



Hållbarhetspolicy 2025

Fastställd av styrelsen: 2025-04-29

Giltig: Tillsvidare

Uppdateras: Årligen

Ansvarig för uppdatering: VD

Innehåll

1. Inledning.....	2
Bakgrund	2
Policyns syfte och omfattning	2
2. Riktlinjer för hållbarhet	3
Medlemskap och åtaganden.....	3
EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar.....	3
UNPRI	4
SWESIF	4
Parisavtalet	4
Internationella normer och principer.....	4
3. Hållbarhetsrisker.....	5
Hur hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut.....	5
Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer	6
Hållbarhetsrisker i relation till fondernas avkastning.....	7
Integrering av hållbarhetsrisker i ersättningar	8
4. Hållbarhet i fondförvaltningen.....	8
Hållbarhetsmål för verksamheten	8
Arbetsmetod.....	8
Välja bort – exkluderingskriterier	9
Välja in – hållbara investeringar	10
Påverka – aktivt ägande	12
Påverkansarbete för svenska innehav	13
Påverkansarbete för internationella innehav	13
Övrigt påverkansarbete.....	13
Omställningsbolag.....	13
Rapportering.....	14
Eskalering.....	14

1. Inledning

Bakgrund

Cicero Fonder och dess ägare 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. Företag som drivs långsiktigt hållbart anskaffar sig konkurrensfördelar genom att bättre möta kundens ökande efterfrågan på hållbara produkter och tjänster. De kan ha lättare att attrahera nya talanger och investerare, samt uppnå kostnadsfördelar genom att mer effektivt hantera hållbarhetsrisker och optimera användning av naturresurser.

Policyens syfte och omfattning

Syftet med denna policy är att tydliggöra och kommunicera Ciceros förhållningssätt till hållbara investeringar samt hur hållbarhet integreras i förvaltningen av våra fonder.

Hållbarhetspolicyen revideras löpande, minst årligen, och fastställs av fondbolagets styrelse. VD är ansvarig för att policyen uppdateras och efterlevs. Samtliga förvaltare och övriga medarbetare som är delaktiga i investeringsbeslut eller ägarutövande ansvarar för att agera i enlighet med denna policy.

Cicero Fonder åtar sig att:

- Uppdatera policyen i enlighet med gällande lagar, principer och branschstandarder;
- Tillhandahålla utbildning och andra verktyg till sina anställda, för att säkerställa att de förstår policyen för hållbara investeringar och kan identifiera, bedöma och vid behov ta upp relevanta hållbarhetsfrågor;
- Vid behov, ta upp väsentliga hållbarhetsfrågor till hållbarhetskommittén; och
- Övervaka implementeringen av policyen för hållbara investeringar.

Policyen omfattar samtliga fonder som förvaltas av Cicero Fonder. Den omfattar både investeringar i aktier och företagsobligationer, med skillnaden att företagsobligationer inte ger ägande i bolag och således ingen rösträtt på bolagsstämmor eller möjlighet att delta i valberedningar.

I fonder där Fondbolaget inte beslutar om vilka innehav som ska ingå har Fondbolaget en begränsad möjlighet att välja bort specifika företag. Dessa fonder kan ha innehav som avviker från vår hållbarhetspolicy. Dessa fonder är:

- Aktiespararna Topp Sverige
 - Aktiespararna Topp Sverige är en passivt förvaltd indexfond som följer jämförelseindexet SIX3OSRI. Indexet tillämpar en norm- och sektorbaserad screening enligt indexleverantörens fastställda exkluderingskriterier.
- Aktiespararna Direktavkastning
 - Aktiespararna Direktavkastning är en passivt förvaltd fond vars innehav baseras på referensindexet SIXSEDIV2ISRIGI. Indexet tillämpar en norm- och sektorbaserad screening enligt indexleverantörens fastställda exkluderingskriterier.

Vi övervakar även dessa fonder på samma sätt som våra övriga fonder, för att identifiera innehav som inte stämmer överens med vår hållbarhetsinriktning och för att kunna påverka indexleverantörens beslut.

2. Riktlinjer för hållbarhet

Medlemskap och åtaganden

Cicero Fonders 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.

Vi strävar efter att samarbeta med andra investerare samt att i största möjliga mån tillämpa branschstandard gällande vårt hållbarhetsarbete. Vi är därför medlemmar i UNPRI och Swesif vilket formar vårt hållbarhetsarbete. Vi deltar även i Fondbolagens förenings arbetsgrupp för hållbarhets- och ägarfrågor.

EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar

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

- Information enligt Bilaga 1, *Redogörelse för investeringsbesluts huvudsakliga 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](#).
- Information enligt Bilaga 4 och 5 (periodiska upplysningar) tillhandahålls i fondernas [årsberättelser](#).

Se nedan tabell för våra fonders artikelklassificering enligt SFDR samt minimiandelen hållbara investeringar.

Fond	Inriktning	Artikel	Minimiandel hållbara investeringar
Aktiespararna Aktiv	Svensk aktiefond	8	20%
Aktiespararna Direktavkastning	Svensk (aktie) indexfond	8	20%
Aktiespararna Global Direktavkastning	Global aktiefond	8	20%
Aktiespararna Topp Sverige	Svensk (aktie) indexfond	8	20%
Aktiespararna Småbolag Edge	Svensk aktiefond (småbolag)	8	20%
Cicero Sverige	Svensk aktiefond	8	40%
Cicero Offensiv Hållbar	Global aktiefond	9	90%
Cicero Hållbar Mix	Global blandfond	9	90%
Cicero Yield	Global blandfond	8	50%
Cicero Avkastning	Svensk räntefond	8	25%
Cicero Nordic Corporate Bond	Nordisk räntefond	8	30%
Cicero-Optimum US Fixed Income	Amerikansk räntefond	8	5%
Cicero-Optimum US Sector Fund	Amerikansk aktiefond	8	10%
Peab-fonden	Specialfond	6	0%

UNPRI

Cicero är sedan 2015 anslutna till UNPRI, FN:s initiativ för ansvarsfulla investeringar. UNPRI är det ledande internationella initiativet för ansvarsfulla investeringar och anger sex principer som vi har åtagit oss att följa:

- Vi införlivar hållbarhetsfrågor i vår investeringsanalys och i våra beslutsprocesser
- Vi ska vara aktiva ägare och införliva hållbarhetsfrågor i vår ägarpolicy och praxis
- Vi söker relevant information om hållbarhetsfrågor 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.

SWESIF

Cicero är medlemmar i Sweden's Sustainable Investment Forum (SWESIF), vilket är ett oberoende intresseforum för organisationer som arbetar för eller med hållbara investeringar i Sverige. SWESIF syftar till att sprida, driva och höja kunskap om investeringar för en hållbar utveckling och erbjuder oss som medlemmar ett nätverk och mötesplatser som möjliggör samverkan i hållbarhetsfrågor, möjligheter att engagera sig i forumets forsknings- och utvecklingsprojekt, löpande informationsspridning och sammanställningar om investeringar för en hållbar utveckling, samt samverkan med SWESIFs nordiska och europeiska systerföreningar.

Parisavtalet

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.

Vi strävar efter att investera i bolag som vidtar åtgärder som följer Parisavtalets mål, samt att påverka de bolag som ännu inte vidtagit åtgärder att göra detta. 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 Targets¹.

Internationella normer och principer

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 "Välja bort – exkluderingskriterier" under avsnitt "4. Hållbarhet i fondförvaltningen") vilken utgör en hygienfaktor för samtliga av våra aktivt förvaltade fonder. 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 som extern datakälla för den normbaserade screeningen.

¹ 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).

3. Hållbarhetsrisker

Hållbarhetsrisker definieras enligt SFDR som "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". Hållbarhetsrisker utgör således en finansiell risk som kan påverka värdet av investeringar över tid.

För Cicero Fonder är det av högsta prioritet att förvalta våra kunders tillgångar långsiktigt hållbart. Vi ska därför i största möjliga mån undvika onödiga risker som medför negativ inverkan på investeringarnas värde och möjligheterna till en hållbar utveckling. Hållbarhetsrisker ska därför beaktas av förvaltarna vid samtliga investeringar, både inför en investering och i den aktiva förvaltningen. Detta är förvaltarnas ansvar.

Ett vanligt exempel på hållbarhetsrisker är klimatrisker. Klimatrisker kan kategoriseras i två huvudgrupper: *fysiska risker* och *omställningsrisker*. Fysiska risker kan i sin tur delas upp i *akuta klimatrisker* och *kroniska klimatrisker*. Akuta klimatrisker inkluderar exempelvis händelser som orkaner, översvämningar och skogsbränder, medan kroniska klimatrisker innefattar långsiktiga förändringar i klimatet, såsom ökande temperaturer som kan leda till höjda havsnivåer. Om någon av dessa händelser inträffar kan företag möta ökade kostnader, förlorade intäkter och minskad lönsamhet, vilket påverkar investeringens avkastning.

Omställningsrisker uppstår som en konsekvens av samhällets övergång till en ekonomi med låga koldioxidutsläpp. Dessa risker kan vara politiska och regulatoriska, till exempel som följd av strängare lagar och föreskrifter eller ökade kostnader för utsläpp av koldioxid. Teknologiska risker kan också uppstå om företag är beroende av äldre och mindre hållbara tekniker. Marknadsrisker kan omfatta situationer där konsumenterna slutar köpa produkter från icke-hållbara företag, och ryktesrisker kan innebära att företag förlorar kunder på grund av miljöföroreningar.

En annan typ av hållbarhetsrisk är naturrelaterad risk. Globala BNP är i hög utsträckning beroende av den biologiska mångfalden. Att bevara och återställa naturen är något som har fått högre prioritet på den internationella policyagendan. Bolag som har en stor negativ påverkan på naturen samt bolag som är kraftigt beroende av naturens resurser kan i högre grad vara exponerad mot naturrelaterade risker.

Alla dessa risker hotar företags lönsamhet, särskilt om de inte är väl positionerade att hantera dessa. Detta kan även appliceras på hållbarhetsrelaterade risker kopplade till sociala faktorer. Ett exempel är när företag drabbas av skandaler på grund av användning av barnarbetskraft, eller bolagsstyrningsrelaterade risker där korruptionsskandaler kan påverka avkastningen negativt.

Investeringarnas exponering mot olika hållbarhetsrisker varierar och är i hög grad beroende av vilka sektorer och länder som innehaven är exponerade mot. Till exempel är producerande bolag generellt sett i högre grad exponerade för klimatrelaterade omställningsrisker än icke-producerande bolag, eftersom produktionsprocesser vanligtvis är energikrävande och genererar höga koldioxidutsläpp. På samma sätt är det mer sannolikt att bolag med verksamhet i länder med hög risk för brott mot mänskliga rättigheter blir involverade i skandaler kopplat till barnarbete och tvångsarbete.

Det är med anledning av detta viktigt att hållbarhetsriskerna bedöms individuellt för varje bolag, snarare än att utvärdera risken för hela portföljen. I våra hållbarhetsanalyser bedöms därför samtliga investeringars hållbarhetsrisker var för sig. Hänsyn tas till graden av exponering för olika hållbarhetsrisker baserat på företagets aktiviteter och leverantörskedja, samt hur väl företagen har infört processer och strategier för att hantera dem.

Hur hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut

Ett strukturerat arbete genomförs för att identifiera de viktigaste hållbarhetsriskerna i fonderna.

Bedömningen av hållbarhetsrisker är en integrerad del av hållbarhetsanalysen som genomförs inför varje ny investering samt löpande under innehavsperioden. I hållbarhetsanalysen bedöms investeringens hållbarhetsprestation ur ett miljömässigt, socialt och styrningsperspektiv, vilket påverkar risken. Ett bolag med ett välutvecklat hållbarhetsarbete, robusta policys och due diligence-processer, anses ha en lägre risk för att en hållbarhetsrisk realiserar. Vi applicerar också exkluderingskriterier (se rubrik "Välja bort – exkluderingskriterier" under avsnitt "4. Hållbarhet i fondförvaltningen"), där vi väljer bort bolag som anses ha hög hållbarhetsrisk baserat på bland annat involvering i brott mot internationella normer, hållbarhetsincidenter samt omsättning från kontroversiella sektorer såsom fossila bränslen och vapen.

Hållbarhetsriskerna följs upp genom att mäta och analysera 18 indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

Cicero Fonder beaktar de huvudsakliga negativa konsekvenserna av sina investeringsbeslut för hållbarhetsfaktorer och använder 18 av de indikatorer som gäller för investeringar i investeringsobjekt i EU-kommissionens delegerade förordning (2022/1288). Indikatorerna mäts och analyseras i syfte att identifiera de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer samt de största hållbarhetsriskerna i fonderna.

Hållbarhetsfaktorer definieras i SFDR som "miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor". Ciceros investeringar kan ha både positiv och negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer. Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer kan exempelvis 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.

Utifrån EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar beaktas **klimat- och andra miljörelaterade negativa konsekvenser** med hjälp av följande indikatorer:

- Växthusgasutsläpp
 - Utsläpp av växthusgaser
 - Koldioxidavtryck
 - Investeringsobjektens växthusgasintensitet
 - Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen
 - Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion
 - Energiförbrukningsintensitet
 - Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp
- Biologisk mångfald
 - Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald
- Vatten
 - Utsläpp till vatten
- Avfall
 - Farligt avfall och radioaktivt avfall

Huvudsakliga negativa konsekvenser för **mänskliga rättigheter, sociala och personalrelaterade frågor samt mutor och korruption** beaktas i fonderna med hjälp av följande indikatorer:

- 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

Indikatorerna beaktas på både fond- och bolagsnivå. Huvudsakliga negativa konsekvenser identifieras genom att jämföra fondernas indikatorer mot index samt historisk data i den mån det finns tillgängligt. Prioritering av konsekvenserna görs genom att identifiera de indikatorer där fonden har större negativa konsekvenser än index, samt där de negativa konsekvenserna har ökat jämfört med tidigare perioder. För att kunna vidta åtgärder analyseras därefter vilka av innehaven som bidrar mest till de negativa konsekvenserna. Åtgärdena kan innebära att man viktat ner eller säljer av dessa innehav.

Indikatorerna beaktas också i hållbarhetsanalysen i syfte att bedöma innehavens hållbarhetsprestation och hållbarhetsrisker. Indikatorerna beaktas i olika hög grad baserat på tillgången på tillförlitlig 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.

Huvudsaklig datakälla för beräkning av indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer utgörs av innehavens egenrapporterade data vilken samlas in direkt från bolagens års- eller hållbarhetsrapporter, webbplatser, via mailkontakt eller motsvarande. För att säkerställa så hög datakvalitet som möjligt strävar fondbolaget efter en hög andel egenrapporterad data och en låg andel estimerad i de hållbarhetsindikatorer som mäts och rapporteras. Även data från extern ESG-dataleverantör används.

I de fall bolagen inte kan tillhandahålla den data som krävs för beräkning av indikatorerna görs estimerad baserat på liknande bolag i samma industri och av samma storlek. De estimerad som används ska vara konservativa. Fondens innehav förändras över tid och således även andelen estimerad data. Andelen estimerad data anges alltid i regelbundna rapporter där hållbarhetsindikatorer redovisas.

Risken för bristfällig data bedöms vara särskilt hög gällande rapportering av koldioxidutsläpp i Scope 3, där bolag sällan rapporterar på samtliga 15 utsläppskategorier i Scope 3 vilket begränsar jämförbarheten. Därför analyseras och jämförs i första hand bolags utsläpp i Scope 1 och 2, där rapporteringen är mer standardiserad och där tillgängliga data bedöms vara av högre kvalitet.

Hållbarhetsrisker i relation till fondernas avkastning

Hållbarhetsrisker kan påverka fondernas avkastning om de materialiseras på olika sätt.

En hållbarhetsrelaterad händelse kan påverka en enskild investering eller ha en bredare inverkan på en ekonomisk sektor, en geografisk eller politisk region eller ett land, vilket kan påverka fondernas utveckling. Enskilda investeringar kan bli föremål för värdeförlust på grund av utfärdandet av böter, minskad efterfrågan på tillgångens produkter eller tjänster, fysisk skada på tillgången eller dess kapital, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, oförmåga att anskaffa ytterligare kapital eller anseendeskada.

Användandet av exkluderingskriterier i syfte att hantera hållbarhetsrisker kan också påverka fondernas avkastning. De exkluderingskriterier som fondbolaget tillämpar medför att portföljerna, och således investeringsresultatet, kan avvika från liknande fonder som inte använder sådana kriterier. Ciceros hållbarhetspolicy innebär att vi inte kan investera i vissa sektorer och företag, vilket kan innebära att

fonden är mer känslig för vissa marknadsrörelser än andra fonder. De exkluderingskriterier som används kan leda till att vi avstår möjligheter att köpa vissa värdepapper när det kan vara fördelaktigt att göra det, samt att fondförvaltarna måste sälja värdepapper när det kan vara mindre fördelaktigt att göra det.

Integrering av hållbarhetsrisker i ersättningar

Hållbarhet värderas högt inom hela verksamheten och det ska därför inte gå att bortse från hållbarhetsrisker för att som anställd erhålla rörlig ersättning. Ciceros ersättningspolicy ingår i våra interna regler och fastställer att "För att erhålla rörlig ersättning ska kravet på sund hållbarhet ingå som ett av de viktigaste kriterierna. Om kontroller påvisar att en medarbetare inte beaktar hållbarhetsfaktorer eller hållbarhetsrisker på det sätt som hållbarhetspolicyn kräver, kommer den rörlig ersättning som annars hade tillkommit medarbetaren att sättas ned i relation till medarbetarens brister". Styrelsen har det övergripande ansvaret för godkännandet, tillämpningen och uppföljningen av ersättningspolicyn.

4. Hållbarhet i fondförvaltningen

Hållbarhetsmål för verksamheten

Cicero Fonder har satt upp följande hållbarhetsmål:

- Vårt klimatmål är att 95% av investeringarna i materiella sektorer senast år 2035 ska ha satt vetenskapligt baserade klimatmål (Science-Based Targets). Ett delmål som har satts upp för att uppnå klimatmålet är att 75% av investeringarna ska ha uppnått detta till år 2030.²
- Vårt jämställdhetsmål är att investeringarna i genomsnitt ska ha minst 40% av det underrepresenterade könet i styrelserna till år 2035.

Arbetsmetod

Hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker integreras i det normala analys- och utvärderingsarbete som föregår varje beslut inför investering i fonderna samt i den aktiva förvaltningen. Samtliga av våra fonder är klassificerade som antingen Artikel 8 (främjar hållbara egenskaper) eller Artikel 9 (hållbarhet som mål) enligt SFDR, vilket innebär att hållbarhet är en betydande del av förvaltningsprocessen och avgörande för investeringsbeslut. Investeringsteamet granskar och godkänner nya värdepapper i någon av Bolagets fonder avseende hållbarhetsfaktorer innan investeringar i dessa får ske.

Inför en investering genomförs både en finansiell analys och en hållbarhetsanalys på samtliga bolag. I hållbarhetsanalysen bedöms bolagen baserat på deras påverkan på miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade faktorer samt eventuella hållbarhetsincidenter. Befintliga investeringar följs upp löpande genom att fondförvaltarna har ett dagligt ansvar att bevaka bolagen i fonden ur både ett avkastningsperspektiv och ett hållbarhetsperspektiv. Innehaven granskas och analyseras regelbundet av bolagets hållbarhetsanalytiker. Samtliga av fondernas innehav genomgår en hållbarhetsanalys minst en gång per kvartal.

Tre övergripande hållbarhetsstrategier appliceras i förvaltningen av fonderna:

² Med materiella sektorer avses NACE-sektorerna A-H samt L (sektorer med hög klimatpåverkan). Huvudsakligen avser målet att investeringarna ska ha satt mål verifierade av initiativet Science-Based Target initiative (SBTi) men det kan även avse motsvarande klimatmål/initiativ.

- Välja bort (exkludering) – Utifrån sektorbaserad-, normbaserad-, ESG-riskbaserade- och PAI-screening
- Välja in (hållbara investeringar) – Inval av bolag utifrån kriterierna för hållbar investering
- Påverka (aktivt ägande) – Detta sker genom röstning på bolagsstämmor/proxyröstning och i bolagsdialoger, se vår policy för ägarstyrning och principer för aktieägarengagemang

Välja bort – exkluderingskriterier

Investeringarna måste genomgå samtliga av följande 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	<p>Bolaget måste följa internationella normer och FN-konventioner och exkluderas om bolaget:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Förknippas med illegala eller kontroversiella vapen – exempelvis <ul style="list-style-type: none"> - näringsverksamheter som producerar, lagrar, handlar med eller använder antipersonella minor enligt definitionen i FN:s konvention om förbud mot användning, lagring, produktion och överföring av antipersonella minor och om deras förstöring. - näringsverksamheter som producerar, lagrar, handlar med eller använder klustervapen enligt definitionen i FN:s konvention om klustervapen. - näringsverksamheter som framställer, lagrar, handlar med eller använder biologiska vapen enligt definitionen i FN:s konvention om förbud mot utveckling, framställning och lagring av bakteriologiska (biologiska) vapen och toxinvapen samt om deras förstöring. - näringsverksamheter som framställer, lagrar, handlar med eller använder kemiska vapen enligt definitionen i FN:s konvention om förbud mot utveckling, produktion, lagring och användning av kemiska vapen och om deras förstöring. - näringsverksamheter som producerar komponenter till eller utför service kopplad till kärnvapen. • Bryter mot internationella normer och konventioner för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption (status "Non-compliant" i Morningstar Sustainalytics) • Är 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. • Är föremål för gällande EU- eller FN-sanktioner.
Etisk sektorscreening	<p>Bolag som är föremål för en direktinvestering får inte ha mer än max 5% av sin faktiska eller uppskattade omsättning från någon av följande produkter och tjänster:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vapen och krigsmateriel. <ul style="list-style-type: none"> - Avser produktion och distribution av vapen eller vapenkritiska komponenter för militära ändamål. - Avser ej relaterade produkter som inte är kritiska vapenkomponenter. • Fossila bränslen (olja, oljesand, gas, kol). <ul style="list-style-type: none"> - Avser omsättning från utvinning/produktion/raffinering av olja/gas, vilket även inkluderar skifferenergi (olja och/eller gas) - Avser elproduktion genom förbränning av olja och gas. - Avser elproduktion genom förbränning av termiskt kol. - Avseende utvinning/produktion/raffinering av termiskt kol exkluderas bolag med 1% eller mer omsättning. - Avseende utvinning/produktion av oljesand exkluderas bolag med 1% eller mer omsättning. - Avser även bolag som utvinner/prospekterar arktisk olja och gas. - Avser ej transport, lagring eller relaterade produkter och tjänster. • Alkohol, tobak och cannabis. <ul style="list-style-type: none"> - Avser omsättningen från produktion samt försäljning av alkoholhaltig dryck. Avser ej relaterade produkter och tjänster. - Avser försäljning av tobak. Nolltolerans för produktion. Avser ej relaterade produkter och tjänster.

	<ul style="list-style-type: none"> - Avser produktion och försäljning av cannabis för rekreativ bruk. Avser ej relaterade produkter och tjänster. • Spel (gambling). <ul style="list-style-type: none"> - Avser nätkasino, kasino, lotteri, bookmaking och specialutrustning/skräddsydda tjänster. - Avser ej dataspelsbolag. • Pornografi. <ul style="list-style-type: none"> - Avser distribution från pornografisk verksamhet. - Nolltolerans för produktion. <p>Bolaget får inte vara involverat i produktion eller distribution av följande produkter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kontroversiella vapen <ul style="list-style-type: none"> - Fondbolaget utesluter verksamheter kopplade till produktion, lagring, handel eller användning av kontroversiella vapen och kärnvapen
Hållbarhetsrisk-screening	Fondbolaget utför en screening baserat på hållbarhetsrisker, 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	<p>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.</p> <p>De gränsvärden som har satts för PAI-indikatorer är:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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% <p>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.</p>

Vid osäkerhet eller svårigheter att få fram information om ett visst bolag, tar vi ställning till om underlaget är tillräckligt för att kunna investera. Denna exkludering gäller för samtliga direktinvesteringar i alla fonder som Cicero Fonder förvaltar. Vid investeringar i investmentbolag eller investmentbolagsliknande karaktär, som kan ha underliggande exponering mot ovan nämnda involveringar, gör Cicero enskilda bedömningar av om exponeringen utgör en huvudsaklig inriktning för bolag i vilket Cicero Fonders direktinvesteringar sker. Enligt det som nämnts ovan i avsnittet "Policyn syfte och omfattning" använder de passiva fonderna Aktiespararna Topp Sverige och Aktiespararna Direktavkastning andra exkluderingskriterier än Fondbolaget, se nedan på vilka punkter Fondbolagets kriterier är striktare än den externa partens:

- Aktiespararna Topp Sverige – cannabis, produktion av tobak, produktion av pornografi
- Aktiespararna Direktavkastning – cannabis, produktion av tobak, produktion av pornografi

Även Aktiespararna Aktiv skiljer sig till viss del från Ciceros exkluderingskriterier, det gäller områdena vapen och krigsmateriel samt ESG-risk, i övrigt tillämpar den exakt de exkluderingskriterier som finns i Fondbolagets hållbarhetspolicy.

Välja in – hållbara investeringar

Cicero väljer aktivt in bolag som anses vara hållbara investeringar i fonderna.

En hållbar investering definieras som en investering i ett bolag som *bidrar till ett miljömässigt eller socialt mål*, förutsatt att investeringen *inte orsakar betydande skada* för något av dessa mål samt följer *praxis för god styrning*.

Med *miljömål* avses faktorer som kan mätas genom till exempel centrala resurseffektivitetsindikatorer avseende användning av energi, förnybar energi, råvaror, vatten och mark, generering av avfall och utsläpp av växthusgaser eller avseende effekter på den biologiska mångfalden och den cirkulära ekonomin. Med *socialt mål* avses en investering i en ekonomisk verksamhet som bidrar till att bekämpa ojämlikheter eller som främjar social sammanhållning, social integration och ett gott förhållande mellan arbetsmarknadens parter, eller en investering i humankapital eller ekonomiskt eller socialt missgynnade grupper.

Samtliga av Ciceros investeringar bedöms utifrån nedan kriterier för hållbara investeringar och huruvida innehaven uppfyller dessa. För Artikel 9-fonder, som har hållbarhet som mål, måste samtliga av investeringarna uppfylla kriterierna. För Artikel 8-fonder finns en utlovad minimiandel hållbara investeringar för varje fond (se sida 3).

Fondbolaget fastställer årligen gränsvärden för hållbara investeringar. Gränsvärdena förhåller sig till tre olika kriterier baserat på definitionen av en hållbar investering:

1. Bidrag till hållbarhetsmål

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 klimat- och hållbarhetsbetyg enligt externa dataleverantörer 	<ul style="list-style-type: none"> Science Based Targets (SBTs)³ Policy/riskanalys för klimatförändringar (TCFD⁴) CDP⁵ score >C Implied Temperature Rise score under eller lika med 2 grader
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"	Gröna och hållbarhetslänkade obligationer: <ul style="list-style-type: none"> Räntepapper där pengarna ska användas för gröna ändamål, till exempel projekt inom förnybar energi och elektrifiering 	<ul style="list-style-type: none"> Extern verifiering % av räntepapper som är gröna eller hållbarhetslänkade

³ *Science Based Targets* är det ledande ramverket för företag att sätta utsläppsminskningmål i linje med ledande klimatvetenskap och Parisavtalet. Målen måste lämnas in och godkännas av Science Based Targets initiative (SBTi).

⁴ *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.

⁵ *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.

	<ul style="list-style-type: none"> Emittenten ska ha ett "green bond framework" eller motsvarande som beskriver hur kapitalet ska användas, vilket bör vara verifierat av tredje part 	
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 Tillhandahåller produkter och/eller tjänster som tydligt kan motiveras bidra till ett eller flera av FN:s delmål Data från externa dataleverantör används i första hand 	<ul style="list-style-type: none"> >50% av intäkter från produkter och tjänster som tydligt bidrar till ett eller flera av FN:s globala mål, kan bedömas enskilt eller sammanvägt

2. Inte orsakar betydande skada för något annat hållbarhetsmål

En investering som bidrar till ett hållbarhetsmål får inte orsaka betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Denna bedömning görs utifrån Ciceros exkluderingskriterier, se rubrik "Välja bort – exkluderingskriterier" ovan.

3. Följa 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 visselblåsning 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

Påverka – aktivt ägande

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.

Fondbolaget är medlemmar i intresseorganisationen Swesif 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.

När det gäller det interna arbetet så kontaktar vi bolaget när överträdelser av fondernas kriterier uppdragas för att inhämta klagande information. Erhålls inte tillfredsställande svar, eller att information på annat sätt framkommer som påvisar att bolaget är medvetet om problemet och avser åtgärda detta inom rimlig tid, kommer Cicero Fonder fatta beslut om innehavet kan behållas eller skall avyttras. Beslutet fattas av hållbarhetskommittén och är avhängigt överträdelsens art, dess omfattning och bolagets vilja och förmåga att genomföra tillfredsställande förändringar, eventuellt efter påtryckningar via Swesif.

Påverkansarbete för svenska innehav

Cicero kan ge Aktiespararna i uppdrag att agera ombud för samtliga Ciceros fonder avseende de svenska aktieinnehaven för att därigenom utöva rösträtt på bolagsstämmor i bolag där Cicero fonder äger aktier. Fullmakt för bolagsbevakning innebär emellertid en potentiell intressekonflikt då Cicero Fonder överlåter till annan part att tillvarata andelsägarnas intressen. Detta måste motiveras noga och hur detta ligger i andelsägarnas intressen.

Fullmakt ges vid varje bolagsstämma och bedömning får göras om det är lämpligt från fall till fall. Om det medför en konflikt ska ingen fullmakt lämnas. Cicero har dock ingen skyldighet att lämna fullmakt och Aktiespararna har ingen skyldighet att företräda Ciceros fonder på bolagsstämmorna. I de fall Aktiespararna inte önskar representera fondbolaget för ett specifikt bolag påverkar fondbolaget via Proxy-röstning.

Påverkansarbete för internationella innehav

Cicero Fonder påverkar de internationella bolagen via Proxy-röstning. Det innebär att fondbolaget proxyröstar via plattformen Broadridge/Proxyedge i stället för att närvara på plats. På denna plattform kan fondbolaget rösta både på respektive styrelsers förslag men också på förslag från olika aktieägare. Fondbolaget röstar ofta på hållbarhetsförslag som gynnar våra andelsägare oberoende vem som har föreslagit dem.

Cicero Fonder tar olika beslut i enskilda frågor på bolagsstämmor. Fondbolaget ska generellt sett rösta för förslag som innebär att bolaget påverkas i en mer hållbar riktning.

Övrigt påverkansarbete

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

Omställningsbolag

Omställningsbolag avser bolag involverade i kraftgenerering och andra koldioxidintensiva verksamheter som vi bedömer arbetar systematiskt med att ställa om verksamheten så att bolaget bidrar till, snarare än motverka, målet om att uppfylla Parisavtalet. Därmed gör fondbolaget ett undantag från "5%-kriteriet" avseende fossila bränslen om samtliga av nedanstående kriterier är uppfyllda:

- Bolaget har fastställda och offentliggjorda mål i enlighet med kraven i Science Based Targets initiative att ställa om sin verksamhet i linje med Parisavtalet.
- Bolaget har maximalt 25% produktion från fossil energi
- Bolaget har maximalt 10% omsättning från kolkraft.
- Bolaget har minst 10% omsättning från förnyelsebar energi

Undantag kan dock aldrig göras avseende minimikraven i regelverket för Paris Aligned Benchmarks (se art. 2-12 i den delegerade förordningen 2020/1818/EU till Benchmarksförordningen).

Rapportering

Fondernas innehav publiceras minst varje hel- och halvår på vår hemsida. Vi tillhandahåller hållbarhetsinformation i enlighet med SFDR på vår webbplats, däribland periodiska rapporter för varje fond och en årlig redogörelse för fondbolagets huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Därtill publicerar vi en rapport som avser vårt hållbarhetsarbete under det föregående året samt en rapport som avser påverkansarbetet. Vi rapporterar också till UNPRI en gång per år.

Eskalering

Cicero Fonder bevakar bolagen kontinuerligt. Samtliga tveksamma fall som fondbolaget investerar i eller planerar att investera i tas upp i fondbolagets hållbarhetsutskott. I utskottet behandlas särskilt tveksamma fall och om bolagens hållbarhetsarbete inte utvecklas på så sätt som fondbolaget önskar.

Om påverkansarbetet inte resulterar i att bolaget tar intryck av fondbolagets synpunkter och/eller inte utvecklas i hållbar riktning inom rimlig tid överväger utskottet att exkludera bolaget i fonderna.