

INLEDNING

Vi är övertygade om att bolag som drivs långsiktigt hållbart är de bolag som kommer att gynna våra andelsägare i form av bra avkastning över tid.

På Cicero Fonder använder vi därför hållbarhetskriterier i vårt analysarbete och har undertecknat och följer FN:s initiativ för ansvarsfulla investeringar – UNPRI.

Cicero Fonder är också medlem av SweSif, den svenska intresseorganisationen för hållbara investeringar.

UNPRI (United Nations Principles for Responsible Investment).

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

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

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



SWESIF (Swedish Sustainable Investment Forum)

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

Den långsiktiga målsättningen är att:

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



Cicero Fonders fondutbud

Räntefonder	Aktiefonder	Allokeringsfonder	Indexfonder
Cicero Avkastning	Cicero Focus	Cicero World Wide	Cicero Emerging Markets Index
Cicero Nordic Corporate Bond	Cicero Världen	Cicero World 0-100	Cicero China Index
		Cicero World 0-50	

ANSVARSFULLA OCH HÅLLBARA INVESTERINGAR

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

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

NEGATIV ETISK BRANSCHSCREENING

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

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

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

Denna exkludering av vissa branscher gäller för samtliga direktinvesteringar i alla fonder som Cicero Fonder förvaltar. Vissa av fonderna använder dock aktieindexfutures för exponering på Emerging Markets. Detta gäller framförallt indexfonderna, men även till en begränsad del allokeringsfonderna och Cicero Världen.

Integrerad hållbarhetsanalys

Cicero Fonder har inte kontrakterat någon extern analysfirma för att tillhandahålla bolagsanalysen vad avser valda etiska kriterier i förvaltningen, vilket omfattar såväl hållbarhetsaspekterna i enlighet med UN PRI, som den negativa etiska branschscreeningen. Istället har vi funnit värde i att integrera denna analys och screening i det normala analys- och utvärderingsarbete som föregår varje beslut om investering i fonderna.

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

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

Påverkan och praktiskt tillvägagångssätt

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

För det fall överträdelser av fondernas kriterier uppdagas hos ett bolag vari någon av fonderna har innehav, kontaktas bolaget för att inhämta klargörande information om det inträffade.

Erhålls inte tillfredsställande svar, eller information på annat sätt framkommer som påvisar att bolaget är medvetet om problemet och avser åtgärda detta inom rimlig tid, kommer Cicero Fonder fatta beslut om innehavet kan behållas eller skall avyttras. Beslutet är avhängigt överträdelsens art, dess omfattning och bolagets vilja och förmåga att genomföra tillfredsställande förändringar, eventuellt efter påtryckningar via Swesif.

Varje sådant beslut och ställningstagande, med motivering, kommer i enlighet med åtagandena enligt anslutningen till UNPRI att publiceras i regelbundna rapporter.

Definitioner och ställningstaganden

Vilka verksamheter som Cicero Fonder avstår från att placera i vad avser den negativa etiska branschscreeningen utgår från Global Industry Classification Standard – GICS.

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

- https://sv.wikipedia.org/wiki/Global_Industry_Classification_Standard
- <https://www.globalreporting.org/resourcelibrary/GICS-GRI.pdf>

GICS



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

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

Nedan följer en redogörelse för Cicero Fonders ställningstaganden för de verksamhetsområden som omfattas av den negativa etiska branschscreeningen.

VAPEN

Exkluderade branscher/verksamhetsområden

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

Tillåtna bolag inom angränsande verksamhetsområden

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

TOBAK

Exkluderade branscher/verksamhetsområden

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

Tillåtna bolag inom angränsande verksamhetsområden

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

ALKOHOL

Exkluderade branscher/verksamhetsområden

- Produktion
 - Delar av GICS sektor 302010 Beverages
 - 30201010 Brewers
 - 30201020 Destillers & Vintners
Ex: Heineken, LVMH, Pernod Ricard
- Övriga (exempel)
 - Ratos (GICS 40 – Financials) har ett ägande i ArcusGruppen (egna varumärken inom sprit, bland annat Aalborg Akvavit och Gammel Dansk), vilket utgör mer än 5 % av omsättningen

Tillåtna bolag inom angränsande verksamhetsområden

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

SPEL (betting om pengar)

Exkluderade branscher/verksamhetsområden

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

Tillåtna bolag inom angränsande verksamhetsområden

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

FOSSILA BRÄNSLEN

Exkluderade branscher/verksamhetsområden

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

Tillåtna bolag inom angränsande verksamhetsområden

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

PORNOGRAFI

Exkluderade branscher/verksamhetsområden

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

Tillåtna bolag inom angränsande verksamhetsområden

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

KONTAKTPERSONER

För mer information, vänligen kontakta någon av nedanstående

Marknadsföring

Anders Malmberg

Produktspecialist, Institutionella kunder
+46 736 54 04 45
anders.malmberg@cicerofonder.se

Förvaltning

Christer Sterndahlen

VD/Förvaltningsansvarig
+46 736 55 27 82
christer.sterndahlen@cicerofonder.se

Riskansvarig

Anders Alvin

Riskansvarig
+46 707 45 03 55
anders.alvin@cicerofonder.se