

Horisont

EN HÅLLBARHETSRAPPORT FRÅN LANNÉBO

Tema: Taxonomin

Vintern 2020

20 ÅR AV VÄRDESKAPANDE
LANNÉBO

INNEHÅLL

Intro.....	3
Om Lannebo.....	4
Lannebomodellen.....	5
Tema: Taxonomin.....	8-23
FN:s globala mål.....	24
Hållbarhetsrådet.....	26
9 faktorer som gör skillnad.....	28
Exkludering.....	30
Fonderna i siffror.....	34
Våra fonder.....	41
Vårt fondutbud.....	51

RISKINFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Aktiefonders värde kan variera kraftigt på grund av deras sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Lannebo Räntefond Kort, Lannebo Corporate Bond, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo High Yield, Lannebo Mixfond och Lannebo Mixfond Offensiv har tillstånd enligt 5 kap. 8 § lagen (2004:46) om värdepappersfonder och får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som getts ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden (endast Sverige för Lannebo Räntefond Kort). Faktablad och informationsbroschyr finns på www.lannebo.se.

Charlotta Faxén, förvaltare
av Lannebo Sverige Hållbar
och Norden Hållbar.



En grön väg för 2020-talet

I SLUTET AV 50-TALET LANSERAR Pripps en reklam om den nya engångsburken. Den lyfts fram som ett bra alternativ på segelturen då den är lätt att ta med sig och framför allt lätt att göra sig av med. Ingen pant, inget krångel utan gör bara ett hål i botten på den tomma burken så sjunker den fortare, står det. Det tyckte bolaget var en strålande idé då och det gjorde säkert många med dem. Det löste problemet för berörda och så var det bra med det. Genom tiderna har en mängd initiativ tagits som löst problemet för det enskilda landet eller regionen utan att fungera särskilt bra för helheten. Vi har exempelvis outsourcat smutsig produktion till andra världsdelar för att få ner vårt eget koldioxidavtryck och sålt tysk brun-kolsverksamhet för att själva kunna bli klimatneutrala.

Detta har verkligen kommit att ändras och det märks tydligt i den gröna vägen som sköljt över Europa sedan klimatomötet i Paris 2015. Verklig förändring uppnås endast genom samarbete och EU har nu tagit fram gedigna handlingsplaner för en hållbar väg framåt. Två av dem är EU Green Deal och EU Action Plan on Financing Sustainable Growth. Det främsta syftet med dessa är att leva upp till Parisavtalet – att den globala temperaturökningen ska hållas långt under 2 grader och att vi ska jobba för att den ska stanna vid 1,5 grader.

Med en så tydlig klimatagenda är det avgörande att det finns tydliga definitioner på vad som kan anses vara miljömässigt hållbart och det är där taxonomin kommer in. Taxonomin är ett klassifikationssystem som definierar företags miljömässigt hållbara ekonomiska aktiviteter. Taxonomin klassar alltså inte in hela företag som hållbara eller icke hållbara utan dess aktiviteter/verksamheter, eftersom ett och samma företag kan ha hundratals ekonomiska aktiviteter av olika hållbarhetsgrad.

TAXONOMIN ÄR LÅNGT IFRÅN heltäckande men är en bra start. EU-kommissionen har utgått från de branscher som tillsammans står för cirka 95 procent av de globala utsläppen och därifrån tillsammans med branschexperter identifierat verksamheter inom branscherna som bidrar till att minska klimatpåverkan. Detta gör att bolag som tidigare valts bort av vissa investerare eller sparare på grund av till exempel höga utsläpp nu kan bli investeringsbara om de är en del i omställningen. Om en stålproducent som släpper ut stora mängder koldioxid använder en viss mängd återvunnet stål i sin tillverkning kan det klassas som "grönt" enligt taxonomin. Detta är nyckeln – att få bolag att ställa om och bli mer hållbara.

På ett sätt kastar taxonomin om spelplanen för vad finansbranschen och sparare tidigare bedömt som hållbart men det är inte själva synen på vad som är hållbart som har förändrats utan sättet vi kan mäta det på. Taxonomin är ett ramverk som hjälper investerare att definiera håll-



bara investeringar med ett slags kvitto på att det faktiskt är hållbart. Det kan öka självförtroendet hos investerare och driva investeringar åt ett hållbart håll. Kriterierna för vad som ska klassas som grönt i taxonomin är ute på en sista remiss och kommer förhoppningsvis vara fastställda av EU-kommissionen i januari 2021. Hur dessa kriterier i slutändan kommer se ut är avgörande för hur allmänheten kommer ta till sig ramverket och faktiskt använda det. I de föreslagna reviderade kriterierna från EU-kommissionen har exempelvis vattenkraft och skog fått det svårare att klassas som grönt och det har högljutt debatterats. Jag hoppas innerligt att våra ministrar och branschrepresentanter kämpar under remissrundan och att det resulterar i att EU-kommissionen ändrar kriterierna.

En annan risk är att det i dagsläget endast är ett fåtal branscher och aktiviteter som ingår i taxonomin. Det gör att många bolag inte kommer att kunna klassas som gröna enligt taxonomin hur hållbara de än är. EU-kommissionen kommer fortsätta att arbeta med taxonomin och ta fram kriterier inom fler områden och under tiden får vi ta den för vad den är. Den kan användas på enskild bolagsnivå men inte för att mäta hållbarhet på aggregerad fondnivå. Vi hoppas dock att utvecklingen av taxonomin kommer gå fort och att dess effekter gynnar världen som helhet.

Maria Nordqvist, hållbarhetsansvarig

Om Lannebo



Aktiv förvaltning – ansvarsfullt ägande

Lannebo är ett oberoende fondbolag som bedriver äkta aktiv förvaltning med fokus på *långsiktighet*, *riskmedvetenhet* och *självständighet* – allt för att skapa en så hög avkastning som möjligt till rimlig risk.

LÅNGSIKTIGHET

Vi strävar efter att ge högst riskjusterad avkastning på lång sikt. Vi är engagerade och långsiktiga investerare, och vi fokuserar på fundamental bolagsanalys och värdering.

RISKMEDVETENHET

Vi är ansvarsfulla med våra sparares pengar. Vi investerar i bolag med hållbara affärsmodeller som vi förstår, och vi gör en noggrann riskanalys innan vi investerar.

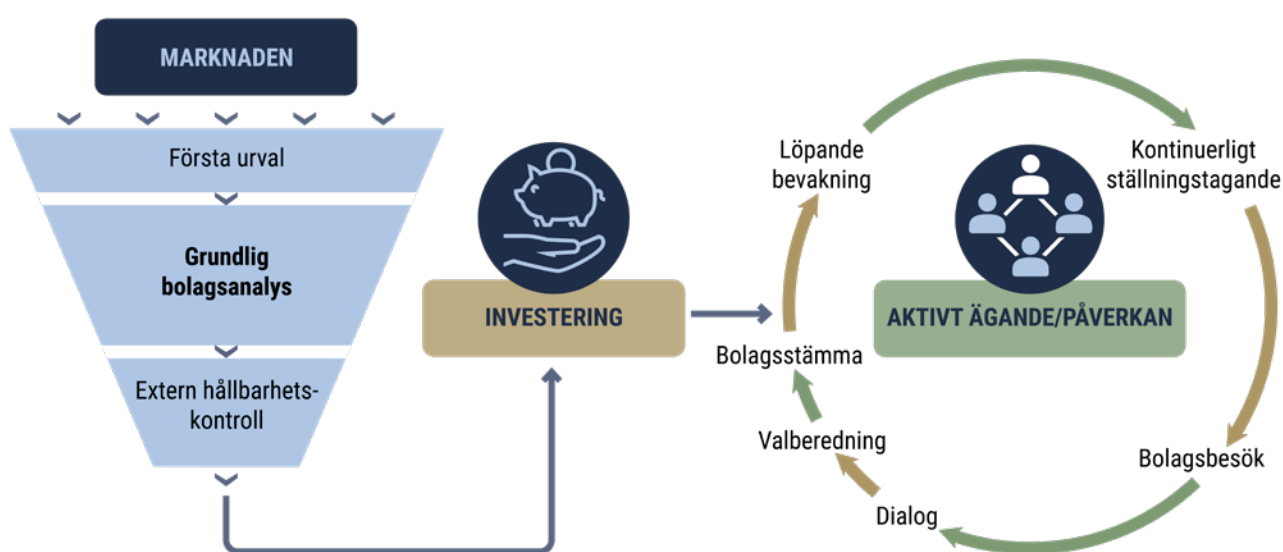
SJÄLVSTÄNDIGHET

Vi är oberoende och fattar självständiga beslut, vi har lång erfarenhet och stor frihet i förvaltningen, och vi vågar avvika. För att ändå kunna utvärdera våra prestationer jämför vi oss internt med våra konkurrenter. I denna jämförelse har vi bara en målsättning och det är att över tid ligga i den absoluta toppen.

Lannebomodellen

STEG FÖR STEG

Vi är övertygade om att företag som tar ansvar för människor och samhälle, som förstår sin omvärld, dess risker och dess möjligheter, har större chans till långsiktig lönsamhet och därmed också större potential att generera god avkastning åt andelsägarna till en lägre risk. Därför följer vi en egen och framgångsrik metod när vi letar investeringar till våra fonder.



1. HITTA RÄTT BOLAG

Marknaden består av tusentals bolag och vi lägger allt vårt fokus på att hitta ansvarsfulla bolag som vi anser kommer att kunna ge våra andelsägare bästa möjliga avkastning. Vår bolagsanalys är central för att identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och som är positionerade för framtiden.



2. FÖRSTA URVALET

I det första urvalet identifierar förvaltaren exempelvis bolag med god lönsamhet i en intressant bransch eller med en lovande produkt, bolag som har lösningen på ett problem eller som är marknadsledande inom sin nisch.



3. GRUNDLIG BOLAGSANALYS

Det är alltid våra förvaltare som gör både bolagsanalysen, hållbarhetsanalysen och fattar beslut om själva investeringen. Ett engagemang som skapar en ovärderlig kunskap och inblick i de bolag vi investerar i. I hållbarhetsanalysen analyserar och bedömer förvaltaren ett femtiotal punkter. Därefter sätter förvaltaren betyg på hur bolagen hanterar styrningsfrågor, miljörelaterade och sociala frågor som mångfald, arbetsrätt och jämställdhet. Bolagen måste prioritera en långsiktigt hållbar utveckling, och ha en plats på marknaden i framtiden. För våra förvaltare är det viktigt att de förstår hur verksamheten i grunden är uppbyggd: bolagsstyrning, företagskultur, marknadsposition och strategi. För oss är det själva essensen av äkta aktiv förvaltning. Våra förvaltare ser möjligheter och risker som en indexförvaltning eller robot inte kan göra.



4. EXTERN HÅLLBARHETSKONTROLL

För att även utanför den interna bolagsanalysen ytterligare säkerställa att investeringarna lever upp till våra högt ställda hållbarhetskrav använder vi oss av världsledande Sustainalytics för att göra en bolagskontroll på det aktuella bolaget. Lannebo investerar exempelvis inte i tobak, cannabis, alkohol, spel, pornografi, vapen, fossila bränslen eller bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner. Dessa exkluderingskriterier är någonting som kontrolleras i den externa hållbarhetskontrollen.



5. INVESTERINGSBESLUT

När bolagsanalysen är färdig fattar förvaltarna ett investeringsbeslut. Innan en investering får göras måste dock förvaltarna ansöka om bolaget till riskhanteringsansvarige som också utför kontroller för att säkerställa att bolaget lever upp till Lannebos uppsatta hållbarhetskrav.



6. LÖPANDE BEVAKNING & STÄLLNINGSTAGANDE

Varje dag utvärderas investeringsbesluten. Vill vi fortfarande vara investerade i det här bolaget? Utvecklas bolaget som vi önskar? Om inte, måste vi för andelsägarnas bästa ibland sälja av innehavet.



7. BOLAGSBESÖK OCH DIALOG

Verklig förändring kommer av att investerare engagerar sig i bolagen och använder sin ägarmakt. Som stor ägare i många företag har Lannebo möjlighet att påverka och bidra till förändring. Den möjligheten använder vi oss av genom en kontinuerlig dialog med företagen där vi har innehav. Lannebo genomför årligen ett antal strukturerade hållbarhetsmöten med ledningspersoner i utvalda bolag för att diskutera deras hållbarhetsarbete. Dessa möten är prioriterade då vi bedömer att det ger effekt i bolagen samtidigt som de ger oss ett bredare underlag för investeringsanalysen. I de fall vi bedömer det lämpligt kan vi också samarbeta med andra investerare för att skapa största möjliga effekt.



8. VALBEREDNING OCH BOLAGSSTÄMMA

Lannebo är en stor ägare i många nordiska bolag, vilket medför ett ansvar och en möjlighet att påverka bolagen, inte minst genom valberedningar. Där deltar vi aktivt för att bolagen ska få så kunniga, mångsidiga och jämställda styrelser som möjligt. Vår huvudprincip är att delta i bolagsstämmor där vi är en större aktieägare och vi röstar på bolagsstämmor i drygt 60 procent av vårt förvaltade kapital. För oss är detta ägararbete en integrerad del av den aktiva förvaltningen.

Utvärdering av **portföljbolag**

Lannebos andelsägare ska alltid känna sig trygga i att deras kapital investeras ansvarsfullt. Innan Lannebo investerar i ett bolag gör våra förvaltare alltid en hållbarhetsanalys som resulterar i ett **betyg från 1 till 5**. Analyserna är sedan en del i underlaget för dialog med bolagsledningarna. I analysen ingår ett **femtiotal frågor** som vi vill ha svar på, och som sedan analyseras noggrant. Här följer tre exempel:

1

Har bolaget ett tydligt förhållningssätt och kvantifierbara mål till de mest kritiska hållbarhetsfrågorna?

2

Kan bolagets verksamhet anses vara verksamhet i linje med Parisavtalet?

3

Är bolaget transparent och ger en rättvisande bild av risker, ställningstagande och bolagets aktiva arbete?



TEMA

Taxonomin

Europa står inför en omfattande grön omställning. Ett av EU:s viktigaste verktyg för att nå klimatmålen är den så kallade taxonomin. Ett nytt system som kan förändra synen på hållbara investeringar – och skapa nya vinnare och förlorare.



9 VIKTIGA SAKER ATT VETA OM

Taxonomin

Maria Nordqvist, hållbarhetsansvarig på Lannebo, förklarar de viktigaste punkterna att förstå om den nya taxonomin.

1. VAD ÄR TAXONOMIN?

Taxonomin definierar vad som bedöms vara en miljömässigt hållbar ekonomisk aktivitet, eller "grön intäkt" som det också kallas. Med taxonomin får investerare ett gemensamt ramverk som hjälper till att identifiera graden av miljömässig hållbarhet i investeringarna.

EU:s sex miljömål

1. Minska
klimatförändringarna

4. Omställning till cirkulär
ekonomi

2. Klimatanpassning

5. Förhindra och kontrollera
föroreningar

3. Hållbar användning och skydd
av vatten och marina resurser

6. Skydd och återuppbyggnad av
biologisk mångfald samt
ekosystem

2. VILKA BOLAG OMFATTAS?

EU har utgått ifrån sex uppsatta miljömål och har för de två första målen som handlar om klimatförändringar tagit fram detaljerade gränsvärden tillsammans med experter inom olika områden. Då antalet ekonomiska aktiviteter är oändligt har EU utgått från en del branscher som tillsammans står för närmare 95 procent av de globala utsläppen. Inom dessa branscher har EU tillsammans med expertgrupper identifierat cirka 70 ekonomiska aktiviteter för vilka de har satt detaljerade gränsvärden. Om den ekonomiska aktiviteten lever upp till gränsvärdet är den i linje med EU:s klimatmål.

3. VAD ANSES VARA "GRÖNT"?

För att en aktivitet ska bedömas vara miljömässigt hållbar måste den väsentligt bidra till minst ett av EU:s sex klimatmål och får inte väsentligt skada något av de andra. Att väsentligt bidra definieras som att nå upp till de gränsvärden som är framtagna. Samtidigt måste aktiviteten leva upp till minimikrav kring sociala aspekter.

4. VAD ÄR EN GRÖN AKTIVITET?

Ett exempel på en grön aktivitet är en energibesparande renovering av en befintlig byggnad. Renoveringen måste väsentligt bidra till ett miljömål och för att leva upp till det har taxonomin satt ett gränsvärde på en energibesparing om 30 procent. Kan renoveringen uppvisa en energibesparing som motsvarar det kan aktiviteten bedömas vara grön enligt taxonomin, förutsatt att den inte skadar något annat miljömål. Ett annat exempel är ståltillverkning som i sig bidrar till väldigt höga koldioxidutsläpp. Ståltillverkningen kan klassas som grön enligt taxonomin om minst 90 procent återvunnet metallskrot används i tillverkningen.

De branscher som omfattas av taxonomin vid starten:

- Skogsbruk
- Jordbruk
- Tillverkningsindustri
- El- och kraftförsörjning
- Vatten, avlopp, avfall och sanering
- Transport och lager
- IT och telekom
- Bygg- och anläggning
- Fastighetsbranschen
- Finans- och försäkringsbranschen
- Forskning och utveckling

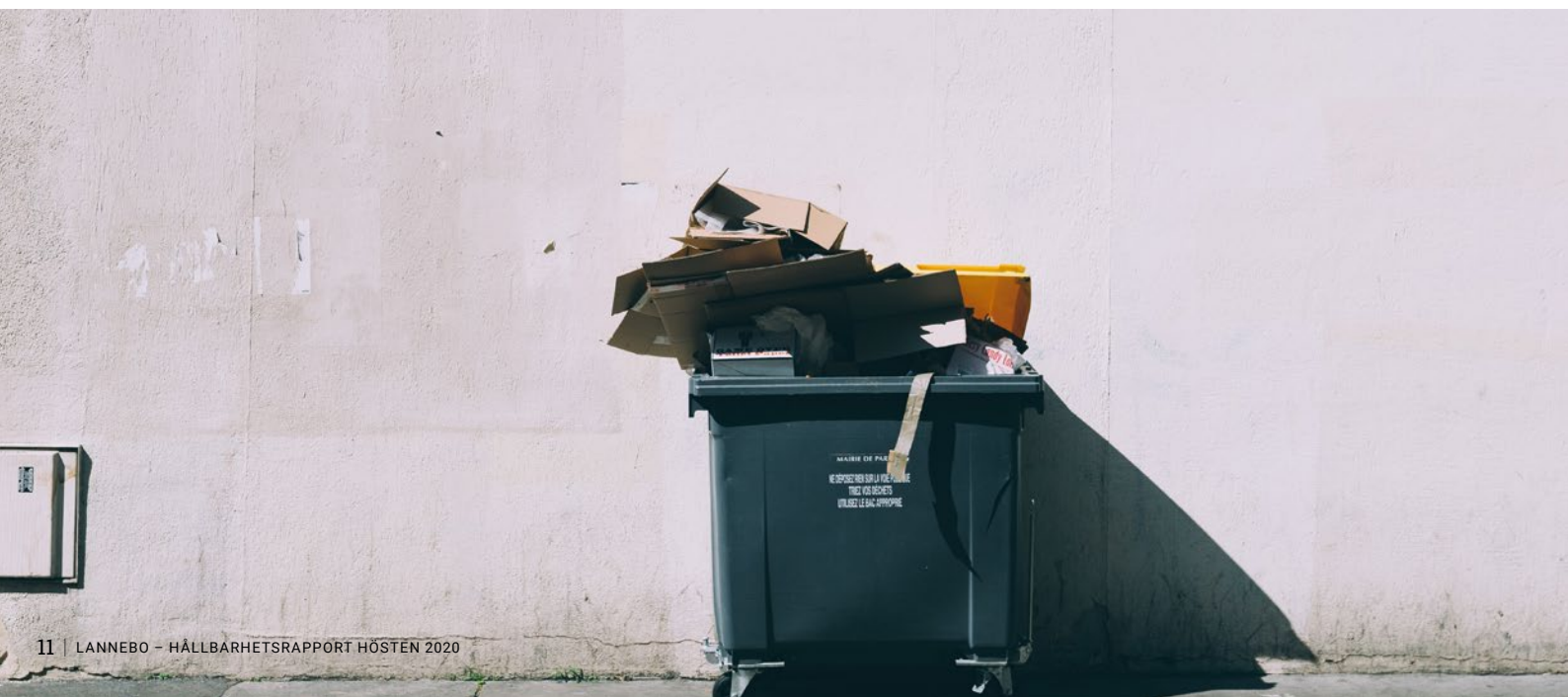
5. VILKA SEKTORER BERÖRS INTE?

Eftersom de branscher som valts ut tillsammans står för 95 procent av världens totala utsläpp var det rimligt av EU att börja där. Med det sagt finns det många hållbara ekonomiska aktiviteter både inom dessa branscher samt i andra branscher, som ännu inte inkluderas i taxonomin. Taxonomin är således inte en uttömmande lista på vad som är hållbart utan anger i dag endast en liten andel av vad som är miljömässigt hållbart.

6. VEM SKA GÖRA NÅGOT?

Finansmarknadsaktörer som fondbolag måste för finansiella produkter som marknadsförs som hållbara redovisa hur de beaktar taxonomin i sina investeringar och hur stor andel av fonden som består av gröna aktiviteter enligt taxonomin. Det brukar kallas *taxonomy alignment*. Sedan måste alla svenska företag med fler än 250 anställda gå igenom sina ekonomiska aktiviteter och redovisa hur stor del av intäkterna som är gröna aktiviteter enligt taxonomin. I Europa går gränsen vid 500 anställda men Sverige har valt att sätta en snävare gräns för att få fler företag att rapportera enligt taxonomin. Företagen måste redovisa gröna aktiviteter som en andel av både omsättning, CAPEX och OPEX.

*Taxonomin ska göra det enklare att
identifiera och jämföra miljömässigt
hållbara investeringar.*



7. NÄR SKA DET SKE?

Taxonomiförordningen börjar gälla 1 januari 2022 vilket innebär att företag och finansiella produkter ska redovisa sin andel gröna intäkter i årsredovisningarna för 2022. För finansiella produkter ska även informationsbroschyren innehålla dessa uppgifter från och med 1 januari 2022.

8. VAD ÄR SYFTET MED TAXONOMIN?

Det bakomliggande syftet är att uppnå Parisavtalet och hålla den framtida globala uppvärmningen till en bra bit under 2 grader. I mars 2018 presenterade EU en tiopunktsplan med syftet att omallokera kapital till hållbara investeringar, göra hållbarhet till en naturlig del i investerarens riskhantering och främja transparens och långsiktighet. Taxonomin var den första punkten av de tio.

9. VAD HÄNDER HÄRNÄST?

Taxonomin är i dag framtagen för två av de sex klimatmål som EU definierat. Nästa steg för EU är att definiera gränsvärden för ekonomiska aktiviteter inom resterande miljömål, 3-6. De ska vara klara och börja tillämpas 1 januari 2023. Därtill diskuteras en så kallad "brun" taxonomi, det vill säga en taxonomi som definierar vad som väsentligt skadar något av miljömålen.

"Ett stort och viktigt steg"

Fondbolag som inte tar till sig taxonomin kan bli sittande med betydande risker i sina fonder. Det säger finansmarknadsminister Per Bolund i en intervju med Lannebo.

Kan du beskriva beslutsfattarnas syfte med taxonomin?

Jag har sedan jag blev finansmarknadsminister drivit på för att EU måste beakta hållbarhetsfrågorna på finansmarknaderna. I början var det bara vi i Sverige och Frankrike som drev på för hållbarhet på finansmarknaden. Till slut fick vi dock med oss de andra länderna inom EU och 2018 antog kommissionen en handlingsplan för finansiering av hållbar tillväxt.

Taxonomin utgör stommen i den handlingsplanen och är som en måttstock eller ett kilopris för att kunna mäta och jämföra huruvida ett företags verksamhet bidrar till en hållbar omställning. Syftet är att styra privata investeringar i en hållbar riktning. Taxonomin utgör även basen för flera andra av åtgärderna i handlingsplanen som exempelvis ekomärkningar av finansprodukter och en EU-gemensam standard för gröna obligationer. Taxonomin spelar också en central roll för EU-kommissionens nya "Green Deal". Finansmarknaden spelar en avgörande roll för att uppnå Parisavtalet och taxonomin kommer vara ett viktigt verktyg för att uppnå detta.

Vilken reell effekt hoppas lagstiftarna att taxonomin ska få?

Jag tror den kommer att få mycket stor effekt och det är också anledningen till att vi nu börjar se en mer intensiv diskussion om innehållet i taxonomin.

Ett av hindren för gröna investeringar har varit svårigheten att veta vad som faktiskt är miljömässigt hållbart eller inte. Med taxonomin kan enskilda företag bedöma vilka verksamheter som de bör satsa på framöver. På samma sätt kan en fondförvaltare strategiskt bedöma vilka företag som är lämpliga att investera i beroende på fondens inriktning.

Hur kommer taxonomin att hjälpa det globala klimatarbetet?

Osäkerhet i sig hämmar investeringsviljan. Jag är övertygad om att en gemensam klassificering för om en verksamhet ska anses vara i linje med Parisavtalets klimatmål kommer leda till att fler företag investerar i omställningen mot en klimatneutral ekonomi.

Vilken påverkan tror du att taxonomin kommer att få på svenska bolag?



Svenska bolag ligger generellt i framkant i klimat- och miljöarbetet. Och från statens sida har vi varit måna om att möjliggöra denna utveckling med initiativ så som Industriklivet, forskning och nu med start 2021, gröna kreditgarantier.

Vi ser en grön industri växa sig allt starkare i Sverige. Genom taxonomin kommer fler investerare att få upp ögonen för svenska företag i bränschen för omställningen mot en hållbar ekonomi och jag är övertygad om att flertalet svenska bolag kommer att gynnas av detta.

Samtidigt tror jag vi kommer få se en intensiv diskussion om det exakta innehållet i taxonomin i de fall det kan finnas risker för vissa branscher med hur den formuleras. Trots att vi haft tydliga svenska framgångar så här långt i arbetet med taxonomin kan det komma att krävas kompromisser, som så ofta i komplicerade EU-förhandlingar.

Det är viktigt att komma ihåg att taxonomin är ett styrmedel som ska tillämpas inte bara i Sverige utan i alla EU:s länder och att slutresultatet därför kommer att bli en kompromiss. Alla länder har sina hjärtfrågor, från Polen kommer till exempel hård kritik mot att gas anses ohållbar. För mig är det viktigt att kriterierna i

"Ju fler bolag, investerare och konsumenter som använder sig av taxonomin och efterfrågar den, desto bättre kommer den att fungera."



slutändan skapar en objektiv definition för hållbarhet.

Kommer taxonomin att hjälpa konsumenter att särskilja gröna bolag och produkter?

Som konsument ska du kunna se hur stor del av en fonds innehav som är investerade i miljömässigt hållbara verksamheter via de bolag som fonden investerar i. Här pågår det ett parallellt arbete med att utveckla en EU-gemensam ekomärkning av finansiella produkter men exakt hur den kommer att se ut vet vi inte ännu.

Vad ser du för brister och utmaningar med taxonomin så som den är utformad i dag?

Den främsta bristen är väl att den inte är färdig ännu. Nu kommer Kommissionen att anta tekniska granskningsskriterier för klimatmålen och det är ett viktigt första steg.

Sveriges linje är att taxonomin måste ha en hög miljöambition och grundas i objektiva kriterier. Ett för urvattnat dokument eller något som mer verkar grunda sig i subjektiva bedömningar tror jag kommer slå fel.

Vad skulle kunna leda till att ambitionen med taxonomin inte uppfylls?

Jag tror att nyckeln till att uppfylla ambitionen är att alla hjälps åt att fortsätta driva utvecklingen framåt och att bolagen och investerarna har en god dialog. Tillgången till hållbarhetsdata genom hela investeringskedjan är central för att kunna uppfylla taxonomins krav av information som är avgörande. Här ser jag också utmaningar framåt, ju fler bolag, investerare och konsumenter som använder sig av taxonomin och efterfrågar den, desto bättre kommer den att fungera.

Sverige har satt en snävare gräns än EU när det gäller vilka bolag som måste rapportera hur stor andel av intäkterna som kommer från så kallade gröna aktiviteter. Sverige satte gränsen på 250 anställda i stället för 500 som är EU:s gräns. Vad är resonemanget bakom det?

Det är sant att Sverige implementerade EU:s direktiv för hållbarhetsrapportering mer strikt än vad direktivets miniminivåer krävde. Bedömningen då var att de svenska bolagen som omfattades av dessa minimigränsvärden var relativt få och att de redan uppfyllde dessa rapporteringskrav. Jag är övertygad om att det finns stora fördelar med att Sverige går före och visar att det går bra att vara mer ambitiös. Då kan vi som litet land påverka fler länder att följa efter oss, precis som vi gjort inom andra hållbarhetsfrågor.

Tillgången till hållbarhetsinformation är central och parallellt med taxonomin ser man också över EU:s hållbarhetsdirektiv för hållbarhetsrapportering. Ett förslag väntas från Kommissionen under första kvartalet 2021. Från svensk sida kommer vi driva på för att miniminivån för hela EU framöver blir den som Sverige har visat är möjlig genom att vi vågade gå före.

Hur kan Sveriges finansbransch fortsätta att gå i bränschen vad gäller hållbarhet?

Det viktigaste är nog att tänka långsiktigt. Långsiktigt finns ingen bra framtid för fossila bolag, och då är det tveksamt om det är en bra ide att investera i dem nu. Samtidigt finns en enorm potential i den gröna omställning som krävs om vi ska klara klimatmålen och andra hållbarhetsutmaningar, så där kanske mer fokus borde ligga.

Vad gäller taxonomin så är mitt medskick att börja sätta sig in i den så snart det är möjligt vilket det kommer vara vid årsskiftet när de tekniska granskningsskriterierna antas. Jag tycker också att det är bra att engagera sig i Kommissionens arbete med att utveckla taxonomin vidare. Om vi tycker det var svårt att enas om en taxonomi för klimat så tror jag vi kommer ha än större utmaningar nu när vi ska fortsätta med miljömål som cirkulär ekonomi och biologisk mångfald.

Utöver lagkraven från EU så tycker jag också att svenska aktörer bör visa framfötterna genom att anamma frivilliga initiativ, ett uppenbart exempel är TCFD

(Taskforce on Climate-related Financial Disclosure).

Hur tycker du att ett ansvarsfullt fondbolag bör agera utifrån taxonomin?

Taxonomin kräver inte att du investerar grönt, den kräver att du informerar om och hur dina investeringar relaterar till taxonomin. Som fondbolag är det upp till bolaget att bestämma hur det kan använda taxonomin i den specifika strategin för varje enskild fond. Huvudsaken är att det är lätt för mig som sparare att förstå hur och varför det ser ut som det gör och på basis av detta välja fond att investera i.

Vilket ansvar anser du att ett fondbolag bör ta i klimatfrågan generellt? Är det något du vill se av samtliga fondbolag?

Jag tycker fondbolag har ett stort ansvar för klimatet. Hur kapital investeras är avgörande för om vi ska klara av klimatkrisen. De fondbolag som vågar tänka långsiktigt kan vara en del av lösningen. De fondbolag som ignorerar problemen kan sluta med att sitta med både finansiella och klimatrisker i sina portföljer.

Från mitt håll kommer jag följa detta på flera sätt. I april i år gav jag till exempel ett särskilt uppdrag till Finansinspektionen att följa upp finansmarknadsaktörers klimatrapportering och hur lån och investeringar förhåller sig till Parisavtalets 1,5-gradersmål. Det omfattar inte bara fondbolag utan även bankernas kreditportföljer. I återslagrapporteringen ska Finansinspektionen bland annat analysera i vilken utsträckning ni och andra frivilligt klimatrapporterar och eventuella hinder mot sådan rapportering i dagsläget. De ska även analysera behovet av ev. åtgärder på området från regeringen och andra aktörer.

Det knyter an till frågan om hur Sveriges finansbransch kan fortsätta gå i bränschen och leda med goda exempel, se till att använda TCFD-principer för klimatrapportering och rapportera hur fonderna förhåller sig till Parisavtalets 1,5-gradersmål.

Vad vill du se av privatpersoner? Vilket ansvar som konsument bör varje individ ta på det finansiella området?

Många tycker nog att det är svårt att veta hur man placerar sina pengar på ett klimatvänligt sätt. Det är därför regeringen jobbar så hårt för transparens och möjlighet att jämföra olika investeringsalternativ. Med bra och tillgänglig information är det lättare för alla att ta ett informerat beslut om hur man vill att ens pengar förvaltas och av vem. Jag vill helst också att detta ska kunna göras även för val av bank för bolån och spar-konton till exempel.

Vad vill du skicka med till personer som anser att detta endast är EU-byråkrati som innebär ytterligare en rapporteringsbörda för bolag och som antagligen inte kommer göra någon skillnad i verkligheten?

Som jag var inne på tidigare så har vi alla ett ansvar för att konsumera, spara och investera på ett sätt som är miljömässigt hållbart. Hittills har det varit svårt eftersom bristen på information inneburit att vi inte ens vet vad som är hållbart eller inte.

Taxonomin är ett stort och viktigt steg på vägen för att göra det lättare att göra rätt – för oss alla. Taxonomin bygger också på en kedja av information, den är inte starkare än dess svagaste länk. Jag vill därför skicka med en uppmaning till alla att använda den, ju fler som efterfrågar och producerar informationen, desto bättre och mer användbar kommer den att bli. ▲



BESTÄMD. "De fondbolag som vågar tänka långsiktigt kan vara en del av lösningen", säger Per Bolund.

Förvaltarperspektivet

Det vore närmast tjänstefel att som fondförvaltare inte vara exponerad mot den gröna omställningen. Det skriver Peter Lagerlöf, förvaltare på Lannebo.

I SKOLAN FICK JAG LÄRA MIG ATT taxonomi var vetenskapen om organismernas klassificering och att Carl von Linné var pionjär att göra det för växter och djur. Tiderna förändras och nu har begreppet letat sig in i finansvärlden via ett omfattande regelverk från EU. Taxonomi är numera inte bara växter och djur, utan ett verktyg som klassificerar för fondförvaltare vilka investeringar som är miljömässigt hållbara eller ej. Regelverket kommer att införas 1 januari 2022, vilket innebär att det kommer bli mycket analysarbete för oss förvaltare på Lannebo under nästa år kring vad det konkret kommer att innebära.

Vad är syftet och vad innebär då i korthet EU:s regelverk kring taxonomin? Syftet är att säkerställa så att finanssektorn får gemensamma riktlinjer för vilka investeringar som ska få kallas gröna. På det sättet

styrts fondinvesteringarna i den riktningen. Taxonomin definierar att miljömässiga investeringar återfinns inom följande områden; minskade klimatutsläpp, klimatanpassning, vatten och marina resurser, cirkulär ekonomi, föroreningar och skydd av ekosystem. För att klassificeras som miljömässigt hållbar ska en verksamhet bidra väsentligt till minst ett av målen samtidigt som den inte väsentligt ska skada något av de andra målen.

I BÖRJAN AV 2022 SKA LANNNEBO och andra fondbolag redovisa hur stor andel av våra portföljinnehavs varor och tjänster som sker inom ramen för taxonomin. Till vår hjälp kommer vi ha ett detaljerat regelverk för vilka gränsvärden som gäller för att olika ekonomiska aktiviteter ska kvala in som hållbart. Det blir en utmaning eftersom bolagen vi investerar i inte behöver redovisa



Fotograf: Andreas Lundberg

SER MÖJLIGHETER. Peter Lagerlöf förvaltar tillsammans med Charlotta Faxén fem av Lannebos fonder.

samma uppgifter förrän i årsredovisningarna för 2022. Det blir vi som fondbolag/fondförvaltare som kommer att gå i främsta ledet.

Med taxonomin förändras en kapitalförvaltares sätt att investera till viss del. För många är hållbarhet en naturlig del av investeringsbesluten sedan länge. Men med det här nya regelverket kommer man få ett tydligare kvitto på hur hållbar förvaltningen faktiskt är. Åtminstone i den mån som EU:s regelverk fångar verkligheten på rätt sätt.

För oss på Lannebo har hållbarhet sedan länge varit i fokus och taxonomin innebär att det blir allt viktigare att investera hållbart. Framtiden är alltid oviss, men det man kan vara säker på är att om världen ska kunna motverka klimatutförändringarna och begränsa den globala temperaturökningen till under två grader, vilket är Parisavtalets mål, kommer det att krävas massiva investeringar under decennier framöver. Det handlar om att förändra hela energisystem som idag baseras på fossila lösningar, att fasa ut förbränningsmotorer, att göra byggnader mer energieffektiva, att varje produktionsprocess minskar miljöbelastningen, och att jordens resurser återvinns och återanvänds för att nämna några. Det är självklart att det kommer erbjuda fantastiska långsiktiga tillväxtmöjligheter för de bolag som ligger i framkant inom dessa områden.

Det vore tjänstefel om man som förvaltare inte vill vara exponerad mot dessa starka tillväxtmöjligheter. Sannolikt är vi bara i början av en utveckling och taxonomin inom EU kommer att utvecklas och omfatta allt fler ekonomiska aktiviteter. Hållbarhet är ett bärande

tema för en stor del av lagstiftningsarbetet inom EU och kommer fortsätta att påverka företag, konsumenter, och oss som fondbolag och förvaltare. Självfallet vill vi på Lannebo att de bolag som vi investerar i ska vara i framkant vad gäller hållbarhet. Det är de som kommer vara framtidens vinnare.

Det blir spännande att se vad vi kommer fram till för slutsatser kring de olika bolagens taxonomi-exponering och det kommer säkert bli en del överraskande resultat. Det är inte heller säkert att resultaten kommer att bli perfekta från början utan det kommer att bli en lärandeprocess som kommer att ta tid.

DÄRMED TROR JAG INTE ATT MAN inledningsvis behöver fokusera allt för mycket på den exakta procentsatsen av ett företags produktion som kommer att kategoriseras enligt taxonomin. Det viktiga för oss förvaltare på Lannebo är att vi investerar i bolag som vi bedömer kommer att göra skillnad i strävan efter en hållbarare värld och är framtida vinnare inom hållbarhet. Vilken kund vill köpa produkter av bolag som inte uppfattas som hållbara? Det är sådana bolag vi ska undvika för att vi ska kunna leverera en bra avkastning framöver.

Finns det då några nackdelar med den nya taxonomin? De är få, men en sådan är att det kan komma att bli en stor jakt på aktier i gröna bolag, vilket riskerar att driva upp värderingar till finansiellt oinvesteringsbara nivåer. Men förhoppningsvis stimulerar det andra företag att bli mer hållbara så att investeringsuniversumet för oss som vill investera hållbart hela tiden blir större. ▲



Fotograf: Peter Cederling

PETER LAGERLÖF

Förvaltare

Peter förvaltar fem av Lannebos fonder tillsammans med Charlotta Faxén. Innan Lannebo var Peter Lagerlöf analyschef för Carnegie. Mellan 2007 till 2014 röstades han fram som Sveriges främsta börsanalytiker 8 år i rad av Financial Hearings.

Karriär

2014- Lannebo, förvaltare

1999-2014 Carnegie Investment Bank, bland annat som chef analys/aktiestrategi/makro

1996-1999 Föreningssparbanken ekonomiska sekretariatet

1992-1996 Finansdepartementet, ekonomiska avdelningen

1989-1992 Riksbanken, internationella avdelningen

1989 Förvaltningslinjen, Uppsala Universitet med inriktning på nationalekonomi och statistik

Personligt motto: Gör ditt bästa i positiv anda och se framåt.

Ett grönt aktierally

EU vill att taxonomin ska styra privata investeringar till mer hållbara alternativ. Det bäddar för stora kapitalflöden och påverkan på aktievärderingar. Det skriver hållbarhetsanalytikern Lena Österberg på Carnegie Investment Bank.

LÄNGE VAR DEN ALLMÄNNA uppfattningen att hållbara investeringar visserligen hade en god samhällsinverkan, men gav lägre avkastning då man hade ett mindre utbud av aktier att investera i då vissa valdes bort. Detta resonemang har dock med tiden visat sig felaktigt. Hållbara investeringar har under de senaste två åren tagit ordentlig fart och genererat en överavkastning i förhållande till marknaden i stort – över fem år är det hållbara världsindexet, MSCI ESG World upp 66 procent, medan "det vanliga" världsindex under samma period är upp 52 procent.

Detta beror på ett flertal faktorer; starka inflöden som driver efterfrågan, ett begränsat utbud av hållbara aktier, bättre långsiktig intjäning och lönsamhet i bolagen då de ofta är positionerade rätt mot starka hållbarhetstrender, samt en lägre bolagsspecifik risk då dessa bolag tenderar att fokusera tydligt på alla delarna av hållbarhetsarbetet. En stark och sund företagskultur och omtanke om sina anställda bidrar till att bygga ett starkare varumärke, ger lägre personalomsättning och sjukfrånvaro samt underlättar nyrekrytering. En sund kultur gällande risktagande minskar även risken att bolaget hamnar i blåsväder. Vi har tyvärr de senaste åren sett att även stora

svenska bolag figurerat i ärenden gällande korrupktion, karteller eller penningtvätt. Detta påverkar självklart företagets anställda och varumärke, men även börsvärdet kraftigt negativt.

Ett starkt inflöde till hållbarhetsfonder kombinerat med ett begränsat antal hållbara aktier har även drivit på värderingen och vi ser att hållbara aktier handlas med en tydlig premie mot marknaden i stort. Bolagen i Carnegies Nordic Planet Savers handlas idag nästan 50 procent högre jämfört med börserna på förväntade EV/EBITA för 2021 och värderingsgapet har framförallt uppstått under det senaste året.

Tittar vi på aktienivå, ser vi detta tydligt i bolag som tex Tomra (återvinning), Nibe (värmepumpar) och Garo (laddstolpar till elbilar). Här har vi exempel på bolag där tillväxten tydligt drivs av efterfrågan på mer hållbara produkter. Detta har i sin tur dragit upp värderingen.

VI TROR INTE ATT DET gröna rallyt är över - hållbara investeringar kommer att vara fortsatt i fokus. Globalt ligger 1 biljon USD investerat i hållbarhetsfonder, vilket endast motsvarar 13 procent av förvaltad kapital. Europa går i bränschen och under

MSCI World ESG vs. MSCI World



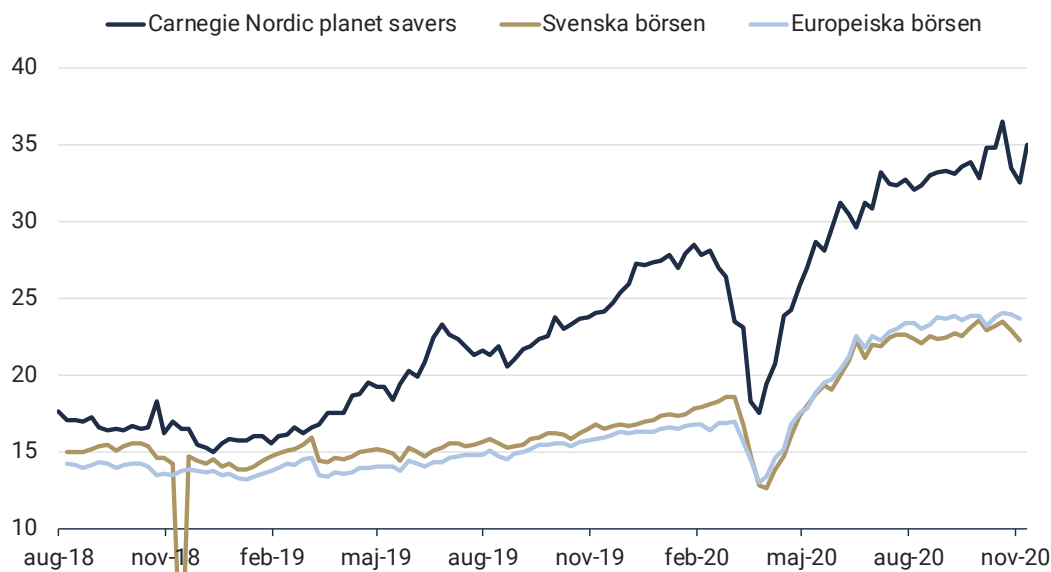
Källa: Carnegie Research, Factset

LENA ÖSTERBERG

Head of Research Sweden och Head of Sustainability Research and Strategy, Carnegie Investment Bank



12 MÅNADERS FRAMÅTBlickande EV/EBITA



Källa: Carnegie Research, Factset

andra kvartalet 2020 sattes det enligt Morningstar in ytterligare 71 miljarder USD i hållbara fonder, varav 61 av dem i Europa. USA har länge legat efter, men under 2019 slogs även här ett nytt rekord med inflöden om 21,4 miljarder USD. Trots pandemin, som haft en negativ inverkan på fondsparandet i stort under 2020, fortsatte de kraftiga inflödena och under första halvåret 2020 sattes det in 20,9 miljarder USD i hållbara fonder i USA – nästan i paritet med hela förra årets insättningar.

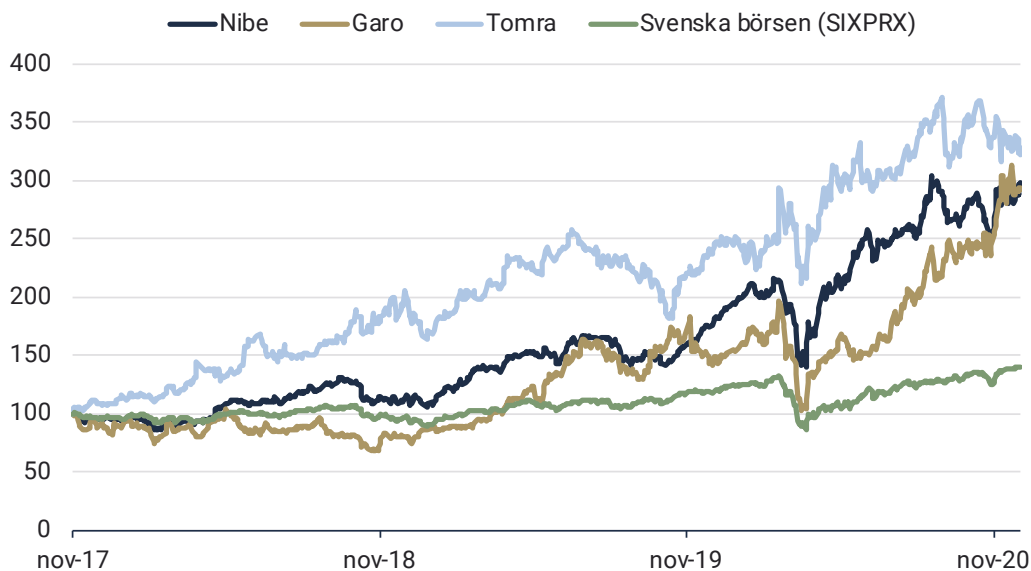
Vi ser att Millennials, som börjat ackumulera en egen förmögenhet och även kommer ärva de kapitalstarka 40-talisterna, har ett mycket större fokus på hållbarhetsfrågor än tidigare generationer. Enligt en undersökning gjord av Morgan Stanley Institute for Sustainable Investing har intresset för hållbara investeringar ökat markant 2017–2019 för hela den

amerikanska befolkningen, men ligger väsentligt högre bland yngre sparare, hela 70 procent, mot 49 procent för totala befolkningen. Vi tror därför inte att flöden till hållbarhetsfonder kommer att avta, utan snarare öka.

EN ANDRA DRIVKRAFT ÄR politik och reglering, framförallt inom EU, som tagit på sig ledartröjan när det gäller klimatomställning globalt. EU driver just nu igenom sin Gröna Giv, ett stödpaket på totalt 750 miljarder EUR som ska bidra till att EU blir koldioxidneutralt 2050. Inom budgeten ryms fyra stora initiativ och vi räknar med att bolag med exponering mot dessa satsningar kommer att gynnas av ökad efterfrågan.

För att verkställa den Gröna Given introducerar EU även ett antal regelverk. Ett av dessa, som vi anser

ESG-AKTIER JÄMFÖRT MED BÖRSEN



Källa: Infront

kommer att få en stor inverkan på kapitalflöden och aktievärdering, är EU:s taxonomi. Syftet med taxonomin är dels att styra om kapitalflöden så att de bidrar till att möta EU:s klimatmål 2050, samt att skapa en gemensam standard för vad som kan ses som en grön investering, och härmed undvika det som kallas för "green washing", eller gröntvätt av fonder.

Carnegie har kartlagt 350 bolag i Norden och konstaterar att det endast är cirka 20 procent, om vi exkluderar fastighetsbolagen, som överhuvudtaget täcks in av den första versionen av taxonomin, vilket skapar ett underskott av taxonomitillgångar när den implementeras 1 januari 2022. Vi ser även att taxonomin vänder upp och ner på vad vi är vana att se som en grön investering. Tex blir finska Outokumpu, som står för cirka 3 procent av hela Finlands koldioxidutsläpp, ett grönare bolag än danska Ørstedt, som är en av världens renaste energiproducenter. Med andra ord bäddat för omallokering av kapital, precis som EU vill. ▲

EU:S GRÖNA GIV

1. Minska koldioxidutsläppen i energisektorn

Sektorn står för 56 procent av koldioxidutsläppen och syftet är att kraftigt öka andelen förnyelsebar energi. Här ingår även initiativ för expansion, förstärkning och digitalisering av elnätet samt energilagring.

2. Renovera och isolera

40 procent av den energi som produceras går till uppvärmning och kyla av fastigheter. Viktiga produkter inom ramen för detta fokusområde blir till exempel isoleringsmaterial, energieffektiva fönster, dörrar, kranar och belysning, samt HVAC (värme, kyla och ventilation).

3. Industriell transformation och innovation

Vi förväntar oss satsningar på digitalisering, big data och AI, samt krav på effektivare resursutnyttjande – i dag är endast 12 procent av våra insatsvaror återvunna.

4. Renare och billigare trafik

Transportsektorn står för 25 procent av utsläppen och EU satsar mer på elektrifiering, vätgas och bränsleceller. I initiativet ingår även utbyggnad av tåg- och kollektivtrafik.

Ren luft ger ren vinst

Systemair har ren luft som grunden i sin affärsidé. Ändå har marknaden i dag svårt att bestämma sig för om bolagets verksamhet ska klassas som hållbar eller inte. Detta är något som taxonomin kan komma att ändra på.

NÄSTAN ALLA KÄNNER IGEN känslan av att kliva in i ett köpcentrum en kall vinterdag. Just som man tar klivet in i köpcentrumet känns det nästan som ett vattenfall av behaglig varmluft sköljer över en. Om du nästa gång stannar till och kikar upp kommer du att se fläkten som skapar den osynliga luftridån. Den kommer nästan säkert vara märkt Frico, som är ett av Systemairs varumärken.

Frisk luft har varit Systemairs affärsidé sedan starten 1974. Det började med att gymnasieingenjören Gerald Engström med två kollegor kom på den banbrytande idén om en rund kanalfläkt och Systemair har sedan dess vuxit inom allt som har med luft och ventilation att göra. Bolagets produkter är av den typen att man sällan lägger märke till dem. Frisk luft inomhus är något vi tar för givet.

Systemair bör noterades 2007 och Lannebo fick då möjligheten att investera i bolaget. Det har gått 13 år sedan dess, Systemairs börsvärde har mångdubblats och Lannebo är alltjämt aktieägare i bolaget.

Det kan tyckas enkelt att se hur Systemair bidrar till en mer hållbar energianvändning. Luftslussen i köpcentrumet ger inte bara skön värme en vinterdag den kapslar också in varmluften och sänker uppvärmningskostnaderna. God ventilation ger mer energieffektiva byggnader och är dessutom viktigt för människors

hälsa och minskar spridningen av virus. Men Systemair är trots det ett bolag som de ratinginstitut och aktörer som sätter hållbarhetsbetyg har svårt att få grepp om.

I SENASTE RANKINGEN AV hållbara bolag som utförs av Di och Aktuell Hållbarhet hamnar Systemair långt ner i listan både i sin kategori och på totala poäng över samtliga branscher. Enligt Sustainalytics däremot, som är en leverantör av hållbarhetsanalys, får Systemair ett medelbetyg med en medelhög risk och en genomsnittlig hantering av dessa risker. I Lannebos interna hållbarhetsanalys som baseras på en grundlig undersökning av bolaget ger vi Systemair näst högsta betyg. Systemairs produkter bidrar både till bättre hälsa och miljö och dessutom har bolaget en tydlig strategi att göra dem mer energieffektiva.

”Det har varit en viss förvirring, eller snarare otydlighet om vad som per definition kan klassas som hållbart och rätt. Det har ibland skapat intressanta tolkningar och även påståenden om hållbara produkter och lösningar som snarare förvirrar än leder utvecklingen effektivt framåt. Med ett tydligt regelverk som taxonomin kan bli tror vi definitivt att det skapas en tydlig ram och förståelse om vilka produkter och lösningar som måste och kan utvecklas för att komma närmare de mål som är satta”, säger Roland Kasper, vd för Systemair.



FAKTA SYSTEMAIR

Utvecklar och tillverkar lösningar för ventilation och inomhusklimat i större byggnader.

Vd: Roland Kasper

Grundare: Gerald Engström

Börsvärde: 12,5 miljarder kronor

Omsättning 2019: 8,3 miljarder kronor

Största ägare: Gerald Engström via Färna Invest, Lannebo är Systemairs sjätte största aktieägare.



EN GRÖN VD. Roland Kaspers Systemair ser ut att få en tydligare status som hållbart i och med EU:s nya taxonomi.

ROLAND KASPER HAR VARIT VD för Systemair sedan 2015. För honom har hållbarhet varit på agendan sen dag ett. Grunden i arbetet handlar om att bidra till ett mer hållbart samhälle genom att tillhandahålla energieffektiva produkter som tagits fram i en säker arbetsmiljö med rättvisa arbetsvillkor.

"FN:s globala hållbarhetsmål står i fokus för vårt hållbarhetsarbete. Systemair har utifrån hur vi påverkar omvärlden identifierat vilka globala hållbarhetsmål som är viktigast för verksamheten. Genom att aktivt arbeta med de globala målen kan vi bli ett mer framgångsrikt företag samtidigt som vi bidrar till en hållbar samhällsutveckling", säger Roland Kasper.

Roland Kasper beskriver hur Systemairs verksamhet påverkas av fyra huvudsakliga trender: Ökade krav på inomhusluft, energieffektivitet, systemlösningar och uppkopplade lösningar.

"Nya myndighetskrav – såväl EU-krav som nationella krav i och utanför Europa – innebär allt högre fokus på energianvändningen i ventilationsprodukter, exempelvis ventilationsaggregat och fläktar. Energieffektivitet är därför helt centralt i Systemairs produktutveckling. Vi tittar hela tiden på nya lösningar för att minska energianvändningen i komponenter och produkter", säger Roland Kasper.

DET GÅR TYDLIGT ATT argumentera för att Systemair bedriver en verksamhet som bidrar till ökad energieffektivitet och förbättrad hälsa. Men hur faller det ut i taxonomi? Lyckas den på ett bättre sätt fånga bolagets hållbarhetsarbete jämfört med de olika mått som finns på marknaden i dag?

"Vi har tagit hjälp av expertis inom området och gjort en första beräkning baserad på en defensiv tolkning av applicerbara områden, vi kom på så sätt fram till att 47 procent av våra produkter matchar kriterierna i taxonomi", berättar Roland Kasper.

En "grön omsättning" på 47 procent är mycket högt. Om man tittar på snittet för nordiska börsbolag så ligger det kring 5-6 procent. Enligt en sammanställning från Nordea är det endast ett 10-tal bolag i deras nordiska täckning som kommer att komma ut högre än Systemair. Detta talar för att taxonomi skulle kunna leda till att Systemair stämplas som ett "grönt" bolag av långt fler aktörer än Lannebo.



Vad gör ni mer för att förbereda er inför taxonomin?

"Förutom att studera regelverket försöker vi att förstå och dokumentera innebörden av de olika definitionerna för att kunna skapa tydlighet i våra utvecklingsteam och för produktansvariga.

Definitionerna i sig kommer även att sätta ramar för framtida utvecklingsprojekt och säkert påverka viss teknikutveckling positivt", berättar Roland Kasper.

Kan du utveckla hur taxonomin kan påverka er verksamhet och produktutveckling?

"Taxonomin liksom EU-direktiv angående byggnaders och produkters energiförbrukning påverkar vår produktutvecklingsprocess. Vi är väl medvetna om att vi kan göra skillnad med våra produkter och vi ser att marknaden efterfrågar denna typ av produkter. Det öppnar också upp en ytterligare potential att arbeta med energiuppggraderingar av befintliga ventilationsanläggningar på renoveringsmarknaden".

Ser du att taxonomin kan hjälpa er att få nya affärer?

"Det återstår att se. För närvarande är intresset för taxonomin störst från investerare. Våra kunder tycker givetvis att det är spännande med nya energieffektiva produkter och kommer säkert uppskatta mer tydlighet i budskapen från oss tillverkare".

Vad talar för att Systemair kan bli en vinnare när det kommer till taxonomin?

"Våra produkter kan verkligen göra en skillnad för miljön. En stor del av utvecklingen på marknaden går mot mer energieffektiva lösningar. För att ge några exempel, just nu i dessa dagar lanserar vi en helt ny serie värmepumpar med propan som köldmedia. GWP (Global Warming Potential) är på extremt låga nivåer jämfört med tidigare samtidigt som mindre köldmedia krävs. Vi lanserar också och en ny serie lufttridåer med ett nytt styrsystem. Styrsystemet och de nya energieffektiva fläktmotorerna sänker energiförbrukningen väsentligt". ▲

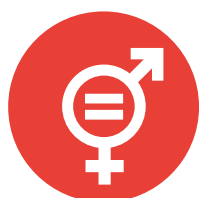


GÖR SKILLNAD. Roland Kasper lyfter fram energieffektivitet som en av de stora marknadstrenderna de kommande åren.

SÅ BIDRAR Lannebo till

FN:s 17 globala mål

Den 25 september 2015 antogs FN:s 17 globala mål. Det är den mest ambitiösa agenda för hållbar utveckling som världen någonsin enats om. Till år 2030 är målet att avskaffa extrem fattigdom, minska ojämlikhet och orättvisa, främja fred och rättvisa samt lösa klimatkrisen. Hur kan Lannebo som ett enskilt fondbolag bidra i det arbetet? Här berättar Maria Nordqvist om bakgrunden till fem av målen som prioriteras extra – och vad Lannebo hoppas kunna uppnå via bolagspåverkan.



MÅL 5 – JÄMSTÄLLDHET

Lannebo för en kontinuerlig dialog med bolagsledningar för att öka jämställdheten i bolagen. Vi efterfrågar bland annat redovisning av könsfördelning samt eventuella löneskillnader mellan män och kvinnor på olika nivåer i bolaget. Dessutom har vi deltagit i valberedningar i cirka 15 år och arbetar aktivt för att jämna ut den skeva könsfördelningen i börsbolagsstyrelserna. Vår målsättning följer Kollegiet för svensk bolagsstyrning att fördelningen ska uppgå till minst 40 procent av det underrepresenterade könet.

"Vi bokar dedikerade hållbarhetsmöten med bolagsledningar som syftar till att uppmuntra och påverka bolagen."



MÅL 9 – HÅLLBAR INDUSTRI

Vi bokar dedikerade hållbarhetsmöten med bolagsledningar som syftar till att uppmuntra och påverka bolagen att bli mer hållbara. Det innefattar bland annat resurseffektivitet eller innovativa lösningar för att främja en hållbar utveckling.



MÅL 12 – HÅLLBAR PRODUKTION

Alla bolag måste göra vad de kan för att verksamheten ska vara så hållbar som möjligt. Vi uppmuntrar bolagen att identifiera, bedöma och hantera sin samhällspåverkan. Vi vill gärna se att bolagen gör livscykelanalyser eller på annat sätt hjälper sin egen verksamhet och sina kunder att göra medvetna val. Vi efterfrågar mätning och uppföljningsbara mål. Vad som inte mäts är svårt att förbättra. Vi köper in hållbarhetsanalyser från en leverantör, vilket också bidrar till påtryckning på bolagen att rapportera vad de faktiskt gör. Om bolagen inte är transparenta med vad de gör får de lägre betyg av hållbarhetsanalysleverantören.



MÅL 13 – BEKÄMPA KLIMATFÖRÄNDRINGARNA

Förstör vi vårt klimat spelar det ingen roll hur bra arbetsvillkor vi har eller hur jämställda vi har lyckats bli. Alla bolag har en klimatpåverkan i olika utsträckning. Det viktiga är att bolagen har identifierat sin påverkan och arbetar för att minska den. Därför uppmuntrar vi mätning, målsättning och uppföljning av klimatpåverkan i bolagen vi investerar i.



MÅL 16 – FREDLIGA OCH INKLUDERANDE SAMHÄLLEN

För att skapa ett fredligt och inkluderande samhälle krävs det att näringslivet följer vissa grundläggande regler: Genomgående ser vi att bolag uttrycker nolltolerans mot korruption av alla dess former. I vår dialog med bolagen försöker vi förstå risker inom affärsetik, försäljningsstrukturer och representationspolicyer. Vi vill se att bolagen har identifierat var i organisationen risk för korruption finns och att de arbetar förebyggande. Ett bra sätt är kontinuerliga utbildningar och påminnelser om hur bolaget vill att samtliga anställda ska agera i olika situationer.

Hållbarhetsrådet

I hjärtat av Lannebos hållbarhetsarbete finns **Hållbarhetsrådet**, som pekar ut riktningen för framtiden. Vi frågade medlemmarna i rådet om hur de arbetar och vilka frågor de brinner lite extra för.



Maria Nordqvist, hållbarhetsansvarig



Mats Gustafsson, förvaltare & ägaransvarig



Peter Lagerlöf, förvaltare



Helen Broman, förvaltare



Manne Bergh, CFA ansvarig för institutionell försäljning



Katarina Carlsson, förvaltare



Fredrik Silfver, riskhanteringsansvarig

Maria Nordqvist, hållbarhetsansvarig

Som hållbarhetsansvarig på Lannebo sedan 2012 är Maria den som utvecklar och strukturerar Lannebos hållbarhetsarbete. Hon har arbetat i bolaget sedan 2006.

– En av de viktigaste uppgifterna för Hållbarhetsrådet är att driva den strategiska utvecklingen framåt. Men naturligtvis också att vara ett bollplank i bolagsspecifika frågor. Om det dyker upp problem eller frågeställningar så tar vi ställning till hur vi som fondbolag bör agera.

Viktigaste hållbarhetsfrågan just nu?

– Bolagsstyrning, klimatet, mänskliga rättigheter, korruption – allt. Men om jag tittar på fondbranschen är det att andelen passiv förvaltning ökar samtidigt som branschen ska bli mer hållbar. Vi aktiva förvaltare kan integrera hållbarhet i investeringsbesluten som passiva förvaltare inte har en chans till att göra. Aktiva förvaltare har också större incitament att föra dialog med bolagen.

Katarina Carlsson, förvaltare

Katarina har arbetat inom finansbranschen sedan 2003 och med fokus på företagsobligationer sedan 2010. Nu förvaltar hon, tillsammans med Karin Haraldsson, Lannebos företagsobligationsfonder, bland annat Lannebo High Yield och Lannebo Sustainable Corporate Bond.

– Hållbarhetsrådet arbetar både med att sätta ramarna och processerna för vårt hållbarhetsarbete samt med specifika bolagsfrågor där vi som fondbolag behöver en gemensam vy.

Viktigaste hållbarhetsfrågan just nu?

– På företagsobligationsmarknaden finns det en del mindre och/eller privatägda bolag som inte har samma resurser som börsbolagen att lägga på paketeringen av hållbarhetsarbetet. När vi tittar på bolagen tycker vi att det är helheten som är viktigast. Att bolaget förstår att allt räknas och att de gör vad de kan inom varje delområde inom hållbarhet samt att bolaget strävar efter ständig förbättring.

Mats Gustafsson, förvaltare & ägaransvarig

Mats förvaltar Lannebo Småbolag Select och är ägaransvarig på Lannebo där han har arbetat sedan 2005.

– I Hållbarhetsrådet fångar vi upp allt arbete som görs på Lannebo. Kan vi utveckla vårt sätt att förvalta? Allt som påverkar bilden av oss.

Viktigaste hållbarhetsfrågan just nu?

– Ur ett ägarstyrningsperspektiv är det som alltid att Lannebo är en stöttande ägare i de bolag som vi investerar i. Och att bolagen har starka styrelser som kan ta sina företag genom denna tuffa tid och som samtidigt bibehåller det långsiktiga perspektivet.

Helen Broman, förvaltare

Helen kom till Lannebo 2017 och tog plats som analytiker i MicroCap-teamet. Sedan hösten 2019 förvaltar hon tillsammans med Johan Nilke Lannebo Teknik och Lannebo Teknik Småbolag.

– Hållbarhetsrådet ska leda utvecklingen av Lannebos hållbarhetsarbete och utforma riktlinjer för hur hållbarhetsaspekter integreras i investeringsprocessen, så att förvaltarna kan fatta välgrundade beslut.

Viktigaste hållbarhetsfrågan just nu?

– Miljöfrågan är viktig och framförallt tidskritisk. Jag tror att miljön kommer få ökat fokus efter pandemin, då världen sett positiva effekter av minskade miljöutsläpp i samband med nedstängda samhällen. Förhoppningsvis bidrar detta till satsningar och utveckling inom hållbara lösningar som resulterar i mindre utsläpp. Miljö är ett område där de allra flesta bolag kan göra något konkret och bidra till en förbättring.

Peter Lagerlöf, förvaltare

Peter har en lång bakgrund inom finansvärlden, bland annat på Sveriges Riksbank, Finansdepartementet, Swedbank och Carnegie. Förvaltare på Lannebo sedan 2014, där han förvaltar fem fonder.

– Hållbarhetsrådet är motorn i Lannebos hållbarhetsarbete mot portföljbolagen och sätter mål för vad vi vill uppnå.

Viktigaste hållbarhetsfrågan just nu?

– Utan tvekan är det klimatet och att snabbt få ned utsläppen av växthusgaser. Här behövs en acceleration av konkreta åtgärder för alla delar av samhället i alla delar av världen.

Manne Bergh, CFA, ansvarig institutionell försäljning

Som ansvarig för institutionell försäljning håller Manne kontakten med distributörer och institutionella investerare. Han började på Lannebo 2015.

– Man kan se rådet som en kompass som pekar ut riktningen för det arbete som vi gör. Vi försöker överblicka stora trender och strömningar på marknaden, men också tidigt se om vi internt exempelvis behöver satsa extra på utbildning. Kort och gott, försäkra oss om att vi strategiskt ligger i framkant.

Viktigaste hållbarhetsfrågan just nu?

– Inget snack om saken, klimatet och 1,5-gradersmålet.

Fredrik Silfver, riskhanteringsansvarig

Som ansvarig för riskhantering på Lannebo innebär det att Fredrik är den som gör de slutgiltiga kontrollerna innan investering görs. Han har arbetat på Lannebo sedan 2011.

– Hållbarhetsrådets viktigaste funktion, i mina ögon, är att se till att vi lever upp till det vi säger att vi ska göra. Helt enkelt att hitta en samsyn i hela Lannebo.

Viktigaste hållbarhetsfrågan just nu?

– Ett varmare klimat medför en torrare natur. Hushållning av vatten så att rent vatten används på rätt sätt blir viktigt.

9

faktorer som gör skillnad

Varför är det så viktigt att vara en aktiv ägare – och hur kan vi som investerare bidra? **Manne Bergh**, CFA, ansvarig institutionell försäljning, ringar in nio viktiga faktorer i Lannebos aktiva förvaltning som gör skillnad.



1. ANSVAR & ANALYS

Vi investerar andra människors pengar och med det kommer ett stort ansvar. Till grund för alla våra beslut – oavsett om vi bestämmer oss för att göra en investering, behålla eller avstå en investering – ligger en fundamental bolagsanalys. I den analyserar vi bolagets risker men också möjligheter inom hållbarhet. Det är förvaltarna som gör hållbarhetsanalyserna och de inkluderar cirka 50 hållbarhetsfrågor som vi har bedömt som centrala att analysera i investeringsprocessen. Det ger oss en tydlig bild av hur bolagen arbetar med väsentliga hållbarhetsområden.



2. KVALITET FRAMFÖR KVANTITET

Vi investerar aldrig i fler bolag än våra förvaltare mäktar med att följa. Hellre färre innehav än för många. En investering måste alltid kvalificera sig på egna meriter samt tillföra något till portföljsammansättningen för att få ingå i våra fonder.



3. HÅLLBART ÖVER TIDEN

Vi är långsiktiga i vår förvaltning och för att vi ska investera i ett bolag kräver vi att det delar vår syn på värdeskapande och hållbarhet. Det är bolagets förmåga att skapa värde över tid som är intressant för oss, inte att utnyttja marknadens svängningar från kvartal till kvartal.



4. VI ÄR OBEROENDE

Lannebo är ett fristående fondbolag som inte ägs av någon bank eller något försäkringsbolag. Det innebär en rad fördelar: Vi kan följa vår egen tro och övertygelse i alla lägen. Beslutsprocesserna blir kortare och spetsigare. Vi behöver bara förvalta och starta fonder som vi verkligen tror på, och inte för att ha »hyll- och beställningsprodukter«.



5. AKTIVA PÅ FÄLTET

På Lannebo hedrar vi verkligen begreppet »äkta aktiv förvaltning«. Våra förvaltare och analytiker nöjer sig inte med att sitta framför dataskärmar och läsa rapporter. Det handlar om att förstå verkligheten och därför är vi ofta ute på fältet och träffar bolagen vi investerar i. Vi besöker bland annat bolagens fabriker för att förstå operativa processer – allt som kan hjälpa oss att analysera bolagets verksamhet.



6. SYNLIGA ÄGARE

Fondbolag kallas ibland för det ansiktslösa kapitalet. Det stämmer inte in på Lannebo. Vi är synliga och aktiva ägare i de bolag som vi investerar i. Vi engagerar oss i valberedningar, röstar på bolagsstämmor och träffar bolagsledning för att uppmuntra bolagen att bli mer hållbara. Där vi kan, delar vi med oss av erfarenheter som bolaget kan gynnas av. Vi är en ägare som kontinuerligt ställer frågor och vi ger oss inte utan svar.



7. MÄNNISKOR – INTE ROBOTAR

På fondmarknaden finns det ett stort utbud av fonder som låter en robot eller algoritm välja vilka aktier eller räntor som ska köpas eller säljas. Så jobbar inte vi. Alla våra investeringar baseras på ett aktivt val av våra förvaltare. Beslutet att köpa eller sälja baseras på vår grundliga analys av bolagets framtidsmöjligheter och inte beroende på bolagets andel av något index – vi går alltid vår egen väg.



8. HÖGA KUNDKRAV

Eftersom vi är ett fristående fondbolag får vi inga nya kunder per automatik. Alla våra kunder har aktivt valt att investera i någon av våra fonder. Det ställer höga krav på en ansvarsfull förvaltning som kunderna känner sig trygga med och vi arbetar varje dag för att kunna leverera vad kunderna förväntar sig.



9. ATT GÖRA SKILLNAD

Det största värdet adderar vi när vi träffar bolagen och stöttar dem i deras utveckling, men vi vill också vara med och driva på en hållbar utveckling för fondbranschen i stort. Därför har vi skrivit på PRI, FN:s direktiv för ansvarsfulla investeringar, är medlemmar i Swesif (Sweden's Sustainable Investment Forum) och deltar i Fondbolagens förenings arbetsgrupp för hållbarhet och ägarfrågor. Vi arbetar också med våra leverantörer av bolagsanalys för att få dem att inkludera hållbarhet i de finansiella analyserna. Vi vill göra skillnad på alla sätt vi kan.

Exkludering

Lannebos hållbarhetsarbete har sin utgångspunkt i aktivt påverkansarbete och ansvarsfullt ägande i de bolag där fonderna har betydande ägarpositioner. Inom vissa branscher bedöms hållbarhetsriskerna dock vara så omfattande att Lannebo vill minimera fondernas exponering mot dessa.

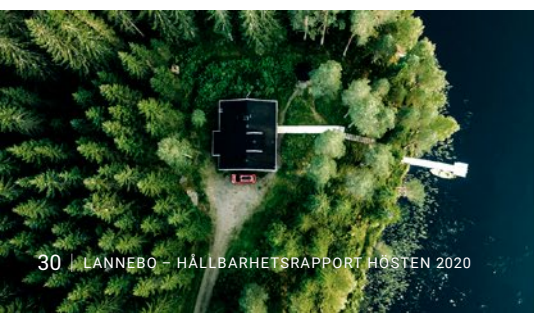
Att inte investera i utvalda sektorer, så kallad exkludering, kan vara ett effektivt sätt att påverka bolag i en mer hållbar riktning. Genom att använda tydliga exkluderingskriterier skapas incitament för bolag att utveckla sin verksamhet i en mer hållbar riktning. Lannebo anser att exkludering är en komponent i ett aktivt hållbarhetsarbete. För att på bästa sätt minska hållbarhetsrisker och verka för långsiktigt värdeskapande krävs att exkludering kombineras med ägarstyrningsarbete. Denna helhet, som vi kallar Lannebomodellen, anser vi vara det tydligaste och effektivaste sättet för ansvarsfulla investerare att arbeta med hållbarhet.

De branscher som berörs av Lannebos exkluderingskriterier är tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen, kontroversiella vapen samt fossila bränslen. Exkluderingskriterierna består av gränsvärden för hur stor del av ett bolags omsättning som får komma från en viss bransch.

Anledningen till att använda sig av gränsvärden är för att säkerställa att exkluderingskriterierna uppfyller sitt syfte samt följer branschpraxis. Gränsvärdena är utformade på ett sådant sätt att investeringar i bolag med nära anknytning till ovanstående branscher är otillåtna. Samtidigt finns det ett visst utrymme för att bolag kan ha små intäkter från berörda branscher. Detta är för att exkluderingskriterierna annars riskerar att slå så brett att deras syfte blir oklart och att de inte skapar tydliga incitament till förändring.

Kapitalförvaltares hållbarhetsarbete är en disciplin som befinner sig under snabb utveckling. Det innebär att vad som anses vara den mest effektiva strategin sannolikt kommer att förändras över tid. Lannebo följer därför kontinuerligt utvecklingen med målsättningen att ligga i framkant.

EXKLUDERING	PRODUKTION (andel av omsättning)	DISTRIBUTION (andel av omsättning)
Tobak	0%	5%
Cannabis	5%	5%
Alkohol	5%	5%
Pornografi	0%	5%
Spel	5%	5%
Vapen	5%	5%
Kontroversiella vapen	0%	0%
Fossila bränslen	5%	5%



TOBAK

Produktion = 0%

Distribution = 5%

- Avser cigaretter, snus, cigarrer, pip- och tuggtobak samt e-cigarett.
 - Distribution avser bolag som säljer tobaksprodukter för mer än fem procent av omsättningen.
 - Avser ej relaterade produkter och tjänster. Exempelvis pappers- och kartongtillverkning.
-

CANNABIS

Produktion = 5%

Distribution = 5%

- Avser cannabis för rekreativt bruk, ej medicinsk cannabis i receptbelagda läkemedel.
 - Distribution avser bolag som säljer cannabisprodukter för mer än fem procent av omsättningen.
 - Avser ej relaterade produkter och tjänster. Exempelvis plastkomponenter eller förpackningsmaterial.
-

ALKOHOL

Produktion = 5%

Distribution = 5%

- Avser alkoholhaltiga drycker.
 - Distribution avser bolag som säljer alkoholhaltiga drycker för mer än fem procent av omsättningen. Här exkluderas exempelvis vissa hotellkedjor där alkoholförsäljningen står för mer än fem procent av omsättningen.
 - Avser ej relaterade produkter och tjänster. Exempelvis förpackningar och glasflaskor.
-

PORNOGRAFI

Produktion = 0%

Distribution = 5%

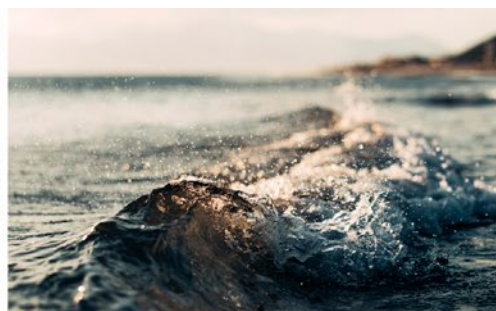
- Pornografiskt material är sådant som på ett naket och utmanande sätt återger sexuella situationer och aktiviteter.
 - Med distribution avses exempelvis mediebolag som äger och driver kabel-, satellit- och internetkanaler med pornografiskt innehåll.
 - Avser ej tele- och internetoperatörer eller hotell.
-

SPEL

Produktion = 5%

Distribution = 5%

- Avser spel- och vadslagningsverksamhet – såväl operatörer som plattformar.
- Avser även specialutrustning och skräddarsydda tjänster. Exempelvis tillverkare fysiska av spelmaskiner och rouletthjul eller utvecklare av kasinospel.
- Avser ej dataspelsbolag.



VAPEN

Produktion = 5%

Distribution = 5%

- Avser tillverkning av vapen för militära ändamål.
 - Avser även kritiska komponenter till vapen för militära ändamål.
 - Avser ej relaterade produkter och tjänster som inte är kritiska vapenkomponenter.
-

KONTROVERSIELLA VAPEN

Produktion = 0%

Distribution = 0%

- Avser vapen av särskild inhuman karaktär. Klustervapen, landminor och personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen samt vapen av vit fosfor eller utarmat uran.
-

FOSSILA BRÄNSLEN

Produktion = 5%

Distribution = 5%

Kol = 5%

- Avser utvinning.
- Avser även bolag där mer än 25 procent av intäkterna kommer från kolkraftsproduktion.

Olja och gas = 5%

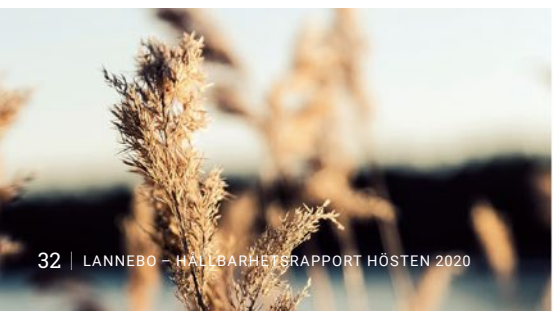
- Avser utvinning, prospektering och raffinering.
- Avser även shale energy och arktisk olje- och gasprospektering.
- Avser ej transport, lagring eller relaterade produkter och tjänster.

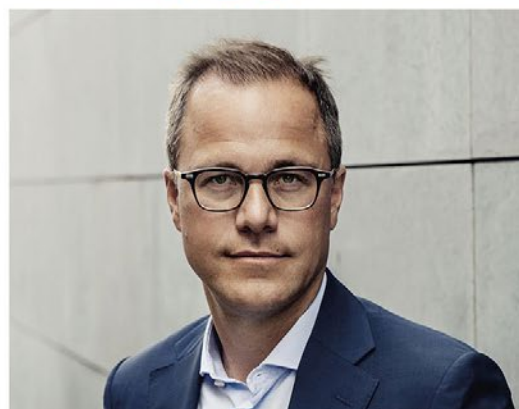
Oljesand = 5%

- Avser utvinning.
-

INTERNATIONELLA KONVENTIONER

Lannebo investerar inte i bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner.





A+

Lannebos hållbarhetsarbete
får **högsta betyg** av PRI för
tredje året i rad

Signatory of:

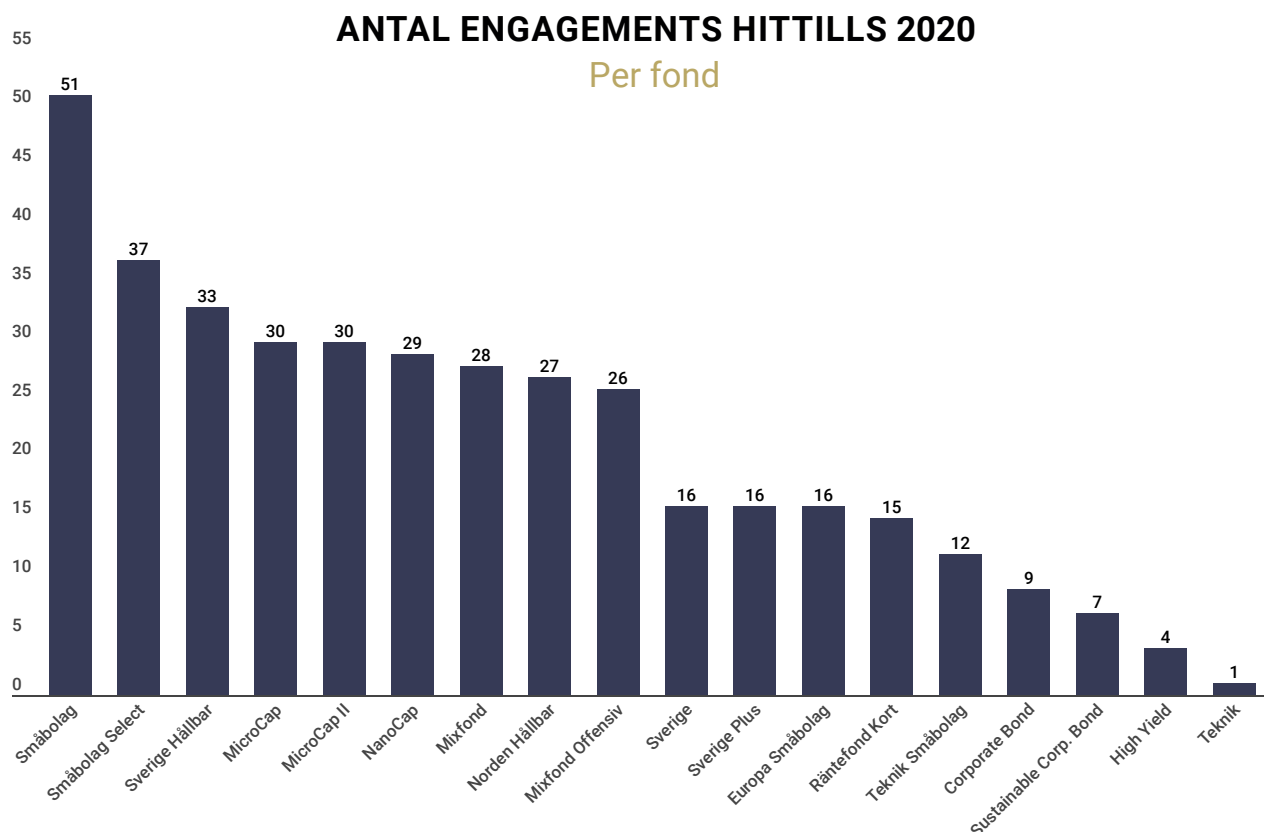


FAKTA PRI

PRI, Principles for Responsible Investments, är ett initiativ från FN som lanserades 2006. Målet med initiativet är att öka institutionella investerares ansvarsfulla agerande inom ESG (Environmental, Social and Governance). Lannebo har varit anslutna till PRI sedan 2013 vilket bland annat innebär att fondbolaget åtar sig att ta med ESG-frågor i investeringsanalysen och att vara en aktiv ägare med fokus på ESG-frågor i portföljbolagen.

Fonderna i siffror

Lannebos olika fonder och förvaltare har ett nära samarbete i hållbarhetsfrågor. I vissa fall kan det dock vara önskvärt att bryta ned påverkan på fondnivå. Här presenterar vi de vanligaste nyckeltalen per fond.



Verklig förändring kommer av att investerare engagerar sig i bolagen och använder sin ägarmakt. Som stor ägare i många företag använder Lannebo den möjligheten genom att föra löpande dialog med fondinnehavens bolagsledningar. Utöver löpande dialog genomför vi även dedikerade hållbarhetsmöten med ledningspersoner i utvalda bolag för att på djupet diskutera deras hållbarhetsarbete. Dessa möten är prioriterade då vi bedömer att det får effekt i bolagen samtidigt som det ger oss ett bättre underlag till investeringsanalysen.

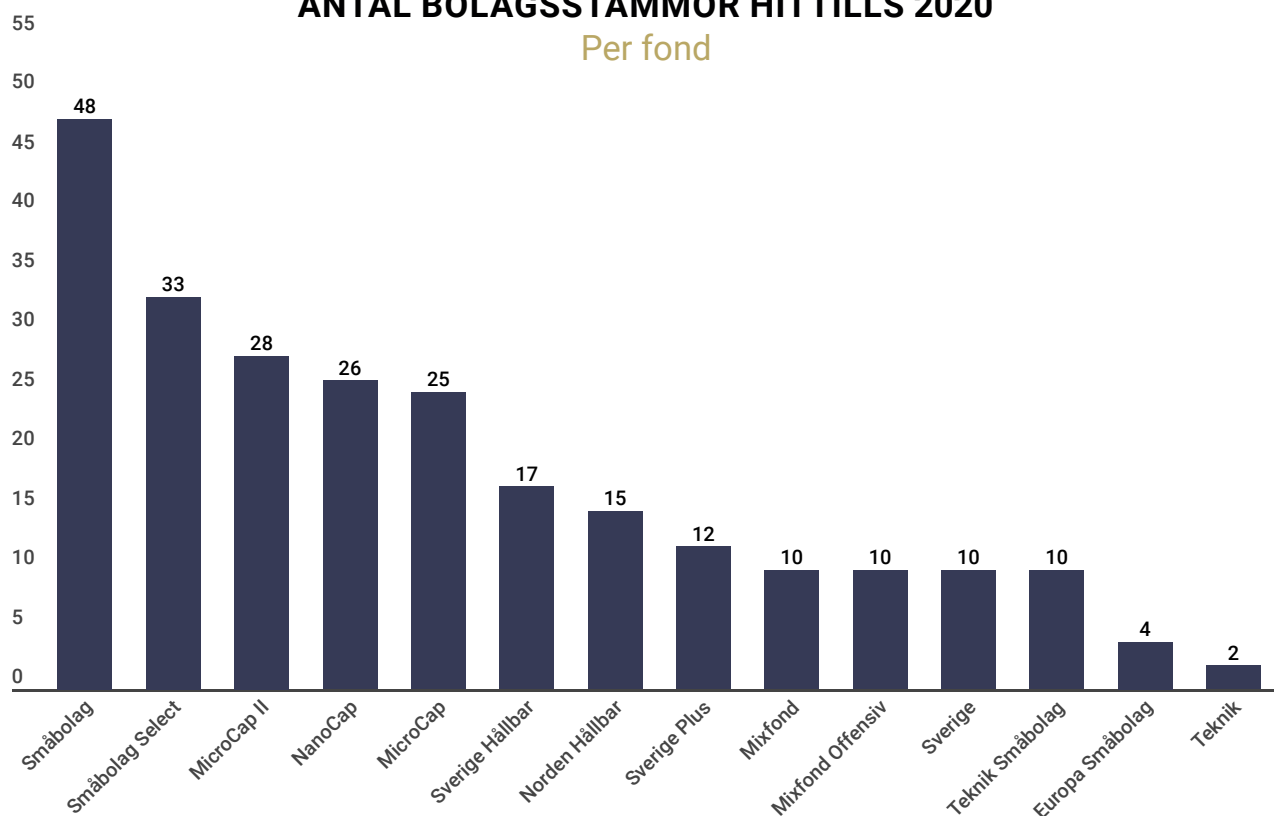
Hittills har Lannebo haft **128** hållbarhetsdialoger- och möten med portföljbolag under 2020.

Bolagsstämmor

Att närvara och rösta på bolagsstämmor är en viktig del i Lannebos ägararbete. Lannebo representerar tusentals andelsägare och för deras talan när och där det behövs.

ANTAL BOLAGSSTÄMMOR HITTILLS 2020

Per fond



BOLAG DÄR LANNEBO FÖRETRÄTT SINA ANDELSÄGARE GENOM DELTAGANDE VID BOLAGSSTÄMMOR HITTILLS UNDER 2020:

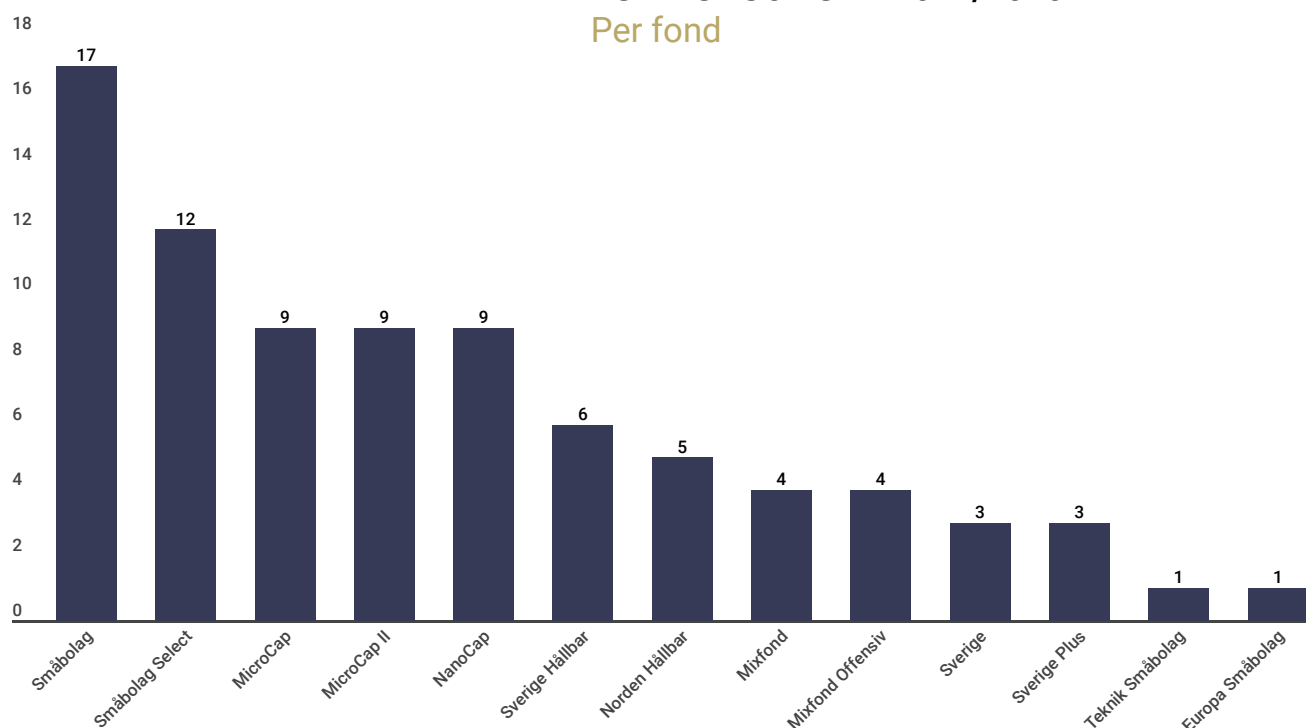
Absolent Group • Adapteo • Addlife • Addnode • Addtech • Alimak • Alm. Brand • Ambea • Balco Group • Beijer Ref • Bergman & Beving • Biotage • Bonava • Bravida • Brdr. Hartmann • BTS Group • Bufab • Bulten • Bygghemma • Castellum • Cavotec • Christian Berner Tech Trade • Concentric • CTT Systems • Duni • Electrolux *extrastämman* • Elekta • Fagerhult • Hanza • Harvia • Hexpol • HiQ International • Holmen • Huhtamäki • Humana • Husqvarna • Instalco Intressenter • Intrum • JM *extrastämman* • Lagercrantz • Lindab • Malmbergs Elektriska • MedCap • Micro Systemation • Midsona B • MTG B • Mycronic • NCC • Nederman • NENT Group • Net Insight • Nobia • Nolato • OEM International • Pandox • Recipharm • Rejlers • RTX • SBanken • Securitas • SP Group • Stille • Sweco *extrastämman* • Swedbank • Systemair • TCM Group • Terveystalo • Thule Group • Tikkurila • Trelleborg • Vaisala • VBG • Veoneer • Vitrolife • Xvivo Perfusion • Össur

Valberedningar

Det är valberedningen som utvärderar befintlig styrelse och lägger fram förslag på styrelseordförande och övriga styrelseledamöter till årsstämman. Vi deltar i valberedningen där vi är en av de största ägarna, vilket vi är i ungefär 30 bolag årligen.

ANTAL VALBEREDNINGAR SÄSONGEN 2019/2020

Per fond

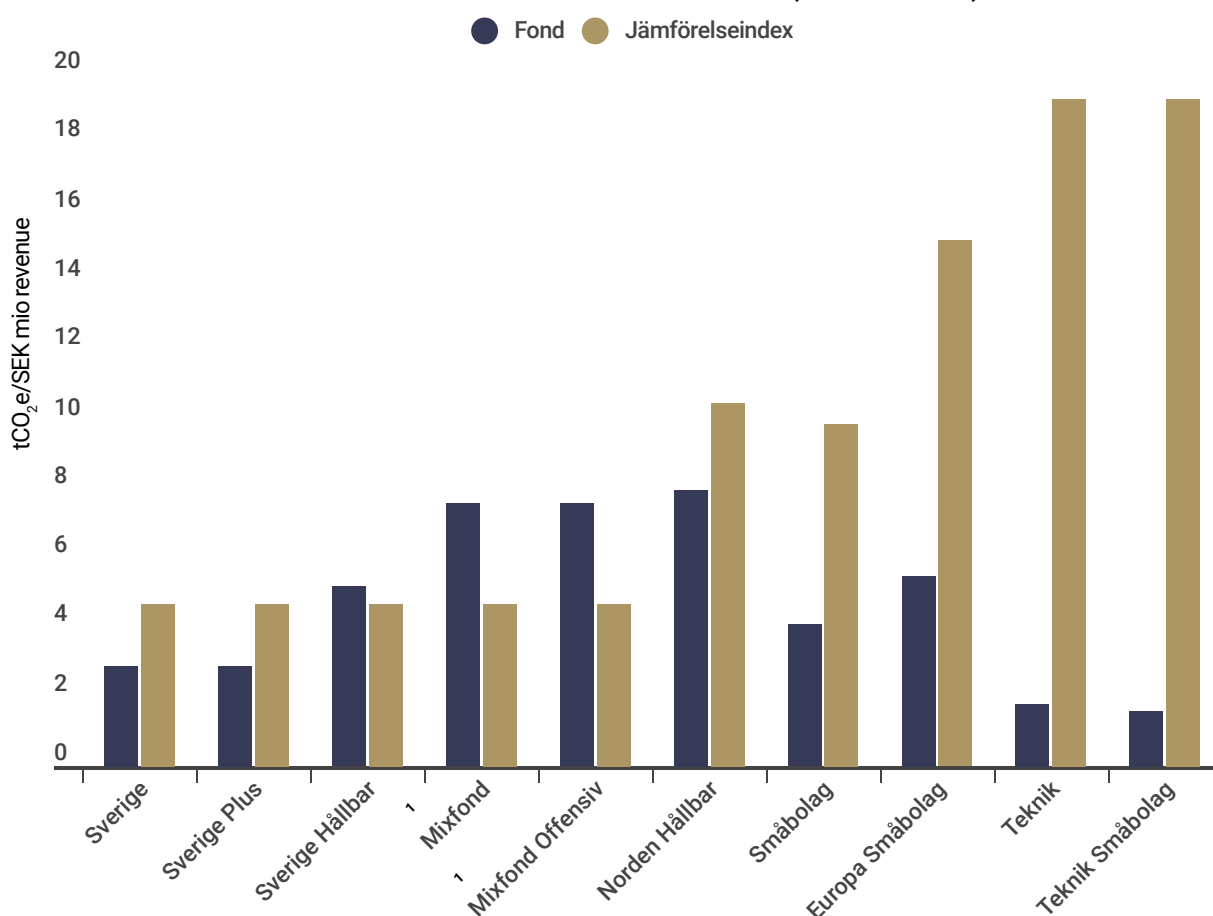


Lannebo är det svenska fondbolag som deltar i flest antal valberedningar i förhållande till förvaltad kapital.

Koldioxidavtryck

Koldioxidavtrycket visar en ögonblicksbild av fondernas exponering mot koldioxidintensiva bolag och branscher. Ett lågt tal innebär att fonden i större utsträckning har investerat i bolag med en verksamhet som har låga utsläpp i förhållande till sina intäkter.

KOLDIOXIDAVTRYCK PER FOND (2020-06-30)



Olika branscher har olika mängd utsläpp av naturliga skäl – ett tillverkande bolag har högre utsläpp än ett mjukvarubolag. Att det kan skilja mycket mellan olika fonder är alltså ett naturligt inslag beroende på vilken branschexponering fonden har. Det värdefulla med måttet är att det ger oss som förvaltare en uppfattning om storleken på finansiella riskerna kopplade till koldioxidintensiva företag, exempelvis prisförändringar på utsläppsätter. Koldioxidavtrycksmåttet är således inte ett mått på hur klimatsmart en fond är och inte heller är det ett mått på fondinnehavens förmåga att minska sina utsläpp över tid.

Koldioxidavtrycket visar en ögonblicksbild av hur portföljens koldioxidavtryck ser ut. Beräkningarna är inte heltäckande och indirekta utsläpp omfattas inte. Måttet säger ingenting om hur portföljen bidrar till ett koldioxidsnålt samhälle. [Mer information om måttet går att läsa här.](#)

Valberedningar

Hos Lannebo är det fondförvaltarna som är ledamöter i valberedningar med några få undantag. Anledningen är att vi anser att ägarstyrningsfrågan är en naturlig del av förvaltningen. Inför stämmosäsongen 2020 medverkade Lannebo i valberedningar i följande bolag.

Addtech	Lindab International
Alimak Group	Medcap
Ambea	Midsona
Balco	Nederman
Bergman & Beving	Net Insight
Bravida	Nobia
Bufab	Nolato
Bulten	Recipharm
Castellum	Securitas
Christian Berner Tech Trade	Stille
Concentric	Thule
Fagerhult	Trelleborg
HiQ	VBG Group
Intrum	

Ägandeprocess

1. LÖPANDE BEVAKNING

Förvaltarnas dagliga arbete med att bevaka händelser i innehaven och i marknaden.

2. KONTINUERLIG DIALOG

Förvaltarna träffar de flesta portföljbolagen flera gånger per år.

3. HÅLLBARHETSMÖTEN

Dedikerade hållbarhetsmöten med bolagsledningarna i utvalda portföljbolag samt löpande aktiva hållbarhetsdialoger.

4. VALBEREDNINGAR

Lannebo är en stor ägare i många svenska bolag. Där vi får möjlighet att delta i valberedningen tar vi den, utan undantag.

5. BOLAGSSTÄMMOR

Vi röstar årligen på bolagsstämmor i drygt 60 procent av vårt förvaltade kapital.

6. INCITAMENT

Hållbarhetsintegrering är en del av förvaltarnas rörliga ersättning.

128st
hittills 2020

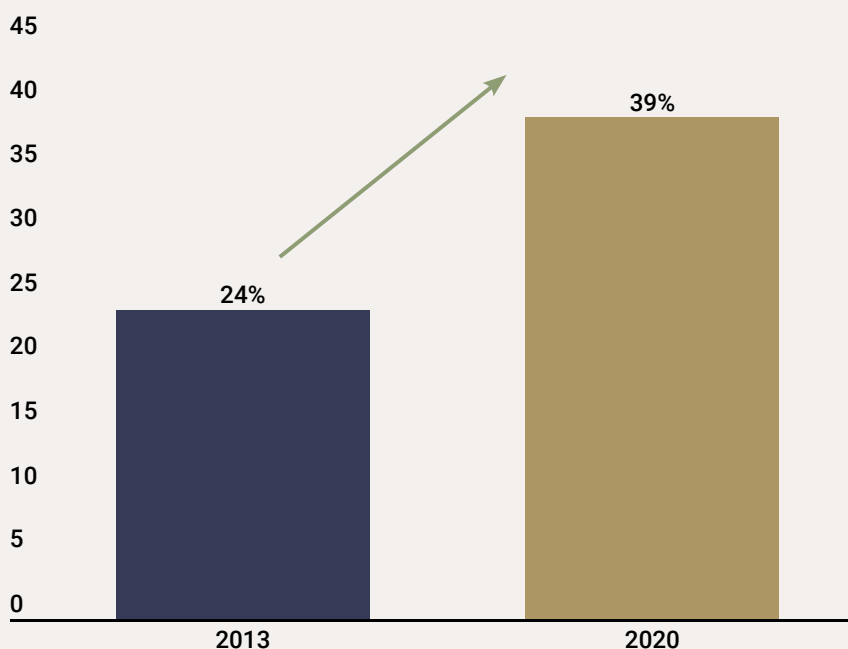
89st
hittills 2020

27st
under 2020



ANDEL KVINNOR I STYRELSENA

Där Lannebo deltar i valberedningen



Lannebo bidrar till mer jämställda styrelser

DET ÄR INGET SNACK OM att jämställdhet är en viktig faktor. Gång på gång visar studier att bolag med mer jämställd ledning har högre sannolikhet för värdeskapande och högre rörelsemarginal. McKinseys studie *"Delivering through Diversity"* visar exempelvis att sannolikheten för överavkastning är hela 21 procent för mer jämställda bolag. Det är således finansiellt dumdristigt att inte arbeta för jämställdhet i ledande positioner.

Lannebo arbetar aktivt för att driva på jämställdhetsarbetet i svenska börsbolag. Det gör vi bland annat genom att delta i bolagens valberedning där vår långa erfarenhet har gjort att vi skaffat oss en god tillgång till kvalificerade ledamöter samt en god kunskap om vad som krävs för att en styrelse ska vara framgångsrik.

År 2013 satte vi ett internt jämställdhetsmål för styrelserna i de bolag där vi deltar i valberedningen. Målet var att det minst representerade könet ska utgöra cirka 40 procent senast år 2020. Varför det inte sattes till 50 procent beror på att antalet styrelsemedlemmar i stort sett alltid är ett ojämnt antal. Efter sju år är vi nu framme vid 2020 och kan konstatera att vårt arbete har varit framgångsrikt. Andelen kvinnliga styrelseledamöter i bolagen där vi deltar i valberedningen uppgår till 39,1 procent. Detta är att jämföra med börsen som helhet där andelen kvinnliga styrelseledamöter uppgår till 34,7 procent.

Våra fonder

Lannebo är ett oberoende fondbolag med drygt 75 miljarder kronor under förvaltning. Samtliga Lannebos fonder är äkta aktivt förvaltade med målet att uppnå bästa möjliga riskjusterade avkastning för andelsägarna.



LANNEBO SVERIGE HÅLLBAR

En aktivt förvaltat aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. Lannebo Sverige Hållbar följer särskilda hållbarhetskriterier i sina placeringar och väljer aktivt in bolag med hållbarhet som urvalskriterie. Fonden investerar inte i tobak, cannabis, alkohol, spel, pornografi, vapen, fossila bränslen eller bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner. Detaljerad information finns på lannebo.se.

Förvaltarstil

Vi väljer bolag utifrån en noggrann analys som baseras på vår egen kunskap och återkommande möten med bolagen. Målsättningen är att hitta företag som bidrar till en mer hållbar värld och över tid ger en hög riskjusterad avkastning.



Charlotta Faxén



Peter Lagerlöf

STARTDATUM: 2010-10-01

FONDFÖRMÖGENHET: 1 996 mkr

FÖRVALTNINGSavgift: 1,6%

RISK: 6/7

Läs mer om **Lannebo Sverige Hållbar**.

"Vårt mål är att **förstå alla fondens innehav** i detalj för att undvika onödiga risker."

LANNEBO NORDEN HÅLLBAR

En aktivt förvaltnad aktiefond som placerar i börsnoterade bolag i Norden. Lannebo Norden Hållbar följer särskilda hållbarhetskriterier i sina placeringar och väljer aktivt in bolag med hållbarhet som urvalskriterie. Fonden investerar inte i tobak, cannabis, alkohol, spel, pornografi, vapen, fossila bränslen eller bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner. Detaljerad information finns på lannebo.se.

Förvaltarstil

Genom analys och urval fattar fondens förvaltare aktiva investeringsbeslut. Fokus läggs på varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter framöver. Aktiens värdering är också central i investeringsbeslutet. Vi gillar bolag med försäljningstillväxt, såväl organisk som förvärvad och som har tillräckligt starka kassaflöden som räcker till både utdelningar och förvärv.



Charlotta Faxén



Peter Lagerlöf

STARTDATUM: 2018-06-14

FONDFÖRMÖGENHET: 123 mkr

FÖRVALTNINGSavgift: 1,6%

RISK: 6/7

Läs mer om [**Lannebo Norden Hållbar**](#).

*"Vi väljer att investera i bolag där vi ser **hög potential på lång sikt**, till en rimlig risknivå."*

LANNEBO SUSTAINABLE CORPORATE BOND

En aktivt förvaltnad räntefond som huvudsakligen investerar i företagsobligationer utgivna av företag i Norden och till viss del i övriga Europa. Lannebo Sustainable Corporate Bond investerar i gröna obligationer, obligationer utgivna av företag som bedöms vara hållbara eller som producerar varor eller tjänster som syftar till att lösa hållbarhetsutmaningar. Fonden investerar inte i tobak, cannabis, alkohol, spel, pornografi, vapen, fossila bränslen eller bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner. Detaljerad information finns på lannebo.se.

Förvaltarstil

Varje investering utvärderas enskilt och vi investerar enbart i obligationer utgivna av företag vars affärsmodell och ledning vi är väl förtrodda med. Vi bygger en väl sammansatt fond av företagsobligationer från olika sektorer och geografier med såväl börsnoterade som onoterade bolag. Vi köper obligationer utgivna av stabila bolag med starka balansräkningar. Målsättningen är att fonden ska generera en stabil avkastning över tid.



Katarina Carlsson



Karin Haraldsson

STARTDATUM: 2020-02-18

FONDFÖRMÖGENHET: 89 mkr

FÖRVALTNINGSavgift: 0,9%

RISK: 3/7

Läs mer om [**Lannebo Sustainable Corporate Bond**](#).

LANNEBO CORPORATE BOND

En aktivt förvaltnad räntefond som huvudsakligen investerar i företagsobligationer utgivna av företag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar inte i tobak, cannabis, alkohol, spel, pornografi, vapen, fossila bränslen eller bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner. Detaljerad information finns på lannebo.se.

Förvaltarstil

Varje investering utvärderas enskilt och vi investerar enbart i obligationer utgivna av företag som vi är väl förtrodda med. Vi bygger en väl sammansatt fond av företagsobligationer från olika sektorer, geografier och med olika riskprofil. Vi köper obligationer utgivna av stabila bolag med starka balansräkningar. Målsättningen är att fonden ska generera en stabil avkastning över tid.



Katarina Carlsson



Karin Haraldsson

STARTDATUM: 2012-09-10

FONDFÖRMÖGENHET: 1 300 mkr

FÖRVALTNINGSavgift: 0,9%

RISK: 3/7

Läs mer om [**Lannebo Corporate Bond**](#).

*"Vi investerar enbart i obligationer utgivna av företag som vi är **väl förtrodda med**."*

LANNEBO EUROPA SMÅBOLAG

En aktivt förvaltnad aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Europa. De bolag som fonden investerar i får ha ett börsvärde som vid investeringstillfället uppgår till högst 5 miljarder euro eller motsvarande i annan valuta. Fonden investerar inte i tobak, cannabis, alkohol, spel, pornografi, vapen, fossila bränslen eller bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner. Detaljerad information finns på lannebo.se.

Förvaltarstil

Genom analys och urval fattar vi aktiva placeringsbeslut. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess långsiktiga möjligheter framöver. Vi försöker undvika faktorer som endast påverkar aktiekurser kortsiktigt, vilket resulterar i att vi investerar i kvalitetsbolag där vi kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är attraktiv.



Carsten Dehn



Ulrik Ellesgaard

STARTDATUM: 2016-10-17

FONDFÖRMÖGENHET: 1 206 mkr

FÖRVALTNINGSavgift: 1,6%

RISK: 6/7

Läs mer om [**Lannebo Europa Småbolag**](#).

*"Vi försöker **undvika faktorer** som endast påverkar aktiekurser kortsiktigt"*

LANNEBO HIGH YIELD

En aktivt förvaltnad räntefond som huvudsakligen investerar i högavkastande företagsobligationer främst i Norden. Med högavkastande obligationer avses obligationer utgivna av företag med lägre kreditvärdighet, även kallade *high yield*-obligationer. Fonden investerar inte i tobak, cannabis, alkohol, spel, pornografi, vapen, fossila bränslen eller bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner. Detaljerad information finns på lannebo.se.

Förvaltarstil

Varje investering utvärderas enskilt och vi investerar enbart i obligationer utgivna av företag som vi är väl förtrogna med. Vi bygger en väl sammansatt fond av företagsobligationer från olika sektorer, geografiska områden och riskprofiler. Vi undviker obligationer utgivna för specifika projekt och av bolag med en alltför hög skuldsättning. Målsättningen är att fonden ska generera en stabil avkastning över tid.



Katarina Carlsson



Karin Haraldsson

STARTDATUM: 2015-01-30

FONDFÖRMÖGENHET: 942 mkr

FÖRVALTNINGSavgift: 0,9%

RISK: 4/7

Läs mer om [**Lannebo High Yield**](#).

LANNEBO KOMPLETT

En aktivt förvaltnad fondandelsfond som placerar i ett urval av Lannebo aktie- och räntefonder. Fördelningen mellan aktie- och räntefonder och ett aktivt urval av fonder inom respektive kategori ska möjliggöra en balanserad risknivå som understiger risknivån för aktiemarknaden som helhet och samtidigt överstiger risknivån för räntemarknaden som helhet. Fonden investerar inte i tobak, cannabis, alkohol, spel, pornografi, vapen, fossila bränslen eller bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner. Detaljerad information finns på lannebo.se.

Förvaltarstil

Genom analys och urval fattar fondens förvaltare aktiva placeringsbeslut och allokera mellan olika aktie- och räntefonder. Den geografiska fördelningen baseras på konjunktursyn samt potentialen på respektive marknad. Målsättningen är att uppnå en bra långsiktig avkastning med balanserad risknivå.



Peter Lagerlöf



Karin Haraldsson

STARTDATUM: 2014-03-17

FONDFÖRMÖGENHET: 104 mkr

FÖRVALTNINGSavgift: 1,6%

RISK: 4/7

Läs mer om [**Lannebo Komplet**](#).

LANNEBO MICROCAP

En aktivt förvaltnad aktiefond som investerar i små bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får ha ett börsvärde som uppgår till högst 0,1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Fonden investerar inte i tobak, cannabis, alkohol, spel, pornografi, vapen, fossila bränslen eller bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner. Detaljerad information finns på lannebo.se.

Förvaltarstil

Vårt mål är att skapa högsta möjliga avkastning till ett rimligt risktagande. Värdet för oss som aktieägare skapas över tid i de företag vi investerar i. Vi gör vår egen analys och fokuserar på företagsanalysen. Vi gör en bedömning av bolagens möjlighet att växa, generera kassaflöde och skapa avkastning på kapitalet samt de risker som finns. Vi ställer aktiens värdering i relation till framtida potential och risk. Vi föredrar rimligt värderade aktier i bolag med hållbara affärsmodeller där vi kan skaffa oss en uppfattning om den framtida utvecklingen. Vi vill ha en koncentrerad portfölj där varje innehav har stor betydelse för fondens utveckling och där vår egen analys blir viktig. Vi är engagerade ägare eftersom vi är övertygade om att detta kan skapa värde.



Johan Lannebo



Claes Murander

STARTDATUM: 2007-02-01

FONDFÖRMÖGENHET: 2 263 mkr

FÖRVALTNINGSavgift: 2,0%

RISK: 6/7

Läs mer om [**Lannebo MicroCap**](#).

*"Vi investerar i bolag som har **starka finanser** och företagsledning som vågar."*

LANNEBO MICROCAP II

Lannebo MicroCap II är en aktivt förvaltnad aktiefond som investerar i små bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får ha ett börsvärde som uppgår till högst 0,1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Fonden investerar inte i tobak, cannabis, alkohol, spel, pornografi, vapen, fossila bränslen eller bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner. Detaljerad information finns på lannebo.se.

Förvaltarstil

Vårt mål är att skapa högsta möjliga avkastning till ett rimligt risktagande. Vi gör vår egen analys och fokuserar på företagsanalysen. Vi gör en bedömning av bolagens möjlighet att växa, generera kassaflöde och skapa avkastning på kapitalet samt de risker som finns. Vi investerar i bolag som har starka finanser och företagsledning som vågar. Vi ställer aktiens värdering i relation till framtida potential och risk. Vi föredrar rimligt värderade aktier i bolag med hållbara affärsmodeller där vi kan skaffa oss en uppfattning om den framtida utvecklingen. Vi vill ha en koncentrerad portfölj där varje innehav har stor betydelse för fondens utveckling och där vår egen analys blir viktig. Vi är engagerade ägare eftersom vi är övertygade om att detta kan skapa värde.



Johan Lannebo



Claes Murander

STARTDATUM: 2012-01-13

FONDFÖRMÖGENHET: 1 897 mkr

FÖRVALTNINGSavgift: 2,0%

RISK: 6/7

Läs mer om [**Lannebo MicroCap II**](#).

*"Värdet för oss som aktieägare **skapas över tid** i de företag vi investerar i."*

LANNEBO MIXFOND

En aktivt förvaltnad blandfond som huvudsakligen investerar i svenska aktier och räntebärande värdepapper. Till skillnad från många andra blandfonder kan Lannebo Mixfond investera upp till 100 procent i aktier men har även möjlighet att gå ur aktiemarknaden helt. Fonden investerar inte i tobak, cannabis, alkohol, spel, pornografi, vapen, fossila bränslen eller bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner. Detaljerad information finns på lannebo.se.

Förvaltarstil

Vi beslutar hur stor aktie- respektive ränteandelen i fonden ska vara beroende på vår syn på aktiemarknaden. En gemensam nämnare för bolag vi föredrar att investera i är de som över tid ökar försäljningen, antingen via marknadstillväxt eller via förvärv. Bolag med starka balansräkningar och goda kassaflöden ger möjlighet till höga aktieutdelningar samt innebär låg kreditrisk vid investeringar i obligationer. Genom att aktivt växla mellan aktier och räntor samt ett aktivt bolagsval är vårt mål att fonden ska generera god avkastning över tid.



Charlotta Faxén



Peter Lagerlöf

STARTDATUM: 2000-08-04

FONDFÖRMÖGENHET: 10 571 mkr

FÖRVALTNINGSavgift: 1,6%

RISK: 5/7

Läs mer om [Lannebo Mixfond](#).

LANNEBO MIXFOND OFFENSIV

En aktivt förvaltnad blandfond. Placeringarna i börsnoterade aktier uppgår till mellan 50 och 100 procent av tillgångarna, medan placeringarna i räntebärande värdepapper kan uppgå till högst 50 procent av tillgångarna. Fonden investerar inte i tobak, cannabis, alkohol, spel, pornografi, vapen, fossila bränslen eller bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner. Detaljerad information finns på lannebo.se.

Förvaltarstil

Fonden förvaltas utifrån Lannebos investeringsfilosofi om aktiv förvaltning. Det innebär att vi fokuserar på fundamental bolagsanalys och värdering av enskilda aktier i bolag vars affärsmodeller vi förstår. Vi beslutar hur stor aktie- respektive ränteandelen i fonden ska vara beroende på vår aktiemarknadssyn, därefter väljer vi ut de bolag vi vill investera i. Ett exempel på karaktärsdrag som vi föredrar hos bolag är möjligheten att öka försäljningen, antingen via marknadstillväxt eller via förvärv.



Charlotta Faxén



Peter Lagerlöf

STARTDATUM: 2013-05-16

FONDFÖRMÖGENHET: 1 576 mkr

FÖRVALTNINGSavgift: 1,6%

RISK: 6/7

Läs mer om [Lannebo Mixfond Offensiv](#).

*"Vi föredrar bolag som kan **öka försäljningen**, antingen via marknadstillväxt eller förvärv."*

LANNEBO NANOCAP

En aktivt förvaltnad aktiefond som investerar i små bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får ha ett börsvärde som uppgår till högst 0,05 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Fonden investerar inte i tobak, cannabis, alkohol, spel, pornografi, vapen, fossila bränslen eller bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner. Detaljerad information finns på lannebo.se.

Förvaltarstil

Vårt mål är att skapa högsta möjliga avkastning till ett rimligt risktagande. Vi gör vår egen analys och fokuserar på företagsanalysen. Vi gör en bedömning av bolagens möjlighet att växa, generera kassaflöde och skapa avkastning på kapitalet samt de risker som finns. Vi ställer aktiens värdering i relation till framtida potential och risk. Vi föredrar rimligt värderade aktier i bolag med hållbara affärsmodeller där vi kan skaffa oss en uppfattning om den framtida utvecklingen. Vi vill ha en koncentrerad portfölj där varje innehav har stor betydelse för fondens utveckling och där vår egen analys blir viktig. Vi är engagerade ägare eftersom vi är övertygade om att detta kan skapa värde.



Johan Lannebo



Claes Murander

STARTDATUM: 2016-05-31

FONDFÖRMÖGENHET: 1 631 mkr

FÖRVALTNINGSavgift: 1,0% + 20% rörlig avgift
på ev överavkastning

RISK: 5/7

Läs mer om [Lannebo NanoCap](https://lannebo.se).

LANNEBO RÄNTEFOND KORT

En aktivt förvaltnad räntefond vars innehav har en genomsnittlig löptid på 0-2 år. Lannebo Räntefond Kort investerar i svenska räntebärande värdepapper främst utgivna av företag men kan även placera i räntebärande värdepapper utgivna av stat eller kommun samt i penningmarknadsinstrument, alla med hög kreditvärdighet. Fonden investerar inte i tobak, cannabis, alkohol, spel, pornografi, vapen, fossila bränslen eller bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner. Detaljerad information finns på lannebo.se.

Förvaltarstil

Varje investering utvärderas enskilt och vi investerar enbart i räntebärande värdepapper utgivna av företag som vi är väl förtrogna med. Vi bygger en väl sammansatt fond av värdepapper med hög kreditvärdighet från olika sektorer och med olika riskprofil. Vi letar investeringar i stabila bolag med starka balansräkningar. Målsättningen är att fonden till en låg risk ska generera en konkurrenskraftig avkastning över tid.



Katarina Carlsson



Karin Haraldsson

STARTDATUM: 2001-11-12

FONDFÖRMÖGENHET: 4 446 mkr

FÖRVALTNINGSavgift: 0,2%

RISK: 2/7

Läs mer om [Lannebo Räntefond Kort](https://lannebo.se).

LANNEBO SMÅBOLAG

En aktivt förvaltnad aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får ha ett börsvärde som uppgår till högst 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Fonden investerar inte i tobak, cannabis, alkohol, spel, pornografi, vapen, fossila bränslen eller bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner. Detaljerad information finns på lannebo.se.

Förvaltarstil

Vi lägger stort fokus på varje enskild investering i fonden och dess långsiktiga möjligheter. Vi försöker undvika faktorer som endast påverkar aktiekurser kortsiktigt, vilket resulterar i att vi investerar i kvalitetsbolag där vi kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är attraktiv. Målsättningen är att fonden med ett väl avvägt risktagande ska ge en bättre avkastning än liknande fonder.



Johan Ståhl



Hjalmar Ek

STARTDATUM: 2000-08-04

FONDFÖRMÖGENHET: 30 364 mkr

FÖRVALTNINGSavgift: 1,6%

RISK: 6/7

Läs mer om [**Lannebo Småbolag**](#).

*"Vårt mål är att **förstå alla fondens innehav** i detalj för att undvika onödiga risker."*

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

En aktivt förvaltnad aktiefond som placerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får ha ett börsvärde som uppgår till högst 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Fonden investerar inte i tobak, cannabis, alkohol, spel, pornografi, vapen, fossila bränslen eller bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner. Detaljerad information finns på lannebo.se.

Förvaltarstil

Vi vill skapa en god riskjusterad avkastning. För att uppnå detta har vi stort fokus på varje enskild investering i fonden. För att uppskatta ett företags framtida förutsättningar bedömer vi dess affärsmodell, marknadsposition, risker och utvecklingsmöjligheter. När det gäller värdering av företaget beaktar vi bland annat finansiell ställning och historisk resultatutveckling. Vi fokuserar på vad som är viktigt för bolaget och dess långsiktiga utveckling och undviker faktorer som endast påverkar aktiekursen kortsiktigt. Målsättningen är att fonden med ett väl avvägt risktagande ska ge en bättre avkastning än liknande fonder.



Mats Gustafsson



Hjalmar Ek

STARTDATUM: 2000-10-31

FONDFÖRMÖGENHET: 3 006 mkr

FÖRVALTNINGSavgift: 0,7% + 20% rörlig avgift på ev överavkastning

RISK: 6/7

Läs mer om [**Lannebo Småbolag Select**](#).

*"Varje placering ska kvalificera sig på **egna meriter**."*

LANNEBO SVERIGE

En aktivt förvaltnad aktiefond som investerar på den svenska aktiemarknaden. Fonden investerar inte i tobak, cannabis, alkohol, spel, pornografi, vapen, fossila bränslen eller bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner. Detaljerad information finns på lannebo.se.

Förvaltarstil

Strategin i förvaltningen grundar sig på kunskap om bolagen och värdeinriktad aktieanalys. En investering baseras på vår uppfattning om det långsiktiga företagsvärdet. Återkommande karaktär hos bolagen är starka balansräkningar, goda kassaflöden och ledande marknadspositioner. Målsättningen är att fonden med ett väl avvägt risktagande ska ge en bättre avkastning än liknande fonder. Antalet innehav i fonden varierar normalt mellan 20 till 30 bolag.



Martin Wallin



Robin Nestor

STARTDATUM: 2000-08-04

FONDFÖRMÖGENHET: 2 875 mkr

FÖRVALTNINGSavgift: 1,6%

RISK: 6/7

Läs mer om **Lannebo Sverige**.

*"Långsiktighet och riskmedvetenhet skapar **stora värden över tid**."*

LANNEBO SVERIGE PLUS

En aktivt förvaltnad aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men kan dessutom via blankningar och derivatinstrument addera korta positioner som balanseras av ytterligare långpositioner. Fonden investerar inte i tobak, cannabis, alkohol, spel, pornografi, vapen, fossila bränslen eller bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner. Detaljerad information finns på lannebo.se.

Förvaltarstil

Strategin i förvaltningen grundar sig på kunskap om bolagen och värdeinriktad aktieanalys. Återkommande karaktär hos bolagen är starka balansräkningar, goda kassaflöden och ledande marknadspositioner. Målsättningen är att fonden med ett väl avvägt risktagande ska ge en bättre avkastning än liknande fonder. Fondens mer flexibla placeringsbestämmelser ger möjlighet att skapa extra avkastning utan att öka nettoexponeringen mot aktiemarknaden. Nettoexponeringen mot aktiemarknaden ligger mellan 90 och 100 procent. Antalet innehav i fonden varierar normalt mellan 25 till 35 bolag.



Martin Wallin



Robin Nestor

STARTDATUM: 2008-12-11

FONDFÖRMÖGENHET: 4 423 mkr

FÖRVALTNINGSavgift: 1,0% + 20% rörlig avgift på ev överavkastning

RISK: 6/7

Läs mer om **Lannebo Sverige Plus**.

*"En investering baseras på vår uppfattning om det **långsiktiga företagsvärdet**."*

LANNEBO TEKNIK

En aktivt förvaltnad aktiefond som investerar i tillväxtbranscher globalt med tonvikt på USA. Lannebo Teknik investerar efter tillväxtteman och söker stabila bolag med god vinstutveckling. Aktuella investeringsteman är till exempel hälsa, säkerhet, resurseffektivisering och digitalt innehåll. Fonden investerar inte i tobak, cannabis, alkohol, spel, pornografi, vapen, fossila bränslen eller bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner. Detaljerad information finns på lannebo.se.

Förvaltarstil

Vi är övertygade om att teknisk utveckling kan lösa många av världens utmaningar och är nyckeln till en mer hållbar framtid. Vi söker bolag som skapar långsiktiga värden och istället för att fokusera på nästa kvartal fokuserar på nästa generation. De bolag vi investerar i är ledande, eller kan förväntas ta en ledande position, inom de tillväxtteman som identifierats. Inom varje tema söker vi bolag med stark konkurrenskraft, goda tillväxtmöjligheter och en modern syn på hållbarhet. Vidare lägger vi stort fokus på riskbedömning och investerar endast i bolag med en realistisk och attraktiv värdering. Vår process bygger på fundamental analys och vi investerar inte i rena förhoppningsbolag.



Johan Nilke



Helen Broman

STARTDATUM: 2000-08-04

FONDFÖRMÖGENHET: 7 068 mkr

FÖRVALTNINGSavgift: 1,6%

RISK: 6/7

Läs mer om [**Lannebo Teknik**](#).

*"Vi fokuserar på vad som är viktigt för bolaget och dess **långsiktiga utveckling**."*

LANNEBO TEKNIK SMÅBOLAG

En aktivt förvaltnad aktiefond som investerar i teknikdrivna tillväxtföretag med ett börsvärde under 5 miljarder amerikanska dollar. Lannebo Teknik Småbolag har en tematisk strategi och inga geografiska begränsningar utan kan investera i intressanta bolag var som helst i världen. Fonden investerar inte i tobak, cannabis, alkohol, spel, pornografi, vapen, fossila bränslen eller bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner. Detaljerad information finns på lannebo.se.

Förvaltarstil

Vi är övertygade om att teknisk utveckling kan lösa många av världens utmaningar och är nyckeln till en mer hållbar framtid. Vi söker bolag som skapar långsiktiga värden och istället för att fokusera på nästa kvartal fokuserar på nästa generation. De bolag vi investerar i är ledande, eller kan förväntas ta en ledande position, inom de tillväxtteman som identifierats. Inom varje tema söker vi bolag med stark konkurrenskraft, goda tillväxtmöjligheter och en modern syn på hållbarhet. Vidare lägger vi stort fokus på riskbedömning och investerar endast i bolag med en realistisk och attraktiv värdering. Vår process bygger på fundamental analys och vi investerar inte i rena förhoppningsbolag.



Johan Nilke



Helen Broman

STARTDATUM: 2019-11-07

FONDFÖRMÖGENHET: 840 mkr

FÖRVALTNINGSavgift: 1,6%

RISK: 6/7

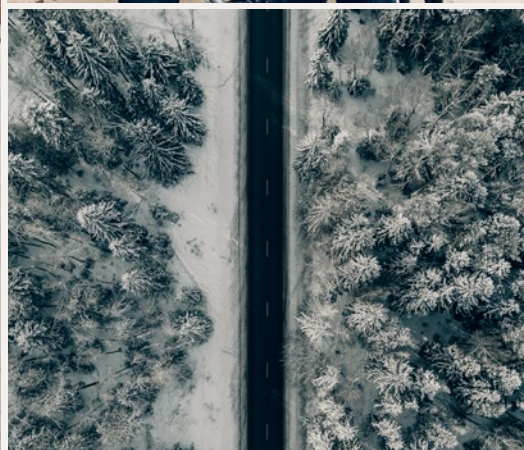
Läs mer om [**Lannebo Teknik Småbolag**](#).

*"Vi är övertygade om att **teknisk utveckling är nyckeln** till en mer hållbar framtid."*

Vårt fondutbud

Fond	Riskklass	Placeringsområde	Strategi
Aktiefonder			
Lannebo Europa Småbolag	6	Europeiskt	Small cap
Lannebo Norden Hållbar	6	Nordiskt	All cap
Lannebo NanoCap	5	Svenskt/nordiskt	Nano cap
Lannebo MicroCap	6	Svenskt/nordiskt	Micro cap
Lannebo MicroCap II	6	Svenskt/nordiskt	Micro cap
Lannebo Småbolag	6	Svenskt/nordiskt	Small/mid cap
Lannebo Småbolag Select	6	Svenskt/nordiskt	Small/mid cap
Lannebo Sverige	6	Svenskt/nordiskt	All cap
Lannebo Sverige Plus	6	Svenskt/nordiskt	All cap
Lannebo Sverige Hållbar	6	Svenskt/nordiskt	All cap
Lannebo Teknik	6	Global tech	All cap
Lannebo Teknik Småbolag	6	Global tech	Small cap
Blandfonder			
Lannebo Komplet	4	Svenskt/globalt	Fond-i-fond
Lannebo Mixfond	5	Svenskt/globalt	All cap
Lannebo Mixfond Offensiv	5	Svenskt/nordiskt	All cap
Företagsobligationsfonder			
Lannebo Corporate Bond	3	Svenskt/nordiskt	IG + High yield
Lannebo High Yield	4	Svenskt/nordiskt	High yield
Lannebo Räntefond Kort	2	Svenskt	Investment grade
Lannebo Sustainable Corporate Bond	3	Svenskt/europeiskt	IG+ High yield

Vill du veta mer om våra fonder? Läs mer på lannebo.se eller kontakta oss på 08-5622 5222.



20

ÅR AV VÄRDESKAPANDE
LANNEBO

Lannebo Fonder AB
Box 7854, 103 99 Stockholm
Besöksadress: Kungsgatan 5

Tel: +46 (0)8-5622 5200
Tel kundservice: +46 (0)8-5622 5222
Fax: +46 (0)8-5622 5252

info@lannebo.se
www.lannebo.se
Org nr: 556584-7042