

CICERO  FONDER



Årsberättelse 2025

Aktiespararna Topp Sverige

Organisationsnummer: 504400-6764

2025 blev ett bra börsår

I backspegeln blev fjolåret ett bra men volatilt börsår. När Donald Trump tillträdde som president den 20 januari möttes detta av optimism bland investerare, vilket gav ett visst lyft åt aktiemarknaderna. Den positiva trenden bröts dock abrupt den 2 april, då presidenten presenterade ett omfattande tullpaket med kraftiga avgiftshöjningar för samtliga handelspartners. Marknaderna reagerade omedelbart och kraftigt negativt på beskedet, vilket ledde till breda kursfall.

Den internationella börsutvecklingen har präglats av betydande svängningar, i stor utsträckning styrda av den amerikanska presidentens utspel. En tydlig trend har dock varit att amerikanska teknikbolag fortsatt att leverera starka resultat, understödda av innovationstakt och hög efterfrågan på digitala tjänster och produkter. Kvartalsrapporterna överträffade dessutom förväntningarna.

Även räntesänkningar gav bränsle till aktiemarknaderna. Detta gäller framför allt i Sverige där Riksbanken sänkte styrräntorna från 2,75% till 1,75% till följd av det minskade inflationstrycket.

Christer Sterndahlen, VD



Marknaden och fondutveckling

Våra aktie- och blandfonder utvecklades bra under året. Bäst gick det för Sverigefonderna där Aktiespararna Direktavkastning steg med 21,3%. Cicero Sverige och Aktiespararna Topp Sverige ökade med 19,8% respektive 18,8% i värde.

De globala fonderna, Cicero Offensiv Hållbar och Cicero Hållbar Mix, var i stort sett oförändrad under året. Fonderna, som investerar i globala aktier, påverkades av den starka kronan som förstärktes med ca 20% mot den amerikanska dollarn under året. Bättre gick det för Aktiespararna Global Direktavkastning som steg med 7,5% under året.

Räntefonderna, Cicero Avkastning och Cicero Nordic Corporate Bond, steg med hela 3,5% respektive 4,9% under året.

Prisbelönad förvaltning

Även i år blev Cicero Fonder prisad för sitt fina förvaltningsresultat. Cicero Yield utsedd till bästa blandfond (försiktig) av Refinitiv/Lipper. Även ränteförvaltningen blev prisad och Cicero Fonder blev utsedd som bästa räntehus (Nordic Bonds small) av Refinitiv/Lipper.

Cicero erhöll prestigeuppdrag av FTN

Aktiespararna Topp Sverige blev utvald som en av fem fonder när Fondtorgsnämnden upphandlade passivt förvaltade fonder. Detta i konkurrens med nordiska bank- och försäkringsägda fondbolag. Upphandlingen är ett tydligt bevis på att Cicero Fonders investeringsfilosofi, kapitalförvaltning, kontrollfunktioner och avkastning håller hög nivå.

Cicero växer kraftigt

Under året växte Cicero Fonder ytterligare och vid årsskiftet förvaltade fondbolaget SEK 25mdr mot drygt SEK 16mdr ett år tidigare.

Den närmaste framtiden

Vi är övertygade om att aktiemarknaden ännu inte nått sin topp i den rådande konjunkturcykeln. Konjunkturutsikterna har förbättrats i Sverige och i delar av Euro-området. Därtill finns ett visst utrymme för ytterligare räntesänkningar. Geopolitik, hög värdering på amerikanska AI-bolag samt utspel från den amerikanska administrationen kan dock dämpa börshumöret något.

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

Med förhoppningar om ett bra börsår.

Christer Sterndahlen, VD

VÅRA FÖRVALTARE



Christer Sterndahlen
VD och förvaltare

VD och förvaltare för blandfonderna samt Cicero-Optimum Sector. Har erfarenhet som makroekonom och aktiestrateg på bl.a. Sveriges riksbank, Gota Bank, Hägglöf & Ponbach Fondkommission samt UBS Warburg. Har arbetat i branschen sedan 1990.



Peter Magnusson
Förvaltningschef

Förvaltar våra aktiefonder samt blandfonderna. I branschen sedan 1997 och har tidigare arbetat på SEB och Handelsbanken, samt med hedgefondersförvaltning.



Jonas Eklund
Kvantanalytiker
och förvaltare

Förvaltar våra aktiefonder samt blandfonderna. Lång erfarenhet från den finansiella branschen och kommer närmast från Navigera.



Oscar Sterndahlen
Portföljförvaltare

Förvaltar våra räntefonder samt medförvaltare i blandfonderna. Har arbetat i branschen sedan 2012.



Thomas Falkenklint
Portföljförvaltare

Förvaltar våra räntefonder samt medförvaltare i blandfonderna. I branschen sedan 2005 och har tidigare arbetat på Navigera, HQ Bank och Avanza.



André Netzen Örn
Portföljförvaltare

Förvaltare av Aktiespararna Småbolag Edge och medförvaltare i aktiefonderna. Har tidigare arbetat som aktieanalytiker hos Aktiespararna.



Hanna Sjölin
Hållbarhetsansvarig

Hanna är ansvarig för hållbarhetsanalysen i våra fonder. Hon har tidigare arbetat på Morningstar Sustainalytics.

AKTIESPARARNA TOPP SVERIGE

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 SIX3OSRI GI-index så nära som möjligt. Fonden tar även ett aktivt ägaransvar enligt Aktiespararnas policy för ägarstyrning.

FONDFÖRVALTARE



Peter Magnusson



Jonas Eklund

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning och flöden

Fondens andelsvärde steg under perioden med 18,75 procent. Fondens jämförelseindex (SIX3OSRI GI-INDEX) steg med 19,15 procent. Fondförmögenheten ökade från 4 832,5 miljoner kronor vid årets början till 11 283,9 miljoner kronor vid periodens slut.

Nettot av flöden i fonden under perioden var + 5 319,3 miljoner kronor.

Fondens förvaltning och resultat

Marknadsutvecklingen har varit positiv under perioden, både i Sverige och internationellt, drivet av förväntningar på avtagande inflation och räntesänkningar. Utvecklingen har dock varit volatil och på den positiva sidan driven av stora amerikanska teknikbolag som generellt har gått mycket bra under året. Men marknaden har haft några rejälare dippar exempelvis under februari och mars då Trump började förhandla om tullar med väldigt tuffa utgångsbud. Även om fonden är svensk och enbart investerar i svenska värdepapper kommer delar av årsberättelsen att fokusera på de globala, och framför allt amerikanska marknadernas, utveckling som också blir viktiga drivkrafter för svenska fonder som, i kraft av den relativt lilla aktiemarknaden i Sverige, i hög utsträckning påverkas mycket av global utveckling.

Fondens utveckling beror i huvudsak på två faktorer – marknadsutvecklingen samt bolagsspecifika avvikelser i aktier då fonden är koncentrerad.

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.

Fondens utveckling beror i huvudsak på två faktorer – marknadsutvecklingen samt bolagsspecifika avvikelser i aktier då fonden är koncentrerad.

Fondens negativa utveckling i förhållande till jämförelseindex är relativt liten och kan till stor del förklaras av fondens avgift samt mycket daglig handel då fondens kapital har ökat mycket under året.

Största bidragsgivare

Fondens bästa bidragsgivare har under året varit: Swedbank, Sandvik, SEB och Investor som tillsammans har bidragit positivt med 8,34 procent till fondens avkastning under året.

Fondens sämsta bidragsgivare har under året varit: Essity, Nibe, SCA och Electrolux som tillsammans har bidragit negativt med 0,88 procent till fondens avkastning under året.

Framtida strategi

Vi är hyggligt optimistiska inför 2026. Kortsiktigt kommer marknaden att styras av det osäkra geopolitiska läget i Ukraina och mellanöstern samt inflations- och ränteutvecklingen. Trumps tullar och alla de reformer som genomförs av administrationen i USA kan också skapa en viss osäkerhet. Vi vill understryka att vår relativt positiva syn på börsen kvarstår i det längre perspektivet. Värderingar ser attraktiva ut på många håll och vi är fortsatt positiva till utvecklingen inom teknikområdet. Vi tror också att den europeiska och svenska konjunkturen kan komma att förbättras under 2026.

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 SIX3OSRI GI.

Riskindikator: 5

Fonden tillhör riskkategori 5 på en skala mellan 1–7.

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning. Kategori 1 indikerar den lägsta risken och 7 den högsta. Högre risknivå innebär möjlighet till en högre avkastning. Riskkategorin beräknas i enlighet med reglerna som trädde i kraft per den 1/1 2023 (PRIIP).

Mer om beräkningarna finns att läsa i fondens faktablad.

Fondens totala risk uppgick till 11,3 procent och motsvarande värde för jämförelseindexet uppgick till 11,3 procent per balansdagen. Jämförelseindexets och således fondens risk får anses som hög och nyckeltalet visar på sambandet mellan risk och möjlig avkastning.

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 30 värdemässigt mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen, anses likviditetsrisken vara låg. Likviditetstest har utförts på kvartalsbasis under perioden.

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 terminer och aldrig överstigit 3% 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. Totalt har erhållits intäkter om ca 553 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 939 tkr under perioden, vilket motsvarade 0,01% av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fonden investerar i de aktier som ingår i SIX30SRI GI-INDEX 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. I utländska bolag där bolaget inte fysiskt deltar på bolagsstämman används Proxyröstning. 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.

Fondens aktivitetsgrad

Då fonden är en indexfond 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 0,02% under perioden. Förväntad aktiv risk mot SIX30SRI GI-index 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. Omsättningshastighet: 0,10 ggr.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Ingenting att rapportera

Händelser efter periodens utgång

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

-

FONDENS UTVECKLING

Utveckling	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Fondförmögenhet kr	11 283 883 780	4 832 458 276	4 603 207 530	3 844 073 840	4 567 044 297	3 372 572 329
Utestående andelar	308 355 926	156 820 039	160 955 500	161 415 672	165 263 192	162 779 306
Andelsvärde kr	36,5937	30,8153	28,5993	23,8147	27,635	20,7187
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	18,8	7,8	20,1	-13,8	33,4	7,1
Jämförelseindex SIX3OSRIGI*	19,2	8,1	20,3	-13,8	33,9	7,4*
Jämförelseindex OMXS30 i %	-	-	-	-	-	5,8
Aktiv risk % (mot OMXS30) 2 år	-	-	-	-	-	1,3
Aktiv risk % (mot SIX3OSRIGI) 2 år*	0,0	0,1	0,2	0	0,5	0,5*
Standardavvikelse fond % 2 år	11,3	11,6	18,1	17,9	17,5	19,5
Standardavvikelse % OMXS30 2 år	-	-	-	-	-	19,6
Standardavvikelse SIX3OSRIGI 2 år*	11,3	11,6	18,1	17,9	17,2	19,3*

*Jämförelseindex före 2021-07-01 utgjordes av OMXS30 (OMXS30GI inkluderar även direktavkastning).

Samma metodik omfattar aktiv risk och standardavvikelse.

Utveckling	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Fondförmögenhet kr	3 285 777 453	2 147 127 509	2 470 321 501	2 363 745 470	2 249 367 163	2 306 994 628
Utestående andelar	169 777 974	144 466 610	154 210 675	158 520 815	164 677 252	172 203 710
Andelsvärde kr	19,3534	14,86	16,02	14,91	13,66	13,40
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	30,2	-7,2	7,4	9,2	1,9	13,7
Jämförelseindex OMXS30	30,7*	-7,0*	7,7*	9,4*	-1,2	9,9
Jämförelseindex OMXS30GI	25,8	-10,7	3,9	4,9	2,2	14,0
Aktiv risk % (mot OMXS30) 2 år	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	2,2
Aktiv risk % (mot OMXS30GI) 2 år	0,1*	0,1*	0,1*	0,1*	0,1	0,2
Standardavvikelse fond % 2 år	15,7	11,3	9,9	14,9	14,1	9,2
Standardavvikelse % OMXS30 2 år	15,9	11,0	9,6	15,0	14,2	9,4
Standardavvikelse % OMXS30GI 2 år	15,8*	11,2*	9,9*	14,9*	14,2	9,2

Utveckling	2013-12-31	2012-12-31
Fondförmögenhet kr	2 035 277 847	1 515 115 748
Utestående andelar	172 576 569	160 729 805
Andelsvärde kr	11,79	9,43
Utdelning kr	0	0,48
Totalavkastning i %	25,0	16,1
Jämförelseindex OMXS30	20,7	11,8
Jämförelseindex OMXS30GI	25,5	16,3
Aktiv risk % (mot OMXS30) 2 år	2,2	1,9
Aktiv risk % (mot OMXS30GI) 2 år	0,2	0,2
Standardavvikelse fond % 2 år	11,7	15,2
Standardavvikelse % OMXS30 2 år	12,8	15,4
Standardavvikelse % OMXS30GI 2 år	12,0*	15,2*

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	13,10%
-----------------------------------	--------

Genomsnittlig årsavkastning (5år)	12,04%
-----------------------------------	--------

Omsättningshastighet

Omsättningshastighet ggr/år	0,10
-----------------------------	------

Kostnader

Förv. avgift fast kr	17 820 959
----------------------	------------

Förv. avgift fast i % genomsnittlig fondförmögenhet	0,30%
---	-------

Förv. avgifter och andra administrations- eller	0,31%
---	-------

driftskostnader % genomsnittlig förmögenhet	
---	--

Transaktionskostnader kr	939 089
--------------------------	---------

Transaktionskostnader i % av omsatta vp	0,01%
---	-------

Analyskostnader kr	0
--------------------	---

Köp och säljavgifter	0
----------------------	---

Genomsnittlig fondförmögenhet	5 937 538 886
-------------------------------	---------------

Andelsägares schabloniserade kostnad

Erlagd förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000kr	34,63
---	-------

Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr	2,22
--	------

INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2025-12-31 (ANGES I SVENSKA KRONOR)

Aktier	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
Material				
BOLIDEN	461 384	237 705 037	2,11%	1
SCA B	1 039 687	127 465 626	1,13%	1
SSAB B	1 137 369	79 229 125	0,70%	1
Summa Material		444 399 788	3,94%	
Industrivaror och tjänster				
ABB LTD	710 448	488 646 134	4,33%	1
ALFA LAVAL	670 954	312 463 278	2,77%	1
ASSA ABLOY B	1 712 666	614 675 827	5,45%	1
ATLAS COPCO A	5 450 363	905 032 776	8,02%	1
ATLAS COPCO B	2 533 775	377 532 475	3,35%	1
EPIROC A	1 337 221	280 682 688	2,49%	1
NIBE INDUSTRIER B	2 894 245	103 093 007	0,91%	1
varav utlånade	-2 669 845			
SANDVIK	2 036 248	612 096 149	5,42%	1
SKF B	692 209	170 144 972	1,51%	1
varav utlånade	-454 195			
VOLVO B	2 579 693	763 331 159	6,76%	1
Summa industrivaror och tjänster		4 627 698 465	41,01%	
Sällanköpsvaror				
ELECTROLUX B	446 223	28 460 103	0,25%	1

HENNES & MAURITZ B	2 289 005	425 526 030	3,77%	1
varav utlånade	-1 001 757			
Summa Sällanköpsvaror		453 986 133	4,02%	
Dagligvaror				
ESSITY B	1 030 323	273 241 660	2,42%	1
Summa Dagligvaror		273 241 660	2,42%	
Hälsovård				
ASTRAZENECA	255 721	435 620 724	3,86%	1
GETINGE B	412 566	90 269 441	0,80%	1
Summa Hälsovård		525 890 165	4,66%	
Finans				
EQT	2 004 149	729 109 406	6,46%	1
INVESTOR B	2 957 555	977 176 172	8,66%	1
KINNEVIK B	394 819	33 038 454	0,29%	1
varav utlånade	-1 055			
NORDEA BANK	884 814	153 913 395	1,36%	1
SEB A	3 276 710	639 286 121	5,67%	1
SVENSKA HANDELSBANKEN A	3 156 962	424 137 845	3,76%	1
SWEDBANK A	1 837 588	590 049 507	5,23%	1
Summa Finans		3 546 710 900	31,43%	
Informationsteknologi				
ERICSSON B	5 047 816	457 332 130	4,05%	1
HEXAGON B	4 212 841	461 306 090	4,09%	1
varav utlånade	-341 159			
SINCH	1 372 736	43 200 002	0,38%	1
Summa Informationsteknologi		961 838 222	8,52%	
Telekomoperatörer				
TELE 2 B	1 110 888	171 687 740	1,52%	1
TELIA COMPANY	6 383 004	251 362 698	2,23%	1
Summa Informationsteknologi		423 050 438	3,75%	
Derivat				
OMX30 ESG FUT JAN 26 (NASDAQ OMX)	61	0	0,00%	2
Summa Fastighet		0	0,00%	
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad (kategori 1)		11 256 815 771	99,76%	
Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES (Kategori 2)		0	0,00%	

Summa överlåtbara värdepapper föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten (kategori 3)	0	0,00%
Summa övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten (kategori 4)	0	0,00%
Summa överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES (kategori 5)	0	0,00%
Summa överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten (kategori 6)	0	0,00%
Summa övriga finansiella instrument (kategori 7)	0	0,00%
Summa finansiella instrument med positivt markn värde	11 256 815 771	99,76%
Summa finansiella instrument med negativ markn värde	0	0,00%
Summa finansiella instrument	11 256 815 771	99,76%
Övriga tillgångar och skulder -netto	27 068 009	0,24%
Fondförmögenhet	11 283 883 780	100,00%

BALANSRÄKNING

Tillgångar	2025-12-31	2024-12-31
Överlåtbara värdepapper	11 256 815 768	4 782 409 695
S:a fin. Instr. Positivt marknadsv	11 256 815 768	4 782 409 695
S:a placeringar positivt marknadsv	11 256 815 768	4 782 409 695
Bankmedel och övriga likvida medel	212 874 981	45 184 430
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14 084 314	12 404 415
Övriga tillgångar (se not 1)	224 982 675	14 223 761
Summa tillgångar	11 708 757 738	4 854 222 301
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 792 330	1 291 760
Övriga skulder (not 2)	422 081 627	20 472 264
Summa skulder	424 873 957	21 764 025
Fondförmögenhet	11 283 883 780	4 832 458 276
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för derivatinstrument	1 440 027	4 146 831
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	461 393 380	49 214 370

Resultaträkning

	2 025	2 024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	951 922 454	177 980 982
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-3 888 964	3 298 581
Utdelningar	202 731 196	181 827 532
Valutakursvinster och -förluster netto	-810 500	266 360
Övriga finansiella intäkter	1 624 911	1 990 433
Övriga intäkter	-1	-2
Summa Intäkter och värdeförändring	1 151 579 095	365 363 885

Kostnader*Förvaltningskostnader*

Ersättning till fondbolaget	-17 820 959	-14 634 784
Ersättning till förvaringsinstitutet	-679 342	-511 289

Räntekostnader	0	0
Övriga kostnader	-940 088	-185 292
Summa Kostnader	-19 440 389	-15 331 365
Skatt	-	-
Årets resultat	1 132 138 706	350 032 520

Not 1 Övriga tillgångar	2025-12-31	2024-12-31
Fordran sålda värdepapper	224 982 675	14 223 761
Summa	224 982 675	14 223 761

Not 2 Övriga skulder

Skuld andelsinlösen	2 081 682	6 615 675
Skuld köpta värdepapper	419 999 945	13 856 590
Summa	422 081 627	20 472 264

Specifikation värdeförändring	2 025	2 024
Realisationsvinster	220 746 489	125 161 308
Realisationsförluster	-103 617 715	-40 816 903
Orealiserade vinster / förluster	830 904 717	96 935 155
Summa	948 033 489	181 279 563

	2 025	2 024
Fondförmögenhet vid årets början	4 832 458 276	4 603 207 530
Andelsutgivning	5 813 069 423	285 000 034
Andelsinlösen	-493 782 625	-405 781 807
Årets resultat enligt resultaträkningen	1 132 138 706	350 032 520
Fondförmögenhet vid periodens slut	11 283 883 780	4 832 458 276

INFORMATION OM FONDBOLAGET

UPPGIFTER OM FONDBOLAGET

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: 1210000 SEK
- Postadress: Box 7188, 103 88 Stockholm, Besöksadress: Sveavägen 24-26
- Fondernas förvaringsinstitut:
Swedbank är förvaringsinstitut för Cicero Avkastning, Cicero Nordic Corporate Bond, Cicero Yield, Cicero Hållbar Mix och Cicero Offensiv Hållbar.
SEB är förvaringsinstitut för Aktiespararna Aktiv, Aktiespararna Global Direktavkastning, Cicero Sverige, Aktiespararna Topp Sverige, Aktiespararna Direktavkastning, Aktiespararna Småbolag Edge, Cicero-Optimum US Sector Fund och Cicero-Optimum US Fixed Income.
- Ägare till fondbolaget: Cicero Holding AB

STYRELSE

Håkan Källåker (ordförande), Peter Elam Håkansson (ledamot), Karima Edell (ledamot), Lars Lönnquist (ledamot)

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Christer Sterndahlen (verkställande direktör), Peter Magnusson (förvaltningschef, stf. verkställande direktör)

REVISOR I FONDERNA OCH FONDBOLAGET

BDO Mälardalen AB, huvudansvarig är auktoriserad revisor Malin Gustavsson.

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:

- Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen*
- 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.

- 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.

UTLÄNSK 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 normalt kontantprincipen efter rekommendation från förvaringsinstitutet.

Den 28 oktober 2020 prövade Kammarrätten i Sundsvall om en svensk värdepappersfond kan anses ha hemvist i Sverige och fann att fonden ska anses ha hemvist i Sverige och att hemvistintyg ska utfärdas för fond. Skatteverket överklagade domen till Högsta förvaltningsdomstolen som inte meddelade prövningstillstånd.

Kammarrättens dom går emot Skatteverkets tidigare uppfattning. Skatteverkets ställningstagande "Svenska värdepappersfonders och specialfonders hemvist enligt skatteavtal" ska därför inte längre tillämpas. Det innebär att rättsläget nu klarnat och att hemvistintyg kan utfärdas för svenska värdepappersfonder och specialfonder enligt alla skatteavtal om det inte uttryckligen framgår av ett specifikt skatteavtal att sådana fonder är undantagna från avtalets tillämpning. Hemvistintyg kan utfärdas för samtliga år som fonderna varit undantagna från skattskyldighet enligt inkomstskattelagen, d.v.s. fr.o.m. år 2012.

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 förvaltat 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 bland annat 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 samt 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. Tidigare 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 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. Bolaget utövar på fondandelsägarnas uppdrag och för fondernas räkning en ägarroll i de bolag som Bolaget genom de aktivt förvaltade fonderna valt att investera i. Utövandets ska ske i andelsägarnas gemensamma intresse och andra intressen från fondbolaget eller närstående bolag måste därmed vika vid intressekonflikter.

Övervakning och dialog

Bolaget förvaltar både aktiva aktie-, bland- och räntefonder samt passiva indexfonder. Bolaget har en långsiktig placeringshorisont och i de aktivt förvaltade 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 passivt förvaltade 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 kontakter portföljbolaget för att inhämta klargörande 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, till exempel 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.

Cicero Fonder har ett samarbete med intresseorganisationen Aktiespararna som ges möjlighet att representera fondbolagets andelsägare avseende de svenska aktieinnehavaren. För de utländska innehavaren använder sig fondbolaget av proxy-röstning. Bolaget är även ansluten 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.

Samtliga fonder har klassificerats som Artikel 8 fonder med undantag för fonderna, Cicero Hållbar Mix och Cicero Offensiv Hållbar, som har klassificerats som Artikel 9 fonder enligt Disclosureförordningen (SFDR).

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

Mer om Bolagets hållbarhetsarbete finns att läsa i Bolagets hållbarhetspolicy.

Mer om Fondens hållbarhetsarbete finns att läsa längre ned i denna årsberättelse, i bilagan om hållbarhetsrelaterade upplysningar.

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.

Styrelserepresentation

Bolaget utövar ägarrollen utan krav på styrelserepresentation eftersom en styrelserepresentation 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 avser att ge 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 på.

Intressekonflikter

Bolaget har fastställt interna regler avseende intressekonflikter för att säkerställa att verksamheten präglas av god affärssed, 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 fondandelsägarnas intressen. Om det kan anses lämpligt, från fall till fall, lämnar Bolaget fullmakt till ombudet. Om Bolaget anser att det i stället 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 förvaldade 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 fastställer årligen en ersättningspolicy och har det övergripande ansvaret för tillämpningen och uppföljningen av ersättningspolicyn. Vid framtagandet av under 2021 gällande 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 § FFS 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 Se kap. 12 och 14 §§ FFS 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 anställda. 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 anställda. 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 risknivå. 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 anställda 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 skjuts 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 anställda säkerställa att den anställda 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 anställda utför arbetsuppgifter för. De 50 procenten kan även bestå av instrument som uppnår motsvarande intressegemenskap som andelar i den berörda värdepappersfonden. Om den anställda 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 anställda får inte förfoga över de tilldelade andelarna under minst ett år efter det att äganderätten till instrumenten har gått över till den anställda. Detta gäller oavsett om den rörliga ersättningen har skjuts 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 snedvräda 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 anställda säkerställa att rörlig ersättning som skjuts upp endast betalas ut eller övergår till den anställda 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.

Efterlevnaden och väsentliga förändringar av ersättningspolicyn

Cicero Fonders 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. För 2025 har granskningen utförts av fondbolagets funktion för internrevision. Slutsatsen av funktionens granskning är att det inte kommit fram omständigheter som ger anledning att anse att fondbolagets ersättningar inte överensstämmer med

fondbolagets ersättningspolicy och är i överensstämmelse med Finansinspektionens föreskrifter.

Inga väsentliga förändringar av ersättningspolicyn har gjorts under 2025

Tabell ersättning avseende räkenskapsåret 2025

2025	Verkställande ledning		Övriga risktagare		Övriga anställda		Totalt	
	Antal	mkr	Antal	mkr	Antal	mkr	antal	mkr
Totalbelopp för samtliga ersättningar*	4	6,5	4	4,4	10	6,6	18	17,4
Totalbelopp för fast ersättning	4	6,1	4	4,1	10	6,4	18	16,7
Totalbelopp för rörlig ersättning	2	0,4	3	0,3	2	0,1	7	0,8
% fördelning rörlig ersättning i fondandelar	–	50%	–	50%	–	50%	–	50%
Utbetald ersättning 2025	4	6,5	4	4,4	10	6,6	18	17,4
–fast ersättning 2025	4	6,1	4	4,1	10	6,4	18	16,7
–rörlig ersättning 2025	2	0,4	3	0,3	2	0,1	7	0,7
Total uppskjuten ersättning 2025	1	0,3	3	0,2	0	0,0	4	0,5

ORDLISTA

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. Riskmåttet 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.

FONDÖVERSIKT

Fond	Andelsklass	Utdelande	Aktiv 251231	Målgrupp	Första minsta insättning	Förv. arvode % per år	Högsta tillåtna fasta avgift
Cicero Avkastning	A	Nej	Ja	Priv.person	500	0,50	0,70
Cicero Avkastning	B	Ja	Ja	Institution	500	0,50	0,70
Cicero Avkastning	C	Nej	Ja	Institution	1 000 000	0,35	0,55
Cicero Avkastning	D	Nej	Nej	Institution	10 000 000	ej aktiv	0,45
Cicero Avkastning	E	Nej	Nej	Institution	50 000 000	ej aktiv	0,40
Cicero Avkastning	F	Nej	Nej	Institution	100 000 000	ej aktiv	0,35
Nordic Corporate Bond	A	Nej	Ja	Priv.person	500	0,90	1,10
Nordic Corporate Bond	B	Ja	Ja	Priv.person	500	0,90	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	Ja	Priv/inst	100	0,75	0,95
Perf fee tillämpas. 15% överavkastning mätt mot OMRX-Tbill plus två procentenheter.							
Aktiespararna Topp Sverige	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,40
Aktiespararna Topp Sverige	B	Nej	Nej	Priv/inst	1 000	ej aktiv	0,35
Aktiespararna Direktavkastning	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,40
Aktiespararna Direktavkastning	B	Ja	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,40
Aktiespararna Direktavkastning	C	Nej	Ja	Priv/inst	1000	0,24	0,35
Aktiespararna Småbolag Edge	A*	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,50
*Perf. fee tillämpas. 20% av överavkastning mätt mot Nasdaq OMX Small Cap Sweden GI (NOMXSCEGI)							
Aktiespararna Global Direktavkastning	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,60
Aktiespararna Global Direktavkastning	B	Ja	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,60
Aktiespararna Aktiv	A*	Nej	Ja	Priv.person	100	0,00	0,00
Aktiespararna Aktiv	B	Nej	Nej	Priv/inst	50 000	ej aktiv	2,00
*Andelsklass A är endast öppen för medlemmar i Aktiespararna							
Cicero Sverige	A	Nej	Ja	Priv/inst	500	1,40	1,50
Cicero Sverige	B	Nej	Ja	Priv/inst	50 000	0,90	1,10
Cicero Sverige	C	Ja	Nej	Priv/inst	50 000	ej aktiv	1,10
Cicero Yield	A	Nej	Ja	Priv/inst	500	1,30	1,50
Cicero Yield	B*	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,80	0,90
Cicero Yield	C	Nej	Nej	Priv/inst	1 000	ej aktiv	1,30
Cicero Yield	D	Nej	Nej	Priv/inst	100	ej aktiv	1,30
*Perf. fee tillämpas, 20% överavkastning mätt mot fondens jämförelseindex (25% Morningstar Developed Target Market Exposure NR SEK, 75% OMRX T-Bill Index)							
Cicero Hållbar Mix	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	1,60	1,90
Cicero Hållbar Mix	B	Nej	Ja	Priv/inst	500	0,90	1,50
Cicero Hållbar Mix	C	Nej	Nej	Priv/inst	1 000	ej aktiv	1,30
Cicero Hållbar Mix	D	Nej	Nej	Priv/inst	2 000	ej aktiv	1,00
Cicero-Optimum US Sector	A	Nej	Ja	Priv.person	1 000	0,90	1,20
Cicero-Optimum US Sector	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	ej aktiv	0,70
Cicero-Optimum US Sector	C	Ja	Ja	Institution	1 000 000	0,50	0,70
Cicero-Optimum US Sector	D	Nej	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,70
Cicero-Optimum US Sector	E	Ja	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,70
Cicero-Optimum US Fixed Income	A	Nej	Ja	Priv.person	1000	0,70	0,90
Cicero-Optimum US Fixed Income	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	ej aktiv	0,50
Cicero-Optimum US Fixed Income	C	Ja	Ja	Institution	1 000 000	0,40	0,50
Cicero-Optimum US Fixed Income	D	Nej	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,50

Cicero-Optimum US Fixed Income	E	Ja	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,50
Cicero Offensiv Hållbar A	A	Nej	Ja	Priv.Person	100	1,60	1,70
Cicero Offensiv Hållbar B	B	Nej	Ja	Institution	10 000	1,40	1,50
Cicero Offensiv Hållbar C*	C*	Nej	Nej	Institution	100 000	ej aktiv	1,20

*Perf. fee tillämpas 10% överavkastning mätt mot fondens jämförelseindex (MSCI All Country World Net Return Index). Andelsklass C är inte startad.

BILAGA – HÅLLBARHETSRELATERADE UPPLYSNINGAR

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Aktiespararna Topp Sverige

Identifieringskod för juridiska personer: SE0000924649

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ___ %

☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ___ %

☒ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 99% hållbara investeringar

☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett socialt mål

☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Aktiespararna Topp Sverige är en svensk aktiefond som främjar miljörelaterade och sociala egenskaper enligt artikel 8 i SFDR. Fonden är en indexfond och har som mål att ge andelsägarna en värdeutveckling i nivå med fondens hållbarhetsscreenade jämförelseindex, SIXS3OSRIGI. Fonden investerar i de aktier som ingår i SIXS3OSRIGI, vilket består av de 30 värdemässigt mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen och där SIX exkluderar icke hållbara bolag via en systematisk regelbaserad hållbarhetsscreening.

98,9% av fondens investeringar var anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper. Övriga 1,1% bestod av likvida medel (kassa).

Fonden främjade följande miljörelaterade egenskaper under perioden:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Övergången till förnybar energi

Fonden främjade följande sociala egenskaper under perioden:

- Respekt för internationella konventioner och överenskommelser gällande miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption

Även om fonden inte har hållbar investering som sitt mål, har den en minimiandel på 20% hållbara investeringar. 2025 uppnådde 99% av investeringarna fondbolagets kriterier för hållbara investeringar genom att bidra till följande miljömål:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Bidrag till en grön omställning

Samt följande sociala mål:

- FN:s globala mål 3 – God hälsa och välbefinnande

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten

Hållbarhetsindikatorer artikel 8		2024	2025
Miljörelaterade egenskaper			
Minskning av växthusgasutsläpp (ton CO ₂ e)	Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1 & 2	12 610	16 802
	Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1, 2 & 3	654 142	942 902
	Koldioxidavtryck – Scope 1 & 2	29	27
	Koldioxidavtryck – Scope 1, 2 & 3	1 531	1 528
	Växthusgasintensitet – Scope 1 & 2	24	25
	Växthusgasintensitet – Scope 1, 2 & 3	4 291	3 438
	Andel av investeringar utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet* – (PAI 4 tabell 2)	20%	19%
Övergången till förnybar energi	Andel av icke-förnybar energiförbrukning – (PAI 5 tabell 1)	45%	45%
	Andel av icke-förnybar energiproduktion – (PAI 5 tabell 1)	5%	3%
	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen – (PAI 4 tabell 1)	0%	0%
Sociala egenskaper			
Respekt för internationella konventioner och överenskommelser gällande mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption	Andel av investeringar i investeringsobjekt som har varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag – (PAI 10 tabell 1)	0%	0%

Indikatorerna har beräknats som ett genomsnitt av Q1, Q2, Q3 och Q4 2025. Koldioxidavtryck och växthusgasintensitet har beräknats i enlighet med formel 2 och 3 Bilaga 1 i förordning (EU) 2022/1288.

* Science-Based Targets

... och jämfört med de föregående perioderna?

Indikator	2022	2023	2024	2025
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1 & 2	4 210	7 529	12 610	16 802
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1, 2 & 3	307 630	520 039	654 142	942 904
Koldioxidavtryck – Scope 1 & 2	13	20	29	27
Koldioxidavtryck – Scope 1, 2 & 3	931	1 429	1 531	1 528
Växthusgasintensitet – Scope 1 & 2	21	22	24	25
Växthusgasintensitet – Scope 1, 2 & 3	965	3 924	4 291	3 438
Andel av investeringar utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet* – (PAI 4 tabell 2)	23%	23%	20%	19%
Andel av icke-förnybar energiförbrukning – (PAI 5 tabell 1)	53%	53%	45%	45%
Andel av icke-förnybar energiproduktion – (PAI 5 tabell 1)	NA	NA	5%	3%
Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen – (PAI 4 tabell 1)	0%	0%	0%	0%
Andel av investeringar i investeringsobjekt som har varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag – (PAI 10 tabell 1)	0%	0%	0%	0%

Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Målen för hållbara investeringar var att fonden ska bidra till en hållbar utveckling och grön omställning i linje med Parisavtalet, FN:s 17 globala mål och EU Taxonomins sex miljömål. Enligt fondbolagets värdering bedömdes 99% av fondens investeringar vara hållbara, varav 94% genom att bidra till följande miljömål:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Bidrag till en grön omställning

Samt 5% till följande sociala mål:

- FN:s globala mål 3: God hälsa och välbefinnande

92% av de hållbara investeringarna bedömdes bidra till målet om minskning av växthusgasutsläpp genom att uppfylla fondbolagets kriterier för "Best-in-class":

- Bolaget har antagit ambitiösa klimatmål i linje med Parisavtalet (Science-Based Targets)

- Bolaget har en gedigen klimatrapportering i enlighet med etablerade standarder såsom TCFD och CDP
- Bolaget har goda klimatbetyg (såsom Implied Temperature Rise under eller lika med 2 grader)

2% av de hållbara investeringarna bedömdes bidra till en grön omställning genom att uppfylla fondbolagets kriterier för en "Impact"-investering:

- Bolaget bidrar enligt fondbolagets värdering till ett eller flera av EU-taxonomin miljösmål genom sin affärsmodell:
 - Begränsning av klimatförändringar
 - Anpassning till klimatförändringar
 - Hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser
 - Övergång till en cirkulär ekonomi
 - Förebyggande och kontroll av föroreningar
 - Skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem
- Rapporterad eller estimerad taxonomiförenlighet >20%

5% av de hållbara investeringarna bedömdes bidra till FN:s globala mål.

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

För att säkerställa att de hållbara investeringarna inte orsakar betydande skada har bolagen screenats baserat på exkluderingskriterier. Det innebär att bolagen har granskats utifrån:

- Normbaserad screening – för att identifiera bolag som bryter mot internationella normer och konventioner eller är involverade i kontroversiella vapen,
- Sektorbaserad screening – för att identifiera bolags involvering i sektorer som kan anses ha en negativ påverkan på hållbar utveckling,
- PAI-screening – för att identifiera bolag som i hög grad har en negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden säkerställer att inga investeringar orsakar betydande skada för andra hållbarhetsmål och använder Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för att mäta och analysera negativa konsekvenser för hållbarhetsindikatorer. Se resultat på PAI-indikatorerna i tabellen nedan under frågan "Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?"

Fonden investerade inte i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen (PAI 4 tabell 1), företag involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen (PAI 14 tabell 1) eller företag inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag (PAI 10 tabell 1).

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden exkluderade bolag som bröt mot internationella normer och konventioner för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption, däribland OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades av investeringsteamet vid samtliga investeringar, både inför en investering och i den aktiva förvaltningen. Detta genom att mäta och analysera 18 Principal Adverse Impact (PAI)-indikatorer. PAI-indikatorerna beaktas i den mån data finns tillgänglig för bolagen i fonden. För vissa av indikatorerna är tillgången på data idag bristfällig, men detta förväntas förbättras över tid.

Se nedan tabell för fondens resultat på de 18 PAI-indikatorer som fonden beaktar:

#	PAI	Mått	2024	2025	Täckning
1.	Utsläpp av växthusgaser (ton CO2-ekvivalenter)	Scope 1-växthusgasutsläpp	10 243	12 100	100%
		Scope 2-växthusgasutsläpp	2 368	4 702	100%
		Scope 3-växthusgasutsläpp	641 532	926 103	100%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1 & 2	12 610	16 802	100%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1, 2 & 3	654 142	942 904	100%
2.	Koldioxidavtryck (ton CO2-ekvivalenter)	Koldioxidavtryck – Scope 1 & 2	29	27	100%
		Koldioxidavtryck – Scope 1, 2 & 3	1 531	1 528	100%

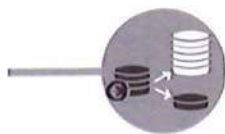
3.	Investeringsobjektens växthusgasintensitet (ton CO2-ekvivalenter)	Växthusgasintensitet – Scope 1 & 2	24	25	100%
		Växthusgasintensitet – Scope 1, 2 & 3	4 291	3 438	100%
4.	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%	0%	100%
5.	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Andel icke-förnybar energiförbrukning	45%	45%	100%
		Andel icke-förnybar energiproduktion	5%	3%	69%
6.	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan (GWh/mEUR intäkter)	NACE-sektor A – Jordbruk, skogsbruk och fiske	NA	NA	0%
		NACE-sektor B – Utvinning av mineral	NA	NA	0%
		NACE-sektor C – Tillverkning	0,3	0,3	55%
		NACE-sektor D – Försörjning av el, gas, värme och kyla	NA	NA	0%
		NACE-sektor E – Vattenförsörjning, avloppsrening, avfallshantering och sanering	NA	NA	0%
		NACE-sektor F – Byggverksamhet	NA	NA	0%
		NACE-sektor G – Handel; Reparation av motorfordon och motorcyklar	0	0,0	4%
		NACE-sektor H – Transport och magasinering	NA	NA	0%
7.	Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	NACE-sektor L – Fastighetsverksamhet	0,6	0,5	0,4%
		Andel av investeringar i investeringsobjekt med verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	2%	2%	98%
8.	Utsläpp till vatten	Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0,4	0,6	8%
9.	Farligt avfall och radioaktivt avfall	Ton farligt avfall och radioaktivt avfall som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	3,5	3,1	75%
10.	Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt som har varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0%	0%	100%
11.	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan strategier för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller mekanismer för klagomålshantering av brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	37%	33%	100%
12.	Ojusterad löneklyfta mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	15%	14%	13%
13.	Jämnare könsfördelning i styrelserna	Genomsnittlig andel kvinnliga styrelseledamöter i investeringsobjekt	38%	39%	100%
14.	Exponering mot kontroversiella vapen	Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	0%	100%

Tabell 2 – Ytterligare klimat- och miljörelaterade indikatorer

4.	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet (Science Based Targets)	20%	19%	100%
----	--	--	-----	-----	------

Tabell 3 – Ytterligare indikatorer för sociala förhållanden och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

4.	Ingen uppförandekod för leverantörer	Andel investeringar i investeringsobjekt utan uppförandekod för leverantörer	0%	0%	100%
9.	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Andel investeringar i enheter utan en policy för mänskliga rättigheter	0%	0%	100%
15.	Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor	Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor	0%	0%	100%



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Fondens 15 viktigaste investeringar under 2025 var följande:

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är 2025

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Atlas Copco AB	Industri	12,85	Sverige
Investor AB	Finans	9,08	Sverige
Volvo Group	Industri	7,43	Sverige
Skandinaviska Enskilda Banken	Finans	5,79	Sverige
Assa Abloy AB	Industri	5,69	Sverige
Sandvik Group	Industri	4,96	Sverige
Swedbank AB	Finans	4,93	Sverige
Hexagon AB	Teknik	4,65	Sverige
ABB Ltd	Industri	4,48	Schweiz
Ericsson	Teknik	4,28	Sverige
Handelsbanken	Finans	4,04	Sverige
AstraZeneca PLC	Sjukvård	3,84	UK
Hennes & Mauritz AB	Konsument, cyklisk	3,53	Sverige
EQT AB	Finans	3,34	Sverige
Alfa Laval AB	Industri	3,01	Sverige

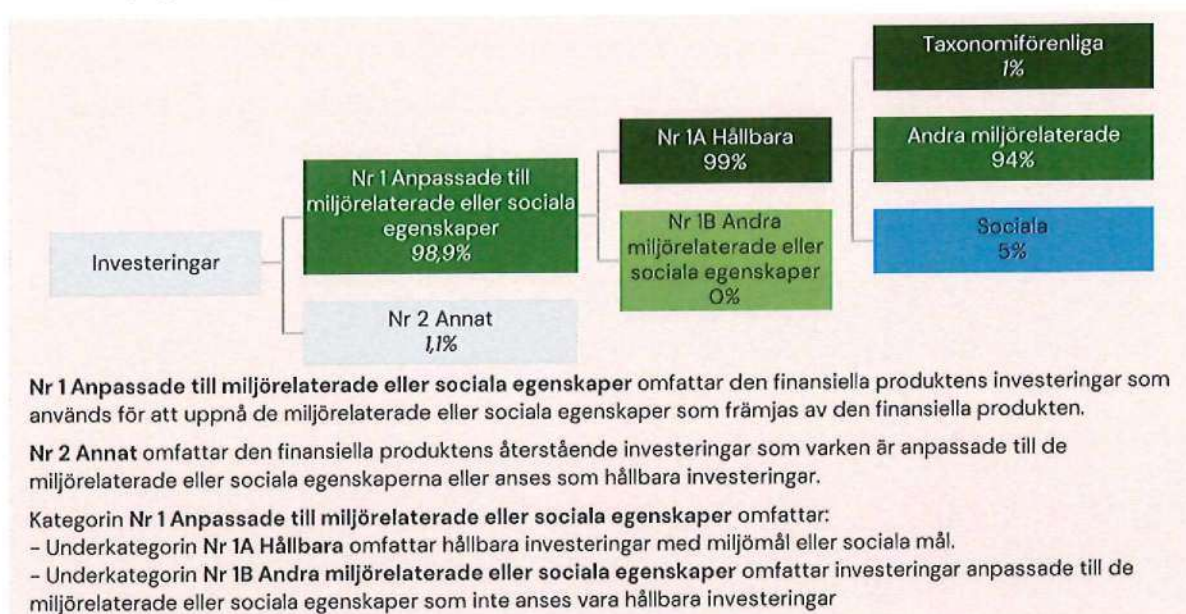


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

98,9% av investeringarna var anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper. 99% av fondens investeringar räknades som hållbara investeringar och 0% främjade andra miljörelaterade och sociala egenskaper. "Nr 2 Annat" inkluderade enbart likvida medel.

Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

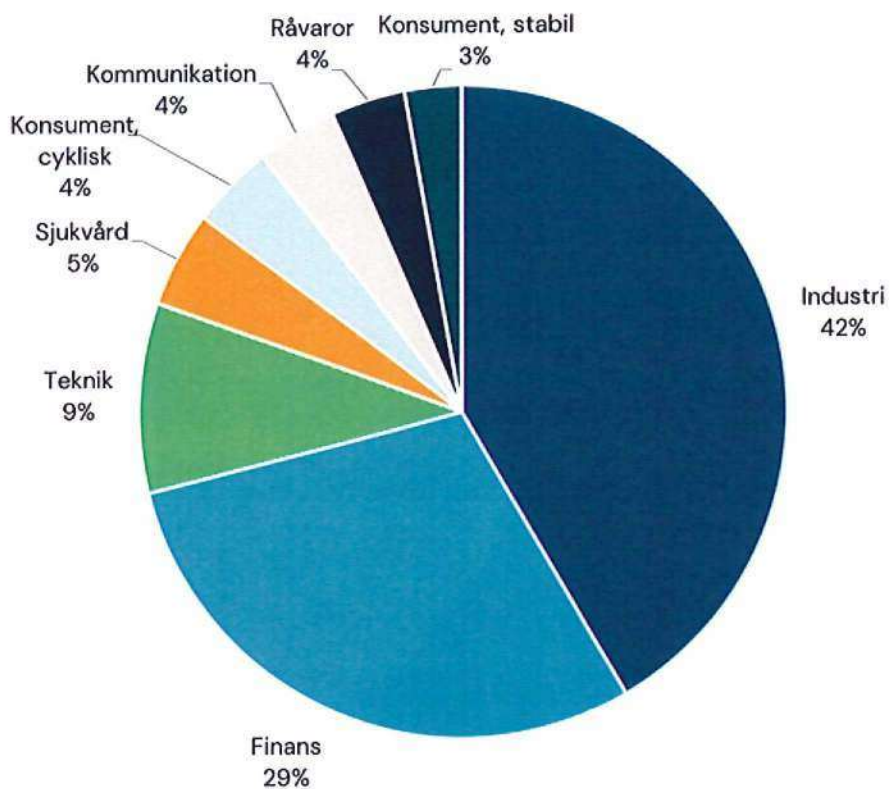


● *I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?*

Fonden investerade i följande sektorer:

- Industri
- Finans
- Teknik
- Sjukvård
- Konsument, cyklisk
- Kommunikation
- Råvaror
- Konsument, stabil
- Fastigheter

Fonden var inte exponerad mot investeringar verksamma inom sektorn för fossila bränslen.





I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU taxonomin?

Fondens investeringar i taxonomiförenliga verksamheter under perioden uppgick till följande:

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

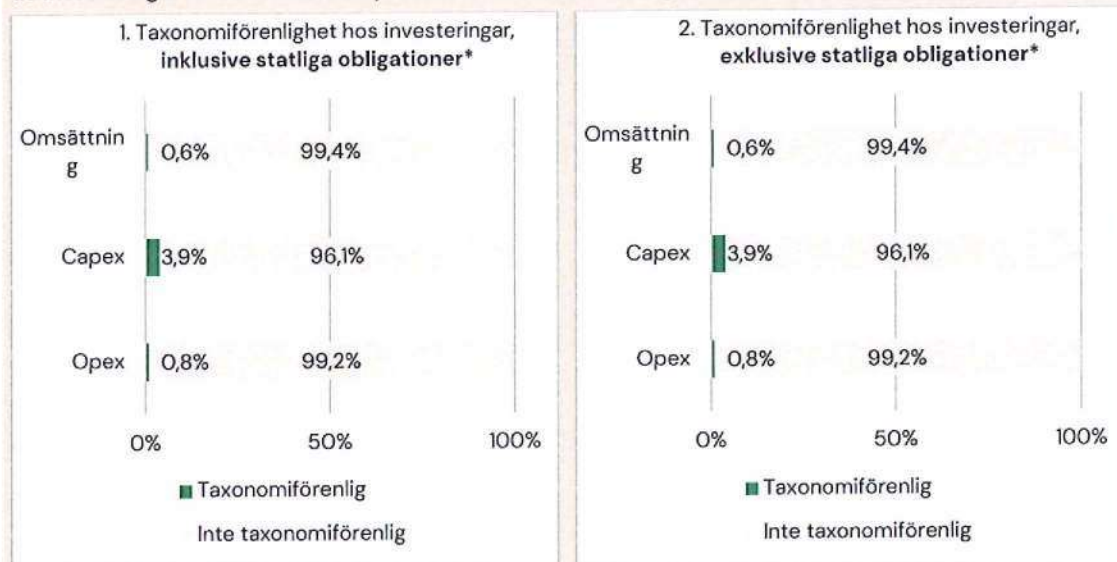
- Omsättning: 0,6% taxonomiförenlighet
- Kapitalutgifter (Capex): 3,9% taxonomiförenlighet
- Driftsutgifter (Opex): 0,8% taxonomiförenlighet

Beräkningarna har gjorts på portföljbolagens rapporterade taxonomiförenlighet, estimat har inte använts i detta syfte.

Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

Ja: I fossilgas I kärnenergi
X Nej

De två diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



* I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Kategori	Omsättning (%)	CapEx (%)	OpEx%
Möjliggörande aktiviteter	0,1%	0,3%	0,2%
Omställningsaktiviteter	0,2%	0,2%	0,2%

Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?

Taxonomiförenlighet	2023	2024	2025
Omsättning	0,9%	0,9%	0,6%
Capex	4,2%	3,4%	3,9%
Opex	2,9%	1,2%	0,8%

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte** beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852

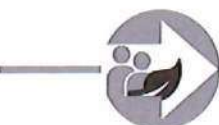
Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?
94%



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?
5%



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?
"Nr 2 Annat" inkluderade enbart likvida medel.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

För att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som fonden främjar har följande åtgärder vidtagits:

Välja bort – Tillämpning av exkluderingskriterier i enlighet med fondens exkluderingskriterier

Fonden har tillämpat exkluderingskriterier baserat på bland annat internationella normer och standarder samt involvering i sektorer som kan anses ha en negativ påverkan på hållbar utveckling.

Aktivt ägande

Fondbolaget agerar som en aktiv ägare i syfte att få portföljbolagen att minska hållbarhetsrisker samt tillvarata möjligheter. Två viktiga delar i det aktiva ägandet är bolagsdialoger samt röstning.

Bolagsdialoger

Fondbolaget har genomfört 15 dialoger (med 13 portföljbolag) i fonden under referensperioden (2025).

Dialogerna har varit av proaktiv karaktär. Fokusområden som berörts i dialogerna har till exempel varit klimatfrågor, bl.a. bolags initiativ för att minska växthusgasutsläpp, övergången till förnybar energi samt sociala frågor såsom jämställdhet.

Röstning på bolagsstämmor

Cicero Fonder röstade för fondens räkning på 25 av innehavens bolagsstämmor under 2025, vilket motsvarade i genomsnitt 86% av bolagen i fonden.

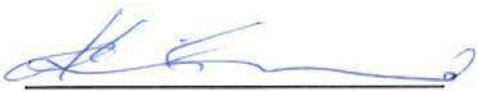
Röstningen genomfördes genom fondbolagets samarbetsavtal med intresseorganisationen Aktiespararna, som har möjlighet att föra vår talan på bolagsstämmor för de svenska innehaven. Då inga intressekonflikter identifieras gavs fullmakt för 24 av bolagens bolagsstämmor under 2025. För ett av innehaven (ABB) proxy-röstade fondbolaget digitalt via plattformen ProxyEdge. Totalt röstade fondbolaget på 25 av fondens 29 bolag (86%).

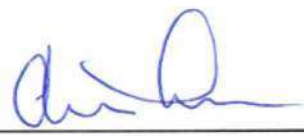
Bolag	Datum stämma	Röstning
ABB	2025-03-27	via proxyröst
Alfa Laval	2025-04-25	via Aktiespararna
Assa Abloy	2025-04-23	via Aktiespararna
Atlas Copco	2025-04-29	via Aktiespararna
Boliden	2025-04-23	via Aktiespararna
Electrolux	2025-03-26	via Aktiespararna
Ericsson	2025-03-25	via Aktiespararna
Essity	2025-03-27	via Aktiespararna
Getinge	2025-04-22	via Aktiespararna
H&M	2025-05-07	via Aktiespararna
Hexagon	2025-05-05	via Aktiespararna
Investor	2025-05-07	via Aktiespararna
Kinnevik	2025-05-12	via Aktiespararna
NIBE Industrier AB	2025-05-15	via Aktiespararna
SBB	2025-05-13	via Aktiespararna

Sandvik	2025-04-29	via Aktiespararna
SCA	2025-04-04	via Aktiespararna
SEB	2025-04-01	via Aktiespararna
Sinch	2025-05-22	via Aktiespararna
SKF	2025-04-01	via Aktiespararna
SSAB	2025-04-29	via Aktiespararna
Sv Handelsbanken	2025-03-26	via Aktiespararna
Swedbank	2025-03-26	via Aktiespararna
Tele2	2025-05-13	via Aktiespararna
Volvo	2025-04-02	via Aktiespararna

Styrelsen och verkställande direktören för Cicero Fonder AB avger härmed årsberättelse 2025 för Aktiespararna Topp Sverige.

Stockholm 7/4 2026


Håkan Källåker
Ordförande


Christer Sterndahlen
Verkställande Direktör


Karima Edell
Styrelseledamot


Peter Elam Håkansson
Styrelseledamot


Lars Lönnquist
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 7 april 2026


BDO Mälardalen AB
Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i värdepappersfond Aktiespararna Topp Sverige, org.nr 504400-6764

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisor i Cicero Fonder AB, organisationsnummer 556588-8731, utfört en revision av årsberättelsen för Aktiespararna Topp Sverige för år 2025 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 19-27. Årsberättelsen ingår på sidorna 4-28 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Aktiespararna Topp Sveriges finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 19-27.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sidorna 2-3 och hållbarhetsinformationen på sidorna 19-27.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig

felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- Skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att

uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 19-27 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 7 april 2026

BDO Mälardalen AB



Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor