



Uppföljning av aktieägarengagemanget 2025

Innehåll

1	Inledning	2
1.1	Bakgrund och syfte.....	2
1.2	Påverkansarbete.....	2
1.2.1	Hur fondens investeringsstrategi bidrar till utveckling av fondens tillgångar på en medellång till lång sikt.....	2
1.2.2	En allmän beskrivning av Fondbolagets röstningsbeteende i fondernas portföljbolag.....	2
1.2.3	En förklaring av de viktigaste omröstningarna.....	7
1.2.4	Uppgift om i vilka frågor som Fondbolaget har använt sig av råd eller röstningsrekommendation från en röstningsrådgivare.....	7
1.2.5	Hur Fondbolaget har röstat på fondernas portföljbolags stämmor, dock ej omröstningar som är obetydliga på grund av ämnet eller storleken på aktieinnehavet	8
1.2.6	Information om riktlinjer för utlåning av värdepapper och hur dessa har tillämpats för att fullfölja aktieägarengagemanget, särskilt vid bolagsstämmor.....	8
1.2.7	Huruvida några intressekonflikter har uppkommit i samband med placering och i så fall vilka samt hur de har hanterats.....	8
1.3	Påverkansdialoger.....	8
1.4	Valberedningar.....	9

1 Inledning

1.1 Bakgrund och syfte

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 kunders 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.

Hållbarhet är en betydande del av förvaltningsprocessen och avgörande för investeringsbeslut. Hållbarhetsteamet består av hållbarhetsansvarig och en hållbarhetsanalytiker som arbetar med hållbarhet i förvaltningen. Alla nya investeringar måste granskas och skriftligen godkännas ur ett hållbarhetsperspektiv.

1.2 Påverkansarbete

Ciceros principer för aktieägarengagemang gäller för Fondbolagets 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.

Principerna anger hur Fondbolaget ska agera som ägare i de bolag som det genom förvaltade fonder investerar i. Aktieägarengagemanget har som syfte är att främja en god utveckling i de bolag som Fondbolaget investerar i.

En god bolagsstyrning ska främja möjligheten till en långsiktigt hållbar utveckling i bolagen. De bolag som Fondbolaget investerar i ska agera i enlighet med nationella och internationella lagar och konventioner, relevanta koder, riktlinjer och i övrigt enligt god sed på aktiemarknaden.

Cicero ska agera som en ansvarstagande investerare samt förespråka god miljömässig och social standard, samt god etik i portföljbolagen och även i finansbranschen. Fondbolaget har signerat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, UNPRI, vilket är ett ramverk med sex principer för att inkludera miljö-, sociala- och styrningsaspekter i investeringsprocessen samt i ägarutövandet.

Fondbolaget påverkar bolagen via röstning direkt på bolagsstämmor (i huvudsak svenska bolag genom att ge intresseorganisationen Aktiespararna fullmakt) eller via proxyröstning (främst utländska bolag).

Vidare påverkar Fondbolaget även bolagen via dialoger för att informera sig om bolagets hållbarhetsarbete och/eller påverka bolaget i rätt riktning. Det kan ske genom digitala eller fysiska möten samt via mailkontakt.

Dessutom har fondbolaget valt att aktivt gå in i tre valberedningar där fondernas ägande är stort. Under 2025 hade Fondbolaget representation i Netels, Peabs, och Sivers Semiconductors valberedningar.

1.2.1 Hur fondens investeringsstrategi bidrar till utveckling av fondens tillgångar på en medellång till lång sikt

Fondbolagets påverkansarbete syftar till att påverka de ingående portföljbolagen i rätt riktning avseende ESG-frågor (miljö, sociala aspekter och bolagsstyrning). Detta sker på medellång till lång sikt.

1.2.2 En allmän beskrivning av Fondbolagets röstningsbeteende i fondernas portföljbolag

Cicero Fonder röstade på 347 av innehaven avseende Fondbolagets samtliga fonder.

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

Aktiespararna har möjlighet att föra vår talan på bolagsstämmor för de svenska innehaven. Då inga intressekonflikter identifierats gavs fullmakt för 77 av portföljbolagens bolagsstämmor under 2025. På två bolagsstämmor deltog fondbolagets förvaltare och röstade för fondernas räkning. För 78 av dessa bolag röstade Aktiespararna/förvaltarna i linje med styrelsens förslag. I ett fall avstod Aktiespararna från att rösta på en eller flera förslag.

Fondbolaget proxy-röstade för 268 internationella portföljbolag. För 162 av de internationella innehaven röstade Fondbolaget för samtliga av styrelsernas förslag, medan för 37 av bolagen röstade Cicero emot styrelsens rekommendation på ett eller flera förslag. På resterande 69 bolag så avstod Fondbolaget från att rösta på ett eller flera förslag och i övrigt röstade företaget i linje med styrelsens rekommendation.

1.2.2.1 Samtliga fonder:

Röstning Totalt	Antal bolag	%
Röstning via Aktiespararna/förvaltarna	79	23%
Proxyröstning	268	77%
Totalt	347	100%

Proxyröstning Totalt	Antal bolag	%
Totalt antal bolag	268	100%
Godkänt samtliga förslag	162	60%
Avvikande röstning	37	14%
Avstått på ett eller flera förslag	69	26%

Röstning via Aktiespararna/förvaltarna	Antal bolag	%
Totalt antal bolag	79	100%
Godkänt samtliga förslag	78	99%
Avstått på ett eller flera förslag	1	1%

Bolag där Aktiespararna bevakade bolagsstämmorna 2025

Bolag	Datum
AAK	2025-05-08
AB Volvo	2025-04-02
Acast	2025-05-20
Alcadon	2025-04-29
Alfa Laval	2025-04-25
Ambea	2025-05-14
Asmodee	2025-09-18
Assa Abloy	2025-04-23
Atlas Copco	2025-04-29
Avanza	2025-04-24
Axfood	2025-03-19
Balder	2025-05-08
Besqab	2025-05-07
Bico Group	2025-05-08
Billerud	2025-05-20
BioGaia	2025-05-07
Boliden	2025-04-23
Bravida	2025-04-29
Bulten	2025-04-28
Camurus AB	2025-05-27
Devyser	2025-05-14
Dynavox Group	2025-05-05
Electrolux	2025-03-26
Engcon	2025-05-15
Epiroc	2025-05-08
EQT	2025-05-27
Ericsson	2025-03-25
Essity	2025-03-27
Flat Capital	2025-06-12
Getinge	2025-04-22
Hanza	2025-05-13
Hennes & Mauritz	2025-05-07
Hexagon	2025-05-05
Hexatronic	2025-05-05
HMS	2025-04-24
Humana	2025-05-06
Husqvarna Group	2025-04-29
Iconovo	2025-06-09
Industrivärden	2025-04-10
Investor	2025-05-07
Inwido	2025-05-15
Karnov Group	2025-05-15
Kinnevik	2025-05-12

Lagercrantz	2025-08-26
Lindab	2025-05-13
Lundbergföretagen	2025-04-09
Medicover	2025-04-29
Mips AB	2025-05-07
MTG	2025-05-15
NCAB	2025-05-08
Neola Medical	2025-05-21
NIBE	2025-05-15
Nyfosa	2025-05-06
Oneflow	2025-05-09
Peab	2025-05-06
Sandvik	2025-04-29
SBB	2025-05-13
SCA	2025-04-04
Scandinavian Enviro Systems	2025-06-10
SEB	2025-04-01
Securitas	2025-05-08
Sinch	2025-05-22
Sivers Semiconductors	2025-05-28
Skanska	2025-04-07
SKF	2025-04-01
Smart Eye	2025-05-13
Smart High Tech	2025-05-15
SSAB	2025-04-29
Surgical Science	2025-05-15
Svenska Handelsbanken	2025-03-26
Swedbank	2025-03-26
Tele2	2025-05-13
TF Bank	2025-06-17
Thule Group	2025-04-29
Truecaller	2025-05-23
Vertiseit	2025-04-24
Vitec	2025-04-29
Wihlborgs	2025-04-29
Xvivo Perfusion	2025-05-27

1.2.2.2 Röstning enskilda fonder:

Hållbar Mix	Antal bolag	% av portföljen
Svenska bolag via Aktiespararna/förvaltarna	19	15%
Proxyröstning Utländska bolag	96	78%
Totalt	115	93%

Aktiespararna Direktavkastning	Antal bolag	% av portföljen
Svenska bolag via Aktiespararna	16	76%
Proxyröstning Utländska bolag	0	0%
Totalt	16	76%

Aktiespararna Topp Sverige	Antal bolag	% av portföljen
Svenska bolag via Aktiespararna	24	83%
Proxyröstning Utländska bolag	1	3%
Totalt	25	86%

Aktiespararna Småbolag Edge	Antal bolag	% av portföljen
Svenska bolag via Aktiespararna/förvaltarna	43	80%
Proxyröstning Utländska bolag	1	2%
Totalt	44	81%

Cicero Sverige	Antal bolag	% av portföljen
Svenska bolag via Aktiespararna/förvaltarna	29	78%
Proxyröstning Utländska bolag	1	3%
Totalt	30	81%

Cicero Yield	Antal bolag	% av portföljen
Svenska bolag via Aktiespararna/förvaltarna	9	10%
Proxyröstning Utländska bolag	83	88%
Totalt	92	98%

Cicero Offensiv Hållbar	Antal bolag	% av portföljen
Svenska bolag via Aktiespararna/förvaltarna	11	10%
Proxyröstning Utländska bolag	94	84%
Totalt	105	94%

Cicero Global*	Antal bolag	% av portföljen
Svenska bolag via Aktiespararna	0	0%
Proxyröstning Utländska bolag	6	5%
Totalt	6	5%

Optimum Sector Fund	Antal bolag	% av portföljen
Svenska bolag via Aktiespararna	0	0%
Proxyröstning Utländska bolag	158	100%
Totalt	158	100%

Aktiespararna Global Direktavkastning	Antal bolag	% av portföljen
Svenska bolag via Aktiespararna	2	3%
Proxyröstning Utländska bolag	71	93%
Totalt	73	96%

Aktiespararna Aktiv	Antal bolag	% av portföljen
Svenska bolag via Aktiespararna	19	63%
Proxyröstning Utländska bolag	2	7%
Totalt	21	70%

*Fonden uppgick under året i Cicero Offensiv Hållbar och därav var röstningen låg

1.2.3 En förklaring av de viktigaste omröstningarna

Avseende de svenska bolagen (där mandat hade givits till Aktiespararna) röstade inte intresseorganisationen emot styrelsens förslag på någon bolagsstämma.

Avseende de utländska bolagen där proxyröstning genomfördes så röstade Fondbolaget avvikande i 75 olika frågor (i 37 av bolagen där proxyröstningen genomfördes). Främst berördes frågor kopplat till portföljbolagens styrningsfrågor, t.ex. krav på oberoende styrelseordförande. Fondbolaget valde även att stötta förslag inom miljö- och sociala frågor som t.ex. att portföljbolagen bör upprätta policys kopplat till mänskliga rättigheter eller sätter klimatmål i enlighet med Parisavtalet.

Avvikande röstning (proxyröstning)	Antal förslag
Antal miljöförslag:	29
Förslag om växthusgasutsläpp	9
Förslag om biologisk mångfald	2
Övriga miljöfrågor	18
Sociala frågor:	20
Arbetsmiljöfrågor	1
Jämställdhet	1
Mänskliga rättigheter	6
Övriga sociala frågor	12
Styrningsfrågor (governance)	24
Oberoende styrelseordförande	13
Förslag om lobbying	3
Övriga governancefrågor	8

1.2.4 Uppgift om i vilka frågor som Fondbolaget har använt sig av råd eller röstningsrekommendation från en röstningsrådgivare

Fondbolaget har inte använt sig av råd eller röstningsrekommendationer.

1.2.5 Hur Fondbolaget har röstat på fondernas portföljbolags stämmor, dock ej omröstningar som är obetydliga på grund av ämnet eller storleken på aktieinnehavet

På de stämmor där mandat har lämnats till intresseorganisationen, Aktiespararna, har samtliga frågor röstats i linje med bolagsstämman under 2025 förutom i ett fall där Aktiespararna valde att avstå från att rösta.

1.2.6 Information om riktlinjer för utlåning av värdepapper och hur dessa har tillämpats för att fullfölja aktieägarengagemanget, särskilt vid bolagsstämmor

Ingen utlåning av värdepapper sker under perioden då bolagsstämmor sker.

1.2.7 Huruvida några intressekonflikter har uppkommit i samband med placering och i så fall vilka samt hur de har hanterats

Inga intressekonflikter har uppkommit i samband med placering under 2025.

1.3 Påverkansdialoger

Under 2025 vidareutvecklade Fondbolaget sitt arbete med påverkansdialoger. Arbetet baseras på en årsplan som fastställs av Hållbarhetskommittén som består av VD, Förvaltningschef och Hållbarhetsansvarig. Årsplanen baseras på en uppdelning mellan proaktiva- och reaktiva påverkansdialoger, samt påverkansdialoger som förs ad-hoc. Reaktiva dialoger inleds om vi blir medvetna om att ett portföljbolag bryter, eller riskerar att bryta mot internationella normer. Proaktiva dialoger inleds efter årsplanbeslut om vilka fokusområden för hållbarhet som Fondbolaget ska prioritera.

Under året så har Fondbolaget startat 5 reaktiva dialoger, 88 proaktiva dialoger och 39 ad-hoc.

Under 2025 var några fokusområden för proaktiva påverkansdialoger klimat, biologisk mångfald samt jämställdhet. För att möjliggöra kontakt med fler bolag och utländska bolag så har de flesta av dessa 132 dialoger genomförts via mailkontakt. 4 av dessa har skett via rena hållbarhetsdialoger där Fondbolagets hållbarhetsteam eller VD har träffat hållbarhetschefer på bolagen.

Påverkansdialoger	Antal bolag	Andel av totala dialoger
Svenska bolag	96	73%
Europeiska bolag	2	2%
Amerikanska bolag	26	20%
Övriga bolag	8	6%
Totalt	132	100%

I huvudsak har Fondbolaget prioriterat miljöfrågor i dialogerna under året. I många dialoger har flera olika frågor tagits upp. I dialogerna har miljöfrågor tagits upp i 77%, sociala frågor i 33% och styrningsfrågor i 11%.

Påverkansdialoger	Andel av totala dialoger
Miljöfrågor:	77%
Sociala frågor:	33%
Styrningsfrågor (governance)	11%

1.4 Valberedningar

Cicero medverkar i valberedningsarbetet där Fondbolaget är en av de största ägarna förutsatt att utformningen av valberedningen sker på sådant sätt att Fondbolagets handlingsfrihet är oinskränkt.

Cicero verkar för att principer för valberedningsarbetet redovisas öppet och att detta arbete fungerar effektivt i portföljbolagen.

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

Portföljbolag där Cicero Fonder under året suttit i valberedningen:

Bolag
Netel
Peab
Sivers Semiconductors