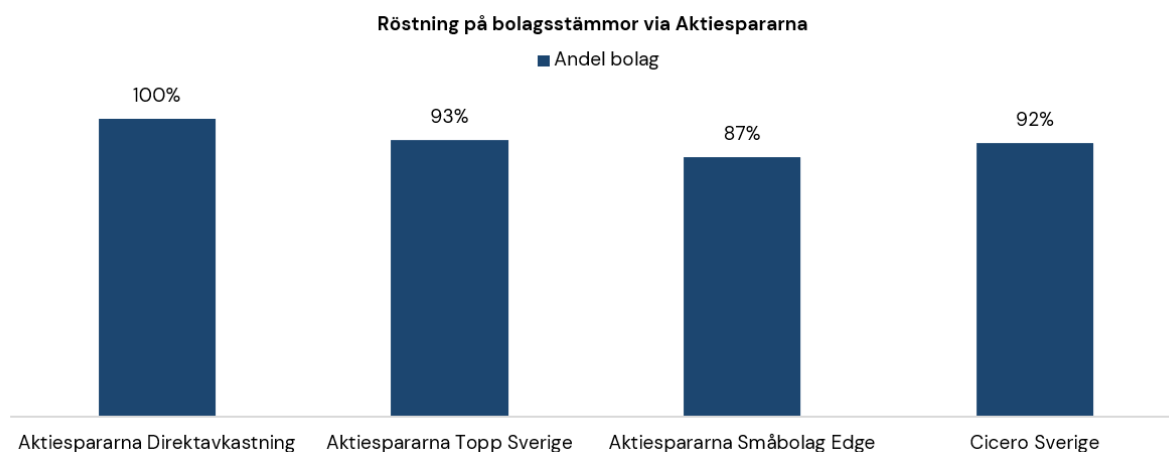
Cicero har möjlighet att ge Aktiespararna i uppdrag att agera ombud för samtliga av Ciceros fonder avseende de svenska aktieinnehaven, för att därigenom utöva rösträtt på bolagsstämmor i bolag där Cicero fonder äger aktier. Fullmakt ges vid varje enskild bolagsstämma förutsatt att ingen intressekonflikt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

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

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

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

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



RÖSTNING FÖR INTERNATIONELLA INNEHAV – PROXYRÖSTNING

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

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

Total röstandel för Cicero Hållbar Mix

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

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

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Placeringsinriktning

Cicero Yield är en hållbar aktivt förvaltnad blandfond med låg risk. Fonden har möjlighet att variera exponeringen mellan aktie- och räntemarknaden mellan 0 % och 50 %. Fondens tillgångar förvaltas i ett normalläge med en aktieandel på mellan 25% och 40 %. Fonden förvaltas med stöd av en kvantitativ modell med avsikt att hitta hållbara bolag med långsiktig lönsamhets- och utdelningstillväxt.

FONDFÖRVALTARE



Peter Magnusson



Jonas Eklund



Thomas Falkenklint



Oscar Sterndahlen

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning och flöden

Fondens andelsvärde sjönk under perioden med 1,8 procent. Fondens jämförelseindex (37,5% OMRX, 37,5% RXVX samt 25% MSCI All Country) sjönk med 4,1 procent. Fondförmögenheten ökade från 91,6 miljoner kronor vid årets början till 236,6 miljoner kronor vid periodens slut. Nettot av flöden i fonden under perioden var -39,6 miljoner kronor.

Notera att det finns en diskrepans mellan siffrorna ovan som inte summerar korrekt. Detta är på grund av att Quesada Balanserad och Quesada Yield fusionerades in i Cicero Yield under hösten 2022 med ett belopp om +181,2 miljoner.

Fondens förvaltning och resultat

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

Fondens utveckling beror i huvudsak på två faktorer – marknadsutvecklingen samt bolagsspecifika avvikelser i tillgångsslagen räntebärande och- / eller aktier då fonden är koncentrerad. Fondens investerar i omkring 100 aktieinnehav medan jämförelseindex för aktiedelen innehåller ungefär 2800 bolag. Den huvudsakliga avkastningen i fonden förväntas komma från de aktieinnehav fonden förvaltar.

Avvikelsen mot jämförelseindex är relativt liten under perioden. Med det sagt vill vi som enskilt största positiva bidragsgivare i förhållande till jämförelseindex peka på innehaven i den amerikanska sällanköpsvaror på grund av undervikt (+1,18%).

Många av indexbolag i denna sektor har gått mycket dåligt och fondens undervikt samt val av bra bolag har därmed varit bra i förhållande till jämförelseindex. Index har en negativ totalavkastning på -22% i sektorn emedan fonden har en positiv avkastning om 14% i sektorn.

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

IT-sektorn tillhör de negativa bidragsgivarna (-1%) givet fallande värderingar i kölvattnet av stigande räntor.

Framtida strategi

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

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

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

Fondens riskprofil – väsentliga risker

Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Fondens risker består främst av marknads- och likviditetsrisk. 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 globala aktier till maximalt 50 % av fondens värde. Vid periodens utgång var 40,8% av fondens medel investerade i aktier eller aktierrelaterade instrument.

Riskindikator: 2

Fonden tillhör riskkategori 2 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 5,91% och motsvarande värde för jämförelseindexet uppgick till 3,91% per balansdagen. Jämförelseindexets och således

fondens risk får anses som låg 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 22,6 % i amerikanska dollar (USD), 42,2% i svenska kronor (SEK), 5,6 % i norska kronor (NOK), 13,6 % i euro (EUR), 3,9% i japanska yen (JPY), 1,6 % i brittiska pund (GBP) samt 0,9% 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 a. 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 56,8 % 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 en valutaexponering på -8,6% via derivat, vilket också motsvarar en representativ snittnivå under perioden. 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. 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 investerar en betydande del av fondförmögenheten i fondandelar (mer än 10%). Under perioden har investeringar i fondandelar endast skett i värdepappersfonder förvaltade av Cicero Fonder varvid 100% av uttaget förvaltningsarvode i underliggande fonder har rabatterats till Cicero Yield.

Information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gagnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt 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 69 tkr under perioden, vilket motsvarade 0,01% av den genomsnittliga fondförmögenheten.

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

Då bolaget normalt inte äger positioner över 5 % av ett bolag och det ofta finns utländska bolag i fondbolagets fonder så sker inte deltagande på bolagsstämmor i så stor utsträckning. Undantaget är indexfonderna Aktiespararna Direktavkastning samt Aktiespararna Topp Sverige där fondbolaget lämnar fullmakt till Aktiespararna och låter dem företräda fondernas aktier på bolagsstämmorna.

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

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltd blandfond som placerar i aktier- och räntepapper på de globala marknaderna. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på de investeringsstrategier fonden förvaltas enligt. En stor del av portföljen förvaltas i enlighet med en kvantitativ modell som beskrivits tidigare. Utöver detta har förvaltarna ett fundamentalt mandat om ca 10% som investeras i bolag där fondförvaltarna har en kvalificerad åsikt om att bolagets framtid, värderingen och hållbarhetsaspekter är tillräckligt attraktiv. Fonderna investerar normalt ungefär 100 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 37,5% OMRX, 37,5% RXVX samt 25% MSCI All Country. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens tillgångsslag och marknad. Jämförelseindexet är skraddarsytt för fonden för att spegla portföljens utvecklingspotential så bra som möjligt.

För att ytterligare belysa aktivitetsgraden och då fonden har ett jämförelseindex är det relevant att belysa den aktiva risken mot jämförelseindexet via riskmättet Tracking Error. Nyckeltalet beräknas genom att kalkylera standardavvikelsen för differensen i avkastning jämfört med jämförelseindexet. Beräkningen görs på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Tracking Error uppgick till 3,99 procent vid rapportperiodens utgång. Här belyser avvikelser från 0,00 (som fondens Tracking Error skulle ha varit om fonden hade följt jämförelseindex exakt) det faktum att fonden har en aktiv förvaltning. Vidare har även omsättningshastighet beräknats till 1,2 ggr.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Fonden består av andelsklasserna A, B, C och D. Vid periodens slut var endast andelsklass A aktiv. All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Fondförmögenheten är gemensam för

andelsklasserna. Om inget annat anges avser informationen i årsberättelsen fonden som helhet alternativt andelsklass A.

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

Fonden har bytt namn till Cicero Yield 2022-07-15 i syfte att bättre belysa fondens strategi.

Då vi bytt indexleverantör bytte fonden jämförelseindex till 75% OMRX-Tbill och 25% Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR SEK 2022-08-01.

Fonderna Qesada Yield och Qesada Balanserad har under hösten 2022 införlivats i Cicero Yield.

Händelser efter periodens utgång

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

FONDENS UTVECKLING

Utveckling klass A	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Fondförmögenhet kr	83 416 349	91 600 993	111 186 166	138 173 909	224 832 351	286 274 839
Utestående andelar	608 809	657 854	891 077	1 105 190	1 962 111	2 416 361
Andelsvärde kr	137,0157	139,2421	124,7772	125,0228	114,5869	118,4735
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	-1,8	11,6	-0,2	9,1	-3,3	2,4
Jämförelseindex i %	-4,1	7,1	0,8	8,4	-0,1	2,8
Aktiv risk % 2 år	4	4,3	4,6	3,8	1,9	2,8
Standardavvikelse fond % 2 år	5,9	6,9	7,0	4,9	3,7	3,4
Standardavvikelse index % 2 år	3,9	4,7	4,8	5,1	3,3	2,7

Fonden startade 2011 med startkurs 100 SEK. Jämförelseindex utgörs av 25% MSCI World TR SEK, 37,5% T-Bond, 37,5% T-Bill.

Fonden bytte namn 2022-07-15 från Cicero World O-50

Utveckling klass A	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Fondförmögenhet kr	206 218 697	248 449 593	243 425 520	114 510 000	50 916 704	1 000 475
Utestående andelar	1 782 273	2 176 223	2 096 235	1 034 619	496 700	10 000
Andelsvärde kr	115,7055	114,1655	116,1251	110,6784	102,5099	100,0475
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	1,3	-1,7	4,9	7,8	2,6	0,1
Jämförelseindex i %	5,3	1,8	11,0	4,3	3,3	-
Aktiv risk % 2 år	2,9	2,2	2,9	2,4	-	-
Standardavvikelse fond % 2 år	5,1	4,8	2,8	2,4	-	-
Standardavvikelse index % 2 år	4,1	5,6	2,6	0,1	-	-

Fonden startade 2011 med startkurs 100 SEK. Jämförelseindex utgörs av 25% MSCI All Country, 37,5% OMRX, 37,5% RXVX.

Utveckling klass B	2022-12-31
Fondförmögenhet kr	153 151 139
Utestående andelar	1 489 708
Andelsvärde kr	102,8062
Utdelning kr	0
Totalavkastning i %	-1,8*
Jämförelseindex i %	-4,1
Aktiv risk % 2 år	-
Standardavvikelse fond % 2 år	-
Standardavvikelse index % 2 år	3,9

*Andelsklass B startade 2022-10-21 genom fusion från fonderna Qesada Balanserad och Qesada Yield

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	4,78%
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	2,94%

Omsättningshastighet

Omsättningshastighet ggr/år	1,20
Handel med fonder inom Cicero i % av omsättning	12,33%

Kostnader	Klass A	Klass B
Förv avgift fast kr	1 119 289	268 711
Förv. avgift fast i % genomsnittligt fondförm.	1,30%	0,80%
Transaktionskostnader kr	33 710	35 345
Transaktionskostnader i % av omsatta vp	0,01%	0,01%
Analyskostnader kr	-	-
Köp och säljavgifter	-	-
Årlig avgift	1,34%	0,91%
Genomsnittlig fondförmögenhet	86 074 214	33 560 709

Andelsägares schabloniserade kostnad

Erlagd förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000kr	126,92	16,12
Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr	8,37	0,36

INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2022-12-31

Aktier	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
Danmark				
NOVO NORDISK	1 145	1 613 485	0,68%	1
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	2 772	841 620	0,36%	1
Summa Danmark		2 455 105	1,04%	
Finland				
NORDEA BANK	12 624	1 409 848	0,60%	1
ORION	1 718	983 387	0,42%	1
Summa Finland		2 393 235	1,01%	
Guernsey				
RENEWABLES INFRASTRUCTURE GROUP	72 253	1 184 819	0,50%	1
Summa Guernsey		1 184 819	0,50%	
Italien				
PRYSMIAN SPA	1 890	731 783	0,31%	1
Summa Italien		731 783	0,31%	
Japan				
ADVANTEST CORP	1 200	809 185	0,34%	1
FAST RETAILING	200	1 280 733	0,54%	1
KDDI CORP	3 300	1 044 927	0,44%	1
NIDEC CORPORATION	1 600	870 129	0,37%	1
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	3 100	1 029 668	0,44%	1
SEVEN & I HOLDINGS	1 800	810 140	0,34%	1
SOMPO HOLDINGS	2 600	1 211 551	0,51%	1
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO	4 200	1 372 991	0,58%	1
TREND MICRO	1 600	781 195	0,33%	1
Summa Japan		9 210 519	3,89%	
Kanada				
CANADIAN SOLAR	3 860	1 244 720	0,53%	1
Summa Kanada		1 244 720	0,53%	
Nederländerna				
ALFEN BEHEER	767	721 439	0,30%	1
ASML HOLDING	100	562 795	0,24%	1
JDE PEETS BV	1 974	595 833	0,25%	1
OCI NV	2 177	812 750	0,34%	1
Summa Nederländerna		2 692 817	1,14%	
Norge				
SCATEC ASA	2 600	217 643	0,09%	1
TOMRA SYSTEMS	2 600	458 546	0,19%	1

Summa Norge		676 189	0,29%	
Schweiz				
ABB LTD	3 053	965 359	0,41%	1
KUEHNE NAGEL INTL AG	185	449 274	0,19%	1
ROCHE HOLDING	245	803 175	0,34%	1
UBS GROUP AG	4 885	948 456	0,40%	1
Summa Schweiz		3 166 264	1,34%	
Storbritannien				
ASTRAZENECA	458	642 803	0,27%	1
HALMA	2 192	545 809	0,23%	1
IG GROUP HOLDINGS	6 007	592 539	0,25%	1
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	1 299	777 332	0,33%	1
TESCO	26 458	748 248	0,32%	1
Summa Storbritannien		3 306 731	1,40%	
Sverige				
ARISE	12 000	603 600	0,26%	1
ASSA ABLOY B	3 537	791 227	0,33%	1
ATLAS COPCO A	6 419	790 179	0,33%	1
AVANZA	2 517	562 801	0,24%	1
CINIS FERTILIZER	66 338	2 600 450	1,10%	3
ELEKTA B	8 144	511 443	0,22%	1
ESSITY B	3 537	966 662	0,41%	1
INVESTOR B	7 227	1 362 723	0,58%	1
LIFCO	5 800	1 010 070	0,43%	1
MENTICE	20 000	756 000	0,32%	3
OX2	31 949	2 809 915	1,19%	1
SEB A	11 591	1 390 340	0,59%	1
SECURITAS B	7 225	628 286	0,27%	1
SSAB A	8 800	501 072	0,21%	1
SVENSKA HANDELSBANKEN A	8 842	929 294	0,39%	1
SWEDBANK A	8 299	1 471 413	0,62%	1
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	2 787	601 156	0,25%	1
VOLVO B	5 813	1 095 634	0,46%	1
Summa Sverige		19 382 265	8,19%	
Taiwan				
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR	2 200	1 710 198	0,72%	1
Summa Taiwan		1 710 198	0,72%	
USA				
ADOBE INC	500	1 755 980	0,74%	1
AGILENT TECHNOLOGIES INC	793	1 238 442	0,52%	1
ALPHABET INC	1 770	1 629 729	0,69%	1
AMERICAN WATER WORKS	671	1 067 309	0,45%	1
APPLE INC	1 398	1 895 581	0,80%	1
APPLIED MATERIALS INC	1 482	1 506 065	0,64%	1
AUTODESK INC	479	934 116	0,39%	1
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	4 029	1 913 927	0,81%	1
BRISTOL MYERS SQUIBB CO	2 512	1 886 150	0,80%	1
CARDINAL HEALTH	1 389	1 114 256	0,47%	1
CBRE GROUP INC - A	1 200	963 767	0,41%	1
CLOROX CO	1 308	1 915 508	0,81%	1
COMCAST CORP	4 839	1 765 944	0,75%	1
ENPHASE ENERGY	540	1 493 138	0,63%	1
ESSENTIAL UTILITIES	4 000	1 992 403	0,84%	1
ETSY INC	1 212	1 515 000	0,64%	1
FIFTH THIRD BANCORP	4 834	1 655 155	0,70%	1
FORTINET INC	3 503	1 787 253	0,76%	1
JP MORGAN CHASE & CO	1 262	1 766 094	0,75%	1
KLA-TENCOR CO	292	1 148 906	0,49%	1
LIVENT	3 972	823 631	0,35%	1
MICROSOFT	636	1 591 726	0,67%	1
MODERNA	552	1 034 712	0,44%	1
NUCOR	848	1 166 460	0,49%	1
PROCTER & GAMBLE	1 139	1 801 499	0,76%	1
ROBERT HALF INTL INC	1 249	962 323	0,41%	1
SIMON PROPERTY GROUP INC	814	997 962	0,42%	1
SUNNOVA ENERGY	5 112	960 794	0,41%	1
SUNPOWER	5 719	1 076 073	0,45%	1
SUNRUN INC	3 189	799 380	0,34%	1
TESLA INC	1 400	1 799 675	0,76%	1
VERISK ANALYTICS	471	867 150	0,37%	1
WABTEC CORP	1 056	1 099 927	0,46%	1
WEYERHAUSER CO	2 490	805 539	0,34%	1
XYLEM INC	1 333	1 538 131	0,65%	1
Summa USA		48 269 705	20,40%	
Summa aktier		96 424 350	40,76%	
Obligationer (fast ränta)				
AKELIUS RESIDENTIAL 2,249% 810517	300 000	2 694 390	1,14%	1
BAYPORT MAN 13,0% 250520	200 000	2 015 256	0,85%	1

CASTELLUM 3,125 PERP 700302	1 000 000	7 422 095	3,14%	1
FAST. AB BALDER 2,873% 810602	400 000	3 138 993	1,33%	1
FAST. AB BALDER 3,00% 780307	500 000	5 635 632	2,38%	1
HEIMSTADEN 6,75% PERPETUAL	500 000	2 913 570	1,23%	1
HEIMSTADEN BOSTAD 3,248% PERP	400 000	3 428 577	1,45%	1
INTRUM 9,25 280315	500 000	5 550 692	2,35%	1
SCANIA 0,581% 231111	4 000 000	3 875 083	1,64%	1
SEB 5,125% PERP 250513	400 000	3 929 438	1,66%	1
VNV GLOBAL 5,0% 250131	5 000 000	4 617 342	1,95%	1
Summa obligationer (fast ränta)		45 221 068	19,12%	
Floating Rate Notes (FRN)				
AKER HORIZONS 250815 FRN	2 000 000	2 035 366	0,86%	1
AUTOCIRC 250617 FRN	2 500 000	2 560 647	1,08%	1
B2 HOLDING ASA 260922 FRN	500 000	5 480 215	2,32%	5
BELLMAN GROUP 260210 FRN	5 000 000	4 909 513	2,08%	1
BEWI ASA 260903 FRN	300 000	3 231 958	1,37%	1
COMPACTOR 230924 FRN	3 750 000	3 651 268	1,54%	1
COREM 240429 FRN	5 000 000	4 754 076	2,01%	1
EUROPEAN ENERGY 250916 FRN	500 000	5 425 473	2,29%	1
HOST PROPERTY 241128 FRN	2 058 756	2 072 289	0,88%	1
HUMBLE GROUP 250721 FRN	5 000 000	4 971 404	2,10%	1
KLÖVERN PERPETUAL	3 000 000	2 797 183	1,18%	1
LAKERS GROUP 250609 FRN	5 000 000	5 205 469	2,20%	1
M2 ASSET MANAGEMENT 250115 FRN	5 000 000	3 580 153	1,51%	1
MILLICOM 270120 FRN	5 000 000	4 920 095	2,08%	1
NIBE 240603 FRN	4 000 000	4 016 110	1,70%	1
NORDAX 261029 PERP	2 500 000	2 209 121	0,93%	1
NORDAX 311029 FRN	5 000 000	4 507 622	1,91%	1
NORDNET 261116 FRN PERP	4 000 000	3 782 660	1,60%	1
NRC 240913 FRN	5 000 000	5 322 710	2,25%	1
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET PERPETUAL 250128	4 000 000	2 497 924	1,06%	1
STENA METALL 230601 FRN	4 000 000	4 013 570	1,70%	1
SWEDAVIA 261117 PERP FRN	2 500 000	2 413 056	1,02%	1
VESTUM 241028 FRN	5 000 000	4 691 307	1,98%	1
VIACON 251104 FRN	200 000	1 874 223	0,79%	1
Summa Floating Rate Notes (FRN)		90 923 412	38,43%	
Derivat				
EURSEK FUT MAR 23 (ICE)	-13	0	0,00%	2
USDSEK FUT MAR 23 (ICE)	-2	0	0,00%	2
Summa derivat		0	0,00%	
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		223 732 165	94,57%	
Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES (kategori 2)		0	0,00%	
Summa överlåtbara värdepapper föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten (kategori 3)		3 356 450	1,42%	
Summa överlåtbara värdepapper som inom ett år avses upptas till handel på reglerad marknad (kategori 5)		5 480 215	1,08%	
Summa finansiella instrument		232 568 830	97,08%	
Övriga tillgångar och skulder - netto		3 998 658	2,92%	
Fondförmögenhet		236 567 488	100,00%	
<i>Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not</i>				
Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %				
Fastighets AB Balder		3,71		
Nordax Holding AB		2,84		
SEB		2,25		

BALANSRÄKNING

Tillgångar	2022-12-31	2021-12-31
Överlåtbara värdepapper	232 568 830	55 040 241
Fondandelar	0	27 507 552
Summa finansiella instrument positivt marknadsvärde	232 568 830	82 547 793
Summa placeringar positivt marknadsvärde	232 568 830	82 547 793
Bankmedel och övriga likvida medel	5 990 422	9 140 314
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	36 035	19 072
Övriga tillgångar (se not 1)	0	15 521
Summa tillgångar	238 595 287	91 722 700
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	201 404	100 561
Övriga skulder (not 2)	1 826 395	21 146
Summa skulder	2 027 799	121 707
Fondförmögenhet	236 567 488	91 600 993
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	273 937	350 100
Not 1 Övriga tillgångar	2022-12-31	2021-12-31
Rabatt förv arv fond i fond innehav	0	15 521
Summa	0	15 521
Not 2 Övriga skulder		
Skuld andelsinlösen	73 503	21 146
Skuld köpta vp	1 752 892	0
Summa	1 826 395	21 146

RESULTATRÄKNING

Intäkter och värdeförändring	2 022	2 021
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1 814 807	8 638 846
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-	-
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-491 009	957 153
Värdeförändring på fondandelar	-595 122	265 713
Ränteutgifter	2 574 558	652 141
Utdelningar	541 049	300 634
Valutakursvinster och -förluster netto	808 460	582 861
Övriga intäkter	87 345	-
Ersättning från fondbolag*	123 875	204 458
Summa Intäkter och värdeförändring	4 863 963	11 601 806
Kostnader		
<i>Förvaltningskostnader</i>		
Ersättning till fondbolaget	-1 388 000	-1 210 089
Ersättning till förvaringsinstitutet	-54 313	-80 859
Räntekostnader	-15 905	-32 981
Övriga kostnader	-70 053	-20 170
Summa Kostnader	-1 528 271	-1 344 099
Skatt	-	-
Årets resultat	3 335 692	10 257 707

*All ersättning från andra fondbolag betalas oavkortat tillbaka till fonden

Specifikation värdeförändring	2022	2021
Realisationsvinster	19 823 742	14 659 737
Realisationsförluster	-10 542 742	-5 423 699
Orealiserade vinster / förluster	-8 552 330	625 674
Summa	728 676	9 861 712
	2022-12-31	2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	91 600 993	111 186 166
Andelsutgivning	14 656 203	9 543 778
Andelsinlösen	-54 212 327	-39 386 658
Periodens resultat enligt resultaträkningen	3 335 692	10 257 707
Överfört vid fusion*	181 186 927	0
Fondförmögenhet vid periodens slut	236 567 488	91 600 993

* beloppet överfördes från fonderna Quesada Balanserad och Quesada Yield vid fusion 221021

INFORMATION OM FONDBOLAGET

UPPGIFTER OM FONDBOLAGET

Samtliga fonder förvaltas av Cicero Fonder AB.

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

STYRELSE

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

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

REVISOR I FONDERNA OCH FONDBOLAGET

BDO Mälardalen AB, huvudansvarig är auktoriserad revisor Malin Gustavsson.

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

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

UTLÄNDSK KÄLLSKATT

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

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

Kammarrättens dom går emot Skatteverkets tidigare uppfattning. Skatteverkets ställningstagande "Svenska värdepappersfonders och specialfonders hemvist enligt skatteavtal" ska därför inte längre tillämpas. Det innebär att rättsläget nu klarnat och att hemvistintyg kan utfärdas för svenska värdepappersfonder och specialfonder enligt alla skatteavtal om det inte uttryckligen framgår av ett specifikt skatteavtal att sådana fonder är undantagna från avtalets tillämpning. Hemvistintyg kan utfärdas för samtliga år som fonderna varit undantagna från 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 förvaltd portföljs räkning. Härmed avses fondbolagets skyldighet att vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för de fonder och portföljer bolaget förvaltar med beaktande av ett antal faktorer, nämligen pris, kostnad, snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling, storlek och art samt andra för utförandet väsentliga förhållanden. Dessa faktorer ska ställas i relation till bland annat fondens mål, 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 förvaltda 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 förvaltda fonderna baseras investeringsbesluten på bolagsanalyser där faktorer som bolagets affärsmodell, kapitalstruktur och marknadsposition och tillväxtpotentialer spelar in.

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

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

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

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

Hållbarhet

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

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

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

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

Mer om Bolagets hållbarhetsarbete finns att läsa i Bolagets hållbarhetspolicy.

Valberedning

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

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

Styrelsrepresentation

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

Aktierelaterade incitamentsprogram

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

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

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

Bolagsstämmor och rösträtt

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

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

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

Användning av röstningsrådgivare

Bolaget använder sig inte av röstningsrådgivare.

Utlåning av värdepapper

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

Intressekonflikter

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

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

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

Uppföljning och utvärdering

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

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

Information till kunder

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

Fastställande och revidering

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

FONDBOLAGETS ERSÄTTNINGSPOLICY

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

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

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

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

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

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

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

Samtliga anställda ska vara berättigade till rörlig ersättning.

Rörlig ersättning ska inte innehålla diskretionära pensionsförmåner.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tabell ersättning avseende räkenskapsåret 2022

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

Efterlevnaden och väsentliga förändringar av ersättningspolicyn

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

Inga väsentliga förändringar av ersättningspolicyn har gjorts under 2022.

Aktiv risk (tracking error)

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

Duration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Förvaltningsavgift

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

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

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

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

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

Insättnings- och uttagsavgifter

Fondbolaget tar inte ut några insättnings- och uttagsavgifter.

Nettoexponering

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

Omsättningshastighet

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

Räntekänslighet

Visar hur fondens andelskurs påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

Spreadexponering

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

Totalrisk

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

Transaktionskostnader

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

Åtagandemetoden

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

Årlig avgift

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

FONDÖVERSIKT

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

STYRELSENS/REVISORNS GODKÄNNANDE

[infogas]

BILAGA – HÅLLBARHETSRELATERADE UPPLYSNINGAR

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-taxonomin 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 taxonomin 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 Yield

Identifieringskod för juridiska personer: SE0003655273

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

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

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

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

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

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **67%** hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Cicero Yield är en hållbar förvaltd global blandfond med en unik faktorförvaltning. Normal allokering är 30% aktier, 60% räntor samt upp till 10% placeringar som specifikt väljs in ur ett hållbarhetsperspektiv.

98% av fondens investeringar anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper. Övriga 2% av fonden bestod av derivat och likvida medel.

Fonden främjade följande miljörelaterade egenskaper under perioden:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Övergången till förnybar energi

Fonden främjade följande sociala egenskaper under perioden:

- Respekt för internationella konventioner och överenskommelser gällande miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption.

Även om fonden inte har hållbar investering som sitt mål, har den en minimiandel på **50%** hållbara investeringar. 2022 uppnådde **67%** av investeringarna fondbolagets kriterier för hållbara investeringar genom att bidra till följande miljömål:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Bidrag till en grön omställning

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorer artikel 8		2022
Miljörelaterade egenskaper		
Minskning av växthusgasutsläpp (ton CO2e)	Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1 & 2	230
	Koldioxidavtryck – Scope 1 & 2	29
	Växthusgasintensitet – Scope 1 & 2	33
	Andel av investeringar utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet*	55%

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten

Övergången till förnybar energi	Andel av icke-förnybar energiförbrukning	62%
	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%
Sociala egenskaper		
Respekt för internationella konventioner och överenskommelser gällande mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption	Antal brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0

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

* Science Based Targets

● **... och jämfört med de föregående perioderna?**

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

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet för hållbar investering är att fonden ska bidra till en grön omställning i syfte att motverka negativ påverkan på klimat och miljö. Enligt fondbolagets värdering bedömdes **67%** av fondens investeringar vara hållbara genom att bidra till följande miljömål:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Bidrag till en grön omställning

35% av de hållbara investeringarna bedömdes bidra till målet om minskning av växthusgasutsläpp genom att uppfylla fondbolagets kriterier för "Best-in-class":

- Bolaget har antagit klimatmål i linje med Parisavtalet (Science Based Targets)
- Bolaget har en gedigen klimatrapportering i enlighet med etablerade standarder såsom TCFD och CDP
- Bolaget har ett högt hållbarhetsbetyg (ESG-score)

32% av de hållbara investeringarna bedömdes bidra till målet om att bidra till en grön omställning, varav 13% gröna och hållbarhetslänkade obligationer och 19% genom att uppfylla fondbolagets kriterier för en "Impact"-investering:

- Bolaget bidrar enligt fondbolagets värdering till ett eller flera av EU-taxonomins miljömål genom sin affärsmodell:
 - 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
- Estimerad taxonomiförenlighet >20%

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för några miljörelaterade eller sociala mål för hållbar investering?

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden säkerställer att inga investeringar orsakar betydande skada för andra hållbarhetsmål och använder Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för att mäta och analysera negativa konsekvenser för hållbarhetsindikatorer. Se resultat på PAI-indikatorerna i tabellen nedan under frågan "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).

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 exkluderade bolag som bröt 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.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.

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 beaktades av förvaltarna 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	Resultat 2022	Täckning
1.	Utsläpp av växthusgaser (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Scope 1-växthusgasutsläpp	149	99%
		Scope 2-växthusgasutsläpp	80	99%
		Scope 3-växthusgasutsläpp	2 856	99%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1 & 2	230	99%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1, 2 & 3	3 085	99%
2.	Koldioxidavtryck (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Koldioxidavtryck - Scope 1 & 2	29	99%
		Koldioxidavtryck - Scope 1, 2 & 3	361	99%
3.	Investeringsobjektens växthusgasintensitet (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Växthusgasintensitet - Scope 1 & 2	33	98%
		Växthusgasintensitet - Scope 1, 2 & 3	477	98%
4.	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%	100%
5.	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Andel icke-förnybar energiförbrukning	62%	71%
		Andel icke-förnybar energiproduktion	0%	0%
6.	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan (GWh/mEUR intäkter)	NACE-sektor A - Jordbruk, skogsbruk och fiske	0,0	2%
		NACE-sektor B - Utvinning av mineral	0,0	0%
		NACE-sektor C - Tillverkning	0,0	20%
		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	0%
		NACE-sektor G - Handel; Reparation av motorfordon och motorcyklar	0,0	2%
		NACE-sektor H - Transport och magasinering	0,0	0%
NACE-sektor L - Fastighetsverksamhet	0,1	15%		

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%
8.	Utsläpp till vatten	Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0,1	1%
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	24,6	32%
10.	Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt som har varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0%	100%
11.	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan strategier för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller mekanismer för klagomålshantering av brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	1%	56%
12.	Ojusterad löneklyfta mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	0%	0%
13.	Jämnare könsfördelning i styrelserna	Genomsnittlig andel kvinnliga styrelseledamöter i investeringsobjekt	28%	90%
14.	Exponering mot kontroversiella vapen	Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	100%
Tabell 2 – Ytterligare klimat- och miljörelaterade indikatorer				
4.	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet (Science Based Targets)	55%	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%	67%
9.	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Andel investeringar i enheter utan en policy för mänskliga rättigheter	3%	57%
15.	Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor	Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor	0%	58%



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Fondens 15 viktigaste investeringar under 2022 var följande:

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Nibe Industrier AB	Industri	4,27	Sverige
Stena Metall Finans AB	Finans	3,48	Sverige
Samhallsbyggnadsbolaget i Nord	Fastigheter	2,64	Sverige
Balder	Fastigheter	2,51	Sverige
Klovern AB	Fastigheter	2,49	Sverige
Heimstaden Bostad AB	Fastigheter	2,40	Sverige
Telia Co AB	Kommunikation	2,22	Sverige
Ikano Bank AB	Finans	2,18	Sverige
Castellum AB	Fastigheter	2,07	Sverige
Nordnet AB publ	Finans	1,90	Sverige
Scania AB	Industri	1,75	Sverige
Compactor Fastigheter AB	Fastigheter	1,58	Sverige
Akelius Residential Property	Fastigheter	1,23	Sverige
Swedavia AB	Industri	1,20	Sverige
Alphabet Inc	Kommunikation	1,18	USA

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

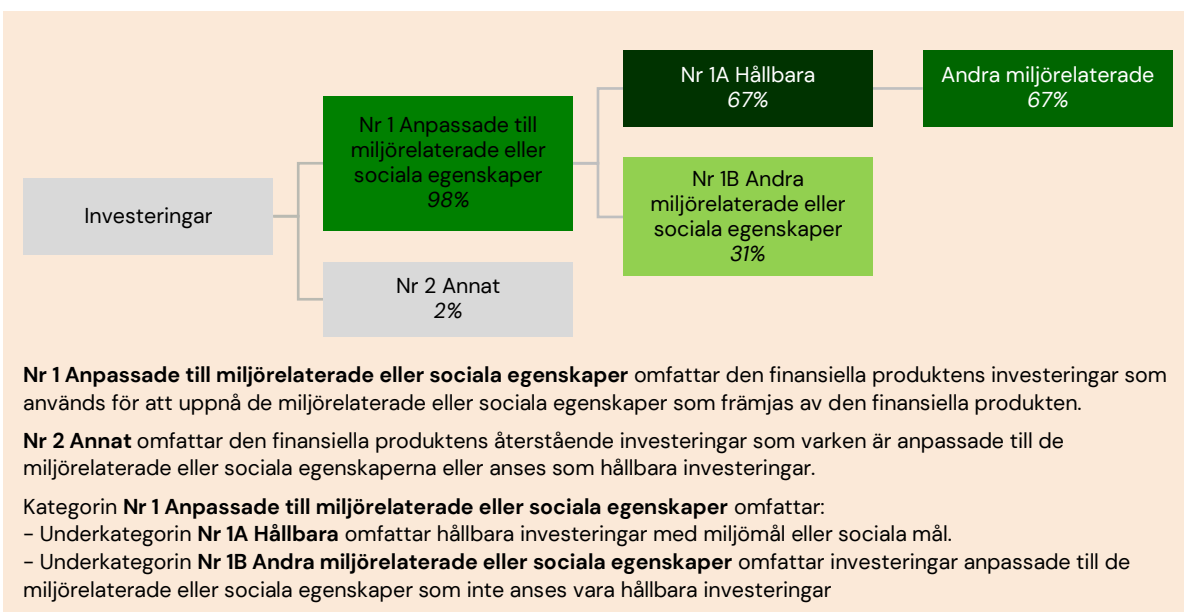


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

98% av investeringarna var anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper. 67% av fondens investeringar räknades som hållbara investeringar och 31% främjade andra miljörelaterade eller sociala egenskaper. "Nr 2 Annat" (2%) inkluderade enbart derivat och likvida medel.

Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

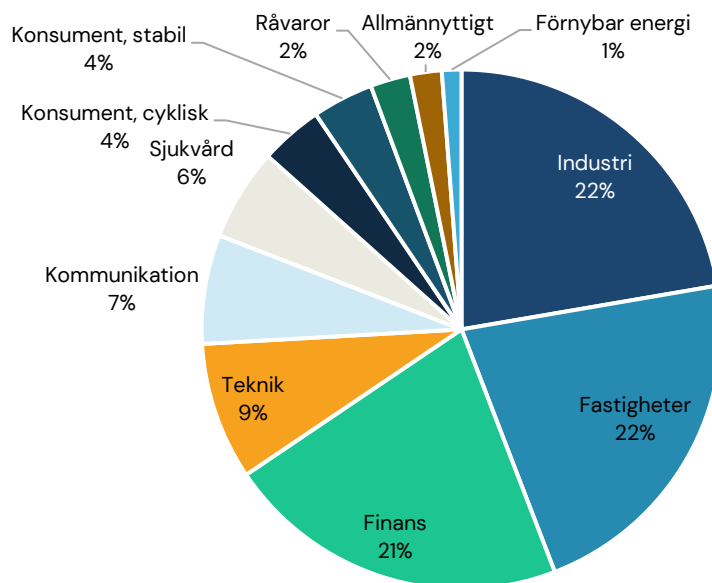
- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar

● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Fonden investerade i följande sektorer:

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

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





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

Fonden gjorde inte aktivt investeringar som var förenliga med EU-taxonomin.

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.

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

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

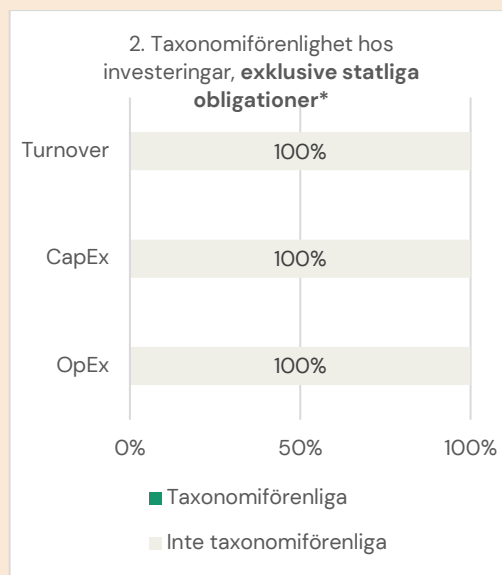
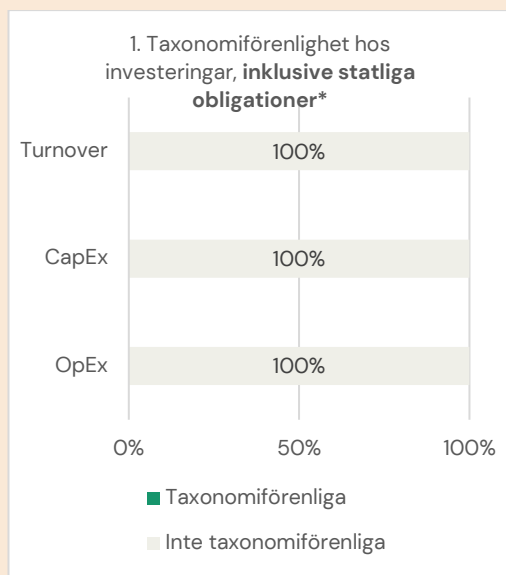
- Andel av omsättning som potentiellt träffas av EU-taxonomin: 35,2%
- Andel av omsättning som potentiellt är förenliga med EU-taxonomin: 11,1%

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

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?

n/a – data saknas för 2022.

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

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

 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?
67%



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?
0%



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?
"Nr 2 Annat" inkluderade enbart derivat och likvida medel.



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

Cicero Fonder röstade för fondens räkning på 70 av innehavens bolagsstämmor under 2022, vilket motsvarade i genomsnitt 49% av fondens totala aktieinnehav under året.

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

Aktiespararna har möjlighet att föra vår talan på bolagsstämmor för de svenska innehaven. Då inga intressekonflikter identifieras gavs fullmakt för 28 av bolagens bolagsstämmor under 2022.

För 42 av de internationella innehaven proxy-röstade fondbolaget i stället digitalt via plattformen ProxyEdge. Fondbolaget röstade för samtliga av styrelsens förslag på 29 av bolagsstämmorna, men på 13 av bolagsstämmorna gick Cicero emot styrelsens förslag och valde i stället att rösta för förslag från andra aktieägare. Detta berörde främst frågor kopplat till bolagets hållbarhetsarbete, där fondbolaget valde att stötta förslag som innebar att bolagen exempelvis upprättar policys kopplat till mänskliga rättigheter eller sätter klimatmål i enlighet med Parisavtalet.

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

Stockholm / 2023

Håkan Källåker
Ordförande

Christer Sterndahlen
Verkställande Direktör

Fredrik Sanell
Styrelseledamot

Peter Elam Håkansson
Styrelseledamot

Mikael Näslund
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsberättelse har angivits / 2023.

BDO Mälardalen AB
Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor