



Halvårsredogörelse
För fonder 2021



VD HAR ORDET

Börsrekord på löpande band

Under första halvåret noterades ständigt nya börstoppar. Världsindex steg med 17% i svenska kronor och Stockholmsbörsen med drygt 21% under perioden. Till skillnad från tidigare perioder av börsuppgångar har första halvåret inte ens präglats av kortare vinsthemtagningsperioder. Varken inflationsoro, ränteuppgång, oro för konjunkturavmattning eller nya varianter på covid-19 påverkade marknadsaktörerna. Kraftiga och gemensamma stimulansåtgärder runt om i världen för att undvika en lågkonjunktur (i spåren av pandemin) är förklaringen till börsuppgången.

Marknaden och fondutveckling

Våra fonder har utvecklats väl under första halvåret. Indexfonderna Aktiespararna Topp Sverige och Aktiespararna Direktavkastning steg med 22,5% respektive 23,4% under perioden. Vår största fond, Cicero Hållbar Mix, ökade med 8,9% i värde under perioden, vilket är nästan en procentenhet bättre än jämförelseindex. Övriga fonder utvecklades i linje med sina jämförelseindex.

Hållbarhet blir allt viktigare

Vi är övertygade att enbart bolag som jobbar aktivt med hållbarhetsfrågor överlever på sikt. Hållbarhet genomsyrar hela organisation och förvaltningen på Cicero Fonder. Vi agerar aktivt i frågan och väljer in hållbara bolag och/eller väljer bort icke-hållbara bolag. Vid halvårsskiftet blev fonden, Aktiespararna Topp Sverige, den första svenska hållbara indexfonden. Därmed är hela Ciceros fondutbud hållbara (exklusive Cicero China Index som kommer att fusioneras). Du kan läsa mer om detta i våra hållbarhetsrapporter som finns på fondbolagets hemsida.

Cicero utvecklas vidare

Under juni månad i år startade Cicero Fonder en småbolagsfond i samarbete med Aktiespararna, Aktiespararna Småbolag Edge. Fondutbudet kommer att utvecklas ytterligare och under hösten kommer vi att starta två amerikanska fonder med inriktning mot institutionella kunder.

Cicero Fonders totala fondförmögenhet steg från 13 mdr vid årsskiftet till 15 mdr vid halvårsskiftet. Tillväxten förklaras främst av marknadseffekter men också av inflöden. Investeringarna i våra fonder utgörs av privat-, pension och försäkringskunder samt stiftelser och institutioner. Fonderna finns tillgängliga på ett flertal plattformar såsom banker, Avanza, Nordnet, Fondmarknaden, SAVR mfl.

Den närmaste framtiden

Som alltid är det oerhört svårt att prognostisera den framtida börsutvecklingen. De globala stimulansåtgärder bör driva på aktiemarknaden ytterligare så länge som centralbankerna inte vidtar några oväntade åtgärder. Vi är således fortsatt positiva till aktiemarknaden men vi skulle bli oerhört förvånade om det inte kommer en kortare vinsthemtagningsperiod under andra halvåret.

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

Christer Sterndahlen, VD



Christer Sterndahlen

VD

Har erfarenhet som makroekonom och aktiestrateg på bl. a. Sveriges riksbank, Gota Bank, Hägglöf & Ponbach Fondkommission samt UBS Warburg. Arbetat i branschen sedan 1990.



Peter Magnusson

Förvaltningschef, förvaltar Cicero Sverige, Aktiespararna Topp Sverige Hållbar, Aktiespararna Direktavkastning, Aktiespararna Småbolag Edge och blandfonderna. Har tidigare arbetat på Handelsbanken och SEB samt med hedgefondsförvaltning.



Oscar Sterndahlen

Förvaltar Avkastningsfonden samt Nordic Corporate Bond. Är även medförvaltare av blandfonderna. Arbetat i branschen sedan 2012.



Thomas Falkenklint

Förvaltar Nordic Corporate Bond, Avkastningsfonden och Cicero China. Är även medförvaltare av blandfonderna. Har tidigare arbetat på Navigera, HQ Bank och Avanza. Har arbetat i branschen sen 2005.



Bence Földi

Kvantanalytiker och förvaltare av Aktiespararna Topp Sverige Hållbar, Aktiespararna Direktavkastning, Aktiespararna Småbolag Edge, Cicero Sverige samt blandfonderna. Har tidigare arbetat på Citigroup och OTP Bank. Arbetat i branschen sedan 2014.

Cicero Fonder sätter hållbarhet högt på agendan

Cicero Fonder eftersträvar att investera i bolag med hållbara affärsmodeller som är rätt positionerade för framtiden. Inför varje investeringsbeslut gör vi en analys som därefter är en pågående process under hela ägandeperioden. Hållbarhetsfaktorer har med åren blivit allt större affärsrisker för bolag, bland annat i och med omvärldsutmaningar och kunders ökade medvetenhet inom området.

För att arbetet med hållbarhetsfrågor ska ske på bästa sätt arbetar vi tillsammans med flera olika organisationer. Vi tillämpar för samtliga fonder (exklusive Cicero China Index) en negativ SRI- branschscreening och väljer bort bolag där mer än 5% av omsättningen härrör från följande verksamhetsområde: vapen, tobaksprodukter, alkohol, spel, pornografi och fossila bränslen. Därtill investerar inte fonderna baserat på normbaserade kriterier.

Cicero Fonder är anslutna till UNPRI, vilket är FNs principer för Ansvarfulla investeringar. Förutom att driva på utvecklingen inom ESG-området bidrar UNPRI också till att öka kontaktytan och kunskapsutbytet inom ESG-frågor mellan ansvarfulla investerare världen över. I och med att Cicero Fonder anslutit sig till UN PRI förbinder vi oss att integrera de sex principerna i vår verksamhet och att årligen rapportera resultaten av detta arbete. Genom detta kan vi även uppmuntra våra portföljbolag att förbättra sina egna prestationer på dessa områden. Arbetet med UNPRI berör samtliga fonder hos Cicero Fonder.

De sex principerna är:

- Beakta miljömässiga, sociala- och ägarstyrningsaspekter i investeringsanalyser och beslutsprocesser.
- Vara aktiva ägare och inkludera ESG-faktorer i ägarpolicy och processer.
- Eftersträva att våra portföljbolag ger öppen och tillräcklig rapportering om ESG-frågor.
- Verka för att PRI accepteras och implementeras av andra investerare och aktörer i investeringsbranschen.
- Samarbeta med andra aktörer för att implementeringen av PRI effektiviseras.
- På årsbasis rapportera och redovisa hur arbetet med dessa ansvarsfrågor implementeras.

Cicero Fonder är även anslutna till svenska Swesif som är ett oberoende nätverksforum för organisationer som arbetar för hållbara investeringar i Sverige. Swesifs mål är att få upp SRI på dagordningen hos beslutsfattare inom politiken, näringslivet och finansmarknaden och därmed verka för att SRI blir allmänt vedertaget.

Cicero Fonder inledde under 2018 ett samarbete med en extern part, GES International, som numera ingår i Sustainalytics, där vi använder deras norm- och sektorbaserade screening i fondernas hållbarhetsanalys.

Sustainalytics analyserar över 20 000 emittenter globalt. Detta ger fondbolaget möjlighet att verifiera den egna analysen innan investering samt löpande kontrollera och följa upp bolag som fonderna har investerat i. Vi kontrollerar våra innehav på kvartalsbasis samt inför halv- och helårsskifte. I det fall det saknas uppgifter om bolaget hos Sustainalytics ska investeringsförslaget först godkännas av fondbolagets hållbarhetsansvarige innan en investering får göras. Investeringarna följs även upp löpande av fondbolagets riskfunktion.

Cicero Fonder bedriver även ett påverkansarbete och inledde under 2019 ett samarbete med Sveriges Aktiesparares Riksförbund vilka har mångårig erfarenhet av att delta på bl.a. bolagsstämmor och att försöka påverka bolagen i en hållbar riktning. Aktiespararna har rösträtt på bolagsstämmor i bolag där Ciceros Aktiesparfonder äger aktier.

I en del tveksamma fall där bolag varit involverade i mer än en kontroversiell bransch har vi kontaktat bolagen för att på så sätt försöka säkerställa att bolagens intäkter från kontroversiella branscher inte överstiger vår satta gräns om max 5 % av deras totala intäkter.

Exempel på fall under 2021

Totalt sett har vi screenat över 1.300 st. bolag över hela världen och ett gediget arbete och dokumentation har gjorts för att screeningprocessen ska vara så effektiv och säker som möjligt.

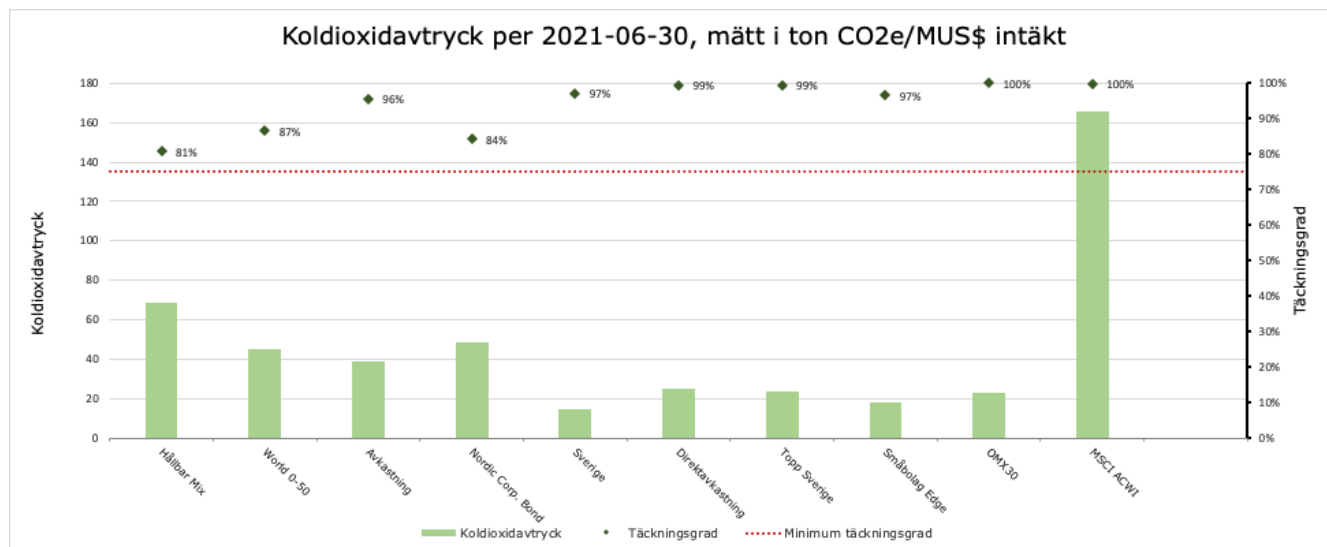
Vi har haft uppe ett 10-tal ärenden i hållbarhetsutskottet där informationen via Sustainalytics saknats eller varit ofullständig. Under året togs bland annat beslut att vi avstod från att investera i Tosoh Corp, Melrose Industries PLC, Public Service Enterprise Group Inc, Valmet Oyj, Sumitomo Chemical, Entergy Corp, Exelon Corp och Bonheur ASA på grund av att bolagen har intäkter från tveksamma sektorer. Även SSAB aktie godkändes ej, men bolagets gröna obligation som främjar hållbarhet har godkänts av Ciceros hållbarhetsutskott.

Till följd av den utförliga hållbarhetsanalys som bolagen går igenom innan de väljs in i våra portföljer har inga bolag avyttrats under året 2021 på grund av att de inte uppfyller våra hållbarhetskriterier.

Koldioxidavtryck

Cicero Fonder genomför beräkning av koldioxidavtryck för fondbolagets fonder. Beräkningen sker i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendation, vilken kräver en täckningsgrad på minst 75%. Finansiella derivat är inte inkluderade.

Nyckeltalet visar fondens exponering mot koldioxidintensiva företag uttryckt som portföljbolagets årliga utsläpp av koldioxidekvivalenter i ton/bolagets årliga intäkter i MUSD, fördelat på portföljvikt (d.v.s innehavets värde/portföljens värde).



Task Force for Climate-related Financial Disclosure (TCFD) har presenterat rekommendationer för klimatrelaterade finansiella upplysningar som presenterades i juni 2017.

TCFDs ramverk har på kort tid blivit det som flertalet klimatinitiativ, rapporteringsramverk och EU-kommissionen ställt sig bakom och tillämpar.

Beräkningarna av koldioxidavtryck följer TCFDs rekommenderade beräkningsmetod*).

*) <https://www.fsb-tcf.d.org/wp-content/uploads/2017/06/FINAL-TCFD-Report-062817.pdf>

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Aktiespararna Topp Sverige är en aktiefond som följer index för de 30 mest omsatta bolagen på Stockholmsbörsen. Indexfondens förvaltning avser att följa OMXS30-index (OMXS30) så nära som möjligt. Fonden tar även ett aktivt ägaransvar enligt Aktiespararnas policy för ägarstyrning.

Förvaltningsberättelse

Fondens avkastning och flöden

Vid halvårsskiftet uppgick fondens förvaltade kapital till 4 354 miljoner kronor. Netto av årets in- och utflöde i fonden uppgår till +217,3 miljoner kronor under 2021.

Stockholmsbörsen har utvecklats positivt under 2021 och avkastningen uppgick till 22,5 procent för fonden samt 20,7 procent för OMXS30. Differensen förklaras till merparten av att OMXS30 normalt inte justeras för aktieutdelningar. I fonden återinvesteras aktieutdelningarna varför en jämförelse med OMXS30GI-index (inklusive aktieutdelningarna) säger mer om fondens utveckling än att endast jämföra med OMXS30. Avkastningen för OMXS30GI uppgick under första halvåret 2021 till 22,8 procent.

Fondens förvaltning och resultat

OMXS30 är sammansatt av de 30 mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen och omsättningen i de olika aktierna förändras över tiden. Det innebär att justeringar görs periodiskt, vilket sker halvårsvis. 2021 startade därmed med ett nytt innehav i portföljen då Evolution Gaming adderas och SSAB får lämna.

Avseende fondens utveckling under 2021 är det främst aktier inom industrisektorn som har bidragit positivt såsom Alfa Laval, ABB och Assa Abloy. Då börsen har gått starkt har ingen sektor bidragit negativt i absoluta tal, men råvaror är sektorn med lägst positiv utveckling.

Avvikelsen mot index under året kan främst förklaras av avgifter såsom uttagen förvaltningsavgift och courtage men även att indexet vid utdelningar justeras på ett sätt som inte alltid är möjligt för fonden att spegla exakt. Fondens förvaltningsavgift under första halvåret 2021 uppgick till 0,15 (0,30% årsbasis) procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fonden har under året företräts av Aktiespararna på bolagsstämmorna i de bolag som fonden förvaltar.

Tillväxten i världskonjunkturen förbättrades under 2021. Återhämtningen efter den initiala chocken i världsekonomin under 2020 på grund av coronapandemin har varit stark. De globala börserna har därmed gått bra hittills under 2021. Det låga ränteläget samt penning- och finanspolitiska stimulanser bidrar till att öka investerarens intresse för mer riskfyllda placeringar, såsom aktier.

Fonden förvaltas av:



Peter Magnusson



Bence Földi

Risk/ Avkastningsprofil: 6

Fonden tillhör riskmässigt riskkategori 6 på en skala mellan 1-7. Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning. Kategori 1 indikerar den lägsta risken medan 7 den högsta. Högre risknivå innebär möjlighet till en högre avkastning. Riskkategorin beräknas utifrån historiska data som inte är någon garanti för framtida risk/avkastning.

Framtida strategi

Vi är relativt optimistiska inför fortsättningen av 2021. Vår bedömning, och förhoppning, är att pandemin ska avta, vaccineringar ska genomföras samt tillväxten öka ytterligare i världsekonomin. Centralbanker runt om i världen kommer att fortsätta med expansiv penningpolitik för att understödja den ekonomiska återhämtningen. För första gången på många år ser vi också massiva stimulerande åtgärder från politiskt håll i form av finanspolitiska stöd. Vi bedömer att tillväxttakten i kombination med dessa åtgärder kommer att fortsätta att normaliseras under resten av 2021. Detta kommer att påverka börsutvecklingen positivt.

Fondens riskprofil - Väsentliga risker

Fondens risker består främst av marknads- och likviditetsrisker. Fonden definierar marknadsrisken, dvs risken för att fondens tillgångar kommer att minska i värde, genom att beräkna total risk och nyckeltalet standardavvikelsen visar hur mycket fondens avkastning i snitt har avvikit från sin medelavkastning. Ett högt värde innebär stora variationer och därmed högre risk och ett lågt värde är lika med lägre risk. Fonden eftersträvar en risknivå som ligger i nivå med OMXS30. Fondens totala risk uppgick till 17,1 procent och baseras på två års historisk månadsavkastning. OMXS30GI hade under samma period en beräknad total risk på 16,8 procent. Fondens risk får anses som hög och nyckeltalet visar på sambandet mellan risk och möjlig avkastning.

Likviditetsrisken (risken för att fonden vid extrema förhållanden på aktiemarknaderna inte skulle kunna sätta in och ta ut tillgångar ur fonden inom utsatt tid). Då fonden investerar i de 30 värdemässigt mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen anses likviditetsrisken vara låg.

Derivatinstrument

Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen och i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen. Fonden har utnyttjat möjligheten att utföra termins- eller optionsaffärer under året endast för att hantera inflöden. Positionerna har endast tagits via köp av OMX terminer och aldrig överstigit 5% av fondens förmögenhet. Syftet har varit att skapa en så effektiv och billig exponering som möjligt för fondandelsägarna vid successiva inflöden innan tillräckligt med kassa har byggts upp för att omvandla terminspositionerna till aktieinnehav. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Aktielån

Fonden har möjlighet att låna ut aktier och har även utnyttjat den möjligheten under året. Aktierna tas alltid i hem i god tid innan bolagsstämman så att det går att rösta för dem. Totalt har erhållits intäkter om ca 266 tkr under perioden.

Information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang.

Fondens omsättningskostnader uppgick till 307 tkr under första halvåret 2021 vilket motsvarade <0,01 % (0,02 % årsbasis) av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fonden investerar i de aktier som ingår i OMXS30 och investeringsstrategin är att följa detta index så nära som möjligt på medellång och lång sikt.

I fondbolagets interna riktlinje gällande "Principer för aktieägarengagemang" finns följande att utläsa: Bolaget avser att delta på portföljbolagets bolagsstämmor, och att där utöva rösträtt, i bästa möjliga mån, antingen med egen representant eller genom ombud. Huvudprincipen är att delta på bolagsstämmor när Bolaget har ett innehav som överstiger 5 procent av portföljbolagets börsvärde. Avseende utländska portföljbolag avgör praktisk hänsyn om deltagande på bolagsstämma ska ske. Bolaget har även tecknat ett samarbetsavtal med Sveriges Aktiesparares Riksförbund ("Aktiespararna") där Bolaget bland annat avser att ge Aktiespararna i uppdrag att agera ombud för Bolagets samtliga fonder och därigenom utöva rösträtt på portföljbolagets bolagsstämmor. Aktiespararna har i årtionden kämpat för en sund aktiemiljö genom att påverka, peka på missförhållanden och att driva på förändringar i de svenska börsbolagen.

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

Några intressekonflikter har inte uppkommit i samband med placering.

Fondens aktivitetsgrad

Då fonden är en indexfond är det relevant att belysa den aktiva risken mot jämförelseindexet via riskmättet Tracking Error. Nyckeltalet beräknas genom att kalkylera standardavvikelsen för differensen i avkastning jämfört med jämförelseindexet. Beräkningen görs på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Tracking Error uppgick till 0,53 procent under första halvåret 2021. Förväntad aktiv risk mot OMXS30GI ligger mellan 0,1 - 0,2 procent.

Även här belyser avvikelsen från 0.00 (som fondens Tracking Error skulle ha varit om den lyckats följa jämförelseindex exakt) det faktum att fonden har en avgift samt måste hantera omviktningar i index samt in- och utflöden i fonden vilket genererat den lilla avvikelsen från jämförelseindex under perioden.

Avvikelsen i Tracking Error jämfört med den historiska förväntningsbilden på 0,1-0,2 procent förklaras att innevarande tvåårig beräkningsperiod innehåller två indexhändelser som fondförvaltaren inte hade möjlighet att hantera i enlighet med jämförelseindex. Dessa två händelser är dels en av indexberäkningsinstitutet felaktigt behandlad utdelning i Volvo i april 2020, dels avskiljandet av Zalando från Investmentbolaget Kinnevik som omöjlig kunde genomföras i praktiken på det sätt som indexberäknaren utförde den i jämförelseindex. Dessa två händelser innebär ingen sämre avkastning men ökad Tracking Error.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Nya fondbestämmelser börjar tillämpas fr.o.m 2021-07-01. Se nedan.

Händelser efter periodens utgång

Nya fondbestämmelser börjar tillämpas fr.o.m 2021-07-01. Fonden har i samband med omviktning av fondens portfölj vid dagens slut 2021-06-30, alltså effektivt per 2021-07-01 genomfört några positiva förändringar i fondbestämmelserna enligt nedan.

Fonden har bytt jämförelseindex till SIX30SRI Index. Indexet ska efterlikna fondens gamla Index OMXS30 med den skillnaden att Indexet, och därmed också fonden, nu ska vara hållbart. Det nya indexet utesluter bolag som inte är i linje med Cicero Fonders syn på hållbara investeringar. Indexet framräknas av den oberoende index leverantören SIX och omviktas vid hel- och halvårsskifte.

Fonden byter även namn till Aktiespararna Topp Sverige Hållbar. I enlighet med de nya fondbestämmelserna har fonden nu även möjlighet att ha flera andelsklasser. Befintliga andelsägare erhåller i samband med förändringen andelar i andelsklass A och för denna andelsklass tas möjlighet till uttag av avgift vid andelsinlösen bort.

Utveckling	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet kr	4 353 954 812	3 372 572 329	3 285 777 453	2 147 127 509	2 470 321 501	2 363 745 470
Utestående andelar	171 489 316	162 779 306	169 777 974	144 466 610	154 210 675	158 520 815
Andelsvärde kr	25,3891	20,7187	19,3534	14,86	16,02	14,91
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavk. i %	22,5	7,1	30,2	-7,2	7,4	9,2
Jmf-index OMXS30 i %	20,7	5,8	25,8	-10,7	3,9	4,9
Jmf-index OMXS30GI	22,8	7,4	30,7	-7,0	7,7	9,4
Aktiv risk % (mot OMXS30) 2 år	0,8	1,3	1,9	1,9	1,9	1,9
Aktiv risk % (mot OMX30GI) 2 år	0,5	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1
Standardavv. fond % 2 år	17,1	19,5	15,7	11,3	9,9	14,9
Standardavv. % OMXS30 2 år	16,9	19,6	15,9	11,0	9,6	15,0
Standardavv. OMX30GI 2 år	16,8	19,3	15,8	11,2	9,9	14,9

Utveckling	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Fondförmögenhet kr	2 249 367 163	2 306 994 628	2 035 277 847	1 515 115 748	1 304 619 104
Utestående andelar	164 677 252	172 203 710	172 576 569	160 729 805	152 375 110
Andelsvärde kr	13,66	13,40	11,79	9,43	8,56
Utdelning kr	0	0	0	0,48	0,31
Totalavk. i %	1,9	13,7	25,0	16,1	-11,8
Jmf-index OMXS30 i %	-1,2	9,9	20,7	11,8	-14,5
Jmf-index OMXS30GI	2,2	14,0	25,5	16,3	-11,6
Aktiv risk % (mot OMXS30) 2 år	1,9	2,2	2,2	1,9	1,9
Aktiv risk % (mot OMX30GI) 2 år	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Standardavv. fond % 2 år	14,1	9,2	11,7	15,2	16,0
Standardavv. % OMXS30 2 år	14,2	9,4	12,8	15,4	15,9
Standardavv. OMX30GI 2 år	14,2	9,2	12,0	15,2	16,3

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	20,0 %
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	14,4 %

AKTIESPARARNA TOPP SVERIGE

Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori	Balansräkning	2021-06-30	2020-12-31
Aktier					Tillgångar		
Material					Överlåtbara värdepapper	4 330 392 565	3 363 068 027
BOLIDEN	229 606	75 540 373	1,73 %	1	S:a fin. Instr. positivt marknadsv	4 330 392 565	3 363 068 027
SCA B	535 483	75 101 491	1,72 %	1	S:a placeringar positivt marknadsv	4 330 392 565	3 363 068 027
Summa Material		150 641 864	3,46 %		Bankmedel och övriga likvida medel	77 196 640	55 425 040
Industrivaror och tjänster					Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13 237 740	-
ABB LTD	423 186	122 850 896	2,82 %	1	Övriga tillgångar (se not 1)	353 343 369	92 122 758
ALFA LAVAL	352 158	106 457 363	2,45 %	1	Summa Tillgångar	4 774 170 314	3 510 615 825
ASSA ABLOY B	885 870	228 377 286	5,25 %	1	Skulder		
ATLAS COPCO A	704 754	369 291 096	8,48 %	1	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 082 512	862 562
ATLAS COPCO B	327 599	147 419 550	3,39 %	1	Övriga skulder (se not 2)	419 132 990	137 180 934
SANDVIK	1 053 235	230 237 171	5,29 %	1	Summa Skulder	420 215 502	138 043 496
SKANSKA B	335 984	76 268 368	1,75 %	1	Fondförmögenhet	4 353 954 812	3 372 572 329
SKF B	356 446	77 669 583	1,78 %	1	Poster inom linjen	-	-
VOLVO B	1 333 690	274 606 771	6,31 %	1	Not 1 Övriga tillgångar	2021-06-30	2020-12-31
Summa Industrivaror och tjänster		1 633 178 084	37,51 %		Fordran sålda värdepapper	353 343 369	92 122 758
Sällanköpsvaror					Summa	353 343 369	92 122 758
AUTOLIV	45 184	38 053 965	0,87 %	1	Not 2 Övriga skulder	2021-06-30	2020-12-31
ELECTROLUX B	252 499	59 918 013	1,38 %	1	Skuld köpta värdepapper	414 676 739	135 607 197
HENNES & MAURITZ B	1 226 391	248 957 373	5,72 %	1	Skuld andelsinlösen	4 456 251	1 573 737
Summa Sällanköpsvaror		346 929 351	7,97 %		Summa	419 132 990	137 180 934
Dagligvaror						2 021	2020
ESSITY B	537 822	152 633 884	3,51 %	1	Fondförmögenhet vid årets början	3 372 572 329	3 285 777 453
Summa Dagligvaror		152 633 884	3,51 %		Andelsutgivning *	380 877 226	132 330 774
Hälsovård					Andelsinlösen	-163 594 019	-257 253 455
ASTRAZENECA	138 563	142 581 327	3,27 %	1	Årets resultat enligt resultaträkningen	764 099 276	211 717 557
GETINGE B	213 366	68 874 545	1,58 %	1	Fondförmögenhet vid periodens slut	4 353 954 812	3 372 572 329
Summa Hälsovård		211 455 872	4,86 %				
Finans							
INVESTOR B	1 529 696	301 732 536	6,93 %	1			
KINNEVIK B	203 147	69 598 162	1,60 %	1			
NORDEA	1 393 005	132 697 656	3,05 %	1			
SEB A	1 821 920	201 413 256	4,63 %	1			
SV. HANDELSBANKEN A	1 632 892	157 672 052	3,62 %	1			
SWEDBANK A	950 410	151 343 288	3,48 %	1			
Summa Finans		1 014 456 950	23,30 %				
Informationsteknologi							
ERICSSON B	2 579 632	277 465 218	6,37 %	1			
HEXAGON B	2 067 587	262 170 032	6,02 %	1			
SINCH	595 000	85 680 000	1,97 %	1			
Summa Informationsteknologi		625 315 250	14,36 %				
Telekomoperatörer							
TELE 2 B	560 645	65 371 207	1,50 %	1			
TELIA COMPANY	3 433 652	130 410 103	3,00 %	1			
Summa Telekomoperatörer		195 781 310	4,50 %				
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		4 330 392 565	99,46 %				
Summa finansiella instrument med positivt markn värde		4 330 392 565	99,46 %				
Övriga tillgångar och skulder - netto		23 562 247	0,54 %				
Fondförmögenhet		4 353 954 812	100,00 %				

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %

Atlas Copco 11,87

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Aktiespararna Direktavkastning är en aktiefond som följer index för de 21 storbolag med högst direktavkastning noterade på Stockholmsbörsen (Nasdaq Stockholm). Fonden tar även ett aktivt ägaransvar enligt Aktiespararnas policy för ägarstyrning.

Förvaltningsberättelse

Fondens avkastning och flöden

Vid rapportperiodens utgång uppgick fondens förvaltade kapital till 635,2 miljoner kronor. Netto av årets in- och utflöde i fonden uppgick till +180,1 miljoner kronor under första halvåret 2021.

Stockholmsbörsen har utvecklats positivt under 2021 och avkastningen uppgick till 23,4 procent för fonden samt 23,7 procent för SIXDIV21SRIGI.

Fondens förvaltning och resultat

SIXDIV21SRIGI är ett index sammansatt av de 21 storbolagsaktier med högst direktavkastning noterade på Stockholmsbörsen. Justeringar för eventuella förändringar görs årligen i mars månad och vid revideringstillfället likaviktas indexet och fonden. Vid årets revidering kom Electrolux Professional, H&M, Securitas, SKF, SSAB och Stora Enso att lämna indexet och fonden. Aktierna ersattes av AstraZeneca, Castellum, Faberge, Hexpol och Husqvarna.

Avseende fondens utveckling under 2021 är det främst aktier inom industrisektorn som har bidragit positivt såsom Intrum och ABB. Då börsen har gått starkt har ingen sektor bidragit negativt i absoluta tal men konsumentrelaterat är sektorn med lägst positiv utveckling.

Avvikelsen mot index under året kan främst förklaras av avgifter såsom uttagen förvaltningsavgift och courtage men även att indexet vid utdelningar justeras på ett sätt som inte alltid är möjligt för fonden att spegla exakt. Fondens förvaltningsavgift under första halvåret 2021 uppgick till 0,15 (0,30% årsbasis) procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fonden har under året företräts av Aktiespararna på bolagsstämmorna i de bolag som fonden förvaltar.

Tillväxten i världskonjunkturen förbättrades under 2021. Återhämtningen efter den initiala chocken i världsekonomin under 2020 på grund av coronapandemin har varit stark. De globala börserna har därmed gått bra hittills under 2021. Det låga ränteläget samt penning- och finanspolitiska stimulanser bidrar till att öka investerarens intresse för mer riskfyllda placeringar, såsom aktier.

Framtida strategi

Vi är relativt optimistiska inför fortsättningen av 2021. Vår bedömning, och förhoppning, är att pandemin ska avta, vaccineringar ska genomföras samt tillväxten öka ytterligare i världsekonomin. Centralbanker runt om i världen kommer att fortsätta med expansiv penningpolitik för att understödja den ekonomiska återhämtningen. För första gången på många år ser vi också massiva stimulerande åtgärder från politiskt håll i form av finanspolitiska stöd. Vi bedömer att tillväxttakten i kombination med dessa åtgärder kommer att fortsätta att normaliseras under resten av 2021. Detta kommer att påverka börsutvecklingen positivt.

Fonden förvaltas av:



Peter Magnusson



Bence Földi

Risk/ Avkastningsprofil: 6

Fonden tillhör riskmässigt riskkategori 6 på en skala mellan 1-7. Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning. Kategori 1 indikerar den lägsta risken medan 7 den högsta. Högre risknivå innebär möjlighet till en högre avkastning. Riskkategorin beräknas utifrån historiska data som inte är någon garanti för framtida risk/avkastning.

Fondens riskprofil - Väsentliga risker

Fondens riskprofil - Väsentliga risker Fondens risker består främst av marknads- och likviditetsrisker. Fonden definierar marknadsrisken, dvs risken för att fondens tillgångar kan komma att minska i värde, genom att beräkna Total risk. Total risk visar hur mycket fondens avkastning i snitt har avvikit från sin medelavkastning. Nyckeltalet kallas även för standardavvikelsen och beräknas på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Ett högt värde innebär stora variationer och därmed högre risk och ett lågt värde är lika med lägre risk. Fonden eftersträvar en risknivå som ligger i nivå med SIXDIV21SRIGI. Fondens totala risk uppgick till 18,4 procent och motsvarande värde för jämförelseindexet uppgick till 18,5 procent per balansdagen. Jämförelseindexets och således fondens risk får anses som hög och nyckeltalet visar på sambandet mellan risk och möjlig avkastning. Notera att fondens risk är lägre än jämförelseindex vilket delvis beror på att beräkningsgrunden skiljer sig då indexet förändrades under 2020 och därmed inte har existerat i de två år som beräkningsgrunden föreskriver.

Likviditetsrisken är risken för att fonden vid extrema förhållanden på aktiemarknaderna inte skulle kunna sätta in och ta ut tillgångar ur fonden inom utsatt tid. Då fonden investerar i aktier som ingår bland de 60 värdemässigt mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen, anses likviditetsrisken vara låg.

Derivatinstrument

Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen och i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen. Fonden har utnyttjat möjligheten att utföra termins- eller optionsaffärer under året endast för att hantera inflöden. Positionerna har endast tagits via köp av OMX ESG terminer och aldrig överstigit 5% av fondens förmögenhet. Syftet har varit att skapa en så effektiv och billig exponering som möjligt för fondandelsägarna vid successiva inflöden innan tillräckligt med kassa har byggts upp för att omvandla terminspositionerna till aktieinnehav. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Aktielån

Fonden har möjlighet att låna ut aktier men har inte utnyttjat den möjligheten under året.

Information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang.

Fondens omsättningskostnader uppgick till 128 tkr under första halvåret 2021 vilket motsvarade 0,03 % (0,05% årsbasis) av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fonden investerar i de aktier som ingår i SIXDIV21SRIGI och investeringsstrategin är att följa detta index så nära som möjligt på medellång och lång sikt.

I fondbolagets interna riktlinje gällande "Principer för aktieägarengagemang" finns följande att utläsa: Bolaget avser att delta på portföljbolagets bolagsstämmor, och att där utöva rösträtt, i bästa möjliga mån, antingen med egen representant eller genom ombud. Huvudprincipen är att delta på bolagsstämmor när Bolaget har ett innehav som överstiger 5 procent av portföljbolagets börsvärde. Avseende utländska portföljbolag avgör praktisk hänsyn om deltagande på bolagsstämma ska ske. Bolaget har även tecknat ett samarbetsavtal med Sveriges Aktiesparares Riksförbund ("Aktiespararna") där Bolaget bland annat avser att ge Aktiespararna i uppdrag att agera ombud för Bolagets samtliga fonder och därigenom utöva rösträtt på portföljbolagets bolagsstämmor. Aktiespararna har i årtionden kämpat för en sund aktiemiljö genom att påverka, peka på missförhållanden och att driva på förändringar i de svenska börsbolagen.

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

Fondens aktivitetsgrad

Då fonden är en indexfond är det relevant att belysa den aktiva risken mot jämförelseindexet via riskmättet Tracking Error. Nyckeltalet beräknas genom att kalkylera standardavvikelsen för differensen i avkastning jämfört med jämförelseindexet. Beräkningen görs på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Tracking Error uppgick till < 0,1% under första halvåret 2021. Förväntad aktiv risk mot SIXDIV21SWGI ligger mellan 0,1 - 0,2 procent.

Även här belyser avvikelsen från 0.00 (som fondens Tracking Error skulle ha varit om den lyckats följa jämförelseindex exakt) det faktum att fonden har en avgift samt måste hantera omviktningar i index samt in- och utflöden i fonden vilket genererat den lilla avvikelsen från jämförelseindex under perioden.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Per den 30 juni 2021 var andelsklasserna A, B och C aktiva. All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Fondförmögenheten är gemensam för andelsklasserna. Om inget annat anges avser informationen i årsberättelsen fonden som helhet alternativt andelsklass A.

Händelser efter periodens utgång

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

Utveckling klass A	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet kr	632 097 073	359 657 674	314 245 007	262 891 241	299 508 621	146 787 055
Utestående andelar	3 304 420	2 320 553	2 142 579	2 318 104	2 628 566	1 404 847
Andelsvärde kr	191,2883	154,9879	146,6667	113,41	113,94	104,49
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavk. i %	23,4	5,7	29,3	-0,5	9,0	4,5
Jmf-index i %	23,7	6,0	29,9	-0,1	9,5	15,3
Aktiv risk% 2 år	0,1	0,1	0,1	0,1	-	-
Standardavv. fond % 2 år	18,4	19,3	12,1	9,6	-	-
Standardavv. index % 2 år	18,5	19,3	12,1	9,6	-	-

Fonden startade 2016-10-03. Fondens jämförelseindex var t.o.m 2020-02-29 SIXSEDIV15GI och därefter utgör SIXSEDIV21SRIGI jämförelseindex för fonden.

Utveckling klass B	2021-06-30	2020-12-31
Fondförmögenhet kr	963 081	68 666
Utestående andelar	6 754	574
Andelsvärde kr	142,6029	119,6251
Utdelning kr	5,08	0
Totalavk. i %	23,4	19,6
Jmf-index i %	23,7	20,0

Andelsklass B startade 2020-03-09. Jämförelseindex se andelsklass A ovan. Aktiv risk och standardavvikelse se andelsklass A

Utveckling klass C	2021-06-30	2020-12-31
Fondförmögenhet kr	2 155 319	1 242 929
Utestående andelar	15 472	11 015
Andelsvärde kr	139,3051	112,8354
Utdelning kr	0	0
Totalavk. i %	23,5	12,8
Jmf-index i %	23,7	13,1

Andelsklass C startade 2020-03-06. Jämförelseindex se andelsklass A ovan. Aktiv risk och standardavvikelse se andelsklass A

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	21,6 %
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	-
Fonden startade 2016-10-03	

AKTIESPARARNA DIREKTAVKASTNING

Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori	Balansräkning	2021-06-30	2020-12-31
Aktier					Tillgångar		
Material					Överlåtbara värdepapper	631 063 361	360 612 398
BILLERUD KORSNÄS	173 797	29 519 420	4,65 %	1	S:a fin. Instr. positivt marknadsv	631 063 361	360 612 398
BOUIDEN	84 610	27 836 690	4,38 %	1	S:a placeringar positivt marknadsv	631 063 361	360 612 398
HEXPOL	300 273	31 738 856	5,00 %	1	Bankmedel och övriga likvida medel	24 244 272	7 893 728
Summa Material		89 094 966	14,03 %		Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 862 543	-
					Summa Tillgångar	657 170 176	368 506 126
Industrivaror och tjänster					Skulder		
ABB LTD	111 197	32 280 489	5,08 %	1	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	156 163	92 214
INTRUM	108 929	30 511 013	4,80 %	1	Övriga skulder (se not 1)	21 798 540	7 444 643
SKANSKA B	134 468	30 524 236	4,81 %	1	Summa Skulder	21 954 703	7 536 857
VOLVO B	123 325	25 392 618	4,00 %	1	Fondförmögenhet	635 215 473	360 969 269
Summa Industrivaror och tjänster		118 708 356	18,69 %		Poster inom linjen	-	-
Sällanköpsvaror					Not 1 Övriga skulder	2021-06-30	2020-12-31
ELECTROLUX B	131 842	31 286 107	4,93 %	1	Skuld köpta värdepapper	20 067 429	6 528 709
HUSQVARNA B	263 164	29 921 747	4,71 %	1	Skuld andelsinlösen	1 731 111	915 934
JM	89 612	26 516 191	4,17 %	1	Summa	21 798 540	7 444 643
Summa Sällanköpsvaror		87 724 045	13,81 %			2 021	2 020
Dagligvaror					Fondförmögenhet vid årets början	360 969 269	314 245 007
AXFOOD	137 243	32 485 418	5,11 %	1	Andelsutgivning *	318 810 321	242 568 967
ICA	68 260	27 187 958	4,28 %	1	Andelsinlösen	-138 698 765	-204 968 577
Summa Dagligvaror		59 673 376	9,39 %		Årets resultat enligt resultaträkningen	94 134 648	9 123 872
Hälsovård					Fondförmögenhet vid periodens slut	635 215 473	360 969 269
ASTRAZENECA	34 386	35 383 194	5,57 %	1			
Summa Hälsovård		35 383 194	5,57 %				
Finans							
NORDEA	344 675	32 833 740	5,17 %	1			
SEB A	270 519	29 905 875	4,71 %	1			
SV. HANDELSBANKEN A	296 131	28 594 409	4,50 %	1			
SWEDBANK A	178 195	28 375 772	4,47 %	1			
Summa Finans		119 709 796	18,85 %				
Telekomoperatörer							
TELE 2 B	250 885	29 253 191	4,61 %	1			
TELIA COMPANY	804 816	30 566 912	4,81 %	1			
Summa Telekomoperatörer		59 820 103	9,42 %				
Fastighet							
CASTELLUM	135 973	29 614 919	4,66 %	1			
FABEGE	228 220	31 334 606	4,93 %	1			
Summa Fastighet		60 949 525	9,60 %				
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		631 063 361	99,35 %				
Summa finansiella instrument med positivt markn värde		631 063 361	99,35 %				
Övriga tillgångar och skulder - netto		4 152 112	0,65 %				
Fondförmögenhet		635 215 473	100,00 %				

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %

-

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Cicero Sverige är en hållbar aktivt förvaltd svensk aktiefond med inriktning bolag med stabil lönsamhet, hög direktavkastning och bra kassaflöden. Aktieurvalet baseras huvudsakligen på en modern faktormodell, kombinerad med momentum- och fundamental analys.

Som jämförelseindex använder fonden OMXS30 GI.

Förvaltningsberättelse

Fondens avkastning och flöden

Fondens andelsvärde steg under perioden med 18,3%. Fondens jämförelseindex steg med 22,8%. Vid rapportperiodens slut uppgick fondens förvaltda kapital till 156,3 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden i fonden under perioden var -12,8 miljoner kronor.

Fondens förvaltning och resultat

Fonden är helt exponerad mot den svenska aktiemarknaden. Cicero Sverige är en aktivt förvaltd fond med normalt ca 60 – 80 aktieinnehav. Cicero Sverige får innehålla aktier till maximalt 100 procent av fondens värde. Fondandelar och börshandlande fonder, så kallade ETF:er får maximalt uppgå till 10 procent av fondens värde. Placeringar sker utifrån de branscher och fonder som skapar bäst värdetillväxt enligt förvaltaren.

Fondens negativa utveckling i förhållande till jämförelseindex kan till stor del förklaras av avsaknaden av ett bolag, Evolution Gaming, som ingår i index men Cicero Fonder inte investerar i då bolaget inte uppfyller våra krav på hållbarhet. Evolution Gaming stod ensam för hela 2,37 procentenheter av jämförelseindexuppgången på 22,8%. I övrigt har vår kvantitativa modell varit något underviktad i Industribolag och banker som också har gått bra. Bland de bolag som har bidragit mest till avvikelsen gentemot jämförelseindex finner vi i fallande ordning Evolution Gaming (+63%), SEB (+35%), Hexagon (+19%), samt H&M (+18%).

Tillväxten i världskonjunkturen förbättrades under 2021. Återhämtningen efter den initiala chocken i världsekonomin under 2020 på grund av coronapandemin har varit stark. De globala börserna har därmed gått bra hittills under 2021. Det låga ränteläget samt penning- och finanspolitiska stimulanser bidrar till att öka investerarens intresse för mer riskfyllda placeringar, såsom aktier.

Framtida strategi

Vi är relativt optimistiska inför fortsättningen av 2021. Vår bedömning, och förhoppning, är att pandemin ska avta, vaccineringar ska genomföras samt tillväxten öka ytterligare i världsekonomin. Centralbanker runt om i världen kommer att fortsätta med expansiv penningpolitik för att understödja den ekonomiska återhämtningen. För första gången på många år ser vi också massiva stimulerande åtgärder från politiskt håll i form av finanspolitiska stöd. Vi bedömer att tillväxttakten i kombination med dessa åtgärder kommer att fortsätta att normaliseras under resten av 2021. Detta kommer att påverka börsutvecklingen positivt.

Fondens riskprofil - Väsentliga risker

Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Fondens risker består främst av marknads- och likviditetsrisker. Fondens aktieinnehav är förenade med en marknadsrisk då sparande i aktier och

Fonden förvaltas av:



Peter Magnusson



Bence Földi

Risk/ Avkastningsprofil: 6

Fonden tillhör riskmässigt riskkategori 6 på en skala mellan 1-7. Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning. Kategori 1 indikerar den lägsta risken medan 7 den högsta. Högre risknivå innebär möjlighet till en högre avkastning. Riskkategorin beräknas utifrån historiska data som inte är någon garanti för framtida risk/avkastning.

aktiefonder alltid innebär risk för stora kurssvängningar, dvs vid den händelse att hela marknaden går ned kommer även fondens tillgångar att påverkas negativt. Fondens placeringsinriktning innebär att fondens medel är riskexponerade mot svenska aktier till maximalt 100 % av fondens värde. Vid halvårsskiftet var 98,2% av fondens medel investerade i svenska aktier eller aktierelaterade instrument.

Likviditetsrisken är risken för att fonden vid extrema förhållanden på aktiemarknaderna inte skulle kunna sätta in och ta ut tillgångar ur fonden inom utsatt tid. Då fonden huvudsakligen investerar i aktier som ingår bland de 60 värdemässigt mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen, anses likviditetsrisken vara låg. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fonden definierar marknadsrisken, dvs risken för att fondens tillgångar kan komma att minska i värde, genom att beräkna Total risk. Total risk visar hur mycket fondens avkastning i snitt har avvikit från sin medelavkastning. Nyckeltalet kallas även för standardavvikelsen och beräknas på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Ett högt värde innebär stora variationer och därmed högre risk och ett lågt värde är lika med lägre risk. Fonden eftersträvar en risknivå som ligger i nivå med jämförelseindex. Fondens totala risk (standardavvikelse) uppgick till 17,9 procent och motsvarande värde för jämförelseindexet uppgick till 18,2 procent per balansdagen. Notera att fondens risk är lägre än jämförelseindex. Jämförelseindexets och således fondens risk får anses som hög och nyckeltalet visar på sambandet mellan risk och möjlig avkastning. Notera att då fonden ännu ej har två års historik är Total Risk i detta fall beräknat på ett års data.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har inte utnyttjat möjligheten att utföra termins- eller optionsaffärer under året. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden. Vid halvårsskiftet hade fonden ingen derivatexponering.

Information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Fonden arbetar utifrån beprövade upprepningsbara kvantitativa strategier. Dessa strategier är noga utvalda i syfte att fonden ska generera en överavkastning i förhållande till jämförelseindex på medellång och lång sikt. Fondens omsättningskostnader uppgick till 176 tkr under perioden, vilket motsvarade 0,12 % (årsbasis 0,23%) av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fonden har inte anlitat någon rådgivare, däremot finns ett avtal mellan Cicero Fonder och intresseorganisationen Aktiespararna att, i de fall de önskar rösta, kan de erhålla fullmakt från Cicero Fonder för att rösta för fondens innehavda aktier. Detta förfarande ska inte vara generellt utan fullmakt kan ges från fall till fall. Fonden har inte bedrivit aktieutlåning under perioden. Inga intressekonflikter har under året uppkommit i samband med placeringar i fonden.

Aktivetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier på den svenska aktiemarknaden. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på de investeringsstrategier fonden förvaltas enligt. En stor del av portföljen förvaltas i enlighet med en kvantitativ modell som beskrivits tidigare. Utöver detta har förvaltarna ett fundamentalt mandat om ca 20% av fondförmögenheten som investeras i bolag där fondförvaltarna har en kvalificerad åsikt om att bolagets framtid, värderingen och hållbarhetsaspekter är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i 50 till 60 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är OMXS30 GI Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens tillgångsslag och marknad. OMXS30 GI Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq Stockholm.

För att ytterligare belysa aktivetsgraden och då fonden har ett jämförelseindex är det relevant att belysa den aktiva risken mot jämförelseindexet via riskmättet Tracking Error. Nyckeltalet beräknas genom att kalkylera standardavvikelsen för differensen i avkastning jämfört med jämförelseindexet. Beräkningen görs normalt på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Tracking Error uppgick till 5,04 procent under första halvåret 2021. Notera att då fonden ännu ej har två års historik är Tracking Error i detta fall beräknat på ett års data. Här belyser avvikelser från 0.00 (som fondens Tracking Error skulle ha varit om fonden hade följt jämförelseindex exakt) det faktum att fonden har en aktiv förvaltning. Vidare har även omsättningshastighet beräknats till 1,83 ggr (3,71 ggr årsbasis).

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Fonden består av andelsklasserna A, B samt C. Per den 30 juni 2021 var andelsklasserna A och B aktiva. Fondförmögenheten är gemensam för andelsklasserna. Om inget annat anges avser informationen i årsberättelsen fonden som helhet alternativt andelsklass A.

Händelser efter periodens utgång

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

Utveckling klass A	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31
Fondförmögenhet kr	74 881 964	75 092 719	87 221 868
Utestående andelar	474 825	563 353	781 322
Andelsvärde kr	157,7044	133,2960	111,6338
Utdelning kr	0	0	0
Totalavk. i %	18,3	19,4	11,6
Jmf-index i %	22,8	7,4	7,0
Aktiv risk % 2 år	-	-	-
Standardavv. fond 2 år	-	-	-
Standardavv. Index 2 år	16,8	-	-
Andelsklass A startade 2019-09-13 varför aktiv risk och standardavvikelse ej anges.			

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	-
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	-
Fonden startade 2019-09-12	

Utveckling klass B	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31
Fondförmögenhet kr	81 460 162	68 472 024	56 625 656
Utestående andelar	507 232	505 681	501 831
Andelsvärde kr	160,5975	135,4054	112,8340
Utdelning kr	0	0	0
Totalavk. i %	18,6	20,0	12,8
Jmf-index i %	22,8	7,4	7,9
Aktiv risk % 2 år	-	-	-
Standardavv. fond 2 år	-	-	-
Standardavv. Index 2 år	16,8	-	-
Andelsklass B startade 2019-09-12 varför aktiv risk och standardavvikelse ej anges.			

CICERO SVERIGE

Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori	Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
Aktier					SEB A	33 977	3 756 157	2,40 %	1
Material					SV. HANDELSBANKEN A	32 499	3 138 103	2,01 %	1
BOLIDEN	8 449	2 779 722	1,78 %	1	SWEDBANK A	33 822	5 385 815	3,44 %	1
HEXPOL	16 782	1 773 857	1,13 %	1	Summa Finans		26 479 296	16,94 %	
Summa Material		4 553 579	2,91 %		Informationsteknologi				
Industrivaror och tjänster					ADDNODE GROUP	5 252	1 654 380	1,06 %	1
ALFA LAVAL	10 099	3 052 928	1,95 %	1	ERICSSON B	23 546	2 532 608	1,62 %	1
ALIMAK GROUP	8 044	1 122 942	0,72 %	1	HEXAGON B	11 662	1 478 742	0,95 %	1
ASSA ABLÖY B	5 223	1 346 489	0,86 %	1	LAGERCANTZ GROUP B	19 291	1 795 992	1,15 %	1
ATLAS COPCO A	20 546	10 766 104	6,89 %	1	SINCH	10 947	1 576 368	1,01 %	1
BEIJER ALMA	5 544	944 698	0,60 %	1	TIETO EVRY	6 594	1 780 380	1,14 %	1
COOR SERV.MAN.	23 818	1 614 860	1,03 %	1	Summa Informationsteknologi		10 818 470	6,92 %	
ELANDERS B	4 966	816 410	0,52 %	1	Telekomoperatörer				
EPIROC A	5 507	1 073 865	0,69 %	1	G5 ENTERTAINMENT	2 892	1 519 746	0,97 %	1
FASADGRUPPEN	11 060	1 413 468	0,90 %	1	READLY INTERNATIONAL	25 000	873 000	0,56 %	1
INTRUM	13 595	3 807 960	2,44 %	1	SLEEP CYCLE	15 000	1 125 000	0,72 %	1
INWIDO	10 912	1 614 976	1,03 %	1	TELE 2 B	26 887	3 135 024	2,01 %	1
LIFCO	16 729	3 345 800	2,14 %	1	TELIA COMPANY	53 938	2 048 565	1,31 %	1
NOBINA	17 147	1 332 322	0,85 %	1	Summa Telekomoperatörer		8 701 335	5,57 %	
PEAB B	41 366	4 372 386	2,80 %	1	Fastighet				
SECURITAS B	35 156	4 749 576	3,04 %	1	ATRIUM LJUNGBERG	10 719	2 089 133	1,34 %	1
SKANSKA B	12 124	2 752 148	1,76 %	1	FABEGE	19 223	2 639 318	1,69 %	1
SWECO B	21 041	3 276 084	2,10 %	1	FASTPARTNER A	21 213	2 108 572	1,35 %	1
SYSTEMAIR	4 335	1 343 850	0,86 %	1	SAMHÅLLBYGGNADSBOLAGET	35 998	1 290 888	0,83 %	1
TRATON	4 282	1 167 273	0,75 %	1	Summa Fastighet		8 127 911	5,20 %	
TRELLEBORG B	6 597	1 310 824	0,84 %	1					
VOLVO B	20 000	4 118 000	2,63 %	1	Summa överlätlbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		153 559 962	98,22 %	
Summa Industrivaror och tjänster		55 342 963	35,40 %		Summa finansiella instrument med positivt markn värde		153 559 962	98,22 %	
Sällanköpsvaror					Övriga tillgångar och skulder - netto		2 782 164	1,78 %	
ACADEMEDIA	27 900	2 254 320	1,44 %	1	Fondförmögenhet		156 342 126	100,00 %	
BONAVA B	17 921	1 687 262	1,08 %	1					
BYGGMAX GROUP	19 848	1 540 205	0,99 %	1					
CLAS OHLSON B	16 719	1 475 452	0,94 %	1					
ELECTROLUX B	14 630	3 471 699	2,22 %	1					
ELECTROLUX PROF. B	25 287	1 533 657	0,98 %	1					
HUSQVARNA B	13 028	1 481 284	0,95 %	1					
NEW WAVE GROUP	10 946	1 188 736	0,76 %	1					
NOBIA	16 441	1 200 193	0,77 %	1					
THULE	3 963	1 503 562	0,96 %	1					
Summa Sällanköpsvaror		17 336 370	11,09 %						
Dagligvaror									
AXFOOD	25 021	5 922 471	3,79 %	1					
ICA	2 543	1 012 877	0,65 %	1					
Summa Dagligvaror		6 935 348	4,44 %						
Hälsovård									
BIOGAIA B	2 789	1 327 564	0,85 %	1					
ELEKTA B	23 044	2 857 456	1,83 %	1					
GETINGE B	12 785	4 126 998	2,64 %	1					
ONCOPEPTIDES	30 550	2 851 842	1,82 %	1					
SECTRA B	2 082	1 379 325	0,88 %	1					
SW ORPH BIOVITRUM	8 852	1 381 355	0,88 %	1					
XVIVO PERFUSION	3 829	1 340 150	0,86 %	1					
Summa Hälsovård		15 264 690	9,76 %						
Finans									
ACQ BURE SPAC	16 933	1 733 939	1,11 %	1					
INDUSTRIVÄRDEN A	7 134	2 374 195	1,52 %	1					
INVESTOR B	15 256	3 009 246	1,92 %	1					
KINNEVIK B	6 842	2 344 069	1,50 %	1					
RATOS B	36 536	1 896 218	1,21 %	1					
RESURS HOLDING	67 208	2 841 554	1,82 %	1					

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp

-

Balansräkning	2021-06-30	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	153 559 962	143 141 187
S:a fin. Instr. positivt marknadsv	153 559 962	143 141 187
S:a placeringar positivt marknadsv	153 559 962	143 141 187
Bankmedel och övriga likvida medel	1 867 991	593 557
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	279 661	-
Övriga tillgångar (se not 1)	1 015 040	-
Summa Tillgångar	156 722 654	143 734 744
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	171 928	168 923
Övriga skulder (Not 1)	208 600	1 078
Summa Skulder	380 528	170 001
Fondförmögenhet	156 342 126	143 564 743
Poster inom linjen	-	-
Not 1 Övriga tillgångar	2021-06-30	2020-12-31
Fordran sålda värdepapper	1 015 040	-
Summa	10 150 440	-
Not 2 Övriga skulder	2021-06-30	2020-12-31
Skuld andelsinlösen	208 600	1 078
Summa	208 600	1 078
	2 021	2 020
Fondförmögenhet vid årets början	143 564 743	143 845 524
Andelsutgivning	4 850 775	12 537 015
Andelsinlösen	-17 650 661	-36 173 712
Årets resultat enligt resultaträkningen	25 577 269	23 355 916
Fondförmögenhet vid periodens slut	156 342 126	143 564 743

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Aktiespararna Småbolag Edge är en hållbar aktivt förvaltd svensk småbolagsfond med inriktning mot små och medelstora nordiska bolag med tonvikt på Sverige. Förvaltningsstrategin fokuserar på bolag med bra tillväxt, bra kassaflöden, stabil lönsamhet och attraktiv värdering. Aktieurvalet baseras huvudsakligen på en modern faktormodell, kombinerad med fundamental analys. Fonden ska investera i små och medelstora nordiska bolag med tonvikt på Sverige.

Som jämförelseindex använder fonden Nasdaq OMX Smallcap Sweden GI.

Förvaltningsberättelse

Fondens avkastning och flöden

Fondens andelsvärde steg under perioden med 0,3%. Fondens jämförelseindex sjönk med 1,3%. Vid rapportperiodens slut uppgick fondens förvaltda kapital till 14,0 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden i fonden under perioden var +13,9 miljoner kronor.

Fondens förvaltning och resultat

Aktiespararna Småbolag Edge är en aktivt förvaltd fond med normalt ca 40 - 80 aktieinnehav. Fonden får innehålla aktier till maximalt 100 procent av fondens värde varav maximalt 20% i Norden utanför Sverige. Fondandelar och börshandlade fonder, så kallade ETF:er får maximalt uppgå till 10 procent av fondens värde. Placeringar sker utifrån de branscher och fonder som skapar bäst värdetillväxt enligt förvaltaren. Fonden ska ha exponering mot företag, vars marknadsvärde vid investeringstillfället ej överstiger ett värde motsvarande 50 MDKR på den marknad där aktien är noterad.

Fonden startade 2021-06-15 och har därmed endast varit öppen under de två sista veckorna av första halvåret 2021. Fondens utveckling i förhållande till jämförelseindex har under denna korta tid varit bra. Fonden har slagit jämförelseindex med 1,6 %. De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning har under perioden varit Sdiptech (+24%), Byggmax (+8%) och New Wave (+7,5%). Under perioden har fonden belastats med ett rörligt förvaltningsarvode om 51 792 kr.

Tillväxten i världskonjunkturen förbättrades under 2021. Återhämtningen efter den initiala chocken i världsekonomin under 2020 på grund av coronapandemin har varit stark. De globala börserna har därmed gått bra hittills under 2021. Det låga ränteläget samt penning- och finanspolitiska stimulanser bidrar till att öka investerarens intresse för mer riskfyllda placeringar, såsom aktier.

Framtida strategi

Vi är relativt optimistiska inför fortsättningen av 2021. Vår bedömning, och förhoppning, är att pandemin ska avta, vaccinerings ska genomföras samt tillväxten öka ytterligare i världsekonomin. Centralbanker runt om i världen kommer att fortsätta med expansiv penningpolitik för att understödja den ekonomiska återhämtningen. För första gången på många år ser vi också massiva stimulerande åtgärder från politiskt håll i form av finanspolitiska stöd. Vi bedömer att tillväxttakten i kombination med dessa åtgärder kommer att fortsätta att normaliseras under resten av 2021. Detta kommer att påverka börsutvecklingen positivt.

Fonden förvaltas av:



Bence Földi



Peter Manusson

Risk/ Avkastningsprofil: 6

Fonden tillhör riskmässigt riskkategori 6 på en skala mellan 1-7. Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning. Kategori 1 indikerar den lägsta risken medan 7 den högsta. Högre risknivå innebär möjlighet till en högre avkastning. Riskkategorin beräknas utifrån historiska data som inte är någon garanti för framtida risk/avkastning.

Fondens riskprofil - Väsentliga risker

Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Fondens risker består främst av marknads- och likviditetsrisker. Fondens aktieinnehav är förenade med en marknadsrisk då sparande i aktier och aktiefonder alltid innebär risk för stora kurssvängningar, dvs vid den händelse att hela marknaden går ned kommer även fondens tillgångar att påverkas negativt. Fondens placeringsinriktning innebär att fondens medel är riskexponerade mot svenska aktier till maximalt 100 % av fondens värde. Vid halvårsskiftet var 99,7% av fondens medel investerade i svenska aktier eller aktierrelaterade instrument.

Fonden definierar marknadsrisken, dvs risken för att fondens tillgångar kan komma att minska i värde, genom att beräkna Total risk. Total risk visar hur mycket fondens avkastning i snitt har avvikit från sin medelavkastning. Nyckeltalet kallas även för standardavvikelsen och beräknas på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Ett högt värde innebär stora variationer och därmed högre risk och ett lågt värde är lika med lägre risk. Fonden eftersträvar en risknivå som ligger i nivå med jämförelseindex. Fondens totala risk (standardavvikelse) uppgick till 20,0% och motsvarande värde för jämförelseindexet uppgick till 18,9% per balansdagen. Jämförelseindexets och således fondens risk får anses som hög och nyckeltalet visar på sambandet mellan risk och möjlig avkastning. Notera att då fonden ännu ej har två års historik är Total Risk i detta fall beräknat på två veckors data.

Likviditetsrisken är risken för att fonden vid extrema förhållanden på aktiemarknaderna inte skulle kunna sätta in och ta ut tillgångar ur fonden inom utsatt tid. Då fonden huvudsakligen investerar i aktier som ingår bland de 60 värdemässigt mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen, anses likviditetsrisken vara låg. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Eftersom fonden kan placera delar (maximalt 20%) av sina medel utanför Sverige kan fonden påverkas av förändrade valutakurser och därmed finns också en möjlig valutarisk. Fonden har under perioden ej utnyttjat möjligheten att investera utanför Sverige och därmed har heller ingen valutarisk funnits.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fondens har inte utnyttjat möjligheten att utföra termins- eller optionsaffärer under perioden. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden. Vid halvårsskiftet hade fonden ingen derivatexponering.

Aktielån

Fonden har möjlighet att låna ut aktier men har inte utnyttjat den möjligheten under rapportperioden.

Information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Fondens arbetar utifrån beprövade upprepningsbara kvantitativa strategier. Dessa strategier är noga utvalda i syfte att fonden ska generera en överavkastning i förhållande till jämförelseindex på medellång och lång sikt. Fondens har inte anlitat någon röstningsrådgivare, däremot finns ett avtal mellan Cicero Fonder och intresseorganisationen Aktiespararna att, i de fall de önskar rösta, kan de erhålla fullmakt från Cicero Fonder för att rösta för fondens innehavda aktier. Detta förfarande ska inte vara generellt utan fullmakt kan ges från fall till fall. Fondens har inte bedrivit aktieutlåning under perioden. Inga intressekonflikter har under året uppkommit i samband med placeringar i fonden.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltnad aktiefond som placerar i aktier på den nordiska aktiemarknaden. Fondens investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på de investeringsstrategier fondens förvaltas enligt. En stor del av portföljen förvaltas i enlighet med en kvantitativ modell som beskrivits tidigare. Utöver detta har förvaltarna ett fundamentalt mandat om 20-30% som investeras i bolag där fondförvaltarna har en kvalificerad åsikt om att bolagets framtid, värderingen och hållbarhetsaspekter är tillräckligt attraktiv. Fondens investerar normalt i 40 till 80 bolag. Fondens har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är Nasdaq OMX Smallcap Sweden GI. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens tillgångsslag och marknad. Nasdaq OMX Smallcap Sweden GI är ett index som har skapats med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen i Svenska små- och medelstora bolag.

För att ytterligare belysa aktivitetsgraden och då fondens har ett jämförelseindex är det relevant att belysa den aktiva risken mot jämförelseindexet via riskmättet Tracking Error. Nyckeltalet beräknas genom att kalkylera standardavvikelsen för differensen i avkastning jämfört med jämförelseindexet. Beräkningen görs normalt på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Tracking Error uppgick till 6,15 procent under första halvåret 2021. Notera att då fondens ännu ej har två års historik är Tracking Error i detta fall beräknat på två veckors data.

Här belyser avvikelsen från 0.00 (som fondens Tracking Error skulle ha varit om fondens hade följt jämförelseindex exakt) det faktum att fondens har en aktiv förvaltning.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Inga organisatoriska eller andra väsentliga händelser har skett under rapportperioden.

Händelser efter periodens utgång

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

Utveckling	2021-06-30
Fondförmögenhet kr	13 969 219
Utestående andelar	139 231
Andelsvärde kr	100,3310
Utdelning kr	0
Totalavk. i %	0,3
Jmf-index i %	-1,3
Aktiv risk% 2 år	-
Standardavv. fond % 2 år	-
Standardavv. index % 2 år	22,8

*Fonden startade 2021-06-15. Fondens jämförelseindex är Nasdaq OMX Small Cap Sweden Index (NOMXSCEGI).

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	-
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	-
Fonden startade 2021-06-15	

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Cicero China Index är en passivt förvaltnad aktiefond med inriktning på (fastlands-) Kina med målet att replikera sitt jämförelseindex (MSCI China H Index NR, HKD). Fonden investeringsteknik är att följa indexets utveckling inklusive valutaförändringar. Fonden investerar huvudsakligen i indexterminer men även räntebärande papper utgivna stater och internationella organisationer med god kreditvärdighet. Fonden får använda derivat som ett led i fondens placeringsinriktning.

Förvaltningsberättelse

Fondens avkastning och flöden

Vid halvårsskiftet uppgick fondens förvaltade kapitalet till 16,0 Mkr. Netto av halvårets in- och utflöde i fonden uppgick till -3,0 miljoner kronor. Avkastningen för fonden uppgick till 4,5 procent (andelsklass A). Jämförelseindexet nådde en avkastning om 9,4 procent.

Fondens förvaltning och resultat

Första halvåret 2021 började starkt med en uppgång i början av året men som sedan föll tillbaka i slutet av januari och har sedan dess rört sig lite sidledes. Januari månad blev fondens bästa månad med en uppgång på 6,7 procent, övriga månader var svagt positiva förutom april som blev den sämsta månaden med en nedgång på 4,5 procent.

Fram emot senvåren och sommaren började en ökad spridning av Covid19 ske i Sydostasien vilket har drabbat många hamnar i sydöstra Kina. Störningar i hamnarna påverkar den globala leveranskedjan och ökningarna av kostnader för råvaror och frakt kan få inflationen att öka på kort sikt i Kina. De ökade kostnaderna skulle troligen mest slå på marginalen då tillväxten är fortsatt stark i landet. Kinas BNP för första kvartalet ökade med närmare 19 procent jämfört med samma kvartal föregående år för att sedan minska i andra kvartalet till 7,9 procent jämfört med andra kvartalet föregående år. Ökningen av BNP i första kvartalet gör att helåret förväntas fortsatt enligt konsensus att landa på runt 8,5 procent, upp från 2,3 procent 2020.

USA:s hårda policy mot Kina under Trump-administrationen har inte minskat utan bibehållits och snarare ökat något. President Biden har även infört ett förbud mot amerikanska investerare från att investera i vissa kinesiska bolag som har kopplingar till kinesiska militären. Efter det att man i Hong Kong förra året införde nya lagar har demokratin försvagats och USA överväger vissa sanktioner, samtidigt som man från Kinas håll anser att USA inte ska lägga sig i vad som händer i Hong Kong. Kina har även en längre tid uttalat sig att Taiwan anses som en kinesisk provins som ska återförenas med fastlandskina något som USA och stora delar av övriga världen motsätter sig till.

Fonden har utnyttjat möjligheten att utföra termins- eller optionsaffärer under året. Fonden har köpt indexterminer för att uppnå önskvärd aktieexponering. Vid halvårsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat 98,3 procent av fondens värde. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Fondens framtida strategi

Fondens framtida strategi består i att fortsatt vara en indexfond med inriktning mot (fastlands-) Kina med målet att replikera sitt jämförelseindex (MSCI China H Index NR, HKD).

Fonden förvaltas av:



Thomas Falkenklint

Risk/ Avkastningsprofil: 6

Fonden tillhör riskmässigt riskkategori 6 på en skala mellan 1-7. Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning. Kategori 1 indikerar den lägsta risken medan 7 den högsta. Högre risknivå innebär möjlighet till en högre avkastning. Riskkategorin beräknas utifrån historiska data som inte är någon garanti för framtida risk/avkastning.

Fondens riskprofil - Väsentliga risker

Placeringar i terminer och aktier innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Fondens mål är att ge en avkastning som motsvarar avkastningen på MSCI China H NR Index HKD, omräknat i svenska kronor (SEK). För att nå målet har fonden full exponering genom futures på ett motsvarande, men ej identiskt, index - Hang Seng China Enterprise Index. Skillnaden i dessa index kan ge skillnad i avkastning.

Fondens medel placeras i räntebärande instrument i amerikanska dollar (USD). Riskerna vid placeringar i ränteinstrument beror på vilken ränte- och kreditrisk innehaven har. Fonden minskar denna risk genom att investera i räntepapper av god kreditkvalitet (Investment Grade) utgivna av flera emittenter. Räntedurationen i fonden var vid halvårsskiftet 1,03 år.

Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). Vid halvårsskiftet var fondens valutaexponering 6,5 procent i Hongkong-dollar (HKD), 92,4 procent i USD och 1,1 procent i SEK. Fonden har även en valutarisk mot sitt jämförelseindex vars avkastning redovisas i HKD.

Likviditetsrisken i fonden är relativt begränsad då den till största del köper obligationer utgivna av stater och internationella organisationer med god kreditvärdighet. En liten del av fonden placerar i företagsobligationer med lägst kreditvärdighet Investment Grade. Där kan likviditeten variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan.

Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument

Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument och har under året utnyttjat denna möjlighet via investering i futures avseende Hang Seng Enterprise Index. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang.

Cicero China Index är en passivt förvaltd aktiefond med inriktning på (fastlands-) Kina med målet att replikera sitt jämförelseindex (MSCI China H Index NR, HKD).

Fonden använder sig av futures och investerar inte i underliggande aktier. En stor del av fondens förmögenhet kan därav investeras i obligationer.

Aktivitetsgrad

Cicero China Index är en passivt förvaltd aktiefond med inriktning på (fastlands-) Kina med målet att replikera sitt jämförelseindex (MSCI China H Index NR, HKD). För att nå målet har fonden full exponering genom futures på ett motsvarande, men ej identiskt, index - Hang Seng China Enterprise Index. Skillnaden i dessa index kan ge skillnad i avkastning. Hang Seng China Enterprise Index har historiskt sätt speglat jämförelseindex väl men under 2020 gjordes stora ändringar i sammansättningen av indexet vilket gjort att avkastningen skiljt sig åt periodvis. För att jämföra förändringen i avkastningar har tracking error räknats fram med två års historik och den var vid halvårsskiftet 9,8%.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Inga organisatoriska eller andra väsentliga händelser har inträffat under året.

Fonden består av andelsklasserna A, B, och C. Per den 30 juni 2021 var andelsklass A och B aktiva. All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Om inget annat anges avser informationen, i årsberättelsen, fonden som helhet alternativt andelsklass A.

Händelser efter rapportperiodens utgång

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

Utveckling klass A	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet kr	11 361 065	12 768 535	24 550 407	45 251 494	27 676 194	22 216 279
Utestående andelar	91 404	107 368	179 133	395 905	231 666	215 632
Andelsvärde kr	124,2952	118,923	137,0516	114,2989	119,4661	103,0285
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavk. i %	4,5	-13,2	19,9	-4,3	16,0	6,9
Jmf-index i %	9,4	-12,6	18,8	-5,0	17,5	10,6
Aktiv risk % 2 år	9,8	8,7	9,0	3,4	2,3	2,8
Standardavv. fond % 2 år	12,4	15,9	18,1	15,6	17,4	25,0
Standardavv. index % 2 år	16,1	19,1	20,2	16,3	16,8	25,5

Fonden startade 2013 med startkurs 100 SEK, Jmf-index utgörs av MSCI China H NR, SEK

Utveckling klass A	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Fondförmögenhet kr	12 755 485	8 115 893	1 781 039
Utestående andelar	132 365	69 216	17 442
Andelsvärde kr	96,3659	117,2546	102,1106
Utdelning kr	0	0	0
Totalavk. i %	-17,8	14,8	2,1
Jmf-index i %	-15,0	15,2	1,6
Aktiv risk % 2 år	2,6	-	-
Standardavv. fond % 2 år	23,7	-	-
Standardavv. index % 2 år	24,2	-	-

Fonden startade 2013 med startkurs 100 SEK, Jmf-index utgörs av MSCI China H NR, SEK

Utveckling klass B	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet kr	4 627 626	5 400 684	6 199 165	60 383 580	62 861 674	58 217 551
Utestående andelar	36 125	44 152	44 152	517 748	517 748	558 228
Andelsvärde kr	128,1001	122,32	140,4048	116,6273	121,4136	104,2899
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavk. i %	4,7	-12,9	20,4	-3,9	16,4	7,3
Jmf-index i %	9,4	-12,6	18,8	-5,0	17,5	10,6

Aktiv risk och standardavvike se andelsklass A.

Utveckling klass B	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Fondförmögenhet kr	54 235 060	106 592 031	97 293 633
Utestående andelar	558 228	906 486	952 795
Andelsvärde kr	97,1558	117,5882	102,1108
Utdelning kr	0	0	0
Totalavk. i %	-17,4	15,2	2,1
Jmf-index i %	-15,0	15,2	1,6

Aktiv risk och standardavvike se andelsklass A.

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	-3,0 %
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	6,6 %

CICERO CHINA INDEX

Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori	Balansräkning	2021-06-30	2020-12-31
Obligationer (fast ränta)					Tillgångar		
ERICSSON 4,125% 220515	100 000	885 042	5,54 %	1	Överlåtbara värdepapper	13 170 924	14 106 070
KOMMUNALBANKEN AS 2,75% 240205	150 000	1 372 268	8,58 %	1	Penningmarknadsinstrument	1 111 805	1 231 244
KOMMUNINVEST 0,25% 221201	300 000	2 567 011	16,06 %	1	S:a fin. Instr. positivt marknadsv	14 282 729	15 337 314
KREDITANST FÜR WIEDERAUFBAU 2,5% 220215	250 000	2 189 861	13,70 %	1	S:a placeringar positivt marknadsv	14 282 729	15 337 314
KREDITANST FÜR WIEDERAUFBAU 2,75% 211130	200 000	1 726 848	10,80 %	1	Bankmedel och övriga likvida medel	1 743 433	2 929 022
SVENSKA STATEN 0,75% 220330	100 000	860 835	5,38 %	1	Summa Tillgångar	16 026 162	18 266 336
SVENSKA STATEN 2,375% 230215	400 000	3 569 059	22,32 %	1	Skulder		
Summa obligationer (fast ränta)		13 170 924	82,38 %		Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10 442	12 226
					Övriga skulder (se not 1)	27 029	84 891
Penningmarknadsinstrument					Summa Skulder	37 471	97 117
US T-BILL 210909	130 000	1 111 805	6,95 %	2	Fondförmögenhet	15 988 691	18 169 219
Summa Penningmarknadsinstrument		1 111 805	6,95 %				
Derivat					Poster inom linjen		
HSCEI FUT JUL 21 (HKFE)	27	0	0,00 %	2	Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	1 363 785	1 516 185
Summa derivat		0	0,00 %		Not 1 Övriga skulder	2021-06-30	2020-12-31
					Skuld andelsinlösen	27 029	84 891
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		13 170 924	82,38 %		Summa	27 029	84 891
						2 021	2 020
Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES (Kategori 2)		1 111 805	6,95 %		Fondförmögenhet vid årets början	18 169 219	30 749 572
					Andelsutgivning*	3 325 513	7 158 217
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		14 282 729	89,33 %		Andelsinlösen	-6 326 988	-16 441 817
Övriga tillgångar och skulder - netto		1 705 962	10,67 %		Årets resultat enligt resultaträkningen	820 947	-3 296 753
Fondförmögenhet		15 988 691	100,00 %		Fondförmögenhet vid årets slut	15 988 691	18 169 219
<i>Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.</i>							
Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %							
KREDITANST FÜR WIEDERAUFBAU		24,50 %					
SVENSKA STATEN		27,71 %					

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Cicero Hållbar Mix är en hållbar aktivt förvaltd blandfond med medelhög risk. Fonden har möjlighet att variera exponeringen mellan aktie- och räntemarknaden mellan 0 % och 100 %. Fondens tillgångar förvaltas i ett normalläge med en aktieandel på mellan 50% och 60 %. Fonden förvaltas med stöd av en kvantitativ modell med avsikt att hitta hållbara bolag med långsiktig lönsamhets- och utdelningstillväxt.

Förvaltningsberättelse

Fondens avkastning och flöden

Vid halvårsskiftet uppgick fondens förvaltda kapital till 6025,3 miljoner kronor. Netto av årets in- och utflöde i fonden uppgick till -337,0 miljoner kronor. Fonden steg med 8,9% under perioden medan jämförelseindex (50 % MSCI AC World samt 25% OMRX Treasury Bill samt 25% OMRX Treasury Bond Index) steg med 8,0%.

Fondens förvaltning och resultat

Fondens utveckling beror i huvudsak på två faktorer - marknadsutvecklingen samt bolagsspecifika avvikelser i tillgångsslagen räntebärande och- / eller aktier då fonden är koncentrerad. Fondens investerar i mellan 200 och 300 aktieinnehav medan jämförelseindex för aktiedelen innehåller ungefär 2800 bolag. Den huvudsakliga avkastningen i fonden förväntas komma från de aktieinnehav fonden förvaltar.

Tillväxten i världskonjunkturen förbättrades under 2021.

Återhämtningen efter den initiala chocken i världsekonomin under 2020 på grund av coronapandemin har varit stark. De globala börserna har därmed gått bra hittills under 2021. Det låga ränteläget samt penning- och finanspolitiska stimulanser bidrar till att öka investerarens intresse för mer riskfyllda placeringar, såsom aktier. Fonden har presterat bättre än sitt jämförelseindex vilket främst får hänföras till att förvaltningsstrategins förmåga att välja rätt aktier har fungerat bra. Med det sagt vill vi som enskilt största positiva bidragsgivare i förhållande till jämförelseindex peka på innehaven i den amerikanska teknikbolagssektorn. Många av fondens bolag i denna sektor har gått mycket bra och vi nämner exempelvis Google (+45%), Adobe (+19%) och Seagate (+35%). Dessa har alla utmärkt sig som signifikanta bidragsgivare under året. Hållbarhet ligger Cicero Fonder mycket varmt om hjärtat och vi arbetar därför med en tydlig strategi att välja in bolag som på ett aktivt sätt arbetar med hållbarhetsfrågor i syfte att driva utvecklingen i positiv riktning på detta område. Många av dessa valda bolag har också genererat ett positivt ekonomiskt bidrag i förhållande till jämförelseindex. Några exempel på detta är Tomra (+17%) och Arise Windpower (+8%).

Framtida strategi

Vi är relativt optimistiska inför fortsättningen av 2021. Vår bedömning, och förhoppning, är att pandemin ska avta, vaccineringar ska genomföras samt tillväxten öka ytterligare i världsekonomin. Centralbanker runt om i världen kommer att fortsätta med expansiv penningpolitik för att understödja den ekonomiska återhämtningen. För första gången på många år ser vi också massiva stimulerande åtgärder från politiskt håll i form av finanspolitiska stöd. Vi bedömer att tillväxttakten i kombination med dessa åtgärder kommer att fortsätta att normaliseras under resten av 2021. Detta kommer att påverka börsutvecklingen positivt.

Fonden förvaltas av:



Peter Magnusson samt Förvaltningsteamet

Risk/ Avkastningsprofil: 4

Fonden tillhör riskmässigt riskkategori 4 på en skala mellan 1-7. Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning. Kategori 1 indikerar den lägsta risken medan 7 den högsta. Högre risknivå innebär möjlighet till en högre avkastning. Riskkategorin beräknas utifrån historiska data som inte är någon garanti för framtida risk/avkastning.

Fondens riskprofil - Väsentliga risker

Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Fondens risker består främst av marknads-, valuta-, ränte- och likviditetsrisker.

Fondens aktieinnehav är förenade med en marknadsrisk vilket innebär risk för stora kurssvängningar, dvs vid den händelse att hela marknaden går ned kommer även fondens tillgångar att påverkas negativt. Placeringsinriktningen innebär att fondens medel är riskexponerade mot aktier till maximalt 100 % av fondens värde. Vid halvårsskiftet var 64,4% av fondens medel investerade i aktier eller aktierelaterade instrument. Likviditetsrisken är risken för att fonden vid extrema förhållanden på aktiemarknaderna inte skulle kunna sätta in och ta ut tillgångar ur fonden inom utsatt tid. Då fonden huvudsakligen investerar i globala aktier som ingår bland de värdemässigt mest omsatta aktierna på sina respektive börser anses likviditetsrisken vara låg. Fonden definierar marknadsrisken, dvs risken för att fondens tillgångar kan komma att minska i värde, genom att beräkna Total risk. Total risk visar hur mycket fondens avkastning i snitt har avvikit från sin medelavkastning. Nyckeltalet kallas även för standardavvikelsen och beräknas på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Ett högt värde innebär stora variationer och därmed högre risk och ett lågt värde är lika med lägre risk. Fonden eftersträvar en risknivå som ligger i nivå med jämförelseindex. Fondens totala risk uppgick till 9,4 procent och motsvarande värde för jämförelseindexet uppgick till 8,7 procent per balansdagen. Jämförelseindexets och fondens risk får anses som medelhög och nyckeltalet visar på sambandet mellan risk och möjlig avkastning. Eftersom fonden placerar merparten av sina medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser och därmed finns också en valutarisk. Vid halvårsskiftet var fondens valutaexponering 50,7 % i amerikanska dollar (USD), 31 % i svenska kronor (SEK), 6,4 % i euro (EUR), 4,4 % i japanska yen (JPY), 4,2 % i brittiska pund (GBP) samt 0,9 % i schweiziska franc (CHF).

Fondens riskprofil - Väsentliga risker (forts)

Fondens valutarisk har främst en koppling till valutakursförändringar mellan USD, EUR och SEK. Fondens ränteinstrument är förenade med en ränterisk. Det innebär att justeringar i räntemarknaden har en direkt påverkan på fondens underliggande tillgångar. Om räntan stiger, minskar det underliggande värdet på ränteinstrumenten. Fonden placerar i huvudsak i lån med rörlig ränta och har därmed en låg ränterisk. Vid halvårsskiftet var 32,1 % av fondens medel investerade i räntebärande instrument. Förvaltningen har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Fonden har utnyttjat möjligheten att utföra termins- eller optionsaffärer under året. Vid halvårsskiftet hade fonden en exponering på 13,6% via derivat, vilket också motsvarar en representativ snittnivå under perioden. Fonden använder terminer för att exponera sig mot vissa marknader som vi inte täcker i vår analys men som representeras i jämförelseindex såsom exempelvis Emerging Markets och teknikkbörsen Nasdaq. Under kortare perioder under året har terminer använts för att minska riskexponeringen till aktiemarknaden. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Handel i fondandelar

Fonden har möjlighet att investera en betydande del av fondförmögenheten i fondandelar (mer än 10%). Under 2021 har investeringar i fondandelar inte skett.

Information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gagnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Fonden arbetar utifrån beprövade upprepningsbara kvantitativa strategier. Dessa strategier är noggrant utvalda i syfte att fonden ska generera en överavkastning i förhållande till jämförelseindex på medellång och lång sikt.

Fondens omsättningskostnader uppgick till 2,6 mkr under perioden vilket motsvarade 0,04% (0,09% årsbasis) av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fonden har inte anlitat någon röstningsrådgivare, däremot finns ett avtal mellan Cicero Fonder och intresseorganisationen Aktiespararna att, i de fall de önskar rösta, kan de erhålla fullmakt från Cicero Fonder för att rösta för fondens innehavda aktier. Detta förfarande ska inte vara generellt utan fullmakt kan ges från fall till fall.

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

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltd blandfond som placerar i aktier- och räntepapper på de globala marknaderna. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på de investeringsstrategier fonden förvaltas enligt. En stor del av portföljen förvaltas i enlighet med en kvantitativ modell som beskrivits tidigare. Utöver detta har förvaltarna ett fundamentalt mandat om ca 10% som investeras i bolag där fondförvaltarna har en kvalificerad åsikt om att bolagets framtid, värderingen och hållbarhetsaspekter är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i 300 till 400 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är 25% OMRX, 25% RXVX samt 50% MSCI All Country. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens tillgångsslag och marknad. Jämförelseindexet är skräddarsytt för fonden för att spegla portföljens utvecklingspotential så bra som möjligt.

För att ytterligare belysa aktivitetsgraden och då fonden har ett jämförelseindex är det relevant att belysa den aktiva risken mot jämförelseindexet via riskmålet Tracking Error. Nyckeltalet beräknas genom att kalkylera standardavvikelsen för differensen i avkastning jämfört med jämförelseindexet. Beräkningen görs på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Tracking Error uppgick till 5,7 procent vid rapportperiodens utgång. Här belyser avvikelser från 0,00 (som fondens Tracking Error skulle ha varit om fonden hade följt jämförelseindex exakt) det faktum att fonden har en aktiv förvaltning. Vidare har även omsättningshastighet beräknats till 0,68 ggr (1,37 ggr årsbasis).

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Fonden består av andelsklasserna A, B, C och D. Per den 30 juni 2021 var endast andelsklass A aktiv. All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Fondförmögenheten är gemensam för andelsklasserna. Om inget annat anges avser informationen i årsberättelsen fonden som helhet alternativt andelsklass A.

Händelser efter periodens utgång

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

Utveckling	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet kr	6 025 262 396	5 858 152 873	6 205 407 399	1 737 694 795	2 346 739 813	2 855 877 103
Utestående andelar	40 494 742	42 866 778	45 927 080	15 073 893	18 762 658	23 639 738
Andelsvärde kr	148,7912	136,6595	135,1143	115,2784	125,0750	120,8083
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavk. i %	8,9	1,1	17,2	-7,8	3,5	3,2
Jmf-index i %	8,0	1,2	16,3	-0,7	5,7	8,8
Aktiv risk % 2 år	5,7	6,0	6,2	3,1	3,7	4,1
Standardavv. fond % 2år	9,4	10,8	9,4	7,4	6,7	9,7
Standardavv. index % 2 år	8,7	9,4	9,7	1,0	4,8	7,4

Fonden startade 2013 med startkurs 100 SEK, Jmf-index utgörs av 50% MSCI World TR SEK, 25% T-Bond, 25%T-Bill

Utveckling	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Fondförmögenhet kr	3 705 557 395	2 920 959 946	1 273 969 929
Utestående andelar	31 666 760	24 165 865	11 616 045
Andelsvärde kr	117,0173	120,8713	109,6733
Utdelning kr	0	0	0
Totalavk. i %	-3,1	10,2	10,2
Jmf-index i %	3,3	15,9	8,2
Aktiv risk % 2 år	3,0	-	-
Standardavv. fond % 2 år	9,0	-	-
Standardavv. index % 2 år	8,6	-	-

Fonden startade 2013 med startkurs 100 SEK, Jmf-index utgörs av 50% MSCI World TR SEK, 25% T-Bond, 25%T-Bill

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	8,3 %
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	6,1 %

CICERO HÅLLBAR MIX

Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori	Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
Aktier					ASML HOLDING	5 056	29 706 344	0,49 %	1
Belgien					BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	21 185	15 368 839	0,26 %	1
KBC GROUP NV	14 162	9 234 205	0,15 %	1	NN GROUP	21 330	8 604 374	0,14 %	1
Summa Belgien		9 234 205	0,15 %		RANDSTAD	17 334	11 337 627	0,19 %	1
Bermuda					Summa Nederländerna		73 582 393	1,22 %	
EVEREST RE GROUP LTD	13 097	28 230 148	0,47 %	1	Norge				
Summa Bermuda		28 230 148	0,47 %		AKER CLEAN HYDROGEN ASA	2 500 000	20 223 830	0,34 %	3
Danmark					AKER HORIZONS ASA	200 000	5 672 610	0,09 %	1
AP MOLLER-MAERSK B	357	8 775 307	0,15 %	1	ATLANTIC SAPPHIRE ASA	60 000	5 420 185	0,09 %	1
CADELER	601 388	20 404 092	0,34 %	1	BORREGAARD ASA	60 000	11 210 064	0,19 %	1
DSV A/S	3 681	7 341 428	0,12 %	1	CAMBI ASA	350 000	5 078 318	0,08 %	1
GN STORE NORD A/S	25 924	19 366 132	0,32 %	1	CLOUDBERRY CLEAN ENERGY AS	87 202	1 246 190	0,02 %	3
NOVO NORDISK	23 251	16 659 062	0,28 %	1	KALERA AS	75 000	2 198 783	0,04 %	1
PANDORA A/S	10 256	11 790 288	0,20 %	1	KINGFISH COMPANY	223 394	5 738 932	0,10 %	3
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	30 000	10 015 013	0,17 %	1	KOMPLETT ASA	175 000	10 034 896	0,17 %	1
Summa Danmark		94 351 322	1,57 %		ORKLA	168 893	14 720 082	0,24 %	1
Finland					PATIENTSKY GROUP	770 224	5 549 502	0,09 %	3
KESKO	75 805	23 945 260	0,40 %	1	SCATEC ASA	75 000	16 993 980	0,28 %	1
KONE OYJ	9 137	6 374 641	0,11 %	1	SONANS HOLDING AS	50 000	2 832 330	0,05 %	3
NOKIAN RENKAAT OYJ	28 558	9 860 718	0,16 %	1	TOMRA SYSTEM	45 000	21 242 475	0,35 %	1
Summa Finland		40 180 619	0,67 %		YARA INTERNATIONAL ASA	30 788	13 866 612	0,23 %	1
Frankrike					Summa Norge		142 028 789	2,36 %	
BNP PARIBAS	13 009	6 974 561	0,12 %	1	Schweiz				
IPSEN SA	12 597	11 205 453	0,19 %	1	EMS CHEMIE HOLDING AG	789	6 635 615	0,11 %	1
LEGRAND SA	9 000	8 146 350	0,14 %	1	KUEHNE NAGEL INTL AG	3 050	8 934 105	0,15 %	1
NEXANS SA	11 000	8 572 356	0,14 %	1	LOGITECH	15 841	16 429 658	0,27 %	1
REXEL SA	46 024	8 232 782	0,14 %	1	TECAN GROUP AG-REG	3 320	14 080 660	0,23 %	1
Summa Frankrike		43 131 502	0,72 %		VAT GROUP AG	2 840	8 082 487	0,13 %	1
Irland					Summa Schweiz		54 162 525	0,90 %	
ACCENTURE	12 441	31 368 344	0,52 %	1	Spanien				
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	31 807	18 670 685	0,31 %	1	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	156 761	8 310 693	0,14 %	1
PENTAIR PLC	45 865	26 475 512	0,44 %	1	BANKINTER SA	232 305	9 985 864	0,17 %	1
Summa Irland		76 514 541	1,27 %		MERLIN PROPERTIES SOCIMI	77 001	6 821 386	0,11 %	1
Italien					SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	20 000	5 711 186	0,09 %	1
PRYSMIAN SPA	25 000	7 663 758	0,13 %	1	Summa Spanien		30 829 129	0,51 %	
Summa Italien		7 663 758	0,13 %		Storbritannien				
Japan					ADMIRAL GROUP	23 309	8 659 544	0,14 %	1
AMADA CO LTD	88 300	7 641 537	0,13 %	1	AUTO TRADER GROUP PLC	108 529	8 122 930	0,13 %	1
CYBERAGENT	104 500	19 206 355	0,32 %	1	AVAST PLC	229 415	13 277 902	0,22 %	1
DAIWA HOUSE INDUSTRY	25 000	6 425 044	0,11 %	1	BARCLAYS PLC	432 806	8 751 508	0,15 %	1
DAIWA SECURITIES GROUP INC	142 200	6 685 608	0,11 %	1	GAMES WORKSHOP GROUP PLC	7 791	10 495 108	0,17 %	1
FANUC CORP	3 000	6 194 629	0,10 %	1	HAYS PLC	665 008	12 462 894	0,21 %	1
HITACHI LTD	13 300	6 519 545	0,11 %	1	ITV PLC	374 791	5 560 255	0,09 %	1
KONICA MINOLTA	249 500	11 805 359	0,20 %	1	JOHN LAING ENVIRONMENTAL ASSETS GROUP	500 000	5 902 342	0,10 %	1
M3 INC	31 500	19 693 926	0,33 %	1	LEGAL GENERAL GROUP	254 533	7 747 807	0,13 %	1
MITSUI CHEMICALS	14 200	4 196 565	0,07 %	1	MAN GROUP PLC	388 392	8 258 687	0,14 %	1
NISSAN CHEMICAL	4 900	2 054 165	0,03 %	1	M&G	302 937	8 193 830	0,14 %	1
NISSAN MOTOR	269 900	11 466 507	0,19 %	1	PERSIMMON PLC	25 433	8 889 649	0,15 %	1
NISSHIN SEIFUN GROUP	99 800	12 497 530	0,21 %	1	QUILTER PLC	433 164	7 613 743	0,13 %	1
NISSHINBO HOLDINGS	86 300	6 377 782	0,11 %	1	RECKITT BENCKISER GROUP	24 852	18 785 664	0,31 %	1
NITTO DENKO CORP	5 200	3 321 989	0,06 %	1	RENEWABLES INFRASTRUCTURE GROUP	475 000	7 184 432	0,12 %	1
NOMURA HOLDINGS	209 600	9 171 216	0,15 %	1	RIGHTMOVE	99 241	7 615 392	0,13 %	1
OKUMA CORP	11 700	4 895 826	0,08 %	1	SAINSBURY (J) PLC	732 264	23 518 304	0,39 %	1
SCREEN HOLDINGS CO	15 000	12 692 111	0,21 %	1	Summa Storbritannien		171 039 991	2,84 %	
SUBARU CORPORATION	65 200	11 011 066	0,18 %	1	Sverige				
YAMATO HOLDINGS CO LTD	37 500	9 131 847	0,15 %	1	ACADEMEDIA AB	5 000	404 000	0,01 %	1
YOKOHAMA RUBBER CO	65 100	11 934 815	0,20 %	1	ARISE	270 000	11 785 500	0,20 %	1
Summa Japan		182 923 422	3,04 %		AROS BOSTAD	346 403	19 398 568	0,32 %	3
Kanada					ATLAS COPCO A	12 288	6 438 912	0,11 %	1
CANADIAN SOLAR	15 000	5 752 815	0,10 %	1	AVANZA	35 000	9 341 500	0,16 %	1
Summa Kanada		5 752 815	0,10 %		BOLIDEN	31 009	10 201 961	0,17 %	1
Luxemburg					CALLIDITAS THERAPEUTICS B	70 000	8 750 000	0,15 %	1
AROUNDTOWN	80 000	5 338 012	0,09 %	1	CREASPAC AB	220 000	21 494 000	0,36 %	1
MILICOM	30 000	10 164 000	0,17 %	1	ELECTROLUX B	40 199	9 539 223	0,16 %	1
Summa Luxemburg		15 502 012	0,26 %		EOLUS VIIND	100 000	20 100 000	0,33 %	1
Nederländerna					FASADGRUPPEN	60 000	7 668 000	0,13 %	1
AKZO NOBEL NV	8 106	8 565 209	0,14 %	1	FOOTWAY GROUP B	150 000	3 870 000	0,06 %	3
					GETINGE B	37 228	12 017 198	0,20 %	1
					INZILE	146 550	5 671 485	0,09 %	3

Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori	Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
MIDSONA B	3 753	265 712	0,00 %	1	SEALED AIR CORP	18 781	9 517 669	0,16 %	1
NIBE INDUSTRIER B	20 000	1 800 400	0,03 %	1	SHERWIN WILLIAMS CO	5 056	11 781 957	0,20 %	1
NILAR INTERNATIONAL	120 000	6 840 000	0,11 %	3	SMITH (A.O) CORP	34 253	21 111 370	0,35 %	1
ONCOPEPTIDES	92 222	8 608 924	0,14 %	1	SUNNOVA ENERGY	50 000	16 105 487	0,27 %	1
OX2	700 000	39 200 000	0,65 %	3	SUNPOWER	25 000	6 248 040	0,10 %	1
PERMASCAND	250 000	9 875 000	0,16 %	3	SUNRUN INC	40 000	19 083 677	0,32 %	1
READLY INTERNATIONAL	160 000	5 587 200	0,09 %	1	TESLA INC	2 000	11 627 084	0,19 %	1
SCANDI STANDARD	155 943	8 935 534	0,15 %	1	UDR INC	23 611	9 891 376	0,16 %	1
SECURITAS B	53 231	7 191 508	0,12 %	1	UNITEDHEALTH GROUP	10 024	34 332 234	0,57 %	1
SINCH	80 000	11 520 000	0,19 %	1	VERISIGN INC	16 983	33 073 634	0,55 %	1
TELIA COMPANY	200 000	7 596 000	0,13 %	1	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	14 691	25 335 534	0,42 %	1
THULE	23 210	8 805 874	0,15 %	1	WELLTOWER INC	19 074	13 557 086	0,23 %	1
Summa Sverige		262 906 499	4,36 %		ZEBRA TECHNOLOGIES	9 575	43 363 077	0,72 %	1
Taiwan					Summa USA		1 757 342 591	29,17 %	
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR	15 000	15 416 107	0,26 %	1	Summa aktier		3 051 481 335		
Summa Taiwan		15 416 107	0,26 %		Obligationer (fast ränta)				
Tyskland					ABBVIE INC 2,9% 221106	2 000 000	17 751 360	0,29 %	1
COVESTRO AG	9 682	5 346 953	0,09 %	1	AMERICAN TOWER 3,375% 261015	2 000 000	18 752 351	0,31 %	1
DAIMLER AG	12 179	9 299 728	0,15 %	1	APPLE 3,25% 260223	2 000 000	18 989 939	0,32 %	3
DEUTSCHE POST AG-REG	12 785	7 436 585	0,12 %	1	APPLE 1,8% 240911	1 682 000	15 017 154	0,25 %	1
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	18 461	13 111 881	0,22 %	1	AT & T INC 3,55% 240601	2 400 000	22 084 954	0,37 %	1
PROSIEBENSAT. MEDIA SE	32 296	5 493 826	0,09 %	1	BRISTOL MYERS 2,6% 220516	3 000 000	26 279 941	0,44 %	1
Summa Tyskland		40 688 973	0,68 %		COCA COLA 1,75% 240906	2 000 000	17 878 916	0,30 %	1
USA					EBAY INC 3,45% 240801	2 000 000	18 631 203	0,31 %	3
ADOBE INC	8 790	44 029 439	0,73 %	1	EUROPEAN ENERGY 6,125% 300922	800 000	8 718 110	0,14 %	1
AFLAC INC	55 800	25 609 932	0,43 %	1	FAST. AB BALDER 2,873% 810602	2 300 000	23 224 348	0,39 %	1
ALIGN TECHNOLOGY INC	7 934	41 462 640	0,69 %	1	HEIMSTADEN BOSTAD 3,248% PERP	800 000	8 513 310	0,14 %	1
ALLSTATE CORP	21 957	24 496 686	0,41 %	1	INTEL 3,7% 250729	2 000 000	19 180 574	0,32 %	1
ALPHABET INC	4 900	102 335 883	1,70 %	1	NORDEA BANK 0,3975% 220523	20 000 000	20 065 171	0,33 %	1
AMAZON INC	1 000	29 424 032	0,49 %	1	NORDIC INVESTMENT BANK 2,125% 220201	2 000 000	17 452 346	0,29 %	1
ANTHEM INC	9 214	30 088 995	0,50 %	1	PEPSICO 3,6% 240301	2 000 000	18 593 071	0,31 %	1
APPLE INC	133 000	155 800 533	2,59 %	1	SEB 5,125% PERP 250513	1 200 000	10 991 992	0,18 %	1
AUTOZONE INC	1 758	22 437 542	0,37 %	1	STARBUCKS 2,7% 220615	2 000 000	17 460 897	0,29 %	1
AVALONBAY COMMUNITIES INC	10 216	18 235 013	0,30 %	1	Summa obligationer (fast ränta)		299 585 637	4,97 %	
BEST BUY CO INC	20 634	20 292 207	0,34 %	1	Floating Rate Notes (FRN)				
CBOE GLOBAL MARKETS INC	40 911	41 657 485	0,69 %	1	AAK 240322 FRN	20 000 000	20 173 491	0,33 %	1
CDW CORP/DE	23 415	34 977 302	0,58 %	1	AFRY 220627 FRN	40 000 000	40 142 429	0,67 %	1
CF INDUSTRIES HOLDINGS	25 999	11 441 042	0,19 %	1	AKELIUS RESIDENTIAL 211004 FRN	5 000 000	5 010 535	0,08 %	1
CINCINNATI FINANCIAL CORP	26 857	26 788 851	0,44 %	1	AKER HORIZONS 250815 FRN	22 000 000	21 694 704	0,36 %	1
CITIGROUP INC	37 910	22 940 547	0,38 %	1	ARLA 230703 FRN	14 000 000	14 207 189	0,24 %	1
COCA-COLA	43 503	20 133 547	0,33 %	1	ARLA 240403 FRN	25 000 000	25 601 967	0,42 %	1
COLGATE PALMOLIVE CO	41 261	28 709 184	0,48 %	1	ATRIUM LJUNGBERG 220321 FRN	10 000 000	10 056 380	0,17 %	1
DOW INC	23 139	12 523 756	0,21 %	1	ATRIUM LJUNGBERG 240402 FRN	30 000 000	30 692 758	0,51 %	1
ENPHASE ENERGY	4 000	6 282 423	0,10 %	1	BANK NORWEGIAN 221212 FRN	24 000 000	24 295 261	0,40 %	1
ESSENTIAL UTILITIES	50 000	19 543 834	0,32 %	1	BANK NORWEGIAN 281002 FRN	9 000 000	9 129 612	0,15 %	1
ESSEX PROPERTY TRUST INC	4 065	10 430 853	0,17 %	1	BASELOAD CAPITAL 230322 FRN	20 000 000	18 586 667	0,31 %	1
FACEBOOK INC	5 000	14 869 992	0,25 %	1	BEWI GROUP 231122 FRN	1 500 000	15 378 859	0,26 %	1
GARTNER INC	20 639	42 754 944	0,71 %	1	BILLERUD KORSNÄS 220221 FRN	34 000 000	34 283 220	0,57 %	1
GENERAC HOLDINGS INC	12 958	46 011 519	0,76 %	1	BOLIDEN 240619 FRN	30 000 000	30 379 140	0,50 %	1
GENUINE PARTS	16 477	17 823 345	0,30 %	1	CASTELLUM 220901 FRN	5 000 000	5 082 516	0,08 %	1
GOLDMAN SACHS GROUP INC	9 563	31 043 009	0,52 %	1	CASTELLUM 230317 FRN	8 000 000	8 170 872	0,14 %	1
IDEXX LABORATORIES INC	6 689	36 132 040	0,60 %	1	CASTELLUM 240328 FRN	34 000 000	34 818 612	0,58 %	1
INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	116 331	32 327 247	0,54 %	1	CASTELLUM 250213 FRN	30 000 000	30 159 908	0,50 %	1
IQVIA HOLDINGS INC	19 359	40 123 215	0,67 %	1	COOR 240320 FRN	10 000 000	10 120 505	0,17 %	1
JM SMUCKER CO	33 034	36 609 110	0,61 %	1	DIGIPLX NORWAY HOLDING 240430 FRN	10 000 000	10 178 431	0,17 %	1
KLA-TENCOR CO	14 831	41 126 371	0,68 %	1	DIÖS FASTIGHETER 230621 FRN	15 000 000	15 006 307	0,25 %	1
LAM RESEACH CORP	7 171	39 910 216	0,66 %	1	DNB BANK 300528 FRN	10 000 000	10 588 053	0,18 %	1
LOWES COS INC	11 316	18 773 751	0,31 %	1	ELEKTA 220328 FRN	10 000 000	10 096 702	0,17 %	1
MASCO CORP	39 939	20 123 789	0,33 %	1	ELEKTA 230313 FRN	12 000 000	12 069 277	0,20 %	1
MCKESSON CORP	17 483	28 596 853	0,47 %	1	ELLEVIO 240228 FRN	10 000 000	10 282 758	0,17 %	1
METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	3 196	37 869 249	0,63 %	1	ENDUR ASA 250303 FRN	12 000 000	11 929 834	0,20 %	1
MICROSOFT	22 000	50 974 765	0,85 %	1	EPIROC 231206 FRN	5 000 000	5 103 624	0,08 %	1
MONSTER BEVERAGE CO	37 943	29 645 840	0,49 %	1	EUROPEAN ENERGY 230920 FRN	1 400 000	14 657 705	0,24 %	1
NORTHERN TRUST CORP	25 632	25 347 726	0,42 %	1	FABEGE 220926 FRN	10 000 000	10 092 746	0,17 %	1
O REILLY AUTOMOTIVE INC	4 625	22 398 185	0,37 %	1	FASTPARTNER 220530 FRN	6 000 000	6 098 152	0,10 %	1
OMNICOM GROUP	55 763	38 150 952	0,63 %	1	FASTPARTNER 230524 FRN	18 000 000	18 525 897	0,31 %	1
OTIS WORLDWIDE CORP	33 078	23 134 323	0,38 %	1	FASTPARTNER 240328 FRN	6 000 000	6 319 531	0,10 %	1
POOL CORP	4 395	17 241 430	0,29 %	1	FORCE BIDCO 260705FRN	1 000 000	10 216 655	0,17 %	5
PULTEGROUP INC	49 153	22 941 802	0,38 %	1					
ROBERT HALF INTL INC	42 040	31 991 150	0,53 %	1					
SEAGEN	5 000	6 751 817	0,11 %	1					

Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori	Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30	Antal	Marknadsvärde	Andel
GRÄNGES 230920 FRN	10 000 000	10 138 355	0,17 %	1	Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		4 820 605 250	80,09 %
HEIMSTADEN 241011 PERP	31 250 000	32 245 222	0,54 %	1				
HEIMSTADEN 251015 FRN	15 000 000	15 039 825	0,25 %	1	Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES (Kategori 2)		0	0,00 %
HEXAGON 220310 FRN	11 000 000	11 070 070	0,18 %	1				
HEXAGON 250917 FRN	8 000 000	8 169 310	0,14 %	1	överlåtbara värdepapper föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som ä reglerad och öppen för allmänheten (kategori 3)		163 404 365	2,63 %
HUSQVARNA 240301 FRN	5 000 000	5 125 548	0,09 %	1				
IF 461201 FRN	14 000 000	14 115 709	0,23 %	1				
INTRUM 230703 FRN	32 000 000	32 631 556	0,54 %	1	Summa överlåtbara värdepapper som inom ett år avses upptas till handel på reglerad marknad (kategori 5)		26 586 838	0,44 %
INTRUM 250912 FRN	12 000 000	12 483 451	0,21 %	1				
JYSKE BANK 491229 FRN	22 000 000	22 342 989	0,37 %	1	Summa finansiella instrument med positivt markn värde		5 010 596 453	83,16 %
KLARNA 240205 FRN	18 000 000	18 099 228	0,30 %	1				
KLÖVERN 220404 FRN	20 400 000	20 875 156	0,35 %	1	Övriga tillgångar och skulder - netto		1 014 665 943	16,84 %
KLÖVERN 240416 FRN	15 000 000	15 330 150	0,25 %	1				
KLÖVERN PERPETUAL	28 000 000	28 934 094	0,48 %	1	Fondförmögenhet		6 025 262 396	100,00 %
KUNGSLEDEN 230307 FRN	20 000 000	20 404 278	0,34 %	1				
LAKERS GROUP 250609 FRN	5 300 000	5 337 386	0,09 %	3	Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.			
LOOMIS 230918 FRN	28 000 000	28 090 599	0,47 %	1	Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %			
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK 240410 PERP	14 000 000	14 849 892	0,25 %	1				
M2 ASSET MANAGEMENT 220125 FRN	10 000 000	10 200 993	0,17 %	1	Apple		3,15 %	
M2 ASSET MANAGEMENT 221219 FRN	15 000 000	15 026 520	0,25 %	1	SBAB		1,61 %	
MEKONOMEN 260318 FRN	17 500 000	17 625 137	0,29 %	1	Castellum		1,30 %	
NIBE 240603 FRN	34 000 000	34 612 561	0,57 %	1	Klövern		1,08 %	
NORDAX 220923 FRN	10 000 000	10 032 445	0,17 %	1	Telia Company AB		1,01 %	
NORDEA 221111 FRN	20 000 000	20 413 289	0,34 %	1	Heimstaden AB		0,78 %	
NORDEA 280926 FRN	5 000 000	5 091 579	0,08 %	1	Nordea Bank		0,76 %	
NORDIC ENTERTAINMENT 220523 FRN	20 000 000	20 089 896	0,33 %	1	Intrum AB		0,75 %	
NORDNET PERP FRN	20 000 000	21 694 260	0,36 %	1	Samhällsbyggnadsbolaget		0,69 %	
NP3 FASTIGHETER 230313 FRN	5 000 000	5 100 254	0,08 %	1	Atrium Ljungberg		0,68 %	
NYFOSA 240430 FRN	10 000 000	10 095 992	0,17 %	1	Boliden		0,67 %	
OFFENTLIGA HUS 240412 FRN	18 750 000	19 652 389	0,33 %	1	Arla Foods Finance		0,66 %	
OFFENTLIGA HUS 491230 PERP	8 750 000	9 691 774	0,16 %	1	Coca Cola		0,63 %	
PEAB 210906 FRN	10 000 000	10 013 895	0,17 %	1	Nibe Industrier		0,60 %	
RESURS BANK 220531 FRN	22 000 000	22 171 178	0,37 %	1	Bank Norwegian		0,55 %	
RSA INSURANCE PERPETUAL FRN	5 000 000	5 138 949	0,09 %	1	Fastpartner AB		0,51 %	
SAMHÄLLSBYGGNADSBOLAGET PERPETUAL 250128	28 000 000	28 410 508	0,47 %	1	Offentliga hus i Norden		0,49 %	
SAMHÄLLSBYGGNADSBOLAGET 240214 FRN	12 500 000	13 289 427	0,22 %	1	Aker Horizon ASA		0,45 %	
SANOLIUM 240926 FRN	7 500 000	7 726 755	0,13 %	1	M2 Asset Management		0,42 %	
SBAB 230424 FRN	40 000 000	40 476 272	0,67 %	1	European Energy		0,39 %	
SBAB 240620 FRN	37 000 000	37 557 886	0,62 %	1	Elekta		0,37 %	
SBAB 240905 PERP	18 000 000	18 779 506	0,31 %	1	Hexagon AB		0,32 %	
SCAN TRANSGROUP 241104 FRN	1 800 000	18 721 956	0,31 %	1				
SCANDI BIOGAS 260608 FRN	16 250 000	16 370 183	0,27 %	5				
SCATEC SOLAR ASA 250819 FRN	1 600 000	16 059 098	0,27 %	1				
SIRIUS INT 470922 FRN	33 000 000	33 001 965	0,55 %	1				
SOCIETE GENERALE 220125 FRN	20 000 000	20 135 786	0,33 %	1				
SOLIS BOND 240106 FRN	1 600 000	16 636 218	0,28 %	1				
SSCP LAGER BIDCO 241031 FRN	10 000 000	10 375 749	0,17 %	1				
STENA METALL 230601 FRN	25 000 000	25 261 610	0,42 %	1				
STILLFRONT 240626 FRN	30 000 000	31 584 355	0,52 %	1				
STORA ENSO 240220 FRN	19 000 000	19 545 334	0,32 %	1				
STOREBRAND LIVSFORSIKRING 490916 FRN	12 000 000	12 315 578	0,20 %	1				
STORSKOGEN 240514 FRN	15 000 000	15 237 412	0,25 %	1				
SVEASKOG 231030 FRN	5 000 000	5 081 106	0,08 %	1				
SVENSKA HANDELSFASTIGHETER 250603 FRN	12 000 000	12 027 108	0,20 %	1				
TELE2 230224 FRN	5 000 000	5 110 718	0,08 %	1				
TELENOR 240319 FRN	30 000 000	30 383 415	0,50 %	1				
TELIA 771004 FRN	51 500 000	53 243 521	0,88 %	1				
VACSE 220607 FRN	20 000 000	20 189 773	0,34 %	1				
VELLIV PENSION & LIVFÖRS 280608 FRN	5 000 000	5 108 299	0,08 %	1				
VOLVO CARS 220307 FRN	14 000 000	14 189 004	0,24 %	1				
VOLVO TREASURY 220505 FRN	15 000 000	15 239 723	0,25 %	1				
WILLHEM 230903 FRN	26 000 000	26 386 984	0,44 %	1				
Summa Floating Rate Notes (FRN)		1 659 529 475	27,54 %					
Derivat								
STOXXESG50 FUT SEP 21 (EUREX)	600	0		2				
MSCI EM FUT SEP 21 (ICE)	800	0		2				
OMX30 ESG FUT JUL 21 (NASDAQ OMX)	460	0		2				
SP500 FUT VALUE SEP 21 (CME)	50	0		2				
Summa derivat		0						

Balansräkning	2021-06-30	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	5 010 596 453	5 061 485 831
Penningmarknadsinstrument	-	-
S:a fin. Instr. positivt marknadsv	5 010 596 453	5 061 485 831
S:a placeringar positivt marknadsv	5 010 596 453	5 061 485 831
Bankmedel och övriga likvida medel	1 033 595 042	813 480 793
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 720 566	2 172 001
Övriga tillgångar (se not 1)	-	5 612 639
Summa Tillgångar	6 046 912 061	5 882 751 264
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 551 729	8 648 066
Övriga skulder (se not 2)	13 097 936	15 950 325
Summa Skulder	21 649 665	24 598 391
Fondförmögenhet	6 025 262 396	5 858 152 873
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	56 023 861	44 563 119
Not 1 Övriga tillgångar	2021-06-30	2020-12-31
Fordran sålda värdepapper	-	5 612 639
Summa	-	5 612 639
Not 2 Övriga skulder	2021-06-30	2020-12-31
Skuld köpta värdepapper	10 182 874	14 061 740
Skuld andelsinlösen	2 915 062	1 888 585
Summa	13 097 936	15 950 325
	2 021	2 020
Fondförmögenhet vid årets början	5 858 152 873	6 205 407 398
Andelsutgivning	81 616 365	230 609 630
Andelsinlösen	-418 639 974	-634 210 863
Årets resultat enligt resultaträkningen	504 133 132	56 346 708
Fondförmögenhet vid årets slut	6 025 262 396	5 858 152 873

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

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

Förvaltningsberättelse

Fondens avkastning och flöden

Vid halvårsskiftet uppgick fondens förvaltade kapital till 92,1 miljoner kronor. Netto av årets in- och utflöde i fonden uppgick till -24,0 miljoner kronor under första halvåret. Fonden steg med 5,2% under perioden medan jämförelseindex (50 % MSCI AC World samt 25% OMRX Treasury Bill samt 25% OMRX Treasury Bond Index) steg med 3,6%.

Fondens förvaltning och resultat

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

Den huvudsakliga avkastningen i fonden förväntas komma från de aktieinnehav fonden förvaltar. Tillväxten i världskonjunkturen förbättrades under 2021. Återhämtningen efter den initiala chocken i världsekonomin under 2020 på grund av coronapandemin har varit stark. De globala börserna har därmed gått bra hittills under 2021. Det låga ränteläget samt penning- och finanspolitiska stimulanser bidrar till att öka investerarens intresse för mer riskfyllda placeringar, såsom aktier.

Fonden har presterat bättre än sitt jämförelseindex vilket främst får hänföras till att fonden i förhållande till jämförelseindex främst beroende på att förvaltningsstrategins förmåga att välja rätt aktier har fungerat bra. Med det sagt vill vi som enskilt största positiva bidragsgivare i förhållande till jämförelseindex peka på innehaven i den amerikanska teknikbolagssektorn. Många av fondens bolag i denna sektor har gått mycket bra och vi nämner exempelvis Google (+45%), Adobe (+19%) och Seagate (+35%). Dessa har alla utmärkt sig som signifikanta bidragsgivare under året.

Hållbarhet ligger Cicero Fonder mycket varmt om hjärtat och vi arbetar därför med en tydlig strategi att välja in bolag som på ett aktivt sätt arbetar med hållbarhetsfrågor i syfte att driva utvecklingen i positiv riktning på detta område. Många av dessa valda bolag har också genererat ett positivt ekonomiskt bidrag i förhållande till jämförelseindex. Några exempel på detta är Tomra (+17%) och Arise Windpower (+8%).

Framtida strategi

Vi är relativt optimistiska inför fortsättningen av 2021. Vår bedömning, och förhoppning, är att pandemin ska avta, vaccinerings ska genomföras samt tillväxten öka ytterligare i världsekonomin. Centralbanker runt om i världen kommer att fortsätta med expansiv penningpolitik för att understödja den ekonomiska återhämtningen. För första gången på många år ser vi också massiva stimulerande åtgärder från politiskt håll i form av finanspolitiska stöd. Vi bedömer att tillväxttakten i kombination med dessa åtgärder kommer att fortsätta att normaliseras under resten av 2021. Detta kommer att påverka börsutvecklingen positivt.

Fonden förvaltas av



Peter Magnusson samt Förvaltningsteamet

Risk/ Avkastningsprofil: 3

Fonden tillhör riskmässigt riskkategori 3 på en skala mellan 1-7. Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning. Kategori 1 indikerar den lägsta risken medan 7 den högsta. Högre risknivå innebär möjlighet till en högre avkastning. Riskkategorin beräknas utifrån historiska data som inte är någon garanti för framtida risk/avkastning.

Fondens riskprofil - Väsentliga risker

Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kursvängningar (marknadsrisk). Fondens risker består främst av marknads-, valuta-, ränte- och likviditetsrisker.

Fondens aktieinnehav är förenade med en marknadsrisk vilket innebär risk för stora kursvängningar, dvs vid den händelse att hela marknaden går ned kommer även fondens tillgångar att påverkas negativt. Placeringsinriktningen innebär att fondens medel är riskexponerade mot aktier till maximalt 50 % av fondens värde. Vid halvårsskiftet var 41% av fondens medel investerade i aktier eller aktierelaterade instrument. Likviditetsrisken är risken för att fonden vid extrema förhållanden på aktiemarknaderna inte skulle kunna sätta in och ta ut tillgångar ur fonden inom utsatt tid. Då fonden huvudsakligen investerar i globala aktier som ingår bland de värdepappersmässigt mest omsatta aktierna på sina respektive börser anses likviditetsrisken vara låg.

Fonden definierar marknadsrisken, dvs risken för att fondens tillgångar kan komma att minska i värde, genom att beräkna Total risk. Total risk visar hur mycket fondens avkastning i snitt har avvikit från sin medelavkastning. Nyckeltalet kallas även för standardavvikelsen och beräknas på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Ett högt värde innebär stora variationer och därmed högre risk och ett lågt värde är lika med lägre risk. Fonden eftersträvar en risknivå som ligger i nivå med jämförelseindex. Fondens totala risk uppgick till 6,6 procent och motsvarande värde för jämförelseindexet uppgick till 4,5 procent per balansdagen. Notera att fondens risk är lägre än jämförelseindex. Jämförelseindexets och således fondens risk får anses som relativt låg och nyckeltalet visar på sambandet mellan risk och möjlig avkastning.

Eftersom fonden placerar merparten av sina medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser och därmed finns också en valutarisk.

Fondens riskprofil - väsentliga risker (forts)

Vid halvårsskiftet var fondens valutaexponering 31,6 % i amerikanska dollar (USD), 59,5 % i svenska kronor (SEK), 2,6 % i euro (EUR), 2 % i japanska yen (JPY), 1 % i brittiska pund (GBP) samt 0,1 % i schweiziska franc (CHF). Fondens valutarisk har främst en koppling till valutakursförändringar mellan USD, EUR och SEK.

Fondens ränteinstrument är förenade med en ränterisk. Det innebär att justeringar i räntemarknaden har en direkt påverkan på fondens underliggande tillgångar. Om räntan stiger, minskar det underliggande värdet på ränteinstrumenten. Fonden placerar i huvudsak i lån med rörlig ränta och har därmed en låg ränterisk. Vid årsskiftet var 56 % av fondens medel investerade i räntebärande instrument. Förvaltningen har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Fonden har utnyttjat möjligheten att utföra termins- eller optionsaffärer under året. Vid halvårsskiftet hade fonden en exponering på 5,8 % via derivat, vilket också motsvarar en representativ snittnivå under perioden. Fonden använder terminer för att exponera sig mot vissa marknader som vi inte täcker i vår analys men som representeras i jämförelseindex såsom exempelvis Emerging Markets och teknikbörsen Nasdaq. Under kortare perioder under året har terminer använts för att minska riske exponeringen till aktiemarknaden. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Investeringar i fondandelar

Fonden investerar en betydande del av fondförmögenheten i fondandelar (mer än 10%). Under 2021 har investeringar i fondandelar endast skett i värdepappersfonder förvaltade av Cicero Fonder varvid 100 % av uttaget förvaltningsarvode i underliggande fonder har rabatterats till Cicero World 0-50.

Information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gagnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Fonden arbetar utifrån beprövade upprepningsbara kvantitativa strategier. Dessa strategier är noga utvalda i syfte att fonden ska generera en överavkastning i förhållande till jämförelseindex på medellång och lång sikt.

Fondens omsättningskostnader uppgick till 52 tkr under perioden vilket motsvarade 0,05 % (0,11 % årsbasis) av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fonden har inte anlitat någon röstningsrådgivare, däremot finns ett avtal mellan Cicero Fonder och intresseorganisationen Aktiespararna att, i de fall de önskar rösta, kan de erhålla fullmakt från Cicero Fonder för att rösta för fondens innehavda aktier. Detta förfarande ska inte vara generellt utan fullmakt kan ges från fall till fall.

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

Aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltd blandfond som placerar i aktier- och räntepapper på de globala marknaderna. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på de investeringsstrategier fonden förvaltas enligt. En stor del av portföljen förvaltas i enlighet med en kvantitativ modell som beskrivits tidigare. Utöver detta har förvaltarna ett fundamentalt mandat om ca 10 % som investeras i bolag där fondförvaltarna har en kvalificerad åsikt om att bolagets framtid, värderingen och hållbarhetsaspekter är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i 100 till 150 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är 37,5% OMRX, 37,5% RXVX samt 25% MSCI All Country. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens tillgångsslag och marknad. Jämförelseindexet är skraddarsytt för fonden för att spegla portföljens utvecklingspotential så bra som möjligt.

För att ytterligare belysa aktivitetsgraden och då fonden har ett jämförelseindex är det relevant att belysa den aktiva risken mot jämförelseindexet via riskmättet Tracking Error. Nyckeltalet tas fram genom att beräkna standardavvikelsen för differensen i avkastning jämfört med jämförelseindexet. Beräkningen görs på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Tracking Error uppgick till 4,5 procent vid utgången av rapportperioden. Här belyser avvikelser från 0.00 (som fondens Tracking Error skulle ha varit om fonden hade följt jämförelseindex exakt) det faktum att fonden har en aktiv förvaltning. Vidare har även omsättningshastighet beräknats till 0,33 ggr (0,67 ggr årsbasis)

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Fonden består av andelsklasserna A, B, C och D. Per den 30 juni 2021 var endast andelsklass A aktiv. All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Fondförmögenheten är gemensam för andelsklasserna. Om inget annat anges avser informationen i årsberättelsen fonden som helhet alternativt andelsklass A.

Händelser efter periodens utgång

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

Utveckling	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförm. Kr	92 127 513	111 186 166	138 173 909	224 832 351	286 274 839	206 218 697
Utestående andelar	701 701	891 077	1 105 190	1 962 111	2 416 361	1 782 273
Andelsvärde kr	131,2916	124,7772	125,0228	114,5869	118,4735	115,7055
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavk. i %	5,2	-0,2	9,1	-3,3	2,4	1,3
Jmf-index i %	3,6	0,8	8,4	-0,1	2,8	5,3
Aktiv risk % 2 år	4,5	4,6	3,8	1,9	2,8	2,9
Standardav. fond % 2 år	6,6	7,0	4,9	3,7	3,4	5,1
Standardav. index % 2 år	4,5	4,8	5,1	3,3	2,7	4,1

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

Utveckling	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Fondförm. Kr	248 449 593	243 425 520	114 510 000	50 916 704	1 000 475
Utestående andelar	2 176 223	2 096 235	1 034 619	496 700	10 000
Andelsvärde kr	114,1655	116,1251	110,6784	102,5099	100,0475
Utdelning kr	0	0	0	0	0
Totalavk. i %	-1,7	4,9	7,8	2,6	0,1
Jmf-index i %	1,8	11,0	4,3	3,3	-
Aktiv risk % 2 år	2,2	2,9	2,4	-	-
Standardav. fond % 2 år	4,8	2,8	2,4	-	-
Standardav. index % 2 år	5,6	2,6	0,1	-	-

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

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	4,1 %
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	3,5 %

CICERO WORLD 0-50

Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
Aktier				
Bermuda				
EVEREST RE GROUP LTD	249	536 709	0,58 %	1
Summa Bermuda		536 709	0,58 %	
Danmark				
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	1 800	600 901	0,65 %	1
Summa Danmark		600 901	0,65 %	
Irland				
PENTAIR PLC	893	515 483	0,56 %	1
Summa Irland		515 483	0,56 %	
Norge				
SCATEC ASA	2 600	589 125	0,64 %	1
TOMRA SYSTEM	1 300	613 672	0,67 %	1
Summa Norge		1 202 797	1,31 %	
Sverige				
ARISE	12 000	523 800	0,57 %	1
EOLUS VIND	3 500	703 500	0,76 %	1
READLY INTERNATIONAL	15 000	523 800	0,57 %	1
Summa Sverige		1 751 100	1,90 %	
USA				
ADOBE INC	186	931 681	1,01 %	1
AFLAC INC	1 063	487 874	0,53 %	1
ALIGN TECHNOLOGY INC	163	851 829	0,92 %	1
ALPHABET INC	36	751 855	0,82 %	1
AMAZON INC	10	294 240	0,32 %	1
ANTHEM INC	174	568 210	0,62 %	1
APPLE INC	1 081	1 266 319	1,37 %	1
AVALONBAY COMMUNITIES INC	270	481 936	0,52 %	1
BEST BUY CO INC	415	408 126	0,44 %	1
CBOE GLOBAL MARKETS INC	922	938 823	1,02 %	1
CF INDUSTRIES HOLDINGS	541	238 071	0,26 %	1
CINCINNATI FINANCIAL CORP	511	509 703	0,55 %	1
COLGATE PALMOLIVE CO	733	510 018	0,55 %	1
DOW INC	441	238 687	0,26 %	1
ESSENTIAL UTILITIES	1 300	508 140	0,55 %	1
ESSEX PROPERTY TRUST INC	138	354 110	0,38 %	1
FACEBOOK INC	30	89 220	0,10 %	1
GARTNER INC	475	983 991	1,07 %	1
GENERAC HOLDINGS INC	252	894 807	0,97 %	1
GENUINE PARTS	338	365 618	0,40 %	1
GOLDMAN SACHS GROUP INC	182	590 801	0,64 %	1
IDEXX LABORATORIES INC	126	680 615	0,74 %	1
IQVIA HOLDINGS INC	421	872 559	0,95 %	1
JM SMUCKER CO	663	734 753	0,80 %	1
KLA-TENCOR CO	314	870 722	0,95 %	1
LAM RESEACH CORP	152	845 956	0,92 %	1
LOWES COS INC	232	384 898	0,42 %	1
MASCO CORP	777	391 502	0,42 %	1
METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	57	675 390	0,73 %	1
MICROSOFT	200	463 407	0,50 %	1
MONSTER BEVERAGE CO	674	526 614	0,57 %	1
NORTHERN TRUST CORP	488	482 588	0,52 %	1
O REILLY AUTOMOTIVE INC	95	460 071	0,50 %	1
OMNICOM GROUP	1 221	835 362	0,91 %	1
OTIS WORLDWIDE CORP	644	450 405	0,49 %	1
PULTEGROUP INC	1 009	470 943	0,51 %	1
ROBERT HALF INTL INC	939	714 550	0,78 %	1
SHERWIN WILLIAMS CO	96	223 708	0,24 %	1
TESLA INC	20	116 271	0,13 %	1
UNITEDHEALTH GROUP	189	647 326	0,70 %	1
ZEBRA TECHNOLOGIES	220	996 332	1,08 %	1
Summa USA		24 108 031	26,17 %	
Summa aktier		28 715 021	31,17 %	
Floating Rate Notes (FRN)				
IKANO BANK 220829 FRN	5 000 000	5 034 738	5,46 %	1
KLÖVERN PERPETUAL	3 000 000	3 100 082	3,36 %	1

CICERO WORLD 0-50

Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
NIBE 240603 FRN	6 000 000	6 108 099	6,63 %	1
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET PERPETUAL 250128	4 000 000	4 058 644	4,41 %	1
STENA METALL 230601 FRN	4 000 000	4 041 858	4,39 %	1
TELIA 771004 FRN	4 000 000	4 135 419	4,49 %	1
Summa Floating Rate Notes (FRN)		26 478 840	28,74 %	
Derivat				
STOXXESG50 FUT SEP 21 (EUREX)	25	0	0,00 %	2
TPX MINI FUT SEP 21 (OSAKA EX.)	8	0	0,00 %	2
Summa derivat		0	0,00 %	
Fondandelar				
Fond Kina				
CICERO CHINA INDEX B	27 595	3 521 036	3,82 %	7
Summa fond Kina		3 521 036	3,82 %	
Fond Räntor				
CICERO AVKASTNING A	83 969	10 423 471	11,31 %	7
CICERO NORDIC CORPORATE BOND A	125 045	14 756 741	16,02 %	7
Summa fond Räntor		25 180 212	27,33 %	
Summa fondandelar		28 701 248	31,15 %	
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		55 193 861	59,91 %	
Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES (kategori 2)		0	0,00 %	
Summa övriga finansiella instrument (kategori 7)		28 701 248	31,15 %	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		83 895 109	91,06 %	
Övriga tillgångar och skulder - netto		8 232 404	8,94 %	
Fondförmögenhet		92 127 513	100,00 %	

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %

-

Balansräkning	2021-06-30	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	55 193 861	58 676 957
Fondandelar	28 701 248	45 060 858
S:a fin. Instr. positivt marknadsv	83 895 109	103 737 815
S:a placeringar positivt marknadsv	83 895 109	103 737 815
Bankmedel och övriga likvida medel	8 288 019	7 559 837
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26 719	25 358
Övriga tillgångar (se not 1)	15 773	23 908
Summa Tillgångar	92 225 620	111 346 918
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	98 107	123 401
Övriga skulder (se not 2)	-	37 351
Summa Skulder	98 107	160 752
Fondförmögenhet	92 127 513	111 186 166
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	336 130	187 138
Not 1 Övriga tillgångar	2021-06-30	2020-12-31
Rabatt förv arvode fond-i-fond innehav	15 773	23 908
Summa	15 773	23 908
Not 2 Övriga skulder	2021-06-30	2020-12-31
Skuld andelsinlösen	-	37 351
Summa	-	37 351
	2021	2020
Fondförmögenhet vid årets början	111 186 166	138 173 909
Andelsutgivning	208 243	4 203 685
Andelsinlösen	-24 204 395	-30 286 416
Årets resultat enligt resultaträkningen	4 937 499	-905 012
Fondförmögenhet vid årets slut	92 127 513	111 186 166

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Fonden är en räntefond, med fokus på placeringar i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument, med kort och medelfristig löptid. Placeringar kan ske i alla typer av räntepapper som uppfyller fondens hållbarhetskrav. Fonden kan investera i instrument utgivna av stat och kommun samt i företagsobligationer och företagskrediter med god kreditvärdighet (investment grade), låg kreditvärdighet (high yield) eller i företag som saknar kreditrating. Fonden har även möjlighet att placera i ovanstående instrument i Sverige och på utländska marknader.

Förvaltningsberättelse

Fondens avkastning och flöden

Fondförmögenheten har under året minskat från 1250,4 miljoner vid årets början till 1238,6 miljoner vid halvårsskiftet. Nettot av in och utflöden under första halvåret 2021 var minus 23,4 miljoner. Andelsvärdet för Cicero Avkastning ökade under halvåret med 0,9 procent. Jämförelseindex (S&P Sweden IG Corporate Index Total Return) ökade med 0,3 procent under halvåret.

Fondens förvaltning och resultat

Första halvåret 2021 var ett starkt år på kreditmarknaden. I takt med att vaccinationerna dragit igång har marknaden stärkts och även om nivåerna är på historiskt låga nivåer så har kreditspreadarna krympt ihop ytterligare. Det har varit ett väldigt starkt halvår för nyemissioner där fastighetssektorn varit klart störst och där flertalet emissioner blivit övertäckade. En följd av den starka marknaden var att en inflationsoro dök upp under våren då marknaden blev orolig för att stimulanser skulle dras tillbaka och räntehöjningar påbörjas. Mest tydligt var det på amerikanska marknaden där den 10-åriga räntan steg från 0,9 procent vid årsskiftet till 1,74 procent i slutet av mars. Men efter lugnande uttalanden från amerikanska centralbanken om att räntan kommer vara oförändrad fram till 2023 och att man kommer informera i god tid innan man drar in på stödköpen av obligationer så sjönk den långa räntan och vid halvåret handlades den runt 1,4 procent. Riksbanken ser ut att lämna styrräntan oförändrad fram till 2024 och stödköpen kommer fortsätta som planerat fram till årsskiftet.

Januari månad blev fondens bästa månad med en avkastning på 0,28 procent. Samtliga innehav har bidragit till avkastningen under halvåret och inget bolag har utmärkt sig på upp- eller nedsidan. Att Riksbanken köper investment grade obligationer på andrahandsmarknaden har bidragit lite till den starka kreditmarknaden men främst är det stödköpen som europeiska centralbanken gör som spiller över på den svenska kreditmarknaden.

Långräntorna har stigit under halvåret till följd av inflationsoron. En tioårig svensk statsobligation handlades i början av året runt 0 procent men steg som mest till 0,44 procent för att sedan sjunka till 0,3 procent vid halvårsskiftet.

Första halvåret var fylld med nyemissioner och vi har deltagit i många. En trend som vi ser positivt på var antalet gröna obligationer som emitterades. Några gröna emissioner vi deltog i var Aker Horizons, Bonnier Fastigheter, Lantmännen, Salmar, Scatec Solar och Småkraft. I Övrigt deltog vi i emissioner från bland andra Intrum, Klarna, Mekonomen och Getinge.

Fonden förvaltas av:



Oscar Sterndahlen



Thomas Falkenklint

Risk/ Avkastningsprofil: 2

Fonden tillhör riskmässigt riskkategori 2 på en skala mellan 1-7. Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning. Kategori 1 indikerar den lägsta risken medan 7 den högsta. Högre risknivå innebär möjlighet till en högre avkastning. Riskkategorin beräknas utifrån historiska data som inte är någon garanti för framtida risk/avkastning.

Framtida strategi

Ränterörelserna under halvåret har varit stora. Den svenska 10-åriga statsobligationen startade året på 0,0 procent och var upp som mest på 0,44 procent, för att sedan avsluta halvåret på 0,3 procent. En del av vår strategi är att ha en låg ränterisk i fonden. Därför fortsätter vi att ha en kort duration i fonden. Detta uppnår vi framförallt genom att investera i lån kopplade till rörlig ränta, dvs Floating Rate Notes (FRN.) I övrigt ser vi att kreditspreadarna har minskat och man får inte längre lika bra betalt för risk. Vi är därför selektiva i vilka emissioner vi deltar i. Fonden kommer att fortsätta teckna i nyemissioner i attraktiva bolag som är rimligt prissatta i framförallt BBB-segmentet. Överlag har vi en fortsatt försiktigt positiv syn till marknaden.

Fondens riskprofil - Väsentliga risker

Investorerna bör vara uppmärksamma på att ränteinstrument är förenade med en ränterisk. Det innebär att justeringar i räntemarknaden har en direkt påverkan på fondens underliggande tillgångar. Om räntan stiger, minskar det underliggande värdet på ränteinstrumenten. Fonden placerar i huvudsak i lån med rörlig ränta och har därmed en låg ränterisk. Räntedurationen var på 0,45 år vid halvårsskiftet och den modifierade kreditdurationen var på 2,7 år. Vid rapportperiodens slut uppgick den totala exponeringen mot så kallade eviga lån emitterade av bank- och försäkringsbolag till 3,6 procent. Eviga lån har inget slutdatum, således är de förknippade med avsevärt högre risk än traditionella företagsobligationer.

Fondens riskprofil - Väsentliga risker (forts)

Räntefonder är förenade med en kreditrisk genom emittenten för de underliggande instrumenten. Risker baseras på att kreditvärdigheten hos underliggande emittent försämras eller att emittenten går i konkurs. En sämre kreditvärdighet innebär en lägre marknadskurs på utestående instrument. Vid konkurs för emittenten kan det i sämsta fall innebära att värdet på innehavet blir noll. Fonden investerar i företagsobligationer och har därmed en högre kreditrisk än fonder som investerar i statspapper. För att begränsa kreditrisken investerar fonden i flera olika emittenter med olika löptider. Fonden investerar både i företag med kreditbetyget Investment Grade, d.v.s. hög kreditvärdighet, och i företag med kreditbetyget High Yield, d.v.s. låg kreditvärdighet. Vid balansdagen var snittratingen i fonden BBB vilket motsvarar den lägsta kreditratingen inom Investment Grade. Detta har även varit den genomsnittliga ratingen under H1 2021. Valutarisken har varit begränsad då det nominella värdet på innehav i utländsk valuta har valutasäkrats genom noterade valutaderivat.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Detta ställer större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden. Relevanta risker kontrolleras kontinuerligt och följs upp. Riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har utnyttjat möjligheten att utföra termins- eller optionsaffärer under året. Fonden har sålt valuta på termin för att eliminera valutarisken i innehav noterat i utländsk valuta. Vid halvårsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat 8,2 procent av fondens värde. Derivatexponeringens syfte är att valutasäkra fondens exponering i utländsk valuta.

Aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltd räntefond, med fokus på placeringar i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument, med kort och medelfristig löptid. Placeringar kan ske i alla typer av räntepapper som uppfyller fondens hållbarhetskrav. Fonden kan investera i instrument utgivna av stat och kommun samt i företagsobligationer och företagskrediter med god kreditvärdighet (investment grade), låg kreditvärdighet (high yield) eller i företag som saknar kreditrating. Fonden har även möjlighet att placera i ovanstående instrument i Sverige och på utländska marknader. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fondens jämförelseindex är S&P Sweden Investment Grade Corporate Bond Index Total Return, ett index med fokus mot svenska krediter inom investment grade vilket speglar fondens placeringsinriktning.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Per den 30 juni 2021 var andelsklasserna A och C aktiva. All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Fondförmögenheten är gemensam för andelsklasserna. Om inget annat anges avser informationen i årsberättelsen fonden som helhet alternativt andelsklass A.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Inga händelser av betydelse finns att rapportera efter rapportperiodens utgång.

Utveckling klass A	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet kr	1 230 110 460	1 240 564 646	1 393 228 225	1 794 946 907	1 822 137 350	1 582 424 856
Utestående andelar	9 909 846	10 087 058	11 395 711	15 093 492	15 291 478	13 525 916
Andelsvärde kr	124,1301	122,9858	122,2590	118,9219	119,1603	116,9921
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavk. i %	0,9	0,6	2,8	-0,2	1,9	1,9
Jmf-index i %	0,3	1,7	1,3	-0,4	1,0	1,7
Aktiv risk % 2 år	2,3	2,3	0,5	0,5	1,7	2,2
Standardavv. fond % 2år	3,9	3,9	0,6	0,6	0,5	0,9
Standardavv. index 2 år %	1,8	1,8	0,6	0,6	1,6	2,2
Spreadexponering % *	4,0	3,8				

Fonden startade 2002 med startkurs 100 SEK. Jmf-index utgjordes t.o.m 2020-05-31 av 50% Nasdaq OMX Credit SEK, 50% Nasdaq OMX Credit FRN. Därefter används jämförelseindexet S&P Sweden Investment Grade Corporate Bond Index Total Return

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

Utveckling klass A	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Fondförmögenhet kr	1 653 357 026	1 870 515 075	1 382 907 180	341 507 776	242 232 144
Utestående andelar	14 407 376	16 304 205	12 215 725	3 174 288	2 365 575
Andelsvärde kr	114,7577	114,7259	113,2071	107,5856	102,3989
Utdelning kr	0	0	0	1,39	2,59
Totalavk. i %	0,0	1,3	5,2	6,4	2,8
Jmf-index i %	-0,2	6,1	-1,1	1,4	7,5
Aktiv risk % 2 år	1,9	2,8	2,6	2,4	4,7
Standardavv. fond % 2år	0,9	0,9	2,7	0,8	3,7
Standardavv. index 2 år %	2,1	2,3	2,6	2,4	2,6

Fonden startade 2002 med startkurs 100 SEK. Jmf-index utgjordes t.o.m 2020-05-31 av 50% Nasdaq OMX Credit SEK, 50% Nasdaq OMX Credit FRN. Därefter används jämförelseindexet S&P Sweden Investment Grade Corporate Bond Index Total Return.

Utveckling klass C	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Fondförmögenhet kr	8 525 024	9 892 334	12 768 098	9 971 800
Utestående andelar	81 823	95 901	124 702	100 275
Andelsvärde kr	104,1887	103,1516	102,3888	99,4446
Utdelning kr	0	0	0	0
Totalavk. i %	1,0	0,7	3,0	-0,6
Jmf-index i %	0,3	1,7	1,3	-0,4

Andelsklass C startade 2018-11-15. Jmf-index utgjordes t.o.m 2020-05-31 av 50% Nasdaq OMX Credit SEK, 50% Nasdaq OMX Credit FRN. Därefter används jämförelseindexet S&P Sweden Investment Grade Corporate Bond Index Total Return.

Spreadexponering se andelsklass A. Aktiv risk och standardavvikelse se andelsklass A.

Utveckling klass F	2019-12-31	2018-12-31
Fondförmögenhet kr	0	182 845
Utestående andelar	0	1 826
Andelsvärde kr	-	100,15
Utdelning kr	0	0
Totalavk. i %	1,8	0,2
Jmf-index i %	1,4	-0,6

Andelsklass F saknar andelsägare sedan 2019-06-25

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	1,3 %
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	1,4 %

Duration

Duration fond (210630)	0,45 år
Duration fond (201231)	0,43 år

CICERO AVKASTNINGSFOND

Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori	Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
Obligationer (fast ränta)					LANTMÄNNEN EK. FÖR. 260427 FRN	4 000 000	4 023 012	0,32 %	1
FAST. AB BALDER 3,00% 780307	1 250 000	13 049 393	1,05 %	1	LOOMIS 230918 FRN	10 000 000	10 032 357	0,81 %	1
HEIMSTADEN BOSTAD 1,125% 260121	1 000 000	10 478 399	0,85 %	1	LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK 251119 PERP	10 000 000	10 242 295	0,83 %	1
HEIMSTADEN BOSTAD 3,248% PERP	500 000	5 320 819	0,43 %	1	LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK 310225 FRN	6 000 000	6 027 060	0,49 %	1
KONECRANES 1,75% 220609	1 250 000	12 836 565	1,04 %	1	LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK SNP 240913 FRN	15 000 000	15 193 822	1,23 %	1
LUNDBERG FÖRETAGEN 0,91% 251113	14 000 000	14 203 743	1,15 %	1	MEKONOMEN 260318 FRN	10 000 000	10 071 507	0,81 %	1
SBAB 0,78% 241023 SNP	15 000 000	15 175 225	1,23 %	1	MOWI 250131 FRN	700 000	7 312 907	0,59 %	1
SBAB 2.268% 300603	6 000 000	6 260 346	0,51 %	1	NCC 220930 FRN	14 000 000	14 001 680	1,13 %	1
SKF 1,125% 240610	16 000 000	16 289 360	1,32 %	1	NIBE 240603 FRN	8 000 000	8 144 132	0,66 %	1
SMÅKRAFT 1,875% 260413	1 000 000	10 121 453	0,82 %	5	NIVIKA FASTIGHETER 240609 FRN	5 000 000	5 068 333	0,41 %	1
STADSHYP 1,5% 230601	30 000 000	30 909 400	2,50 %	1	NORDAX 220923 FRN	10 000 000	10 032 445	0,81 %	1
VOLVO TREASURY 1,50% 231213	12 000 000	12 407 980	1,00 %	1	NORDEA 280926 FRN	10 000 000	10 183 158	0,82 %	1
Summa Obligationer (fast ränta)		147 052 683	11,87 %		NORDIC ENTERTAINMENT 250626 FRN	10 000 000	10 468 179	0,85 %	1
					NYFOSA 240430 FRN	10 000 000	10 095 992	0,82 %	1
Floating Rate Notes (FRN)					PEAB 210906 FRN	10 000 000	10 013 895	0,81 %	1
AFRY 220627 FRN	10 000 000	10 035 607	0,81 %	1	PELAGIA 251208 FRN	6 000 000	5 886 002	0,48 %	1
AKELIUS RESIDENTIAL 231003 FRN	16 000 000	16 304 681	1,32 %	1	RESURS BANK 220829 FRN	6 000 000	6 046 755	0,49 %	1
AKELIUS RESIDENTIAL 241112 FRN	9 000 000	9 099 717	0,73 %	1	RESURS BANK 230228 FRN	12 000 000	12 093 834	0,98 %	1
AKER HORIZONS 250815 FRN	10 000 000	9 861 229	0,80 %	1	SAGAX 230616 FRN	7 000 000	7 033 214	0,57 %	1
ARLA 240403 FRN	10 000 000	10 240 787	0,83 %	1	SALMAR ASA 270122 FRN	9 000 000	9 091 705	0,73 %	5
BANK NORWEGIAN 221212 FRN	10 000 000	10 123 026	0,82 %	1	SAMHÄLLSBYGGNADSBOLAGET 211108 FRN	10 000 000	10 015 063	0,81 %	1
BANK NORWEGIAN 250318 FRN	10 000 000	10 025 240	0,81 %	1	SAMHÄLLSBYGGNADSBOLAGET 240214 FRN	5 000 000	5 315 771	0,43 %	1
BANK NORWEGIAN 281002 FRN	5 000 000	5 072 007	0,41 %	1	SBAB 220608 FRN	20 000 000	20 131 851	1,63 %	1
BILJA 251001 FRN	12 000 000	12 060 990	0,97 %	1	SBAB 230424 FRN	10 000 000	10 119 068	0,82 %	1
BILLERUD KORSNÄS 230320 FRN	10 000 000	10 103 805	0,82 %	1	SCA 250923 FRN	12 000 000	12 119 320	0,98 %	1
BONAVA 240311 FRN	8 750 000	8 947 764	0,72 %	1	SCANIA 210906 FRN	26 000 000	26 071 436	2,10 %	1
BONNIER FAST.FINANS 260506 FRN	16 000 000	16 040 558	1,30 %	1	SCATEC SOLAR ASA 250819 FRN	1 000 000	10 036 936	0,81 %	1
CA FAST 240701 FRN	12 500 000	12 507 625	1,01 %	5	SHB 271115 FRN	11 000 000	11 109 248	0,90 %	1
CASTELLUM 220901 FRN	14 000 000	14 231 046	1,15 %	1	SINCH 241127 FRN	11 250 000	11 494 076	0,93 %	1
CASTELLUM 230317 FRN	15 000 000	15 320 386	1,24 %	1	SIRIUS INT 470922 FRN	10 000 000	10 000 596	0,81 %	1
COMPACTOR 230924 FRN	8 750 000	8 808 278	0,71 %	1	SKANSKA 230524 FRN	7 000 000	7 021 708	0,57 %	1
COOR 240320 FRN	8 000 000	8 096 404	0,65 %	1	SPARBANKEN SKANE 230404 FRN	16 000 000	16 233 253	1,31 %	1
DIÖS FASTIGHETER 230621 FRN	10 000 000	10 004 205	0,81 %	1	SPARBANKEN SKANE 260121 FRN	4 000 000	4 048 303	0,33 %	1
DNB BANK 270119 FRN	5 000 000	5 050 460	0,41 %	1	SSAB 260616 FRN	11 000 000	11 050 317	0,89 %	5
DNB BANK 280313 FRN	10 000 000	10 080 942	0,81 %	1	STENA METALL 230601 FRN	16 000 000	16 167 430	1,31 %	1
ELEKTA 220328 FRN	16 000 000	16 154 723	1,30 %	1	STENDÖRREN 240428 FRN	12 500 000	12 655 044	1,02 %	1
ELEKTA 230313 FRN	20 000 000	20 115 462	1,62 %	1	STOREBRAND LIVSFORSIKRING 471121 FRN	11 000 000	11 152 381	0,90 %	1
ELLEVIO 240228 FRN	15 000 000	15 424 138	1,25 %	1	STORSKOGEN 240514 FRN	10 000 000	10 158 275	0,82 %	1
EPIROC 231206 FRN	10 000 000	10 207 247	0,82 %	1	SVENSKA HANDELSFASTIGHETER 250603 FRN	8 000 000	8 018 072	0,65 %	1
EPIROC 260518 FRN	14 000 000	14 239 189	1,15 %	1	TELIA 771004 FRN	10 000 000	10 338 548	0,83 %	1
FABEGE 230228 FRN	7 000 000	7 077 907	0,57 %	1	TRELLEBORG TREAS. 241017 FRN	16 000 000	16 148 672	1,30 %	1
FAST. AB BALDER 240605 FRN	8 000 000	8 173 307	0,66 %	1	TRYG FORSIKRING 510512 FRN	9 000 000	9 037 942	0,73 %	1
FASTPARTNER 220530 FRN	8 000 000	8 130 869	0,66 %	1	TRYG FORSIKRING 690526 PERP	10 000 000	10 110 619	0,82 %	1
FASTPARTNER 250527 FRN	6 000 000	6 012 164	0,49 %	1	TRYG FORSIKRING PERPETUAL	7 000 000	7 151 771	0,58 %	1
GETINGE 240610 FRN	6 000 000	6 012 567	0,49 %	1	VOLVO CAR 230227 FRN	8 000 000	8 208 934	0,66 %	1
GRIEG SEAFOOD 250625 FRN	7 500 000	7 377 538	0,60 %	1	VOLVO CARS 220307 FRN	14 000 000	14 189 004	1,15 %	1
GRÄNGES 230920 FRN	14 000 000	14 193 697	1,15 %	1	VOLVO TREASURY 220505 FRN	10 000 000	10 159 816	0,82 %	1
HEBA FASTIGHETER 260302 FRN	16 000 000	16 039 175	1,29 %	1	VOLVO TREASURY 230928 FRN	12 000 000	12 098 090	0,98 %	1
HEIMSTADEN 230531 FRN	8 750 000	8 814 225	0,71 %	1	Summa Floating Rate Notes		1 059 336 298	85,52 %	
HEIMSTADEN 251015 FRN	15 000 000	15 039 825	1,21 %	1	Derivat				
HEXAGON 250917 FRN	4 000 000	4 084 655	0,33 %	1	EURSEK FUT SEP 21 (ICE)	-55	0	0,00 %	2
HOLMEN 250828 FRN	10 000 000	10 113 428	0,82 %	1	NOKSEK FUT SEP 21 (ICE)	-63	0	0,00 %	2
HUSQVARNA 240301 FRN	5 000 000	5 125 548	0,41 %	1	Summa derivat			0,00 %	
HUSQVARNA 241204 FRN	8 000 000	8 079 281	0,65 %	1					
ICA GRUPPEN 250228 FRN	6 000 000	6 044 622	0,49 %	1	Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		1 147 592 601	92,65 %	
IF 461201 FRN	14 000 000	14 115 709	1,14 %	1					
IF 510617 FRN	11 000 000	11 030 148	0,89 %	1	Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES (Kategori 2)		0	0,00 %	
IF PERPETUAL 230322 PERP	12 000 000	12 138 681	0,98 %	1					
INDUTRADE 230223 FRN	10 000 000	10 114 090	0,82 %	1	Summa överlåtbara värdepapper som inom ett år avses upptas till handel på reglerad marknad (Kategori 5)		58 796 380	4,75 %	
INDUTRADE 261112 FRN	6 000 000	6 017 657	0,49 %	1					
INTEA FASTIGHETER 220705 FRN	5 000 000	5 076 201	0,41 %	1	Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 206 388 981	97,40 %	
INTEA FASTIGHETER 250901 FRN	12 000 000	12 339 373	1,00 %	1	Övriga tillgångar och skulder - netto		32 246 503	2,60 %	
INTRUM 241001 FRN	16 000 000	16 025 280	1,29 %	5	Fondförmögenhet		1 238 635 484	100,00 %	
KINNEVIK 250219 FRN	10 000 000	10 075 245	0,81 %	1					
KLARNA 220815 FRN	12 000 000	12 076 973	0,98 %	1					
KLARNA 240205 FRN	10 000 000	10 055 127	0,81 %	1					
KUNGSLEDEN 250827 FRN	12 000 000	12 293 601	0,99 %	1					
KUNGSLEDEN 240917 FRN	8 000 000	8 080 061	0,65 %	1					

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %

SBAB	4,17 %
IF Skadeförsäkring Holding AB	3,01 %
Elekta	2,93 %
Akelius Residential	2,05 %
Volvo Treasury AB	2,80 %
Länsförsäkringar Bank	2,54 %
Castellum	2,39 %
Tryg Forsikring	2,12 %
Bank Norwegian	2,04 %
Epiroc	1,97 %
Heimstaden AB	1,93 %
Volvo Car AB	1,81 %
Klarna	1,79 %
Fastighets AB Balder	1,71 %
Kungsleden	1,64 %
Sparbanken Skåne	1,64 %
Resurs Bank	1,46 %
Intea Fastigheter	1,41 %
Indutrade	1,30 %
Heimstaden Bostad AB	1,28 %
Samhällsbyggnadsbolaget	1,24 %
DNB	1,22 %
Fastpartner AB	1,14 %
Husqvarna	1,07 %

Balansräkning

	2021-06-30	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 206 388 981	1 171 873 473
S:a fin. Instr. positivt marknadsv	1 206 388 981	1 171 873 473
S:a placeringar positivt marknadsv	1 206 388 981	1 171 873 473
Bankmedel och övriga likvida medel	61 933 740	79 955 995
Summa Tillgångar	1 268 322 721	1 251 829 468
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	507 834	484 817
Övriga skulder (se not 1)	29 179 403	887 671
Summa Skulder	29 687 237	1 372 488
Fondförmögenhet	1 238 635 484	1 250 456 980
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	1 176 258,00	917 633
Not 1 Övriga skulder	2021-06-30	2020-12-31
Skuld köpta värdepapper	28 500 000	-
Skuld andelsinlösen	679 403	887 671
Summa	29 179 403	887 671
	2 021	2020
Fondförmögenhet vid årets början	1 250 456 980	1 405 996 323
Andelsutgivning	59 197 214	362 625 400
Andelsinlösen	-82 590 174	-517 956 876
Årets resultat enligt resultaträkningen	11 571 464	-207 867
Fondförmögenhet vid årets slut	1 238 635 484	1 250 456 980

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Cicero Nordic Corporate Bond är en aktivt förvaltd räntefond. Fondens placeringar skall ha en för hela portföljen genomsnittlig duration på mellan noll och fem år och en genomsnittlig kreditduration på mer än ett år. De enskilda innehaven kan ha längre löptid. Placeringar kan ske i alla typer av räntepapper. Fonden investerar i både företagsobligationer och företagskrediter med god kreditvärdighet (investment grade), låg kreditvärdighet (high yield) eller i företag som saknar kreditrating.

Förvaltningsberättelse

Fondens avkastning och flöden

Fondförmögenheten har under året ökat från 211,5 miljoner vid årets början till 218,1 miljoner vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöden under första halvåret 2021 var plus 2,2 miljoner. Andelsvärdet för Cicero Nordic Corporate Bond ökade under första halvåret med 2,2 procent. Fondens jämförelseindex (NOMX Credit Total Return) lades ner maj 2020, då relevant jämförelseindex saknas förvaltas fonden numera utan jämförelseindex.

Fondens förvaltning och resultat

Första halvåret 2021 var ett starkt år på kreditmarknaden. I takt med att vaccinationerna dragit igång så har marknaden stärkts och även om nivåerna är på historiskt låga nivåer så har kreditspreadarna krympt ihop ytterligare. Det har varit ett väldigt starkt halvår för nyemissioner där fastighetssektorn varit klart störst och där flertalet emissioner blivit övertäckade. En följd av den starka marknaden var att en inflationsoro dök upp under våren då marknaden blev orolig för att stimulanser skulle dras tillbaka och räntehöjningar påbörjas. Mest tydligt var det på amerikanska marknaden där den 10-åriga räntan steg från 0,9 procent vid årsskiftet till 1,74 procent i slutet av mars. Men efter lugnande uttalanden från amerikanska centralbanken om att räntan kommer vara oförändrad fram till 2023 och att man kommer informera i god tid innan man drar in på stödköpen av obligationer så sjönk den långa räntan och vid halvåret handlades den runt 1,4 procent. Riksbanken lämnar också styrräntan oförändrad fram till 2024 och stödköpen kommer fortsätta som planerat fram till årsskiftet.

Juni månad blev fondens bästa månad med en uppgång på 0,51 procent. Innehav som har bidragit mest till avkastningen är de innehav som tog lite mer stryk under föregående år men som nu har återhämtat sig. Bland innehaven som presterat bäst finns Hoist Finans, Abax samt Nordnet.

Långräntorna har stigit under halvåret till följd av inflationsoron. En tioårig svensk statsobligation handlades i början av året runt 0 procent men steg som mest till 0,44 procent för att sedan sjunka till 0,3 procent vid halvårsskiftet.

Den stärkta marknaden har påverkat nivåerna på kreditspreadarna som befinner sig på historiskt låga nivåer. Kreditindex för europeisk HY handlades på +232bps sista juni, att jämföra med 242bps i början av året. Som mest var kreditspreadarna uppe över 700 bps under covid-krisen. Detta påverkar priserna på obligationerna i fonden som har stigit i pris. Allt annat lika minskar yelden då i fonden.

Det var gott om emissioner under första halvåret. En trend som vi ser positivt på var antalet gröna obligationer som emitterades. Några gröna emissioner vi deltog i var Aker Horizons, Besqab, European Energy, Scandinavian Biogas och Nivika Fastigheter. I övrigt deltog vi i emissioner från bland andra FairWind, Link Mobility och Mekonomen.

Fonden förvaltas av:



Oscar Sterndahlen



Thomas Falkenklint

Risk/ Avkastningsprofil: 3

Fonden tillhör riskmässigt riskkategori 3 på en skala mellan 1-7. Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning. Kategori 1 indikerar den lägsta risken medan 7 den högsta. Högre risknivå innebär möjlighet till en högre avkastning. Riskkategorin beräknas utifrån historiska data som inte är någon garanti för framtida risk/avkastning.

Framtida strategi

Vi ser låga kreditspreadar samt låga räntenivåer som kommer förbli låga under en längre tid framöver. Samtidigt stimuleras marknaden med stödköp från både Riksbank och ECB. Vi har valt att begränsa vår ränterisk genom att främst hålla obligationer med rörlig ränta (FRN-lån) och i nuvarande miljö kommer vi att fortsätta med detta. Vidare kommer vi under året vara fortsatt selektiva med nya namn och lägga fortsatt fokus på fundamental bolagsanalys för att säkerställa att vi investerar fondens medel i stabila bolag med starka kassaflöden i framförallt BB-segmentet. Överlag har vi en fortsatt försiktigt positiv syn på marknaden.

Fondens riskprofil - Väsentliga risker

Investerare bör vara uppmärksam på att ränteinstrument är förenade med en ränterisk. Det innebär att justeringar i räntemarknaden har en direkt påverkan på fondens underliggande tillgångar. Om räntan ökar, minskar det underliggande värdet på ränteinstrumenten. Fonden placerar i huvudsak i lån med rörlig ränta och har därmed en låg ränterisk. Räntedurationen uppgick till 0,5 år vid halvårsskiftet och den genomsnittliga löptiden var 2,4år.

Räntefonder är förenade med en kreditrisk genom emittenten för de underliggande instrumenten. Risken baseras på att kreditvärdigheten hos underliggande emittent försämras eller att emittenten går i konkurs. En sämre kreditvärdighet innebär en lägre marknadskurs på utestående instrument. Vid konkurs för emittenten kan det i sämsta fall innebära att värdet på innehavet blir noll. Fonden investerar i företagsobligationer och har därmed en högre kreditrisk än fonder som investerar i statspapper. För att begränsa kreditrisken investerar fonden i flera olika emittenter med olika löptider. Fonden investerar både i företag med kreditbetyget Investment Grade, dvs hög kreditvärdighet, och i företag med kreditbetyget High Yield, dvs låg kreditvärdighet. Vid halvårets slut uppgick den totala exponeringen mot så kallade eviga lån till 16,2 procent. Eviga lån har inget slutdatum, således är de förknippade med avsevärt högre risk än traditionella företagsobligationer.

Valutarisk har endast haft en marginell påverkan på fonden då nominellt belopp i utländsk valuta har säkrats tillbaka till SEK genom valutaderivat.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Detta ställer större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fondens har utnyttjat möjligheten att utföra termins- eller optionsaffärer under året. Fondens har sålt valuta på termin för att eliminera valutarisken i innehav noterat i utländsk valuta. Vid halvårsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat 33,4% av fondens värde. Detta för att valutasäkra utländsk valuta.

Aktivitetsgrad

Cicero Nordic Corporate Bond är en aktivt förvaltnad räntefond. Fondens placeringar skall ha en för hela portföljen genomsnittlig duration på mellan noll och fem år och en genomsnittlig kreditduration på mer än ett år. De enskilda innehaven kan ha längre löptid. Placeringar kan ske i alla typer av räntepapper. Fondens kommer att investera i både företagsobligationer och företagskrediter med god kreditvärdighet (investment grade), låg kreditvärdighet (high yield) eller i företag som saknar kreditrating. . Fondens investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fondens jämförelseindex upphörde 2020-05-31 efter att Bolaget gjort bedömningen att relevant jämförelseindex, med inriktning obligationer med högre risk i Norden, saknas i dagläget.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Per den 30 Juni 2021 var andelsklasserna A, C och D aktiva. All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Fondförmögenheten är gemensam för andelsklasserna. Om inget annat anges avser informationen i årsberättelsen fonden som helhet alternativt andelsklass A.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser finns att rapportera efter rapportperiodens utgång.

Utveckling klass A	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Fondförmögenhet kr	161 069 137	178 888 578	328 201 625	415 005 633	251 925 504	164 219 718	159 642 939
Utestående andelar	1 364 988	1 548 970	2 862 830	3 793 978	2 321 442	1 578 586	1 611 137
Andelsvärde kr	118,0004	115,4887	114,6424	109,3853	108,5211	104,0296	99,0871
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	2,2	0,7	4,8	0,8	4,3	5,0	1,5
Jmf index i %	-	-	1,4	0,0	1,3	3,0	0,4
Aktiv risk % 2 år	-	-	1,0	1,0	1,8	1,9	-
Standardavv. fond % 2 år	7,5	7,5	0,8	1,0	1,2	1,4	-
Standardavv. index % 2 år	-	-	0,9	0,9	1,1	1,5	-
Spreadexponering % *	8,0	10,8					

Fonden startade 2014 med startkurs 100 SEK, Jmf-index utgjordes t.o.m 2020-05-31 av Nasdaq OMX Credit. Fonden saknar därefter jämförelseindex.

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

Utveckling klass A	2014-12-31
Fondförmögenhet kr	140 715 778
Utestående andelar	1 440 892
Andelsvärde kr	97,6588
Utdelning kr	0
Totalavkastning i %	-2,3
Jmf index i %	4,8
Aktiv risk % 2 år	-
Standardavv. fond % 2 år	-
Standardavv. index % 2 år	-
Spreadexponering % *	

Utveckling klass C	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31
Fondförmögenhet kr	57 078 900	32 661 606	11 284 208
Utestående andelar	536 240	314 143	109 772
Andelsvärde kr	106,4428	103,9707	102,7964
Utdelning kr	0	0	0
Totalavkastning i %	2,4	1,1	2,8
Jmf index i %	-	-	0,1

Andelsklass C startade 2019-05-22

Jämförelseindex utgjordes t.o.m 2020-05-31 av Nasdaq OMX Credit. Fonden saknar därefter jämförelseindex.

Aktiv risk och standardavvikelse se andelsklass A.

Utveckling klass D	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Fondförmögenhet kr	1 093	1 067	1053	999
Utestående andelar	10	10	10	10
Andelsvärde kr	108,7715	106,1592	104,8105	99,4605
Utdelning kr	0	0	0	0
Totalavkastning i %	2,5	1,3	5,4	-0,5
Jmf index i %	-	-	1,4	-0,4

Andelsklass D startade 2018-10-01

Jämförelseindex utgjordes t.o.m 2020-05-31 av Nasdaq OMX Credit. Fonden saknar därefter jämförelseindex.

Aktiv risk och standardavvikelse se andelsklass A.

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	2,5 %
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	3,2 %

Duration

Duration fond (201231)	0,52 år
Duration fond (201231)	0,54 år

CICERO NORDIC CORPORATE BOND

Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori	Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
Obligationer (fast ränta)					Derivat				
EUROPEAN ENERGY 6,125% 300922	200 000	2 179 527	1,00 %	1	EURSEK FUT SEP 21 (ICE)	-34	0	0,00 %	2
FAST. AB BALDER 2,873% 810602	200 000	2 019 508	0,93 %	1	NOKSEK FUT SEP 21 (ICE)	-53	0	0,00 %	2
HEIMSTADEN BOSTAD 3,248% PERP	200 000	2 128 328	0,98 %	1	USDSEK FUT SEP 21 (ICE)	-4	0	0,00 %	2
HOIST FINANCE 3,875% 270519	500 000	4 991 502	2,29 %	1	Summa derivat		0	0,00 %	
INTRUM 4,875% 250815	300 000	3 222 106	1,48 %	1					
LINK MOBILITY 3,375% 251215	300 000	3 065 472	1,41 %	1					
SBAB 2.268% 300603	2 000 000	2 086 782	0,96 %	1	Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		194 516 645	89,17 %	
SHB 6,25% PERP 240301	400 000	3 846 807	1,76 %	1					
STADSHYP 1,5% 230601	5 000 000	5 151 567	2,36 %	1	Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES (Kategori 2)		0	0,00 %	
STOREBRAND LIVSFORSIKRING 6,875% 430404	250 000	2 863 723	1,31 %	1					
SWEDISH ATP MANAGEMENT 220814	1 176 470	1 000 000	0,46 %	3	överlåtbara värdepapper föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som ä reglerad och öppen för allmänheten (kategori 3)		3 014 108	1,38 %	
VOLVO TREASURY 1,50% 231213	4 000 000	4 135 993	1,90 %	1					
Summa obligationer (fast ränta)		36 691 315	16,82 %		Summa överlåtbara värdepapper som inom ett år avses upptas till handel på reglerad marknad (kategori 5)		4 561 821	2,09 %	
Floating Rate Notes (FRN)					Summa finansiella instrument med positivt markn värde		202 092 574	92,64 %	
ABAX AS 250623 FRN	2 500 000	2 601 060	1,19 %	1	Övriga tillgångar och skulder - netto		16 056 556	7,36 %	
AKER HORIZONS 250815 FRN	3 000 000	2 958 369	1,36 %	1	Fondförmögenhet		218 149 130	100,00 %	
AXACTOR 240112 FRN	300 000	3 201 092	1,47 %	1					
BANK NORWEGIAN 281002 FRN	4 000 000	4 057 605	1,86 %	1					
BELLMAN GROUP 260210 FRN	2 500 000	2 619 070	1,20 %	1					
BESQAB 240514 FRN	3 750 000	3 821 269	1,75 %	1					
BILIA 251001 FRN	4 000 000	4 020 330	1,84 %	1					
BONAVA 240311 FRN	3 750 000	3 834 756	1,76 %	1					
CIBUS 230612 FRN	2 500 000	2 587 848	1,19 %	1					
CIBUS 260924 PERP	200 000	2 049 824	0,94 %	1					
CITY OF GÖTEBORG 221011 FRN	5 000 000	5 078 472	2,33 %	1					
DIGIPLX NORWAY HOLDING 240430 FRN	3 000 000	3 053 529	1,40 %	1					
DNB BANK 300528 FRN	5 000 000	5 294 027	2,43 %	1					
ENDUR ASA 250303 FRN	2 000 000	1 988 306	0,91 %	1					
EUROPEAN ENERGY 230920 FRN	400 000	4 187 916	1,92 %	1					
FORCE BIDCO 260705FRN	200 000	2 043 331	0,94 %	5					
GJENSIDIGE 491229 PERP	3 000 000	3 002 149	1,38 %	1					
GJENSIDIGE 690707 PERP	2 000 000	2 014 704	0,92 %	1					
GRIEG SEAFOOD 250625 FRN	2 500 000	2 459 179	1,13 %	1					
HEIMSTADEN 241011 PERP	3 750 000	3 869 427	1,77 %	1					
IF PERPETUAL 230322 PERP	2 000 000	2 023 114	0,93 %	1					
INFRONT 230515 FRN	300 000	3 149 471	1,44 %	1					
INTRUM 250912 FRN	4 000 000	4 161 150	1,91 %	1					
KLÖVERN 240416 FRN	2 500 000	2 555 025	1,17 %	1					
LAKERS GROUP 250609 FRN	2 000 000	2 014 108	0,92 %	3					
LANDSHYPOTEK BANK 240814 FRN	5 000 000	5 157 432	2,36 %	1					
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK 251119 PERP	4 000 000	4 096 918	1,88 %	1					
M2 ASSET MANAGEMENT 221219 FRN	2 500 000	2 504 420	1,15 %	1					
MEKONOMEN 260318 FRN	2 500 000	2 517 877	1,15 %	1					
NIVIKA FASTIGHETER 230924 FRN	3 750 000	3 866 701	1,77 %	1					
NORDNET PERP FRN	4 000 000	4 338 852	1,99 %	1					
NRC 240913 FRN	3 000 000	2 983 341	1,37 %	1					
OFFENTLIGA HUS 230327 FRN	2 500 000	2 624 706	1,20 %	1					
OFFENTLIGA HUS 491230 PERP	3 750 000	4 153 618	1,90 %	1					
PELAGIA 251208 FRN	3 600 000	3 531 601	1,62 %	1					
SANOLIUM 240926 FRN	2 500 000	2 575 585	1,18 %	1					
SCAN TRANSGROUP 241104 FRN	200 000	2 080 217	0,95 %	1					
SCANDI BIOGAS 260608 FRN	2 500 000	2 518 490	1,15 %	5					
SCATEC SOLAR ASA 250819 FRN	200 000	2 007 387	0,92 %	1					
SERNEKE 221201 FRN	3 571 425	3 497 163	1,60 %	1					
SOLIS BOND 240106 FRN	400 000	4 159 054	1,91 %	1					
SPARBANKEN SKANE 230404 FRN	6 000 000	6 087 470	2,79 %	1					
SSAB 220405 FRN	2 000 000	2 054 268	0,94 %	1					
SSCP LAGER BIDCO 241031 FRN	2 500 000	2 593 937	1,19 %	1					
STENDÖRREN 240428 FRN	1 250 000	1 265 504	0,58 %	1					
STILLFRONT 240626 FRN	5 000 000	5 264 059	2,41 %	1					
STOREBRAND LIVSFORSIKRING 471121 FRN	2 000 000	2 027 706	0,93 %	1					
STORSKOGEN 240514 FRN	2 500 000	2 539 569	1,16 %	1					
STUDENTBOSTÄDER 240514 FRN	2 500 000	2 537 326	1,16 %	1					
TELIA 771004 FRN	5 500 000	5 686 201	2,61 %	1					
TRYG FORSIKRING PERPETUAL	4 000 000	4 086 726	1,87 %	1					
Summa Floating Rate Notes		165 401 259	75,82 %						

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp

Intrum AB	3,38 %
Offentliga hus i Norden	3,11 %
European Energy	2,92 %
Gjensidige	2,30 %
Storebrand Livsforsikring	2,24 %
Cibus Nordic Real Estate	2,13 %

Balansräkning	2021-06-30	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	202 092 574	196 723 016
S:a fin. Instr. positivt marknadsv	202 092 574	196 723 016
S:a placeringar positivt marknadsv	202 092 574	196 723 016
Bankmedel och övriga likvida medel	18 615 069	18 061 018
Övriga tillgångar (se not 1)	-	6 670 677
Summa Tillgångar	220 707 643	221 454 711
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	143 937	182 907
Övriga skulder (se not 2)	2 414 576	9 720 553
Summa Skulder	2 558 513	9 903 460
Fondförmögenhet	218 149 130	211 551 251
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	873 279	1 036 646
Not 1 Övriga tillgångar		
Fordran sålda värdepapper	-	6 670 677
Summa	-	6 670 677
Not 2 Övriga skulder		
Skuld köpta värdepapper	2 028 120	9 541 895
Skuld andelsinlösen	386 456	178 658
Summa	2 414 576	9 720 553
	2021	2020
Fondförmögenhet vid årets början	211 551 251	339 486 886
Andelsutgivning	52 972 014	207 384 012
Andelsinlösen	-50 758 509	-334 291 250
Årets resultat enligt resultaträkningen	4 384 374	-1 028 397
Fondförmögenhet vid årets slut	218 149 130	211 551 251

Samtliga fonder förvaltas av Cicero Fonder AB Fondbolagets org.nr: 556588-8731

Auktoriserad av Finansinspektionen: 2000-10-24 Om auktoriserad av Finansinspektionen: 2005-05-13

Aktiekapital: 1 210 000 SEK

Postadress: Box 7188, 103 88 Stockholm, Besöksadress: Mäster Samuelsgatan 1

Fondernas förvaringsinstitut:

Swedbank är förvaltningsinstitut för Cicero Avkastning, Cicero Nordic Corporate Bond, Cicero World 0-50 och Cicero Hållbar Mix. SEB är förvaltningsinstitut för Cicero Sverige, Aktiespararna Topp Sverige, Aktiespararna Direktavkastning, Aktiespararna Småbolag Edge och för Cicero China Index.

Ägare till fondbolaget: Cicero Holding AB

Styrelse:

Håkan Källåker (ordförande), Fredrik Sanell (styrelseledamot), Mikael Näslund (styrelseledamot),

Magnus Lekander (styrelseledamot)

Ledande befattningshavare:

Christer Sterndahlen, verkställande direktör

Peter Magnusson, förvaltningschef och ansvarig analys

Christer Speiner, administrativ chef och ställföreträdande VD

Caroline Johansson, Head of Risk and Sustainability

Josefin Römbö, Compliance Officer

Revisor i fonderna och fondbolaget:

Deloitte AB, huvudansvarig är auktoriserad revisor Malin Lünings.

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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

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

Utländsk källskatt

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

Den 15 april 2016 publicerade Högsta Förvaltningsdomstolen en dom avseende Skatteverkets skyldighet att utfärda hemvistintyg. Trots domen råder fortfarande en rättslig osäkerhet om tillämpningen av dubbelbeskattningsavtalen. Risk finns för att källskatten på erhållna utdelningar kan komma att bli högre än den skatt som redan har belastat fonderna. Cicero Fonder

Svensk kod för fondbolag

Cicero Fonder AB är medlem i Fondbolagens Förening och följer "Svensk kod för fondbolag".

Bästa möjliga resultat

Fondbolag är skyldiga att eftersträva bästa möjliga resultat vid placering av order hos någon annan för fonds eller förvaltd portföljs räkning. Härmed avses fondbolagets skyldighet att vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för de fonder och portföljer bolaget förvaltar med beaktande av ett antal faktorer, nämligen pris, kostnad, snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling, storlek och art samt andra för utförandet väsentliga förhållanden. Dessa faktorer ska ställas i relation till bl.a. fondens mål, placeringsinriktning, riskprofil och portföljtransaktionens beskaffenhet.

I fonderna finns interna riktlinjer för hur bästa möjliga resultat ska uppnås och hur uppföljning och utvärdering av mellanhänder ska ske. Cicero Fonder har fastställt att resultatet av bästa orderutförande normalt ska bedömas med hänsyn till i första hand pris därefter utifrån sannolikhet för utförande och avveckling. För ytterligare information om Cicero Fonders interna riktlinjer om bästa möjliga resultat går det bra att vända sig till fondbolaget.

Analyskostnader

Cicero Fonder får regelbundet investeringsanalys som används i förvaltningen. Före år 2018 ingick analyskostnader i courtaget som betalas till en aktiemäklare som har utfört en order. För att separera transaktionskostnaderna från analyskostnaderna så betalas analyskostnader numera till några utvalda leverantörer. Utbetalning av analyskostnader sker regelbundet. Fondbolaget utför i sin tur analys för att se till att analyskostnader sker till leverantörer som levererar analys som har varit till nytta för förvaltningen. Fondbolaget sätter årligen upp en analysbudget som bygger på en bedömning av förvaltarens behov av analys. Inga ytterligare kostnader belastar inte fonderna eller den diskretionära verksamheten när budgeten är uppnådd. I den diskretionära verksamheten har fondbolaget träffat överenskommelse med kunder om betalning av investeringsanalys. Uppgifter om analyskostnader lämnas i fondernas årsberättelse. Dessa kostnader ingår i årlig avgift samt den kostnadsinformation som lämnas årligen till fondandelsägare. Till kunder i den diskretionära verksamheten lämnas uppgifter enligt överenskommelse.

Principer för aktieägarengagemang

Bakgrund

Bolagets principer för aktieägarengagemang gäller för Bolagets samtliga fonder och omfattar alla direktägda aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad och som har getts ut av ett bolag inom EES.

Övervakning och dialog

Bolaget förvaltar både aktiva aktie-, bland- och räntefonder samt passiva indexfonder. Bolaget har en långsiktig placeringshorisont och i de aktivt förvaltda fonderna baseras investeringsbesluten på bolagsanalyser där faktorer som bolagets affärsmodell, kapitalstruktur och marknadsposition och tillväxtpotentialer spelar in.

Bolagets förvaltare bevakar aktivt relevanta händelser på marknaderna och i portföljbolagen. Detta sker genom nyhetsbevakning i media, portföljbolagens publicerade finansiella information och nyhetsbrev, oberoende analyser, mm.

Förvaltarna deltar också på bolagspresentationer och besöker även bolag personligen.

På dessa sätt övervakas portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur och bolagsstyrning.

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

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

Som en relativt liten aktör har Bolaget begränsade möjligheter att ensamt påverka och kräva förändringar då missförhållanden eller normöverträdelser uppdragas i portföljbolagen. Bolaget har därför anslutit sig till Swesif, ett oberoende nätverksforum, för att tillsammans med andra aktörer ha möjlighet att påverka.

Hållbarhet

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

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

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

Mer om Bolagets hållbarhetsarbete finns att läsa i Bolagets hållbarhetspolicy.

Valberedning

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

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

Styrelsrepresentation

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

Aktierelaterade incitamentsprogram

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

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

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

Bolagsstämmor och rösträtt

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

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

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

Användning av röstningsrådgivare

Bolaget använder sig inte av röstningsrådgivare.

Utlåning av värdepapper

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

Intressekonflikter

Bolaget har fastställt interna regler avseende intressekonflikter för att säkerställa att verksamheten präglas av god affärsed, konsekvent agerande, så långt möjligt undvikande av intressekonflikter och, i den mån intressekonflikter inte kan undvikas, rättvis behandling av fondandelsägarnas intressen.

Aktieägarengagemanget ska utövas uteslutande i fondernas och fondandelsägarnas gemensamma intresse. Det innebär att andra intressen för Bolaget, Bolagets anställda, ledning samt styrelse eller närstående bolag alltid måste vika vid eventuella intressekonflikter.

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

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

Uppföljning och utvärdering

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

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

Information till kunder

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

Fastställande och revidering

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

Fondbolagets ersättningspolicy

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

Styrelsen fastställde i december 2020 en uppdaterad ersättningspolicy och har det övergripande ansvaret för tillämpningen och uppföljningen av ersättningspolicyn. Vid framtagandet av denna policy har Bolaget beaktat Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder ("FFFS 2013:9") och ESMA:s riktlinjer om en sund ersättningspolicy enligt UCITS-direktivet. Av 8 a kap. 3 § FFFS 2013:9 framgår det att Bolaget ska ha en ersättningspolicy. Mot bakgrund av Bolagets tillstånd för portföljförvaltning har Bolaget vid upprättandet av denna ersättningspolicy även beaktat Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565 av den 25 april 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU vad gäller organisatoriska krav och villkor för verksamheten i värdepappersföretag, och definitioner för tillämpning av det direktivet ("Delegerade förordningen").

Bolaget har beslutat att bilda en särskild ersättningskommitté med uppgift att utföra en oberoende bedömning av Bolagets ersättningspolicy och tillämpningen av den. Det åligger vidare ersättningskommittén att bereda styrelsens beslut i enlighet med 8e kap. 12 och 14 §§ FFFS 2016:26. Vid beredningen av styrelsens beslut ska hänsyn tas till de långsiktiga intressen som gäller för andelsägarna och övriga intressenter samt till allmänhetens intresse. Ordföranden och övriga medlemmar i ersättningskommittén ska ingå i Bolagets styrelse, men får inte ingå i dess verkställande ledning. Ersättningskommittén ska ha tillräcklig kunskap om och erfarenhet av frågor om ersättning och riskhantering.

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

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

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

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

Samtliga anställda ska vara berättigade till rörlig ersättning.

Rörlig ersättning ska inte innehålla diskretionära pensionsförmåner.

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

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

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

När Bolaget beslutar hur stor del av de totala ersättningarna som ska vara rörlig ska Bolaget alltid säkerställa att dess totala ersättningar inte begränsar Bolagets förmåga att upprätthålla en tillräcklig kapitalbas eller att vid behov stärka kapitalbasen. Detta innebär att Bolaget bl a ska beakta

storleken och kostnaden för det extra kapital som krävs för att täcka de risker som påverkat periodens resultat,

storleken av och kostnaden för likviditetsrisken, och

möjligheten att förväntningarna om framtida intäkter inte realiserar.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktiv risk (tracking error)

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

Duration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Förvaltningsavgift

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

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

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

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

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

Insättnings- och uttagsavgifter

Fondbolaget tar inte ut några insättnings- och uttagsavgifter.

Nettoexponering

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

Omsättningshastighet

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

Räntekänslighet

Visar hur fondens andelskurs påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

Spreadexponering

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

Totalrisk

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

Transaktionskostnader

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

Åtagandemetoden

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

Årlig avgift

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

Fond	Andelklass	Andelsklass utdelande	Andelsklass aktiv 210630	Målgrupp	Första minsta insättning	Förv arvode % per år	Högsta tillåtna fasta avgift
Avkastning	A	Nej	Ja	Priv. Person	500	0,50	0,70
Avkastning	B	Ja	Nej	Institution	500	Ej aktiv	0,70
Avkastning	C	Nej	Ja	Institution	1 000 000	0,35	0,55
Avkastning	D	Nej	Nej	Institution	10 000 000	Ej aktiv	0,45
Avkastning	E	Nej	Nej	Institution	50 000 000	Ej aktiv	0,40
Avkastning	F	Nej	Nej	Institution	100 000 000	Ej aktiv	0,35
*Andelsklass F startade 180103							
Nordic Corporate Bond	A	Nej	Ja	Priv. Person	500	0,90	1,10
Nordic Corporate Bond	B	Ja	Nej	Institution	500	Ej aktiv	1,10
Nordic Corporate Bond	C	Nej	Ja	Institution	1 000 000	0,50	0,70
Nordic Corporate Bond	D	Nej	Ja	Institution	10 000 000	0,35	0,55
Nordic Corporate Bond	E	Nej	Nej	Institution	50 000 000	Ej aktiv	0,45
Nordic Corporate Bond	F	Nej	Nej	Institution	100 000 000	Ej aktiv	0,40
Aktiespararna Topp Sverige Hållbar A	A	Nej	Ja	Priv./inst.	500	0,30	0,40
Aktiespararna Topp Sverige Hållbar B	B	Nej	Nej	Priv/Inst.	1000	Ej aktiv	0,35
*Nya fondbestämmelser fr om 210701 möjliggör andelsklasser. Under första halvåret 2021 saknade fonden andelsklasser.							
Aktiespararna Direktavk. A	A	Nej	Ja	Priv./inst.	100	0,30	0,40
Aktiespararna Direktavk. B	B	Ja	Ja	Priv./inst.	100	0,30	0,40
Aktiespararna Direktavk. C	C	Nej	Ja	Priv./inst.	1 000	0,24	0,35
Aktiespararna Småbolag Edge		Nej	Ja	Priv./inst.	500	0,30*	0,50
* Perf fee tillämpas. 20% av överavkastning mätt mot Nasdaq OMX Small Cap Sweden Index GI (NOMXCEGI).							
Sverige	A	Nej	Ja	Priv./inst.	500	1,40	1,50
Sverige	B	Nej	Ja	Priv./inst.	50 000	0,90	1,10
Sverige	C	Ja	Nej	Priv./inst.	50 000	Ej aktiv	1,10
China Index	A	Nej	Ja	Priv. Person	500	0,80	1,00
China Index	B	Nej	Ja	Institution	1 000 000	0,40	0,60
China Index	C	Nej	Nej	Institution	10 000 000	Ej aktiv	0,40
World 0-50	A	Nej	Ja	Priv. Person	500	1,3	2,10
World 0-50	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	Ej aktiv	1,60
World 0-50	C	Nej	Nej	Institution	10 000 000	Ej aktiv	1,10
World 0-50	D	Nej	Nej	Institution	500 000	Ej aktiv	2,00
Cicero Hållbar Mix	A	Nej	Ja	Priv. Person	500	1,75	2,50
Cicero Hållbar Mix	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	Ej aktiv	2,00
Cicero Hållbar Mix	C	Nej	Nej	Institution	10 000 000	Ej aktiv	1,40
Cicero Hållbar Mix	D	Nej	Nej	Institution	500 000	Ej aktiv	2,40
Cicero Fonder tillämpar inga avgifter vid utgivning eller inlösen av fondandelar.							

CICERO  FONDER