Horisont

EN HÅLLBARHETSRAPPORT FRÅN LANNEBO

Tema aktivt ägande

Hösten 2020

20 ÅR AV VÄRDESKAPANDE

LANNEBO

INNEHÅLL

Intro....3
Om Lannebo....4
Lannebomodellen....5
Tema: Aktivt ägande....8-18
FN:s globala mål....19
Hållbarhetsrådet....21
9 faktorer som gör skillnad....23
Exkludering....25
Fonderna i siffror....29
Våra fonder....32
Vårt fondutbud....42

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. Lannebo Likviditetsfond, 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 Likviditetsfond). Faktablad och informationsbroschyr finns på www.lannebo.se.

Karin Haraldsson, förvaltare av Lannebo Sustainable Corporate Bond.

Den viktigaste hållbarhetsfrågan

EN ANSVARSFULL INVESTERING ÄR INTE färdig i samma stund som investeringen är gjord. Det är som att tro att milen är sprungen när vi har knutit skorna. När investeringen är gjord börjar ett viktigt arbete – att påverka och ge bolaget mandat att långsiktigt skapa värden för andelsägarna. Förhoppningsvis har vi redan, genom vår djupgående och faktabaserade bolagsanalys, lyckats välja ansvarsfulla och hållbara bolag till fonderna, men det betyder inte att vi lutar oss tillbaka och tar en paus. Nej, det gäller att ständigt vara på tårna och bevaka bolagens risker och möjligheter över tid, något som kräver god förståelse för bolagen och hur deras omvärld förändras.

Att vara aktiva ägare i de bolag vi investerar i har varit en självklarhet för Lannebo sedan år 2000 när fondbolaget startade. Vad som har blivit tydligt genom åren när vi har granskat bolagen via dialog med bolagsledningarna är att fina och nu alltmer detaljrika hållbarhetsrapporter, policys och koder ofta säger ganska lite om hur det fungerar i verkligheten ute i bolagen. Hos den enskilde medarbetaren handlar det inte så mycket om de där rapporterna utan om den styrning och det ledarskap som finns på plats. Att ledarskap och styrning är värdeskapande är inget nytt i sig men i den allt snabbare föränderliga omvärld vi lever i ställer det höga krav på bolagsstyrning.

LANNEBOS STARKA KULTUR av engagemang i bolagen vi investerar i gör att vi ser en aktieinvestering för vad den är – en ägarandel i ett bolag. Med ägandet kommer ett ansvar men också en möjlighet att finnas där för bolagen, pusha, uppmuntra och främja ett långsiktigt värdeskapande. I praktiken kan aktivt ägande kokas ner till tre grundelement: Att föra dialog med bolagen, delta i valberedningen och utöva sin rösträtt på bolagsstämman. Lannebos dialog med bolagen innefattar direkt dialog mellan förvaltarna och bolagsledningen, men också med andra medarbetare och organ, i syfte att påverka bolagets beteende. Att dialogen sköts av förvaltarna säkerställer att kritiska frågor får ett direkt och väl avvägt genomslag i bolags- och aktieanalysen. Deltagande i valberedningen innebär att vi säkerställer bästa möjliga styrelseledamöter och styrelsesammansättning för det specifika bolaget. Sedan är det bolagsstämman som beslutar om förslaget som läggs av valberedningen. Bolagsstämman är också där samtliga ägare i bolaget har möjlighet att göra sin röst hörd. Ett viktigt element om exempelvis dialogen inte lyckats.

Under mina drygt åtta år som ansvarig för hållbarhetsfrågor på Lannebo har jag ofta fått frågan vilken som är den viktigaste hållbarhetsfrågan. Jag svarar då bolagsstyrning – alltså G:et som står för governance i ESG. Utan rätt styrning kommer en god hantering av hållbarhetsrisker inte att uppnås och förmågan att utveckla och ta tillvara möjligheter som uppstår när förutsättningar förändras kan gå förlorade. Konsekvenser av dålig bolagsstyrning har historien gett flera exempel på.

En bra bolagsstyrning ska säkerställa att verksamheten drivs långsiktigt med ägarnas bästa för ögonen. Styrelsen ska ha den samlade kompetens och erfarenhet som krävs för att hantera respektive bolags aktuella situation och långsiktiga ambitioner. En styrelse med bred kompetens har större potential att se helheten och samtidigt identifiera väsentliga risker och möjligheter. Bolag där styrelsen även uppvisar mångfald och framför allt jämställdhet har dessutom i forskning gång på gång visat ett signifikant bättre värdeskapande. ◢

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.

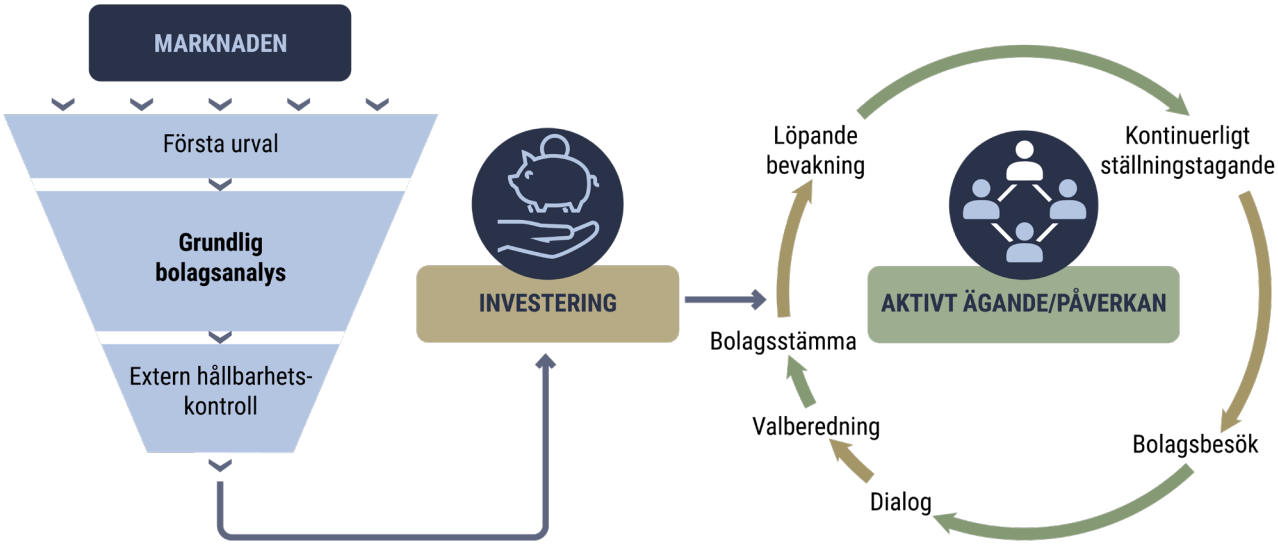
RISKMEDVETENHET
Vi är ansvarsfulla med våra sparares pengar. Vi investerar i bolag med hållbara affärsmodeller som vi förstår, och vi gör en noggrann riskanalys innan vi investerar.

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 bolagsledningar. 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 (ambition om att vara bäst i sin bransch) och kvantifierbara mål till de mest kritiska hållbarhetsfrågorna?

2

Är en investering i bolaget i linje med Parisavtalets mål om en maximal temperaturökning på 1,5 grader Celsius?

3

Är bolaget öppet och transparent i sin kommunikation, och ger den en rättvisande bild av risker, ställningstagande och bolagets aktiva arbete?

TEMA

Aktivt ägande

Hållbarhet börjar alltid med ägarstyrning. Därför är Lannebo i sitt ägarabete mer likt ett investmentbolag än en indexförvaltare. Låt oss förklara vad som gör oss till ett unikt fondbolag och en uppskattad ägare.

Så påverkar vi inifrån

Inför årets stämmosäsong deltog Lannebo i 27 valberedningar. Arbetet med att tillsätta styrelser ser vi som en skyldighet – och ett privilegium.

LANNEBOS ÄGARSTYRNINGSARBETE ÄR en del i vårt uppdrag att tillvarata Lannebos fondsparares intressen.

Det gör vi i det dagliga arbetet på flera olika sätt. I de svenska aktiebolagen är bolagsstämman det tillfälle där alla aktieägare kan komma till tals och utöva sin rösträtt. Under fjolåret röstade Lannebo på drygt 80 bolagsstämmor.

Det är även på bolagsstämman som ett aktiebolags styrelse utses. Under de senaste tjugo åren har det vuxit fram en ägarstyrningsmodell i svenska börsbolag där en valberedning lägger fram flera förslag till bolagsstämman, bland annat förslag på styrelsens ledamöter. Börsbolagens ägarstyrning har utvecklats under de senaste decennierna. Införandet av valberedningar har inneburit en konsekvent och mer strukturerad utvärdering av sittande styrelser. Dessutom har rekryteringsbasen av styrelseledamöter breddats betydligt under denna tid. I den negativa vågskålen kan kanske läggas att regelverket blivit mer omfattande. Lannebo måste som fondbolag ha fastställda principer för ägarstyrningsfrågor. Men Lannebo ser varje bolag som unikt. Bolag i olika branscher eller olika utvecklingsfaser kan stå inför olika utmaningar eller frågor när det gäller ägarstyrning. Företag vi investerar i ska naturligtvis leva upp till regelverk och präglas av ordning och reda men för oss på Lannebo är det ytterst viktigt att det affärsmässiga perspektivet inte läggs för fäfot.

LANNEBO HAR ÄNDA SEDAN starten för 20 år sedan haft ambitionen att vara en ansvarstagande ägare i de bolag vi investerat i. Vi har därför suttit med i valberedningar sedan 2004. Lannebo ser ett aktivt ägarstyrningsarbete inte bara

SPARARNAS RÖST. Mats Gustafsson, förvaltare och ägaransvarig på Lannebo.

som en skyldighet utan vi ser det även som ett privilegium.

En skyldighet – för att bidra till och ta ansvar för god bolagsstyrning på den svenska aktiemarknaden.

Ett privilegium – för att valberedningsarbete är en möjlighet för Lannebo att påverka de företag som vi äger. Vårt engagemang i valberedningsarbetet bygger exempelvis på en övertygelse om att en bra styrelse är viktig för ett långsiktigt hållbart värdeskapande i bolagen, vilket i förlängningen bör påverka avkastningen i Lannebos fonder positivt och därmed komma Lannebos sparare till gagn.

Inför 2020 års stämmosäsong satt Lannebo i 27 valberedningar. I Lannebos modell för valberedningsarbetet utser vi i huvudsak våra fondförvaltare till att vara ledamöter i valberedningarna.

Anledningen är att det är förvaltaren som har gjort själva investeringen och som därför har en idé om varför Lannebo ska vara ägare och som bättre än andra förstår vart ett bolag strategiskt är på väg. Ägarstyrningsfrågan blir därför en naturlig del i fondförvaltningen.

Förutom god förståelse för bolaget och dess strategi är det värdefullt med ett bra kontaktnät - för att kunna hitta duktiga styrelsekandidater. Här innebär det dagliga förvaltningsarbetet en god möjlighet att hitta kompetenta personer. Som förvaltare träffar du dagligen inte bara vd:ar i börsbolag utan även finanschefer och affärsområdeschefer. Personer som kan vara utmärkta styrelsekandidater både i dag men även i framtiden.

LANNEBOS ÄGARARBETE ÄR INTE bara kopplat till bolagens årliga stämmor. Ägararbetet är en del av den dagliga förvaltningen men även en del i Lannebos hållbarhetsarbete. Som förvaltare träffar man bolagen kontinuerligt och håller sig underrättad om utvecklingen. Det blir som en daglig dialog. I förvaltningsarbetet ingår att identifiera och bedöma möjligheter och risker, inte minst när det kommer till hållbarhet. Som förvaltare föreslår man även förändringar och förbättringar i de bolag man investerat i och därmed är ägare till. I bolag där det är något vi tycker borde förändras, framför vi den synpunkten till bolaget. Det kan handla om allt från bolagsstyrning, finansiella mål, till socialt ansvar och uppförandekodsfrågor.

Fondbolag kallas ibland för ansiktslösa ägare. En beskrivning som vi inte känner igen oss i. Lannebo är aktiva ägare i de bolag som vi investerar i. Vi engagerar oss i valberedningar och röstar på bolagsstämmor. Vi träffar bolagsledningar, ansikte mot ansikte.

Vi ställer frågor och vi säger vad vi tycker. Det är ägarstyrningsarbete för oss.

MATS GUSTAFSSON

Förvaltare och ägaransvarig

Mats förvaltar Lannebo Småbolag Select. Han har arbetat inom den svenska aktiemarknaden sedan mitten av 1990-talet, främst med inriktning på svenska små- och medelstora bolag. Mats är också ägaransvarig på Lannebo.

Karriär

1995 Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm
1996-1999 Assisterande förvaltare SEB Fonder
1999-2000 Analytiker Deutsche Bank
2000-2005 Förvaltare SEB Småbolagsfonder,
2005 - Förvaltare Lannebo Fonder

Personligt motto: Tänk innan du handlar.

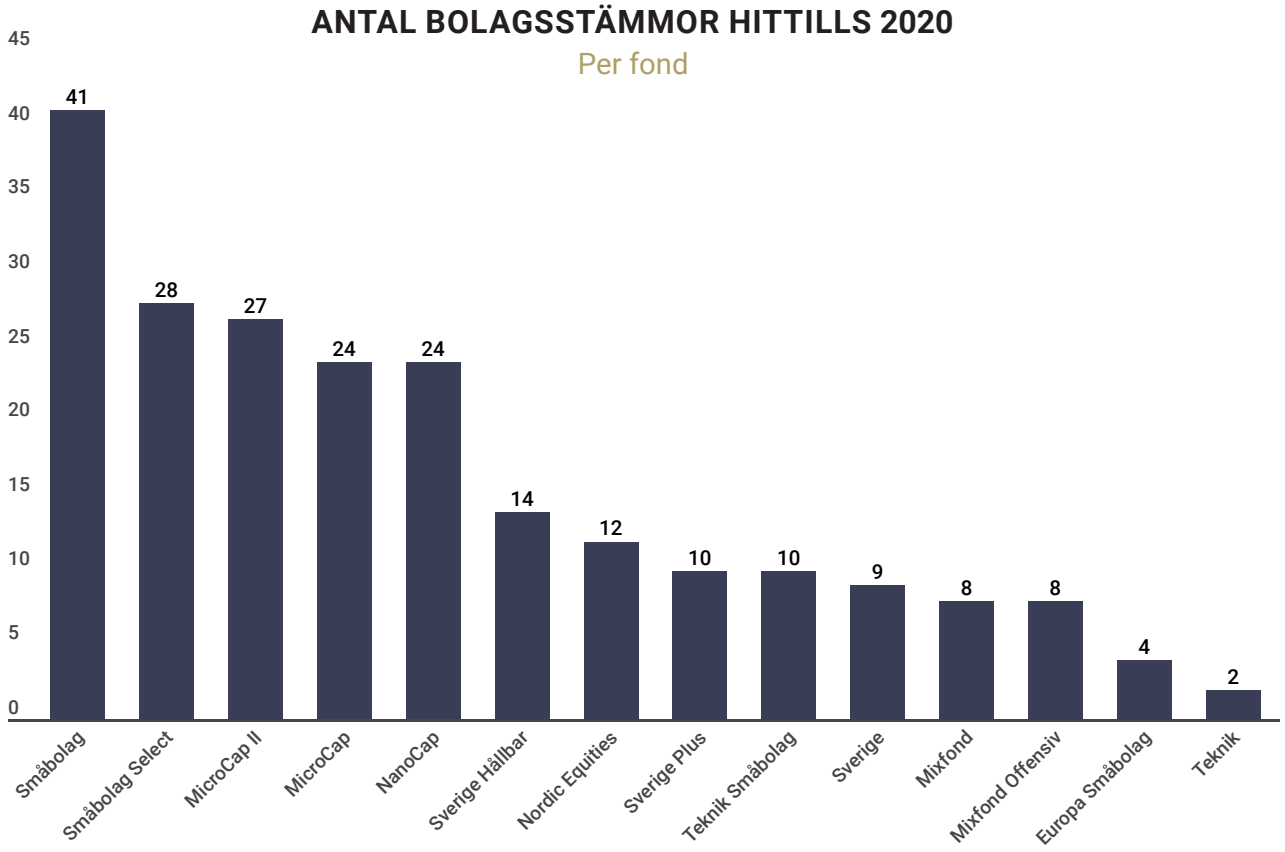
Valberedningar

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	

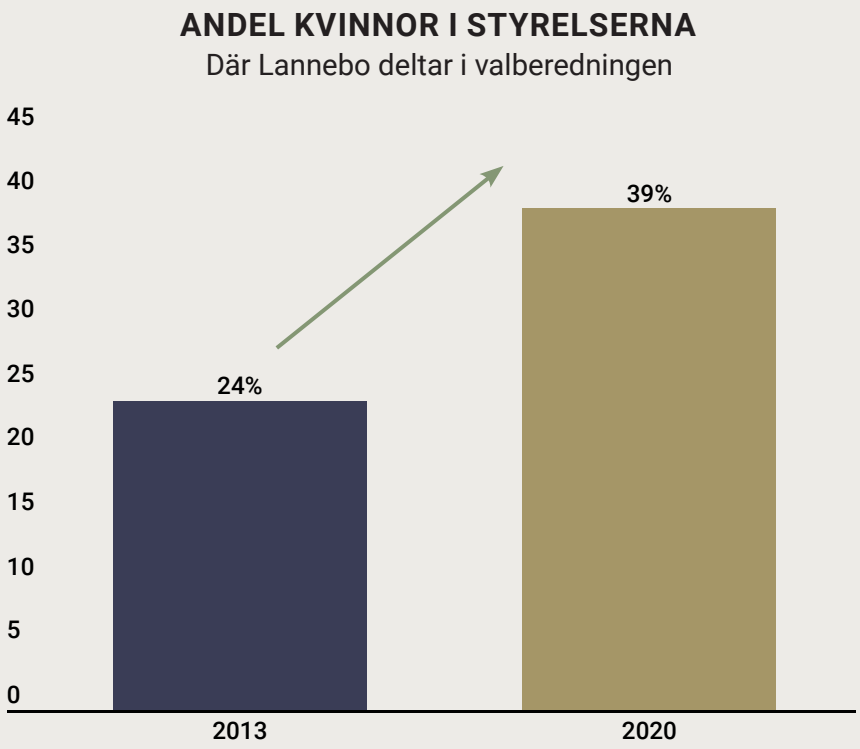
Bolagsstämmor

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.



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 *extrastämma* • Elekta • Fagerhult • Hanza • Harvia • Hexpol • HiQ International • Holmen • Huhtamäki • Humana • Husqvarna • Instalco Intressenter • Intrum • 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 • Swedbank • Systemair • TCM Group • Terveystalo • Thule Group • Tikkurila • Trelleborg • Vaisala • VBG • Veoneer • Vitrolife • Össur



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.

Ägandeprocess

159 st under 2019

87 st under 2019

27 st under 2019

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 bolagsledningar 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.

GÖRAN ESPELUND

Gör: Arbetande styrelseordförande i Lannebo.
Karriär: Civilekonom från Linköpings universitet, MBA vid University of Maryland. Robur Kapitalförvaltning 1987–2000, Lannebo sedan 2000.

Indexhotet

Göran Espelund– styrelseordförande och medgrundare på Lannebo – om passiva ägares ointresse av att ta ägaransvar och varför det är direkt skadligt. Både för samhället och den enskilda fondspararen.

DE SENASTE ÅREN har en allt större del av det globala kapitalet placerats i passivt förvaltade fonder och strategier. I dag är de globala indexjättarna Blackrock och Vanguard 2:a respektive 4:e största ägare av svenska noterade bolag och tillsammans den klart största ägaren på Stockholmsbörsen. 50 procent större än den största svenska ägaren Investor AB. Men till skillnad från aktiva och engagerade ägare visar indexjättarna ett anmärkningsvärt ointresse för ägaransvar. Åtminstone den typen av ägaransvar som man brukar förknippa Lannebo med.

Grundläggande för utövandet av ägaransvar är att göra sin röst hörd på årsstämman, bolagets högsta beslutande organ. De flesta institutionella förvaltare gör det i dag. Hos Lannebo via direkt representation på bolagsstämman medan de flesta utländska institutioner röstar via ett ombud. Många av dem använder en ”röstningsmall” med principiella ståndpunkter som man utan någon hänsyn till det individuella bolagets situation applicerar på de tiotusentals bolag man äger världen över. Andra gör inte ens detta utan köper tjänsten från en så kallad ”röstningsrådgivare” som har sin egen mall vilken appliceras på ett likartat sätt och vars rekommendationer sedan följs.

"Hur kan man överhuvudtaget vara ägare i ett bolag vars styrelse man inte känner förtroende för?"

SOM ORDFÖRANDE I LINDABS VALBEREDNING upplevde jag under den gångna våren effekterna av ovanstående på nära håll. På stämman röstade fyra internationella indexförvaltare mot vårt förslag till styrelse. Att rösta emot ett styrelseförslag är ju var aktieägares rätt men principiellt anmärkningsvärt på så många plan. Hur kan man överhuvudtaget vara ägare i ett bolag vars styrelse man inte känner förtroende för? Om man nu väljer att rösta mot förslaget till styrelse är det då inte rimligt att presentera ett alternativt förslag? Enligt svensk lag ska ett bolag som inte har någon styrelse tvångslikvideras. Dessutom är det åtminstone indirekt ett underkännande av det arbete valberedningen lagt ner på att forma sitt förslag. Ja det ska erkännas, jag blev lite sur.

Så här brukar det se ut och oftast låter man det bara passera men i år tog jag mig friheten att kontakta dessa ägare för att ställa frågan varför de röstade emot vårt styrelseförslag. Två av dem bemödade sig med att svara. Ingen av dem hade naturligtvis någon synpunkt på någon av de förslagna ledamöterna i sig då de inte känner dem, utan det var enbart av principiella skäl. Det kanske märkligaste skälet var en detalj i ledningens incitamentsprogram som man nu för andra gången röstade nej till. När ingen förändring sker röstar man med automatik mot den styrelseledamot som är ersättningsutskottets ordförande, vilket i detta fall även råkade vara styrelsens ordförande. En mycket erfaren och eftertraktad styrelseordförande som vi var med och lyckades rekrytera till bolaget och som gör ett fantastiskt jobb men som man naturligtvis inte hade en aning om vem det är och vad han har uträttat för bolaget under sin tid som ordförande. Visst, dessa institutioner kan nu stoltsera i sina ägarstyrningsrapporter med att de varit ”aktiva” och agerat på Lindabs årsstämma. Problemet är bara att om deras vilja fått råda så hade det varit till skada för bolaget.

Under stämmosäsongen 2020 satt förvaltarna från lilla Lannebo i 27 valberedningar för att sålla fram de bästa styrelseledamöterna till nordiska börsbolag. Blackrock och Vanguard? Noll. Börsens största ägare satt inte i en enda valberedning.

VÅRT ENGAGEMANG BYGGER PÅ en övertygelse om att en bra styrelse är viktigt för ett långsiktigt hållbart värdeskapande i bolagen, vilket påverkar avkastningen i våra fonder positivt. Indexfonder konkurrerar inte med avkastning utan med låga kostnader. Deras ointresse av att investera i ägarstyrning är således fullt förståeligt och ekonomiskt rationellt. Att dessa aktörer någonsin skulle ta ett ansvar för den goda bolagsstyrningen på den svenska marknaden verkar avlägset då de saknar incitament, resurser och kompetens. Att skaffa sig en djup förståelse kring de tiotusentals bolag man äger globalt samtidigt som

man konkurrerar med låga avgifter är naturligtvis en omöjlig ekvation.

Om alla ägares engagemang vore ytligt och principbaserat utan hänsyn tagen till det individuella företagets situation uppstår det ett maktvakuum i bolagens ägarstyrning. Detta kommer att fyllas av någon annan. Det mest troliga är en förskjutning av makt från ägare till ledning och en ökad andel av vad vi brukar kalla ”tjänstemannastyrda” bolag utan engagerade ägare. Denna utveckling har vi sett internationellt, framförallt i USA. I tjänstemannastyrda företag händer alltför ofta det man tyvärr kan förvänta sig. Ledningar börjar tänka mer på sig själva, sin position och sin plånbok än de ägare och deras avkastning de ytterst jobbar för.

I DAG SÖKER ALLT FLER SPARARE efter investeringar med fokus på hållbarhet. Många vill investera i bolag och ägare som arbetar med miljöfrågor och social hållbarhet på ett seriöst sätt. Detta stämmer väl överens med den ledstjärna kring långsiktigt hållbart värdeskapande som genomsyrar vårt ägarstyrningsarbete. Det paradoxala är att detta sker samtidigt som antalet sparare som placerar i indexfonder ökar. Om vi vill att vårt pensionskapital ska förvaltas ansvarsfullt och driva på utvecklingen mot ett mer hållbart näringsliv, hur kan vi då överlåta förvaltningen till aktörer som inte kommer med några förslag på förbättringar, inte bidrar till en effektiv kapitalallokering, inte nominerar några styrelserepresentanter, inte för någon verklig dialog med bolagsledningar och inte ens bryr sig om att skicka en egen representant för att rösta på bolagsstämman och väl där rösta principbaserat utan någon som helst hänsyn till det enskilda företagets situation? Att ge bort sitt kapital och röst till någon som mer eller mindre kastar den på marken är varken vägen till en mer hållbar värld eller till en bättre bolagsstyrning. ◢

"Vårt engagemang bygger på en övertygelse om att ett bolags styrelse är viktigt för ett långsiktigt hållbart värdeskapande."

– Göran Espelund

AKTIV RÖST. Göran Espelund möter i sitt arbete de mekaniskt röstande indexförvaltarna, som med sitt beteende riskerar skada aktieägare och bolag.

"Lannebo ställer alltid upp"

Johan Hjertonsson är vd för investmentbolaget Latour. Han anser att Lannebo, precis som Latour, är en ägare med djupt engagemang i bolagen man investerar i. Långsiktighet och ett stort kontaktnät som stärker bolagsstyrelserna har varit tydliga värden som Lannebo bidragit med i ägarstyrningen.

Vad gör Lannebo unikt som ägare?
Lannebo är en institutionell ägare som engagerar sig i bolagens valberedning och i övriga ägarfrågor. De är en relativt liten organisation med korta beslutsvägar vilket gör det lätt att arbeta med dem. Lannebo har ett aktieägarvärdefokus i samtliga frågor och agerar som en ansvarsfull ägare.

Hur har det varit att jobba med Lannebo under åren?
Det har varit väldigt enkelt och okomplicerat. Lannebo ställer alltid upp när det behövs. Genom åren har jag haft kontakt med flera av Lannebos medarbetare och samtliga har alltid varit kompetenta, engagerade och pålästa. Det betyder mycket för oss.

Nämn ett tillfälle då Lannebo genom sitt ägande har bidragit?
Lannebo har vid flera tillfällen presenterat intressanta styrelsekandidater som jag själv inte haft på radarskärmen. Det är tydligt att Lannebo letar utanför boxen för att finna de bästa styrelsekandidaterna. Ett bra exempel är Annica Bresky som valdes in i Fagerhults styrelse vid bolagsstämman 2019. Annica var vid den tidpunkten affärsområdeschef i Stora Enso men utsågs senare till vd för Stora Enso och blev därmed mer känd i den finansiella marknaden. Man kan säga att Lannebo agerade lite som den gamle ishockeyspelaren Wayne Gretzky; "åk dit pucken kommer att vara, inte dit den är nu."

Under våren har många bolag ställts inför tuffa och nya utmaningar. Hur har ni som ägare agerat och hur har Lannebo varit delaktiga i det?
Som ägare har vi givetvis varit extra uppmärksamma på utvecklingen i våra portföljbolag. Vad beträffar Lannebo diskuterade jag under våren olika frågeställningar med representanter från Lannebo vid flertalet tillfällen. Frågor som utdelning och styrelsearvoden aktualiserades och Lannebo hade tydligt bolagets bästa för ögonen i dessa frågor.

Det är värdefullt att ha ägare som Lannebo som sätter bolagets bästa i fokus. Framför allt är det en styrka i tuffare tider att ha den typen av ägare.

Varför är det viktigt att ha aktiva ägare?
Jag är övertygad om att engagerade och aktiva ägare skapar aktieägarvärde, vilket utvecklingen i Latour tydligt visar. Aktiva och ansvarsfulla ägare har även lättare att få gehör hos bolagen och driva deras arbete framåt i viktiga frågor och på så sätt öka aktieägarvärdet ytterligare. Långsiktiga ägare skapar också kontinuitet.

ÄGARKOLLEGA. Johan Hjertonsson, vd för investmentbolaget Latour.

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 bolagsledningar 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 cigarretter, snus, cigarrer, pip- och tuggtobak samt e-cigaretter.
- 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 rekreationsbruk, 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%

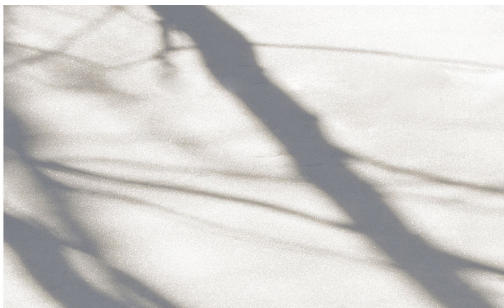
- Avser utvinning, prospektering och raffinering.
- Avser även shale energy och arktisk olje- och gasprospektering.
- Avser ej transport, lagring eller relaterade produkter och tjänster.

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:

PRI Principles for Responsible Investment

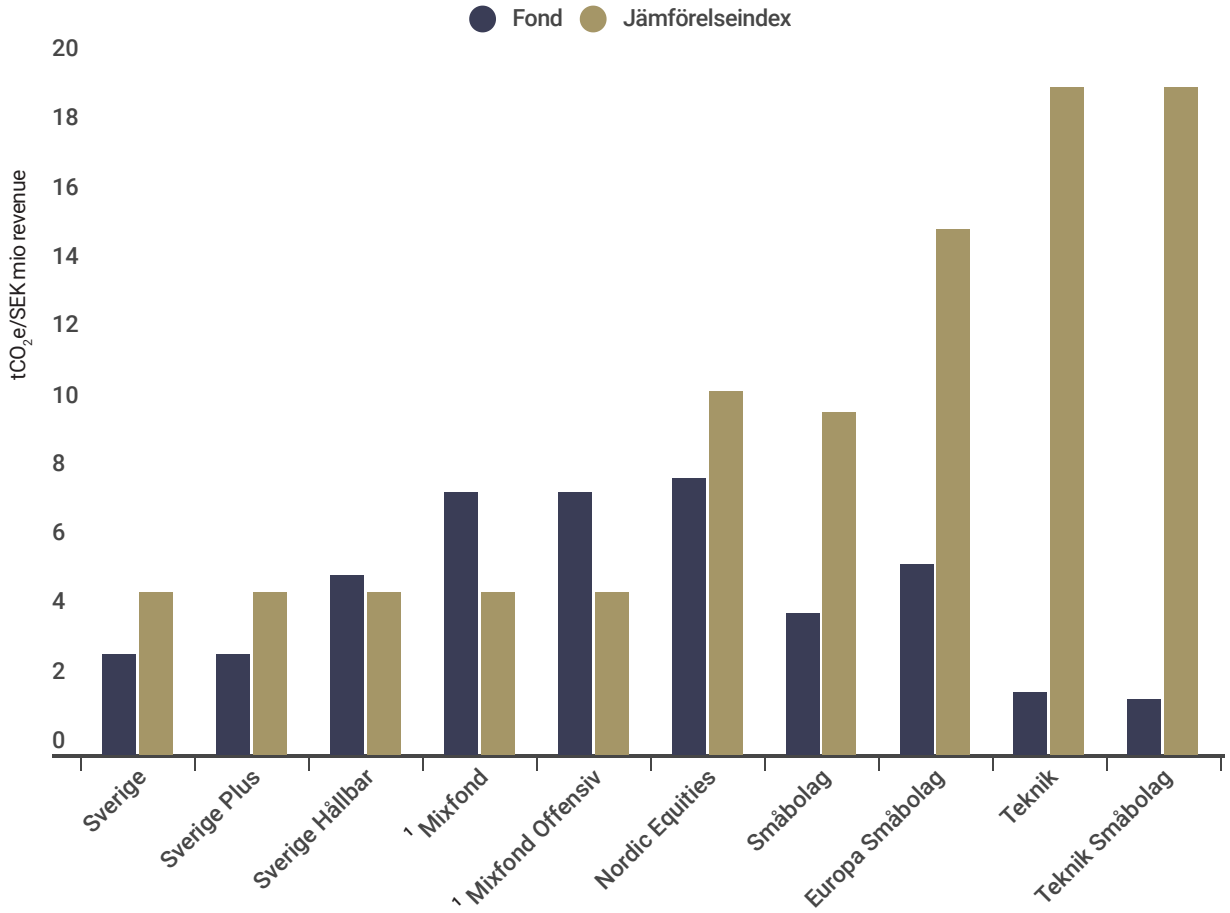
FAKTA PRI

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 (Enivornmental, 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.

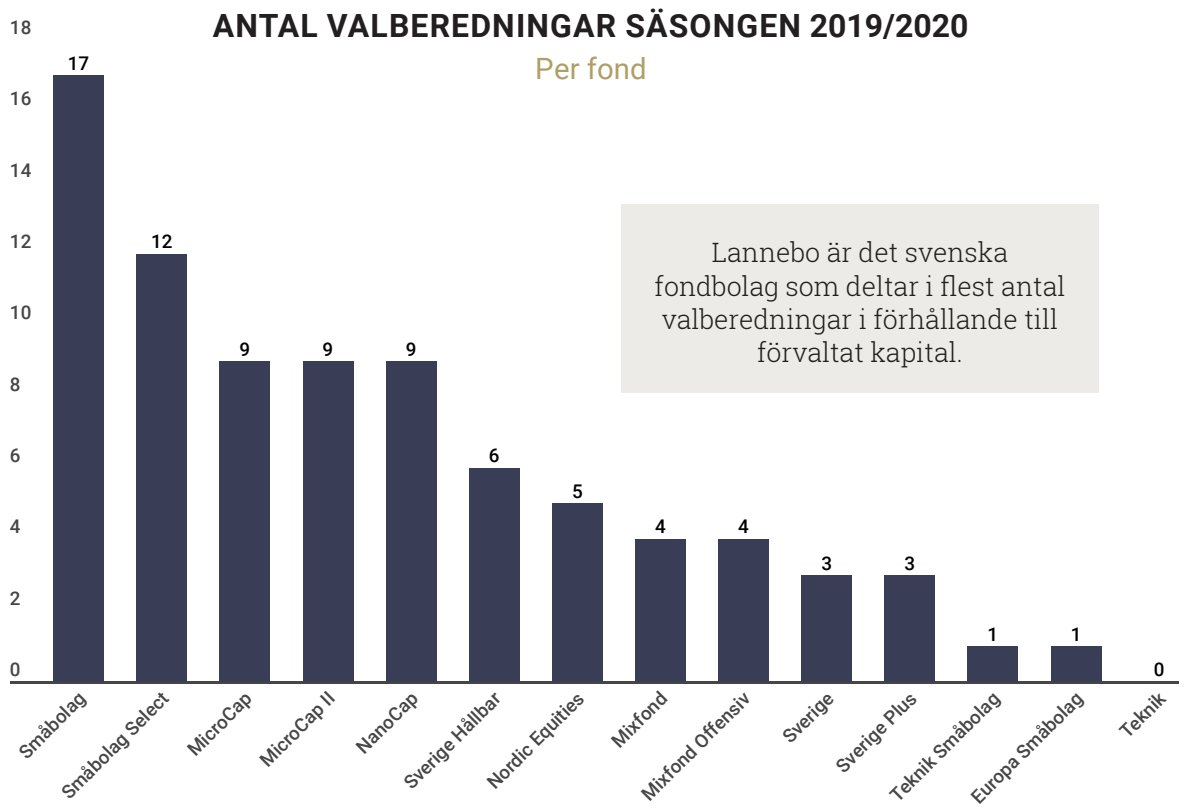
KOLDIOXIDAVTRYCK PER FOND (2020-06-30)



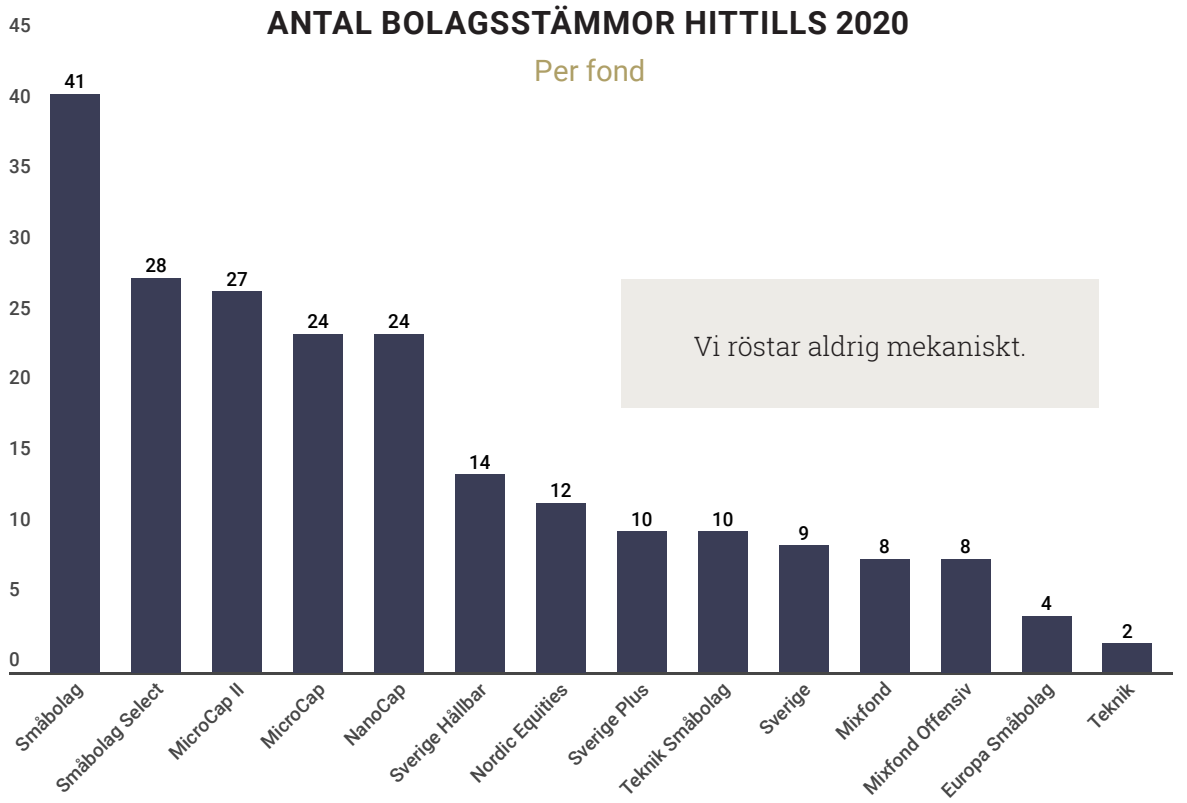
Olika branscher har olika mängd utsläpp av naturliga skäl – ett tillverkande bolag har högre utsläpp än ett mjukvarubolag. Att det kan skilja mycket mellan olika fonder är alltså ett naturligt inslag beroende på vilken branschexponering fonden har. Det värdefulla med måttet är att det ger oss som förvaltare en uppfattning om storleken på finansiella riskerna kopplade till koldioxidintensiva företag, exempelvis prisförändringar på utsläppsrätter. 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.

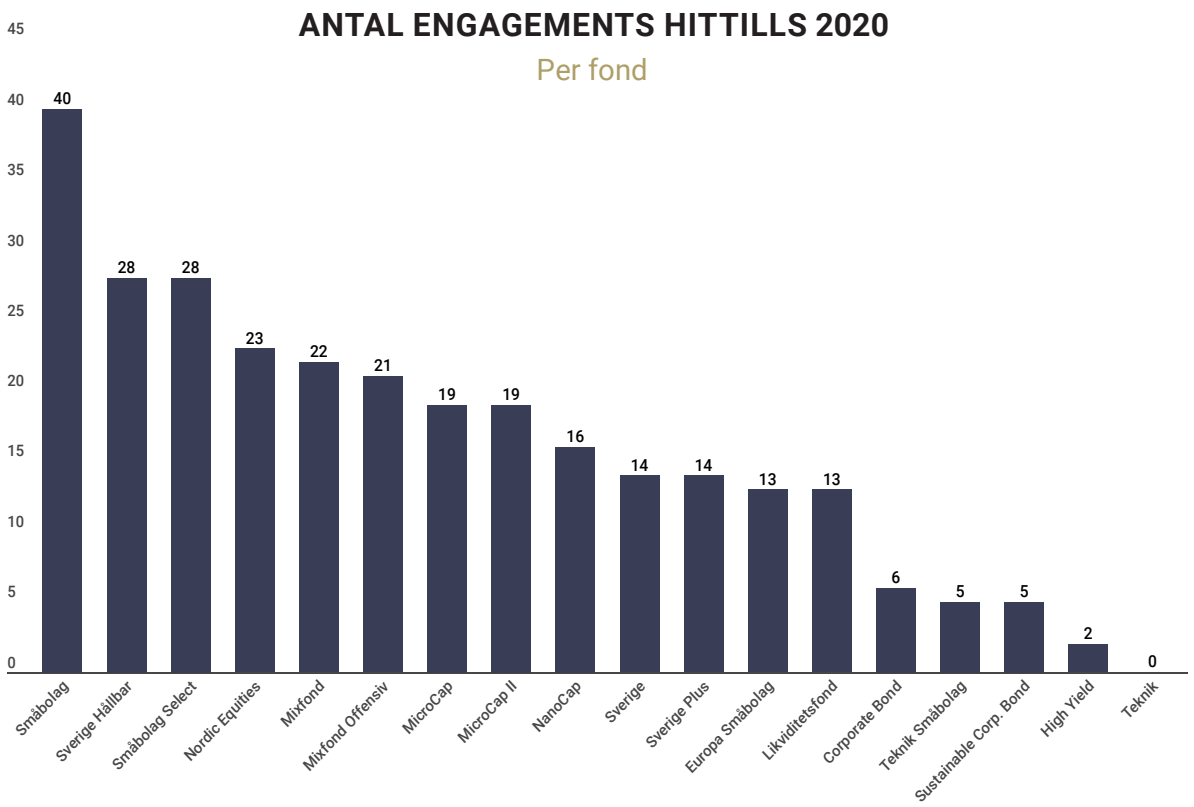
[1] *Gäller endast aktieandelen då Lannebo Mixfond och Lannebo Mixfond Offensiv är blandfonder. Notera att för Lannebo Mixfond är täckningsgraden endast 52,7%.*



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.



Lannebos huvudprincip är att delta på bolagsstämmor där fondbolaget har aktieinnehav – med undantag om innehavets storlek är ringa. Då använder vi bättre resurserna i bolag där vi gör skillnad. Att delta och rösta på en bolagsstämma kräver att förvaltaren är insatt i förslagen som behandlas.



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 **93** hållbarhetsdialoger- och möten med portföljbolag under 2020

Våra fonder

Lannebo är ett oberoende fondbolag med drygt 70 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 förvaltad 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: 1 702 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 SUSTAINABLE CORPORATE BOND

En aktivt förvaltad 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 förtrogna 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: 82 mkr

FÖRVALTNINGSAVGIFT: 0,9%

RISK: 3/7

Läs mer om **Lannebo Sustainable Corporate Bond**.

LANNEBO CORPORATE BOND

En aktivt förvaltad 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 förtrogna 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: 1 520 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 förtrogna med**."*

LANNEBO EUROPA SMÅBOLAG

En aktivt förvaltad 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: 1 153 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 förvaltad 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: 994 mkr
FÖRVALTNINGSAVGIFT: 0,9%
RISK: 4/7
Läs mer om **Lannebo High Yield**.

LANNEBO KOMPLETT

En aktivt förvaltad 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 allokerar 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: 101 mkr
FÖRVALTNINGSAVGIFT: 1,6%
RISK: 4/7
Läs mer om **Lannebo Komplett**.

LANNEBO LIKVIDITETSFOND

En aktivt förvaltad räntefond vars innehav har en genomsnittlig löptid på 0-2 år. Lannebo Likviditetsfond 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: 4 406 mkr
FÖRVALTNINGSAVGIFT: 0,2%
RISK: 2/7
Läs mer om **Lannebo Likviditetsfond**.

LANNEBO MICROCAP

En aktivt förvaltad 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: 2 067 mkr
FÖRVALTNINGSAVGIFT: 2,0%
RISK: 6/7
Läs mer om **Lannebo MicroCap**.

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

LANNEBO MICROCAP II

Lannebo MicroCap II är en aktivt förvaltad 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 företagsledningar 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: 1 739 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 förvaltad 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: 10 374 mkr
FÖRVALTNINGSAVGIFT: 1,6%
RISK: 5/7
Läs mer om **Lannebo Mixfond**.

LANNEBO MIXFOND OFFENSIV

En aktivt förvaltad 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: 1 532 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 NORDIC EQUITIES

En aktivt förvaltad aktiefond som placerar i börsnoterade bolag i Norden. 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: 116 mkr
FÖRVALTNINGSAVGIFT: 1,6%
RISK: 6/7
Läs mer om **Lannebo Nordic Equities**.

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

LANNEBO NANOCAP

En aktivt förvaltad 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: 1 476 mkr
FÖRVALTNINGSAVGIFT: 1,0% + 20% rörlig avgift på ev överavkastning
RISK: 5/7
Läs mer om **Lannebo NanoCap**.

LANNEBO SMÅBOLAG

En aktivt förvaltad 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: 29 434 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 förvaltad 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: 3 071 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 förvaltad 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: 2 644 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 förvaltad 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: 3 897 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 förvaltad 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: 6 919 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 förvaltad 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: 699 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 Nordic Equities	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 Mixfond	5	Svenskt/globalt	All cap
Lannebo Mixfond Offensiv	5	Svenskt/nordiskt	All cap
Lannebo Komplett	4	Svenskt/globalt	Fond-i-fond
Företagsobligationsfonder			
Lannebo Corporate Bond	3	Svenskt/nordiskt	IG + High yield
Lannebo Sustainable Corporate Bond	3	Svenskt/europeiskt	IG + High yield
Lannebo High Yield	4	Svenskt/nordiskt	High yield
Lannebo Likviditetsfond	2	Svenskt	Investment grade

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