

Redogörelse för investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

Finansmarknadsaktör: Cicero Fonder AB, LEI-kod 549300LI31BD4ZQFYN40

Publiceringsdatum: 2025-06-26

Sammanfattning

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

Denna redogörelse för de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer omfattar referensperioden från 1 januari till den 31 december 2024.

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

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

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer kan vara:

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

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

Hållbarhetsrisken är enligt Disclosuresförordningen (EU 2019/2088) risken att en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde.

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

Följande huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktas av Cicero Fonder:

- Växthusgasutsläpp
 - Utsläpp av växthusgaser
 - Koldioxidavtryck
 - Investeringsobjektens växthusgasintensitet
 - Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen
 - Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp
 - Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion
 - Energiförbrukningsintensitet
- Biologisk mångfald

- Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald
- Vatten
 - Utsläpp till vatten
- Avfall
 - Farligt avfall och radioaktivt avfall
- Sociala förhållanden och personalfrågor
 - Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
 - Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
 - Ojusterad löneklyfta mellan könen
 - Jämnare könsfördelning i styrelsen
 - Exponering mot kontroversiella vapen
 - Ingen uppförandekodex för leverantörer
- Mänskliga rättigheter
 - Ingen policy för mänskliga rättigheter
- Bekämpning av korruption och mutor
 - Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor
- Statliga och överstatliga enheter
 - Investeringsobjektens växthusgasintensitet
 - Investeringsobjektens hemvist där det förekommer bristande samhällsansvar

Beskrivning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer

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

Indikatorer som gäller för investeringar i investeringsobjekt							
Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling	Mått	Konsekvenser 2024	Konsekvenser 2023	Konsekvenser 2022	Förklaring	Vidtagna åtgärder, och planerade åtgärder och mål för nästa referensperiod	
KLIMATRELATERADE INDIKATORER OCH ANDRA MILJÖRELATERADE INDIKATORER							
Utsläpp av växthusgaser	1. Utsläpp av växthusgaser	Scope 1-växthusgasutsläpp	46 044	38 927	36 087	Utsläpp mäts i ton CO ₂ -ekv. Täckning Scope 1: 98% Scope 2: 98% Scope 3: 97% Sammanlagt: 98%	Cicero Fonder står bakom Parisavtalet, vilket innebär att vi ska verka för att: • Hålla ökningen av den globala medeltemperaturen under 2° C, med sikte på att inte överstiga 1,5° C • Öka anpassningsförmågan för skadliga effekter av klimatförändringarna • Anpassa de finansiella flödena så att de går att förena med minskade utsläpp av växthusgaser.
		Scope 2-växthusgasutsläpp	10 390	10 532	10 774		
		Scope 3-växthusgasutsläpp	1 061 264	911 023	715 022		
	Sammanlagda utsläpp av växthusgaser	1 117 698	960 482	761 884			
	2. Koldioxidavtryck	Koldioxidavtryck	852	822	674	Mäts i ton CO ₂ -ekv per mEUR.	

						Täckning: 98%	Exkluderingar Cicero tillämpar fastställda exkluderingskriterier för bolag med omsättning från fossila bränslen. Undantag från denna gräns kan göras vid investeringar i gröna obligationer, där instrumentet till exempel anses bidra till en ökad användning av fossilfria energikällor. Påverkansarbete Cicero har satt ett mål om att investeringar i sektorer med särskilt hög klimatpåverkan ska sätta Science-Based Targets, därav är detta ett område som är prioriterat i Fondbolagets påverkansarbete. Vi strävar efter att uppmuntrar portföljbolagen att minska sina klimatutsläpp i enlighet med Parisavtalet och öka andelen förnybar energi. Under referensperioden hölls cirka 80 dialoger med bolag kopplat till klimatmål och förnybar energi.
3. Investerings-objektets växthusgas-intensitet	Investeringsobjektets växthusgasintensitet	1929	1795	662	Mäts i ton CO ₂ -ekv per mEUR.	Täckning: 96%	
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	0,6%	0%	0%		Täckning: 92%	
5. Andel av icke-förnybar energi-förbrukning och energi-produktion	Investeringsobjektets andel av icke-förnybar energiförbrukning och icke-förnybar energi-produktion från icke-förnybara energikällor jämfört med förnybara energikällor, uttryckt i procent av totala energikällor	Förbrukning: 46% Produktion: 11%	Förbrukning: 51% Produktion: n/a	Förbrukning: 56% Produktion: n/a	Täckning Förbrukning: 83%, Produktion: 67%		
6. Energiförbruknings-intensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Energiförbrukning i GWh per miljon euro i intäkter från investeringsobjekt, per sektor med stor klimatpåverkan	NACE-sektor A: 0,36	NACE-sektor A: 0,11	NACE-sektor A: 0,58	Täckning: 1%		
		NACE-sektor B: 0,58	NACE-sektor B: 0,09	NACE-sektor B: 0,13	Täckning: 0,4%		
		NACE-sektor C: 0,49	NACE-sektor C: 0,10	NACE-sektor C: 0,10	Täckning: 40%		
		NACE-sektor D: n/a	NACE-sektor D: n/a	NACE-sektor D: n/a	Data saknas		
		NACE-sektor E: n/a	NACE-sektor E: n/a	NACE-sektor E: n/a	Data saknas		
		NACE-sektor F: 0,04	NACE-sektor F: 0,01	NACE-sektor F: 0,03	Täckning: 1%		
		NACE-sektor G: 0,11	NACE-sektor G: 0,01	NACE-sektor G: 0,02	Täckning: 5%		
		NACE-sektor H: n/a	NACE-sektor H: n/a	NACE-sektor H: n/a	Data saknas		
		NACE-sektor L: 0,57	NACE-sektor L: 1,54	NACE-sektor L: 0,09	Täckning: 6%		

Biologisk mångfald	7. Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Andel av investeringar i investeringsobjekt med platser/projekt belägna i eller i närheten av områden med känslig biologisk mångfald där investeringsobjektens verksamhet påverkar dessa områden negativt	2,0%	n/a	n/a	92%	Under referensåret har Cicero haft biologisk mångfald som ett fokusområde. Dialoger har inletts med de bolag som har en negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald (cirka 10 dialoger). Vidare hölls dialoger om ämnet biologisk mångfald med bolag i våra utvalda fokussektorer, vilket resulterade i cirka 45 dialoger. Ämnet kommer att fortsätta vara i fokus för Cicero under kommande referensperiod.
Vatten	8. Utsläpp till vatten	Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	1,2	n/a*	n/a*	Täckning: 10%	Täckningen för denna indikator är låg, endast 10%. Cicero bedömer därmed att den inte är helt tillförlitligt. Få bolag rapporterar detta nyckeltal och fondbolaget räknar med att täckningen för denna indikator kommer att öka på sikt.
Avfall	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	9,4	n/a*	n/a*	Täckning: 55%	Under referensperioden hölls 7 dialoger med bolag som hade en stor mängd farligt avfall.
INDIKATORER FÖR SOCIALA FÖRHÅLLANDEN OCH PERSONALFRÅGOR, RESPEKT FÖR MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER SAMT FRÅGOR RÖRANDE BEKÄMPNING AV KORRUPTION OCH MUTOR							
Sociala förhållanden och personal-frågor	10. Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt som har varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0%	0%	0%	Täckning: 95%	Cicero exkluderar bolag som är inblandade i konstaterade brott mot internationella normer och konventioner, däribland FN:s konventioner och principer samt OECD:s riktlinjer. Tröskelvärdet för denna PAI-indikator är 0%.
	11. Inga processer och efterlevnads-mekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan strategier för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller mekanismer för	39%	1%	2%	Täckning: 97%	Värdet på denna indikator har ökat under referensperioden. Bakgrunden är att Cicero har bytt tillvägagångssätt för bedömning. Indikatorn kan vara en värdefull signal när det gäller arbetet med sociala frågor

		klagomålshantering av brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag					men Cicero tar särskild hänsyn till PAI 10 som gäller brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer och har nolltolerans mot sådana brott.
	12. Ojusterad löneklyfta mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	14%	35%	n/a	Täckning: 4%	Täckningen för denna indikator var låg under referensperioden, då få bolag rapporterar denna datapunkt. Cicero bedömer att täckningen kommer att öka på sikt. Fondbolaget för dialoger med bolag avseende jämställdhet men har inte satt något mål gällande ojusterad löneklyfta mellan könen.
	13. Jämnare könsfördelning i styrelserna	Genomsnitt för manlig och kvinnlig representation bland styrelseledamöter i investeringsobjekt, uttryckt i procentandel av samtliga styrelseledamöter	36%	34%	34%	Täckning: 99%	Cicero strävar efter att påverka investeringsobjekten att uppnå 40–60% könsfördelning i styrelserna. Det görs genom röstning samt påverkansdialoger. Under referensperioden har jämnare könsfördelning lyfts i bolagsdialoger 7 gånger, det har gjorts oberoende av bolagens sektor. Könsfördelning i styrelser kommer framöver att vara ett fokusområde för Cicero.
	14. Exponering mot kontroversiella vapen (anti-personella vapen, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	0%	0%	Täckning: 95%	Cicero har nolltolerans mot kontroversiella vapen och exkluderar bolag som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen. Tröskelvärdet för denna indikator är 0%, Därmed hålls inga dialoger avseende detta område.

Indikatorer som gäller för investeringar i statliga och överstatliga enheter

Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling	Mått	Konsekvenser 2024	Konsekvenser 2023	Konsekvenser 2022	Förklaring	Vidtagna åtgärder, och planerade åtgärder och mål för nästa referensperiod	
Miljö	15. Växthusgas-intensitet	Investeringsobjektens växthusgasintensitet	43,0	54,1	277	Mäts i ton CO2-ekv per mEUR BNP. Täckning: 100%	Cicero investerade under referensperioden enbart i statsobligationer utgivna av USA.

Sociala aspekter	16. Investerings-objektens hemvist där det förekommer bristande samhällsansvar	Antal länder där investeringsobjekten har sin hemvist där det förekommer bristande samhällsansvar (i absoluta tal och relativa tal, dividerat med samtliga länder där investerings-objekten har sin hemvist), enligt internationella fördrag och konventioner, Förenta nationernas principer och, i förekommande fall, nationell lagstiftning.	0	0	0	Täckning: 100%	Cicero investerade under referensperioden enbart i statsobligationer utgivna av USA.
------------------	--	--	---	---	---	----------------	--

Indikatorer som gäller för investeringar i fastighetstillgångar

Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling	Mått	Konsekvenser 2024	Konsekvenser 2023	Konsekvenser 2022	Förklaring	Vidtagna åtgärder, och planerade åtgärder och mål för nästa referensperiod	
Fossila bränslen	17. Exponering mot fossila bränslen genom fastighetstillgångar	Andel av investeringar i fastigheter som är involverade i utvinning, lagring, transportion eller tillverkning av fossila bränslen.	n/a	n/a	n/a	Cicero gjorde inga direktinvesteringar i fastigheter och därmed rapporteras inga värden för dessa indikatorer.	
Energieffektivitet	18. Exponering mot energiineffektiva fastighetstillgångar	Andel av investeringar i energiineffektiva fastighetstillgångar	n/a	n/a	n/a	Cicero gjorde inga direktinvesteringar i fastigheter och därmed rapporteras inga värden för dessa indikatorer.	

Andra indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling	Mått	Konsekvenser 2024	Konsekvenser 2023	Konsekvenser 2022	Förklaring	Vidtagna åtgärder, och planerade åtgärder och mål för nästa referensperiod
---	------	-------------------	-------------------	-------------------	------------	--

Ytterligare klimat- och miljörelaterade indikatorer

Utsläpp	4. Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxid-utsläpp	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet	28%	30%	39%	Täckning: 100%	Cicero strävar efter att investeringarna ska sätta upp vetenskapligt baserade klimatmål och anta åtgärder för att minska sina utsläpp i linje med Parisavtalet. Under det aktuella referensåret lyftes klimatrelaterade
---------	--	--	-----	-----	-----	----------------	---

							frågor (till exempel Science-Based Targets och initiativ för utsläppsminskning) i cirka 45 dialoger. Under kommande referensperiod kommer vi att sträva efter att kontakta portföljbolag som ingår i sektorer med särskilt hög klimatpåverkan och som saknar initiativ för utsläppsminskning.
Ytterligare indikatorer för sociala förhållanden och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.							
Sociala förhållanden och personal-frågor	4. Ingen uppförandekodex för leverantörer	Andel investeringar i investeringsobjekt utan leverantörens uppförandekodex (mot osäkra arbetsförhållanden, osäkert arbete, barnarbete och tvångsarbete)	3%	7%	2%	Täckning: 97%	Endast ett fåtal bolag har under referensåret saknat uppförandekodex för leverantörer. Inga dialoger har hållits under året gällande detta område.
Mänskliga rättigheter	9. Ingen policy för mänskliga rättigheter	Andel investeringar i enheter utan en policy för mänskliga rättigheter	1%	3%	4%	Täckning: 96%	Cicero kontaktade under referensperioden samtliga bolag som saknade en policy för mänskliga rättigheter, vilket resulterade i 11 dialoger.
Bekämpning av korruption och mutor	15. Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor	Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor i enlighet med FN:s konvention mot korruption	0,5%	0%	0%	Täckning: 97%	Endast ett fåtal investeringar gjordes i investeringsobjekt som saknade en policy för bekämpning av mutor och korruption.

*Värdet har tagits bort till följd av en felaktig beräkningsmetod

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

Hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker integreras i det normala analys- och utvärderingsarbete som föregår varje beslut inför investering i fonderna samt i den aktiva förvaltningen. Fondbolagets förvaltare gör både en finansiell bolagsanalys och en hållbarhetsanalys på samtliga bolag inför investering. I hållbarhetsanalysen görs bedömning av bolagets miljömässiga-, sociala- och ägarstyrningsfaktorer samt en genomgång av eventuella hållbarhetsincidenter. Varje ny investering ska granskas och skriftligen godkännas ur ett hållbarhetsperspektiv av fondbolagets investeringsteam.

Hållbarhetsarbetet följs upp genom att förvaltarna av fonden har ett dagligt ansvar att bevaka bolagen ur ett hållbarhetsperspektiv. Samtliga innehav granskas regelbundet, minst kvartalsvis, av bolagets hållbarhetsteam. Fondernas innehav publiceras minst varje hel- och halvår på fondbolagets hemsida.

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

- *Välja in* – för att räknas som hållbara investeringar och väljas in ska aktieinnehav och räntepapper uppfylla minst ett av följande invals-kriterier:
 - *”Best-in-class”* – bolag som är industriledare inom klimatomställning. Bolagen ska bland annat ha åtaganden om att minska sina utsläpp i linje med Parisavtalet samt höga klimat- och hållbarhetsbetyg enligt externa dataleverantörer.
 - *Impact* – bolag som enligt fondbolagets värdering bidrar till ett eller flera av EU-taxonomin miljö-mål¹ genom sin affärsmodell, exempelvis bolag verksamma inom förnybar energi och energieffektivisering.
 - *Gröna och hållbarhetslänkade obligationer* – räntepapper där pengarna ska användas för gröna ändamål, till exempel för att finansiera lån till projekt inom förnybar energi, eldrivna fordon eller byggande av energieffektiva hus och fastigheter.
 - *FN:s Globala Mål* – bolag som tillhandahåller produkter och/eller tjänster som tydligt kan motiveras bidra till ett eller flera av FN:s delmål
- *Välja bort* – fondbolaget applicerar följande strategier för att exkludera bolag som anses orsaka betydande skada för hållbarhetsfaktorer:
 - *Etisk sektorscreening* – fondbolaget avstår från att placera i bolag där mer än 5% av omsättningen härrör från följande produkter och tjänster:
 - Vapen och krigsmateriel
 - Fossila bränslen (olja, oljesand, gas, kol)
 - Alkohol, tobak och cannabis
 - Spel (gambling)
 - Pornografi

För vissa involveringstyper tillämpas en lägre gräns. För fullständiga detaljer om exkluderingar se exkluderingskriterierna i fondernas informationsbroschyrer
 - *Normbaserad screening* – fondbolaget investerar inte i följande:
 - Bolag som bryter mot internationella normer och konventioner för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption
 - Bolag involverade i allvarliga kontroverser – kontroverser som kategoriseras som 4 och 5 (på en skala 1–5) av Morningstar Sustainalytics kräver granskning och godkännande av Ciceros hållbarhetskommitté
 - Bolag som förknippas med illegala eller kontroversiella vapen – exempelvis klustervapen
 - *ESG-screening* – fondbolaget exkluderar bolag baserat på ESG-risker:
 - Fondbolaget utför en screening baserat på ESG-risker, hänsyn tas till hur exponerade bolag är mot hållbarhetsrisker samt hur hållbarhetsriskerna hanteras. Bolag som enligt den externa dataleverantören bedöms vara inom kategorin ”allvarlig risk” exkluderas av Cicero
 - *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. De gränsvärden som har satts för PAI-indikatorer är:
 - PAI (10) Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag – gränsvärde 0%
 - PAI (14) Exponering mot kontroversiella vapen (anti-personella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen) – gränsvärde 0%

Övriga PAI-indikatorer beaktas utifrån bransch, geografi och affärsmodell då det är viktigt att analysera dessa utifrån bolagens specifika egenskaper. Fondbolaget analyserar löpande PAI-indikatorerna för respektive fond för att kunna välja bort de bolag som bidrar till fondens huvudsakliga negativa konsekvenser

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

- *Påverka* – fondbolaget påverkar bolag genom röstning på bolagsstämmor, medlemskap i intresseorganisationerna Swesif och UNPRI samt dialog med bolag när hållbarhetsarbetet inte utvecklas som förväntat.

Hållbarhetsarbetet, strategierna och due diligence-processen för att identifiera och prioritera huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beskrivs i Cicero Fonders [hållbarhetspolicy](#), vilken uppdateras minst årligen och fastställs av fondbolagets styrelse. Policyn godkändes senast av styrelsen 2025-04-29. Ansvarig för att hållbarhetspolicyn uppdateras och efterlevs är fondbolagets VD. Samtliga förvaltare och övriga medarbetare som är delaktiga i investeringsbeslut eller ägarutövande ansvarar för att agera i enlighet med denna policy.

Indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (se rubrik ovan "Beskrivning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer") beaktas och prioriteras baserat på tillgången på data samt baserat på indikatorns materialitet för det individuella bolaget. Materialiteten är beroende av bolagets verksamhet och vilka hållbarhetsrisker som är kopplade till bolagets aktiviteter. Producerande bolag har exempelvis en högre risk för att bidra till klimatförändringar genom utsläppen från dess produktion än icke-producerande bolag, varför högre krav på ett gediget arbete för minskningen av utsläpp ställs.

Huvudsaklig datakälla utgörs av innehavens egenrapporterade data vilken samlas in direkt från bolagens års- eller hållbarhetsrapporter, webbplatser, via mailkontakt eller motsvarande. Hållbarhetsrapportering kan variera mellan tillgångsslag och beroende på portföljbolagens storlek, ett exempel är att små och medelstora bolag ofta har begränsad rapportering. För att säkerställa så hög datakvalitet som möjligt strävar fondbolaget efter en hög andel egenrapporterad data och en låg andel estimerad data i de hållbarhetsindikatorer som mäts och rapporteras. I de fall bolagen inte rapporterar den data som krävs för beräkning av hållbarhetsindikatorerna kan estimerad data användas när det anses lämpligt.

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

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

Risken för bristfälliga data bedöms vara särskilt hög gällande rapportering av koldioxidutsläpp i Scope 3, där bolag sällan rapporterar på samtliga 15 utsläppskategorier i Scope 3² vilket begränsar jämförbarheten.

Strategier för engagemang

Cicero Fonder använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Vi är medlemmar i intresseorganisationerna SWESIF, Sveriges Forum för hållbara investeringar, samt UNPRI, FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, för att gemensamt med andra investerare ha större möjlighet att påverka. Dessutom har vi ett samarbetsavtal med intresseorganisationen Aktiespararna, som har möjlighet att föra vår talan på bolagsstämmor för de svenska innehaven. Vidare ägnar vi oss åt Proxy-röstning för de internationella innehaven.

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

- Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp (indikator 4 i tabell 2)
- Investeringar i företag med verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald (indikator 7 i tabell 1)

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

- Jämnare könsfördelningar i styrelserna (indikator 13 i tabell 1)

Innehaven kontaktas när hållbarhetsarbetet inte utvecklas som förväntat. Reaktiva dialog inleds när Cicero får vetskap om att det finns risk att ett portföljbolag överträder internationella normer. Proaktiva dialoger inleds i syfte att uppmuntra bolagen att förbättra sitt hållbarhetsarbete inom något särskilt område som bedöms vara relevant för portföljbolaget. Påverkansdialoger sker i första hand med bolag där fonderna har betydande innehav samt i bolag där det föreligger förhöjda hållbarhetsrisker kopplat till de huvudsakliga negativa konsekvenserna.

Mer information om vårt påverkansarbete finns i Cicero Fonders [hållbarhetspolicy](#) samt vår [policy med principer för aktieägarengagemang](#).

Hänvisningar till internationella standarder

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

Cicero avstår från att placera i bolag som bryter mot internationella normer och konventioner för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption, däribland OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Detta säkerställs genom den normbaserade screeningen (se rubrik ovan, "Beskrivning av strategier för att identifiera och prioritera de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer"). Graden av anpassning till dessa standarder mäts genom indikator 10 i tabell 1 i EU-kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1288 – *Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag*. Fondbolaget använder Morningstar Sustainalytics och Bloomberg som extern datakälla för den normbaserade screeningen.

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

- Vi ska beakta integrera ESG-frågor i investeringsanalyser och beslutsprocesser
- Vi ska vara aktiva ägare och införliva ESG-frågor i vår ägarpolicy och praxis
- Vi ska söka lämplig information om ESG-frågor från de enheter som vi investerar i
- Vi ska främja acceptans och implementering av principerna inom investeringsbranschen
- Vi ska samarbeta för att förbättra vår effektivitet i att implementera principerna
- Vi ska redovisa våra aktiviteter och framsteg mot implementeringen av principerna.

Cicero står bakom Parisavtalet, vilket innebär att vi ska verka för att:

- Hålla ökningen av den globala medeltemperaturen under 2 grader, med sikte att inte överstiga 1,5 grader
- Öka anpassningsförmågan för skadliga effekter av klimatförändringarna
- Anpassa de finansiella flödena så att de går att förena med minskade utsläpp av växthusgaser.

Graden av anpassning till Parisavtalet mäts med hjälp av indikator 4 i tabell 2 i EU-kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1288 – *Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp*. Denna data samlas in direkt från innehaven samt genom SBTi:s databas över vilka bolag som har satt Science-Based Targets³.

³ Science-Based Targets är det ledande ramverket för företag att sätta utsläppsminskning mål i linje med ledande klimatvetenskap och Parisavtalet. Målen måste lämnas in och godkännas av Science-Based Target initiative (SBTi) vilket är ett initiativ som utformades år 2015.

Fondbolaget har även börjat använda framåtblickande klimatdata för att förstå portföljbolagens grad av anpassning till Parisavtalet. Datan bygger på scenariot Required Policy Scenario (RPS) vilket lanserades 2019 av initiativet Inevitable Policy Response (IPR). Klimat är ett föränderligt område och Cicero följer utvecklingen gällande klimatscenario och framåtblickande verktyg.

Historisk jämförelse

I nedanstående avsnitt görs en historisk jämförelse av den aktuella referensperioden i förhållande till tidigare år. Detta är tredje året som ett PAI Statement publiceras, och därmed andra gången som en faktisk jämförelse mellan år görs. Eftersom jämförelsen fortfarande är begränsad till tre år, bör resultaten tolkas med viss försiktighet. Det förvaltade kapitalet har ökat från med 12,33% från 2023 till 2024, vilket potentiellt kan bidra till ökning i absoluta tal.

Utsläpp av växthusgaser (PAI 1, tabell 1) har fortsatt att öka, särskilt inom Scope 1 och Scope 3. Utsläppen i Scope 1 har stigit från 38 927 ton CO₂e (2023) till 46 044 ton (2024), medan Scope 3 har ökat med närmare 16% under samma period – från 911 023 till drygt 1 061 000 ton CO₂e. Scope 2 har varit relativt stabilt, runt 10 000 ton under de senaste referensperioderna. Sammantaget har de totala utsläppen ökat med cirka 16 % sedan 2023. Även koldioxidavtryck (PAI 2) har ökat, från 822 till 852 ton CO₂e per mEUR, liksom växthusgasintensiteten (PAI 3, tabell 1), som gått från 1 795 till 1 929 ton CO₂e per mEUR. Den här ökningen i intensitetsmått bedöms till stor del bero på att fler bolag rapporterat fler utsläppskategorier, särskilt inom Scope 3. Detta påverkar både nivån och jämförbarheten i datan. De här trenderna är i linje med de som observerades mellan 2022 och 2023.

Andelen icke-förnybar energiförbrukning (PAI 5, tabell 1) har minskat stadigt, från 56 % (2022) till 46 % (2024), vilket tyder på en ökad användning av förnybara energikällor i portföljbolagen. Indikatorn hade också en god täckningsgrad (83%). Under 2024 rapporterades även för första gången andelen icke-förnybar energiproduktion, som uppgick till 11 %. Denna indikator hade dock en något lägre täckning (67 %), vilket innebär att resultatet bör tolkas med viss försiktighet.

Jämställdhet i styrelserna (PAI 13, tabell 1) visar en måttlig men positiv utveckling. Andelen kvinnor i portföljbolagens styrelser ökade från 34 % (2022 och 2023) till 36 % (2024). Täckningen är hög (99 %), vilket ger god tillförlitlighet. Fondbolagets långsiktiga mål är att nå minst 40 % kvinnlig representation senast år 2035.

Jämfört med föregående perioder har andelen investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp (PAI 4, Tabell 2) minskat från 39% till 28%, vilket är positivt. Täckningen under perioden var 100%.

Policy för mänskliga rättigheter (PAI 9, tabell 3) visar en positiv utveckling över tid. Andelen investeringar i enheter utan en policy för mänskliga rättigheter har minskat från 4 % (2022) till 1 % (2024), vilket tyder på att allt fler portföljbolag har etablerat sådana riktlinjer. Täckningsgraden är fortsatt hög, 96 % under 2024, vilket ger god tillförlitlighet till uppgifterna.

Andelen investeringar i enheter utan en policy för bekämpning av korruption och mutor (PAI 15, tabell 3) har gått från 0 % 2022 och 2023 till 0,5 % under 2024. Denna siffra signalerar ett starkt fokus på antikorrupsionsarbete bland portföljbolagen. Täckningsgraden var 97 % under 2024.
