

# Hållbarhetspolicy

CICERO FONDER AB

ANTAGEN AV STYRELSEN DEN 13 MAJ 2019

## **SAMMANFATTNING**

Cicero Fonder AB ("Bolaget") är ett fondbolag med tillstånd för portföljförvaltning. Bolaget förvaltar värdepappersfonder.

I ägarpolicyen, daterad 2018-05-31, klarlägger fondbolagets ägare att "vi är övertygade om att bolag som drivs långsiktigt hållbart är de bolag som kommer att gynna våra andelsägare i form av bra avkastning över tid. På Cicero Fonder använder vi hållbarhetskriterier i vårt analysarbete och har undertecknat och följer FN:s initiativ för ansvarsfulla investeringar – UN PRI. Cicero Fonder är även medlemmar i SWESIF, den svenska intresseorganisationen för hållbara investeringar.

Vi har även noterat ett ökat intresse från våra kunder om att Hållbarhet skall vara en naturlig och integrerad del i investeringsprocessen.

Fondbolagets definition på riskaptit är de ekonomiska konsekvenser som kan uppkomma i samband med fastställda beslut.

### **I. VAD GÖR VI IDAG?**

#### **Medlemskap i UN PRI innebär:**

Syftar till att inkludera miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i investeringarna och har blivit en global branschstandard för ansvarsfulla investeringar.

UN PRI anger sex principer som en investerare ska sträva efter att följa:

- Vi ska beakta miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i våra investeringsanalyser och placeringsbeslut.
- Vi ska vara aktiva ägare och införliva miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i våra riktlinjer och i vårt arbete.
- Vi ska verka för en större öppenhet kring miljö- och samhällsfrågor samt ägarstyrning hos de företag som vi placerar i.
- Vi ska aktivt verka för att dessa principer följs i finansbranschen.
- Vi ska samarbeta för att följa principerna så effektivt som möjligt.
- Vi ska redovisa vad vi gör och hur långt vi har nått i vårt arbete med att följa principerna.

Enligt PRI kan en hållbar investering variera. De lämnar några exempel såsom:

- Integrera ESG i kvantitativ och kvalitativ analys.
- Engagera sig i hållbarhetsfrågor, antingen på egen hand eller tillsammans med andra investerare.
- Använda rösträtten på bolagsstämmor för att påverka bolagens beteende.
- Uppmuntra bolag att offentliggöra information avseende ESG faktorer om vad som påverkar/ kan påverka dem.
- Analysera ESG risk i portföljerna som t ex carbon footprint.
- Förorda acceptans av Hållbarhetsfrågor inom fondbranschen.

### **Medlemskap i Swesif innebär:**

Swesif är ett oberoende nätverksforum för organisationer som arbetar för eller med hållbara investeringar i Sverige.

Den långsiktiga målsättningen är att:

- Öka kunskapen om hållbara investeringar.
- Vara ett nätverk och mötesplats för utbyte av kunskap och erfarenheter.
- Bidra till relevant statistik över hållbara investeringar i Sverige.
- Vara en kanal till det lagstiftande arbetet inom EU genom medlemskap i Eurosif.
- Bidra till den allmänna debatten genom aktivt deltagande.

### **Ansvarsfulla och hållbara investeringar**

Samtliga fonder som Cicero Fonder förvaltar tillämpar särskilda etiska urvalskriterier. Med utgångspunkt från ett antal FN-konventioner och internationella normer, vilka Sverige som land har undertecknat och/eller anslutit sig till, avstår vi från att placera i

- Bolag som bryter mot internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption.
- Bolag som förknippas med illegala eller kontroversiella vapen – exempelvis klustervapen.

### **Negativ etisk branschscreening**

Utöver kriterierna ovan tillämpar Cicero Fonder en negativ etisk branschscreening, vilket innebär att fonderna avstår från att placera i bolag där mer än 5 % av omsättningen (sammantaget) härrör från följande verksamhetsområden; Vapen, tobaksprodukter, alkohol, spel, pornografi och fossila bränslen.

Vid osäkerhet eller svårigheter att få fram information om ett visst bolag, avstår Cicero Fonder normalt från investering enligt försiktighetsprincipen. Innan förvaltaren investerar i ett nytt innehav måste investeringsförslaget godkännas av fondbolagets hållbarhetsutskott om inte bolaget täcks in av Sustainalytics.

Denna exkludering av vissa branscher gäller för samtliga direktinvesteringar i Ciceros fonder, förutom Aktiespararna Direktavkastning och Aktiespararna Topp Sverige. samt att de aktieindexfutures som kan komma att investeras i är oscreenade. Detta gäller framförallt indexfonderna, men även till en begränsad del allokeringfonderna.

### **Integrerad hållbarhetsanalys**

Som underlag för analysen används såväl ett antal internationella bolagsdatabaser, som bevakning av det generella nyhetsflödet samt rapporter från olika specifika organisationer såsom Human Rights Watch.

Kunskapsutbyte sker naturligtvis även med kollegor och andra intressenter i finansbranschen, bland annat genom Swesif.

## **Påverkan och praktiskt tillvägagångssätt**

Som en relativt liten aktör på kapitalförvaltningsområdet har Cicero Fonder begränsade möjligheter att ensamt påverka bolagen och kräva förändringar för det fall missförhållanden eller normöverträdelser uppdagas. Vi har därför anslutit oss till intresseorganisationen Swesif för att gemensamt med andra förvaltare ha större möjlighet att påverka.

För det fall överträdelser av fondernas kriterier uppdagas hos ett bolag vari någon av fonderna har innehav, kontaktas bolaget för att inhämta klargörande information om det inträffade. 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 är avhängigt överträdelsens art, dess omfattning och bolagets vilja och förmåga att genomföra tillfredsställande förändringar, eventuellt efter påtryckningar via Swesif.

Om det enligt ovan framkommer information i befintliga innehav, som ur ett hållbarhetsperspektiv inte är att anse som acceptabla, behandlas innehavet i hållbarhetsutskottet. Där görs en slutbedömning och röstning utifrån den nya kända informationen och resultatet dokumenteras i ett protokoll och i en hållbarhetslogg. Om innehavet inte anses som acceptabelt ska innehavet avyttras så snart som möjligt på aktuell marknad. I omröstningen krävs ett majoritetsbeslut för verkställande. Om ett majoritetsbeslut ej nås så har Christer Sterndahlen som huvudansvarig i förvaltarorganisationen utslagsröst. Varje sådant beslut och ställningstagande, med motivering, kommer i enlighet med åtagandena enligt anslutningen till UNPRI att publiceras i regelbundna rapporter.

När det gäller indexfonderna Aktiespararna Direktavkastning samt Aktiespararna Topp Sverige lämnar Cicero Fonder fullmakt till Sveriges Aktiesparares Riksförbund att företräda aktierna och försöka påverka bolagen i en hållbar riktning.

## II. HÅLLBARHET FÖR FONDBOLAGET

### 1 INLEDNING

Cicero Fonder AB ("Bolaget") är ett fondbolag med tillstånd för portföljförvaltning. Bolaget förvaltar värdepappersfonder.

I ägarpolicyen, daterad 2018-05-31, klarlägger fondbolaget ägare att "vi är övertygade om att bolag som drivs långsiktigt hållbart är de bolag som kommer att gynna våra andelsägare i form av bra avkastning över tid. På Cicero Fonder använder vi hållbarhetskriterier i vårt analysarbete och har undertecknat och följer FN:s initiativ för ansvarsfulla investeringar -UNPRI. Cicero Fonder är även medlemmar i SWESIF, den svenska intresseorganisationen för hållbara investeringar.

Cicero Fonder har ett antal externa kunder som har olika krav på fondbolaget avseende Hållbarhet i förvaltningen. Fondbolagets kunder kan delas in i ett antal kategorier såsom direktkunder via depå eller försäkring samt institutioner och stiftelser. De interna kunderna är ägarna, ledning och verksamhet.

Fondbolagets definition på riskaptit är de ekonomiska konsekvenser som kan uppkomma i samband med fastställda beslut.

### 2 STYRNING OCH KONTROLL

Hållbar kapitalförvaltning:

Vi investerar våra kunders pengar lönsamt och hållbart. Vårt arbete med ansvarsfullt ägande är ett exempel på detta.

Vi ska leva som vi lär:

Att leva som vi lär betyder att vi ska agera ansvarsfullt och främja hållbarhetsutveckling i vår egen verksamhet.

Våra kunder och omvärlden:

Vi ska möta våra kunder med stor respekt för deras olikheter.

### 3 VAD GÖR VI IDAG?

#### Ägarstyrning

Cicero Fonder agerar som en ansvarstagande ägare och har undertecknat UNPRI (United Nations Principles for Responsible Investment), som har stöd av FN. Målsättningen med principerna är att investerare skall bidra till en hållbar utveckling. En av de viktigaste principerna i UNPRI är ägarstyrning.

Man kan i princip påverka bolagen på två sätt:

1. Påverkansdialoger
2. Att rösta på bolagsstämmor

Som ett litet fondbolag har vi begränsade resurser för dessa frågor. Vi har tecknat ett samarbetsavtal med Aktiespararna för att ge dem fullmakt till att representera Cicero på bolagsstämmorna, förutsatt att organisationen för fram våra frågor och ingen intressekonflikt råder. Aktiespararna kommer

under 2019 enbart att företräda de aktier som ingår i fonderna Aktiespararna Direktavkastning samt Aktiespararna Topp Sverige.

### **Miljöfrågor**

Cicero Fonder anser att miljöfrågorna är mycket viktiga för att uppnå ett hållbart samhälle. Fondbolaget är därför noga med val av leverantörer mm för att säkerställa att alla i nätverket håller miljöfrågor högt.

### **Samhällsengagemang**

Cicero Fonder vill vara en ansvarsfull samhällsaktör och bidrar därför med erfarenhet och resurser i olika sammanhang.

Idag stödjer vi:

Barncancerfonden

Stiftelsen FTS - Säkra Varje Unge

Sveriges Dövas Riksförbund

### **Jämställdhet**

Studier visar att mångfald är lönsamt. En variation av män och kvinnor, olika åldrar och bakgrund ger ett större urval av talanger vilket i sin tur stärker innovationskraften och konkurrenskraften. Cicero Fonder har som målsättning att vara en jämställd arbetsplats. Vi uppmuntrar t ex män att ta pappaledigt.

Enligt svensk lag skall man säkerställa att:

- rekryteringsprocesserna är jämställda från början till slut.
- arbetsmiljön i gruppen är fri från sexuella trakasserier.
- alla medarbetare, oavsett kön, har samma förutsättningar att göra sitt jobb på ett bra sätt.
- allas arbete värderas på samma grunder
- män och kvinnor har samma möjlighet till inflytande.
- ingen missgynnas i samband med föräldraledighet.

### **Governance**

Det är viktigt att fondbolaget håller hög nivå på området. Några av de viktiga punkterna är:

- Oberoende styrelse. Minst hälften av styrelsen i fondbolaget skall vara oberoende för att representera andelsägarna och undvika eventuella intressekonflikter.
- Affärsetik. Fondbolaget har upprättat ett antal interna dokument avseende affärsetik. Samtliga anställda har t ex Swedsec-licens. Vidare är fondbolaget medlemmar i fondbolagens förening.
- Skatter. Fondbolaget anser att det är viktigt att följa de lagar och förordningar som finns i området. Cicero Fonder ägnar sig inte åt avancerad skatteplanering.
- Visselblåsare. Fondbolaget har fastställt en riktlinje för anmälan från visselblåsare. Anmälan skall ske till en externt part, Harvest Advokatbyrå AB.

### III. ANSVARFULLA INVESTERINGAR

#### Mål för ansvarsfulla investeringar

- *Strategiska mål*; Cicero Fonder skall ha mål på hög nivå och som stödjer syftet.
- *Operationella mål*; Ska anpassas så att arbetet med hållbarhetsarbetet är effektivt och att tillgängliga resurser utnyttjas produktivt.
- *Rapporteringsmål*; Rapporteringen skall vara tillförlitlig.
- *Efterlevnadsmål*; Efterlevnad av gällande lagar och regler.

#### Strategiska mål

UN PRI anger *sex principer* som en investerare ska sträva efter att följa och Cicero Fonders övergripande mål är att hållbarhetsarbetet skall utgå från dessa och ett antal FN-konventioner och internationella normer som Sverige tecknat eller anslutit sig till.

Cicero Fonder avser däruv inte att placera i:

- Bolag som bryter mot internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption.
- Bolag som förknippas med illegala eller kontroversiella vapen – exempelvis klustervapen.

Ovan bolag avses att i första hand exkluderas genom hållbarhetsutskottet.

Vidare avser Cicero Fonder inte att investera i bolag som har mer än 5 % av omsättningen i verksamhetsområden såsom:

- Vapen
- Tobaksprodukter
- Alkohol
- Spel
- Pornografi
- Fossila bränslen

För att undvika bolag med mer än 5 % av omsättningen genomförs en negativ etisk screening på nya bolag som tas in.

Cicero Fonder utövar också påverkan på bolag och då främst genom deltagande på bolagsstämmor för indexfonderna Aktiespararna Direktavkastning samt Aktiespararna Topp Sverige.

Fullmakt lämnas till Aktiespararna som företräder och driver frågor som ska stärka upp påverkansarbetet och göra det mer aktivt. Där drivs frågor för att bli motverka korruption och oberoende i styrelser. Påverkansarbetet är ett av verktygen för att nå det övergripande målet med hållbarhetsarbetet. Genom att lämna fullmakt till Aktiespararna blir denna del mer effektiv då de sen tidigare har företrätt indexfonderna under många år.

Ambitionen är att samtliga produkter som Cicero Fonder erbjuder skall ha ett hållbarhetstänk.

Mätbara strategiska mål:

- Ambitionen är att indexfonderna Aktiespararna Direktavkastning samt Aktiespararna Topp Sverige om möjligt ska byta index till en sustainable version under 2019.
- Eventuellt avsluta eller göra om produkter som ej kan anses kunna nå det övergripande målet.
- ***UN PRI gör en bedömning på den årliga rapporten som lämnas in och visar på om hållbarhetsarbetet är tillräckligt.***

Ansvarig för att de strategiska målen uppfylls är styrelsen och hållbarhetsutskottet.

### **Operationella mål**

Operationellt mål är att de strategiska målen skall nås genom att använda tillgängliga resurser på ett effektivt och produktivt tillvägagångssätt.

Cicero Fonder ska nå målet genom att främst använda sig av systemstöd från Sustainalytics och den negativa etiska screeningen utgår ifrån deras information. Därav blir arbetet mer effektivt och förtroendeingivande.

På bolagsstämmor nyttjas Aktiespararna som företrädare indexfonderna och som har en bred erfarenhet av bolagsstämmoarbete vilket effektiviserar processen.

Mätbara operationella mål:

- Minst 5 % av fondförmögenheten ska väljas in och detta avser då lågkorrelerade investeringar.
- Minst 20 st. bolagsstämmor ska besökas av Aktiespararna gällande indexfonderna.
- Ambitionen är att mindre än 5 st. bolag/år totalt ska tvingas exkluderas pga de ej uppfyller de hållbarhetskrav som ställs.
- CO2-nivån ska vara i nivå eller lägre jämfört med konkurrerande liknande fonder som utger sig för att vara hållbara.

Ansvarig för att de operationella målen följs är hållbarhetsutskottet.

### **Rapporteringsmål**

Cicero Fonders ambition är att rapporteringen ska vara tillförlitlig gällande hållbarhetsarbetet.

Målet nås genom att följa de riktlinjer som finns enligt fondbolagens förening samt genom att Cicero Fonder är medlemmar hos UN PRI och avser följa de rapporteringskrav som ställs som medlem.

Mätbara rapporteringsmål:

- Den årliga rapporten till UN PRI ska vara inlämnad senast det datum som årligen fastställs av UN PRI.
- Årsberättelsen ska inkludera uppföljningen av hållbarhetsarbetet och vara klar i god tid. Deadline för årsberättelsen är den sista april varje år.



- Varje nytt bolag som inkluderats respektive exkluderats av hållbarhetsutskottet ska protokollföras samt loggas. Ambitionen är att samtliga dessa bolag skall ha protokollförts samt loggats.

Ansvarig för att rapporteringsmålen följs är hållbarhetsutskottet.

### **Efterlevnadsmål**

Cicero Fonder skall löpande och årligen följa upp att de krav som ställs på hållbarhetsarbetet är uppfyllt mot lagar och regler samt även mot de krav som satts upp i hållbarhetspolicyn.

Mätbart efterlevnadsmål:

- Rapportering sker till styrelsen löpande och i en årlig rapport.

Ansvarig för efterlevnadsmålet är hållbarhetsutskottet.

### **ANSVARSFULLA INVESTERINGAR**

Vi anser att det finns tre olika strategier att arbeta med ansvarsfulla investeringar. Dessa är att:

- 1. Välja bort**
- 2. Välja in**
- 3. Påverka**

#### **Välja bort**

Samtliga fonder som Cicero Fonder förvaltar tillämpar särskilda etiska urvalskriterier. Med utgångspunkt från ett antal FN-konventioner och internationella normer, vilka Sverige som land har undertecknat och/eller anslutit sig till, avstår vi från att placera i:

- Bolag som bryter mot internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption.
- Bolag som förknippas med illegala eller kontroversiella vapen – exempelvis klustervapen.

Cicero Fonders hållbarhetsutskott beslutar om exkludering av bolag enligt ovan.

#### ***Negativ etisk branschscreening***

Utöver kriterierna ovan tillämpar Cicero Fonder en negativ etisk branschscreening, vilken innebär att fonderna avstår från att placera i bolag där mer än 5 % av omsättningen (sammantaget) härrör från följande verksamhetsområden:

- Vapen
- Tobaksprodukter
- Alkohol
- Spel
- Pornografi
- Fossila bränslen

Vid osäkerhet eller svårigheter att få fram information om ett visst bolag, avstår vi normalt från investering enligt försiktighetsprincipen.

Om en investering avses genomföras trots bristfällig eller tveksam hållbarhetsinformation (täcks ej in av Sustainalytics), så skall en bedömning genomföras av ansvarig förvaltare och sedan presenteras för hållbarhetsutskottet som gör en slutbedömning. Bedömningen skall sedan dokumenteras i en logg avseende hållbarhet samt protokollföras.

Denna exkludering av vissa branscher gäller för samtliga direktinvesteringar i Ciceros fonder, förutom Aktiespararna Direktavkastning och Aktiespararna Topp Sverige. samt att de aktieindexfutures som kan komma att investeras i är oscreenade. Detta gäller framförallt indexfonderna, men även till en begränsad del allokeringsfonderna.

När det gäller carbon footprint så sammanställer vi detta på de ingående bolagen. Vi tar fram detta från t ex Bloomberg eller årsredovisningarna. För det fall vi väljer mellan två aktier för investering, vilka i övrigt är likvärdiga ur ett finansiellt placeringsalternativ, skall vi välja det bolag som har lägst carbon footprint.

Denna regel gäller även våra placeringar i företagsobligationer (emittenternas carbon footprint). Dessutom skall vi aktivt välja gröna obligationer, för det fall dessa i övrigt är likvärdiga. Detta har hittills varit begränsat då generellt ett betydande antal av "gröna obligationer" emitterats av semi-statliga organisationer till oattraktiv yield.

### **Välja in**

Cicero Fonder har valt av resursskäl att inte välja in bolag fullt ut baserat på Hållbarhet. Detta kräver mycket analysresurser då vi måste säkerställa att bolaget uppfyller våra högt ställda krav.

### **Lågkorrelerade investeringsstrategier**

Undantag görs för lågkorrelerade investeringsstrategier där Cicero Fonder endast ska välja in bolag som anses uppfylla hållbarhetskraven fullt ut. Exempel på sådana investeringar är bolag som verkar inom ESG-relaterad verksamhet (t.ex. sol, vatten och vindkraftbolag) och som bedöms ha en lägre korrelation med aktiemarknaden. Ovan investeringar kan genomföras i följande fonder:

- Cicero World 0-50
- Cicero World 0-100

Vid osäkerhet eller svårigheter att få fram information om ett visst bolag, avstår Cicero Fonder normalt från investering enligt försiktighetsprincipen.

Om en investering avses genomföras trots bristfällig eller tveksam hållbarhetsinformation (täcks ej in av Sustainalytics), så skall en bedömning genomföras av ansvarig förvaltare och sedan presenteras för hållbarhetsutskottet som gör en slutbedömning. Bedömningen skall sedan dokumenteras i en logg avseende hållbarhet samt protokollföras.

### **Påverka**

Cicero Fonder arbetar på olika sätt för att påverka bolagen och kräva förändringar för det fall missförhållanden eller normöverträdelser uppdagas.

För det första så arbetar vi med frågorna internt. Dessutom är vi medlemmar i intresseorganisationen Swesif för att gemensamt med andra förvaltare ha större möjlighet att påverka. Vidare har vi ett samarbetsavtal med intresseorganisationen, Aktiespararna, som har möjlighet att föra vår talan på bolagsstämmor.

När det gäller det interna arbetet så kontakter vi bolaget när överträdelse av fondernas kriterier uppdagas för att inhämta klagande information om det inträffade.

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 är avhängigt överträdelsens art, dess omfattning och bolagets vilja och förmåga att genomföra tillfredsställande förändringar, eventuellt efter påtryckningar via Swesif.

Cicero kan även ge Aktiespararna i uppdrag att agera ombud för samtliga Ciceros fonder 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. Under 2019 kommer Cicero Fonder enbart att lämna fullmakt till Aktiespararna och låta dem företräda andelsägarna för de två indexfonderna, Aktiespararna Direktavkastning samt Aktiespararna Topp Sverige.

## **INTEGRERAD HÅLLBARHETSANALYS**

Cicero Fonder har funnit värde i att integrera hållbarhetsanalys och screening i det normala analys- och utvärderingsarbete som föregår varje beslut om investering i fonderna.

Som underlag för analysen används såväl ett antal internationella bolagsdatabaser, som bevakning av det generella nyhetsflödet samt rapporter från olika specifika organisationer såsom Human Rights Watch.

Kunskapsutbyte sker naturligtvis även med kollegor och andra intressenter i finansbranschen, bland annat genom Swesif.

För att få en "second-opinion" på arbetet har vi därför anlitat en extern aktör (GES) för uppföljning av vårt hållbarhetsarbete inom förvaltningen.

## **FONDUTBUD**

### **Hållbarhet Nivå 1:**

Fonder som till 100% följer Ciceros Hållbarhetskrav och där inga oscreenade index ingår:

- Cicero Avkastning
- Cicero Nordic Corporate Bond
- Cicero Focus

### **Hållbarhet Nivå 2:**

Fonder som genom en negativ etisk branschscreening avseende direktinvesteringar följer Ciceros Hållbarhetskrav.

Följande fonder avstår från att placera i bolag där mer än 5 % av omsättningen (sammantaget) härrör från verksamhetsområden såsom vapen, tobaksprodukter, alkohol, spel, pornografi samt fossila bränslen, dock kan oscreenade aktieindexfutures ingå till viss del:

- Cicero World 0-100
- Cicero World 0-50

#### **Hållbarhet Nivå 3:**

Indexfonder som investerar i oscreenade index men som genom påverkan/deltagande på bolagsstämmor följer Ciceros Hållbarhetskrav.

I dagsläget är det nedan fonder som omfattas:

- Aktiespararna Direktavkastning
- Aktiespararna Topp Sverige

#### **Hållbarhet Nivå 4:**

Indexfonder som investerar i oscreenade index via aktiefutures och som inte följer Ciceros Hållbarhetskrav. Då fonderna följer sitt index via futures finns dock möjlighet att placera en stor del av fondernas tillgångar i obligationer som ska uppfylla ställda hållbarhetskrav.

Fonderna som berörs är enligt nedan:

- Cicero China Index
- Cicero Emerging Markets Index

## Hållbarhetsinformation

<input checked="" type="checkbox"/>	Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
<input type="checkbox"/>	Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.
	<p>Fondbolagets kommentar:</p> <p>Samtliga aktie- och räntefonder följer Ciceros hållbarhetskrav till fullo. Blandfonderna följer i stort Ciceros Hållbarhetskrav avseende underliggande värdepapper. Bolag kan dock ingå i fonderna som inte uppfyller hållbarhetskraven fullt ut men då får max 5 % av omsättningen (sammantaget) härröra från verksamhetsområden såsom vapen, tobaksprodukter, alkohol, spel, pornografi samt fossila bränslen. Indexfonderna Cicero China Index och Cicero Emerging Markets Index följer inte Ciceros Hållbarhetskrav då fonderna använder sig av aktieindexfutures som är oscreenade. En stor del av tillgångarna kan dock placeras i hållbara obligationer. För indexfonderna Aktiespararna Direktavkastning och Aktiespararna Topp Sverige beaktas hållbarhetsaspekter genom påverkan (röstning på bolagsstämmor) då fonderna lämnar fullmakt till Aktiespararna att företräda andelsägarna.</p>
	<b>Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden</b>
<input checked="" type="checkbox"/>	Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
<input checked="" type="checkbox"/>	Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter och likabehandling).
<input checked="" type="checkbox"/>	Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
<input type="checkbox"/>	Andra hållbarhetsaspekter.
	<b>Metoder som används för hållbarhetsarbetet</b>
<input checked="" type="checkbox"/>	<b>Fonden väljer in</b>
<input type="checkbox"/>	<p>Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.  <i>Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.</i></p>
<input checked="" type="checkbox"/>	<p>Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.  <i>Hållbarhetsfrågor beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Fondbolaget väljer delvis in bolag men det gäller då främst inom "Lågkorrelerade investeringsstrategier" där Cicero Fonder ska investera i innehav som bedöms som hållbara och ha en lägre korrelation med aktiemarknaden.</i></p>
	<p>Fondbolagets kommentar:</p> <p>De aktivt förvaltade fonderna eftersträvar en så hög riskjusterad avkastning som möjligt på lång sikt. Fondbolaget är övertygade om att detta åstadkoms genom att investera hållbart och då är det viktigt att fondbolaget investerar i bolag med hållbara affärsmodeller. Hållbarhetsanalysen ingår som en naturlig del i förvaltningsprocessen och det kan ske genom publik information, analystjänster eller annan tillgänglig information. Med hållbarhetsaspekter avses bl.a. miljö, arbetsvillkor, mänskliga rättigheter och affärsetik.</p> <p>Innan förvaltaren investerar i ett nytt innehav måste investeringsförslaget godkännas av fondbolagets hållbarhetsutskott (om bolaget ej täcks in av Sustainalytics). Detta följs sedan upp av riskfunktionen. Två gånger per år undersöks, av extern part, om något innehav bryter mot de uppställda hållbarhetsprinciperna. Konstaterar den externa parten ett bryt så fastställer hållbarhetsutskottet om investeringen skall avvecklas.</p>
<input checked="" type="checkbox"/>	<p>Övrigt  <i>Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.</i></p> <p>Fondbolagets kommentar: Avseende indexfonderna Aktiespararna Direktavkastning (ADA) och Aktiespararna Topp Sverige (ATS) så investerar de fullt ut i fysiska aktier i sina respektive jämförelseindex, SIXDIV15SWG1 (ADA) samt OMXS30 (ATS). Indexen i sig inkluderar inte några hållbarhetsaspekter. Fonderna tar istället ett tydligt ägaransvar enligt Aktiespararnas policy för ägarstyrning genom att lämna Aktiespararna fullmakt att företräda fonden, och låta Aktiespararna rösta för fondens aktier, på bolagsstämmorna.</p>

<input checked="" type="checkbox"/>	<b>Fonden väljer bort</b> Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker, eller i den koncern där bolaget ingår, får avse verksamhet som än hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.
	Produkter och tjänster
<input checked="" type="checkbox"/>	Klusterbomber, personminor
<input checked="" type="checkbox"/>	Kemiska och biologiska vapen
<input checked="" type="checkbox"/>	Kärnvapen
<input checked="" type="checkbox"/>	Vapen och/eller krigsmateriel
<input checked="" type="checkbox"/>	Alkohol
<input checked="" type="checkbox"/>	Tobak
<input checked="" type="checkbox"/>	Kommersiell spelverksamhet
<input checked="" type="checkbox"/>	Pornografi
<input checked="" type="checkbox"/>	Fossila bränslen (olja, gas, kol)
<input checked="" type="checkbox"/>	Kol
	<b>Internationella normer</b> <i>Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik, t ex FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.</i>
<input checked="" type="checkbox"/>	Fonden underkänner samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
	<b>Länder</b>
<input checked="" type="checkbox"/>	Övrigt <i>Annan metod som fonden tillämpar för att välja bort.</i> Fondbolagets kommentar: Avseende indexfonderna Aktiespararna Direktavkastning (ADA) och Aktiespararna Topp Sverige (ATS) så investerar de fullt ut i fysiska aktier i sina respektive jämförelseindex, SIXDIV15SWG1 (ADA) samt OMXS30 (ATS). Indexen i sig inkluderar inte några hållbarhetsaspekter. Fonderna tar istället ett tydligt ägaransvar enligt Aktiespararnas policy för ägarstyrning genom att lämna Aktiespararna fullmakt att företräda fonden, och låta Aktiespararna rösta för fondens aktier, på bolagsstämmorna.
<input checked="" type="checkbox"/>	<b>Fondbolaget påverkar</b> <i>Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.</i>
	Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.
<input checked="" type="checkbox"/>	Bolagspåverkan i egen regi
	Fondbolagets kommentar: Fondbolaget är ägare i många globala bolag. Även om ägarandelen i de globala bolagen är små kan fondbolaget i viss utsträckning påverka bolagen i rätt riktning avseende hållbarhet. Det kan ske proaktivt genom kontinuerlig dialog men det sker också innan fondbolaget genomför en investering.
<input checked="" type="checkbox"/>	Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
<input checked="" type="checkbox"/>	Röstas på bolagsstämmor
	Fondbolagets kommentar: Fondbolaget har inlett ett långsiktigt samarbete med intresseorganisationen Aktiespararna. I detta samarbete har vi möjlighet att låta Aktiespararna rösta för fondandelsägarnas räkning, förutsatt att ingen intressekonflikt föreligger. Avseende indexfonderna, Aktiespararna Direktavkastning och Aktiespararna Topp Sverige så företräder Aktiespararna fonderna genom att rösta för fondens aktier på bolagsstämmorna enligt Aktiespararnas ägarstyrningspolicy. Aktiespararna driver varje år ett antal frågor inför bolagsstämman.

## UPPFÖLJNING HÅLLBARHETSARBETET

Då hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonderna ska fondbolaget informera om hur de angivna metoderna under året har använts för att beakta dessa aspekter. Samt om möjligt även den effekt som arbetet resulterat i. Informationen ska lämnas på fondnivå.

Uppföljningen kan redovisas i fondens årsredovisning eller som en separat rapport. I de fall uppföljningen lämnas i anslutning till informationen om vilka aspekter och metoder som beaktas respektive används, kan uppföljningen antingen delas upp under respektive metod eller lämnas i en sammanhållen form.

Informationen bör hållas kort och konkret och anpassas till omfattningen av annan lagstiftad information om fondens förvaltning. Standarden hindrar inte att ett fondbolag i annat sammanhang följer upp hållbarhetsarbetet med ytterligare beskrivningar. Uppföljningen bör, i möjligaste mån, vara representativ för hela föregående år.

Om ändringar av fondens hållbarhetsarbete har skett under året bör det anges i uppföljningen.

### Fonden har valt in

Här kan anges:

- genomförda aktiviteter kopplade till positiva urval, till exempel bolag som valts in utifrån proaktivt arbete och goda resultat i miljöhänsen, i socialt hänsen och/eller i bolagsstyrningshänsen,
- exempel på vad fondens hållbarhetsarbete fått för direkta, påvisbara effekter såvitt avser positiva urval,
- kommentar om hur genomförda aktiviteter kopplade till positiva urval svarat mot vad som uppgivits i förköpsinformationen avseende fondens hållbarhetsarbete.

### Fonden har valt bort

Här kan anges:

- genomförda aktiviteter kopplade till negativa urval, till exempel bolag som valts bort utifrån fondens exkluderingskriterier eller resultatet av utförda genomlysningar av fondens innehav,
- exempel på vad fondens hållbarhetsarbete fått för direkta, påvisbara effekter såvitt avser negativa urval,
- kommentar om hur genomförda aktiviteter kopplade till negativa urval svarat mot vad som uppgivits i förköpsinformationen avseende fondens hållbarhetsarbete.

### Fondbolaget har påverkat

Här kan anges:

- genomförda aktiviteter fondbolaget gjort för fondens räkning kopplade till påverkansarbete, till exempel dialoger som förts, deltagande i valberedningar eller röstning på bolagsstämmor,
- exempel på vad fondbolagets påverkansarbete fått för direkta, påvisbara effekter, såsom beslut som fondbolaget, för fondens räkning, medverkat till,
- kommentar om hur genomförda aktiviteter kopplade till påverkansarbete svarat mot vad som uppgivits i förköpsinformationen avseende fondens hållbarhetsarbete.

## **Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet**

Övergripande händelser relaterade till hållbarhetsarbetet på fondnivå, t.ex. ändringar av för fonden gällande hållbarhetspolicy, händelser som föranlett ändringar i synen på vissa tillgångsslag etc.

## **RAPPORTERING AV UPPFÖLJNING:**

Fondbolaget rapporterar resultatet av Hållbarhetsarbetet inom förvaltningen på olika sätt och följer de riktlinjer som angetts av Fondbolagens förening avseende "Riktlinjer för fondbolagens marknadsföring och information".:

- Ingår i fondernas helårsrapporter
- Ingår i fondernas halvårsrapporter
- Årlig rapport till UNPRI
- Loggbok där bolag screenas bort utanför SRI-screeningen



## **APPENDIX. INFORMATION OM SUSTAINALYTICS UPPDRAG**

### **NORMBASERAD SCREENING**

Sustainalytic Alert Service är ett e-nyhetsbrev som publiceras veckovis med information om företag som är involverade i nya rapporterade incidenter som kan kopplas till kränkningar av internationella normer och konventioner. Bevakning och analys omfattar över 20 000 nyhetskällor, FN-organ, frivilligorganisationer och andra relevanta organisationer. Dessa incidenter utgör det första steget i analysmodellen för Sustainalytic Global Ethical Standard.

Sustainalytics normbaserade screening baseras på FN Global Compact och relaterade konventioner. Det är ett verktyg för att identifiera investeringar i bolag som dokumenterat bedriver verksamhet på ett sätt som strider mot väletablerade internationella normer kring miljö, sociala och bolagsstyrningsfrågor (ESG). Resultatet kan användas för att antingen undvika att investera i eller att engagera sig i dialog med de identifierade företagen.

#### **Löpande bevakning, analys och genomgång av bolag**

- Daglig incidentbevakning av globalt investeringsuniversum avseende normer och konventioner i mer än 20 000 internationella nyhetskällor.
- Daglig incidentbevakning av de viktigaste frivilligorganisationerna, FN-organ och andra relevanta organisationer globalt, avseende normer och konventioner.
- Analys av identifierade incidenter.
- Slutsatser – Alert, Indication of Violation, Confirmed Violation.

### **SEKTORBASERAD SCREENING**

GES Controversial är en sektorbaserad screening av bolag för att identifiera intäkter som härleds från verksamhet i kontroversiella branscher. Ytterligare beskrivning av GES Controversial återfinns i Bilaga 5.

<u>Kriterier</u>	<u>Procent</u>
Tobak (produktion/distribution)	5 %
Alkohol (produktion/distribution)	5 %
Vapen	5 %
Pornografi	5 %
Kommersiell spelverksamhet	5 %
Fossila bränslen	5 %

## APPENDIX Definitioner och ställningstaganden

Vilka verksamheter som Cicero Fonder avstår från att placera i vad avser den negativa etiska branschscreeningen utgår från Global Industry Classification Standard – GICS. Branschindelningen baserat på GICS ses som en enkel utgångspunkt i hållbarhetsarbetet, men avgörs alltid slutligen av Sustainabilitys analys av det enskilda bolaget i branschen.

GICS är ett branschklassificeringssystem för börsnoterade bolag framtaget av Morgan Stanley Capital International (MSCI) och Standard & Poor's (S&P), två företag som tar fram index och data om aktier och börser.

- [https://sv.wikipedia.org/wiki/Global\\_Industry\\_Classification\\_Standard](https://sv.wikipedia.org/wiki/Global_Industry_Classification_Standard)
- <https://www.globalreporting.org/resourcelibrary/GICS-GRI.pdf>

### GICS



GICS består av 10 sektorer, 24 branschgrupper, 67 branscher och 156 underbranscher. De tio sektorerna är:

1. **Energi** (olja, gas, kol och utrustning för branschen) [Sektorkod 10](#)
2. **Material** (kemi, trä, papper, metaller etc.) [Sektorkod 15](#)
3. **Industrivaror och – tjänster** (flyg, försvar, bygg, maskiner, lastbilar, fartyg, tjänster som flygbolag, rederier etc.) [Sektorkod 20](#)
4. **Sällanköpsvaror och – tjänster** (mot konsument: bilar, vitvaror, kläder, media etc.) [Sektorkod 25](#)
5. **Dagligvaror** (mot konsument: mat, dryck, tvättmedel, skönhetsmedel etc.) [Sektorkod 30](#)
6. **Hälsovård** (sjukvård, bioteknik etc.) [Sektorkod 35](#)
7. **Finans och fastighet** (banker, försäkringsbolag, fastigheter) [Sektorkod 40](#)
8. **Informationsteknik** (datorer, mjukvara, kontorsutrustning etc.) [Sektorkod 45](#)
9. **Teleoperatörer** (telefon-/internetoperatörer) [Sektorkod 50](#)
10. **Kraftförsörjning** (el etc.) [Sektorkod 55](#)

Nedan följer en redogörelse för Cicero Fonders ställningstaganden för de verksamhetsområden som omfattas av den negativa etiska branschscreeningen. Bolag med GICS-kod inom nedan verksamhetsområden kan accepteras ur ett hållbarhetsperspektiv. Omsättningen härrörande till området får dock inte överstiga 5 % av bolagets totala omsättning. Detta kontrolleras via GES databas.

## **VAPEN**

### **Exkluderade branscher/verksamhetsområden**

- Produktion och försäljning
  - Delar av GICS sektor 20 Industrivaror och tjänster
    - 201010 Aerospace & Defense  
Ex: Saab, Raytheon, Boeing, Mitsubishi Heavy
- Övriga (exempel)
  - Mitsubishi, alla bolag i gruppen på grund av korsägande (Mitsubishi Heavy)

### **Tillåtna bolag inom angränsande verksamhetsområden**

- Övriga (exempel)
  - Volvo, vilket vi betraktar som tillhörande fordonsindustri (även om fordonen också kan användas i militära sammanhang, eventuellt efter modifiering)
  - Ett stort antal IT-relaterade bolag, vars datorer eller insatsvaror därtill huvudsakligen används för civilt bruk

## **TOBAK**

### **Exkluderade branscher/verksamhetsområden**

- Produktion
  - Hela GICS sektor 302030 Tobacco
    - 30203010 Tobacco
- Övriga (exempel)
  - Lawson (Japan, convenience stores). Enligt ÅR 2014 utgjorde 15 % av försäljningen cigaretter.

### **Tillåtna bolag inom angränsande verksamhetsområden**

- Övriga (exempel)
  - Varuhuskedjor och andra butikskedjor (exempelvis ICA) där försäljning av tobaksvaror sker, men där denna understiger 5 % av omsättningen

## **ALKOHOL**

### **Exkluderade branscher/verksamhetsområden**

- Produktion
  - Delar av GICS sektor 302010 Beverages
    - 30201010 Brewers
    - 30201020 Destillers & Vintners  
Ex: Heineken, LVMH, Pernod Ricard

- Övriga (exempel)
  - Ratos (GICS 40 – Financials) har ett ägande i ArcusGruppen (egna varumärken inom sprit, bland annat Aalborg Akvavit och Gammel Dansk), vilket utgör mer än 5 % av omsättningen

### **Tillåtna bolag inom angränsande verksamhetsområden**

- Övriga (exempel)
  - Varuhuskedjor och andra butikskedjor där försäljning av alkoholhaltiga drycker sker, men där denna understiger 5 % av omsättningen
  - Hotellkedjor (exempelvis Rezidor) där försäljning av alkoholhaltiga drycker sker, men där denna understiger 5 % av omsättningen

### **SPEL (betting om pengar)**

#### **Exkluderade branscher/verksamhetsområden**

- Produktion och försäljning
  - Delar av GICS sektor 253010 Hotels, Restaurants & Leisure
    - 25301010 Casinos & Gaming (hela utesluten)  
Ex: Unibet, Las Vegas Sands, Ladbrokes

### **Tillåtna bolag inom angränsande verksamhetsområden**

- Övriga (exempel)
  - Electronic Arts (spel för Playstation etc, för förströelse och inte om pengar)

### **FOSSILA BRÄNSLEN**

#### **Exkluderade branscher/verksamhetsområden**

- Produktion och försäljning
  - Hela GICS sektor 10 Energy
    - 101010 Energy Equipment & Services
      - Oil & Gas Drilling
      - Oil & Gas Equipment & Services
    - 101020 Oil, Gas & Consumable Fuels
      - Integrated Oil & Gas
      - Oil & Gas Exploration & Production
      - Oil & Gas Refining & Marketing
      - Oil & Gas Storage & Transportation
      - Coal & Consumable Fuels
- Material
  - Delar av GICS sektor 15 (om fossila är mer än 5 %)
    - 151010 Chemicals
      - ex; Fertilizers & Agricultural Chemicals
- Kraftförsörjning
  - Delar av GICS sektor 55 (om fossila är mer än 5 %)
    - 551010 Electric Utilities
    - 551020 Gas Utilities
    - 551050 Independent Power Producers & Energy Traders

### **Tillåtna bolag inom angränsande verksamhetsområden**

- Övriga (exempel)
  - Alfa Laval (värmeväxlare, pumpar m.m.). Vi betraktar detta som insatsvaror med en rad olika användningsområden, även om det som i detta specifika fall är mer än 5 % av försäljningen som sker till oljeindustrin
  - SAS. Flygbolag är stora användare av fossila bränslen, men affärsverksamheten är att tillhandahålla gods- och persontransporter. Så länge alternativ till fossila bränslen saknas har vi valt att inte exkludera dessa bolag.

### **PORNOGRAFI**

#### **Exkluderade branscher/verksamhetsområden**

- Produktion
  - Delar av GICS sektor 254010 Media
    - Beate Uhse AG (Frankfurt)

#### **Tillåtna bolag inom angränsande verksamhetsområden**

- Övriga (exempel)
    - Telekomoperatörer (exempelvis MTG och Telia) vars tjänsteutbud även innefattar program av pornografisk karaktär, men där vår bedömning är att intäkterna från denna del klart understiger 5 % av omsättningen (även om den inte särredovisas).
    - Motsvarande för hotellkedjor
-

## KONTAKTPERSONER

För mer information, vänligen kontakta någon av nedanstående som ingår i Cicero Fonders Hållbarhetsutskott

Marknadsföring	<b>Anders Malmborg</b> Marknadschef +46 736 54 04 45 anders.malmborg@cicerofonder.se
Förvaltning/vVD	<b>Christer Sterndahlen</b> Förvaltningsansvarig +46 736 55 27 82 christer.sterndahlen@cicerofonder.se
VD	<b>Jennie Edqvist</b> VD +46 Jennie.edqvist@cicerofonder.se
Förvaltare	<b>Tomas Eriksson</b> Förvaltare +46 766 51 67 17 tomas.eriksson@cicerofonder.se