

Horisont

EN HÅLLBARHETSRAPPORT FRÅN LANNEBO

Vintern 2022

LANNEBO

INNEHÅLL

Krönika.....	3
Om Lannebo.....	4
Lannebomodellen.....	5
Artiklar.....	8-15
FN:s globala mål.....	17
9 faktorer som gör skillnad.....	19
Exkludering.....	21
Fonderna i siffror.....	25
Våra fonder.....	31
Kontakt.....	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. 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



Johan Lannebo,
styrelseordförande och
fondförvaltare på Lannebo.

BILD: HANS ALM

Klimatutvecklingen kräver mer

VÄRLDEN KAN VARA PÅ VÄG MOT 2,5 graders medeltemperaturhöjning under detta århundrade enligt FN:s klimatkonventions nya rapport. Uppdaterade klimatåtaganden från länder sen COP 26 i Glasgow är otillräckliga och COP 27 handlar i huvudsak om implementering av gjorda åtaganden. Implementeringen kräver att näringsliv och lagstiftare utarbetar det praktiska kring finansiering av klimatomställningen, i synnerhet för utvecklingsländer, för att vi ska ha någon chans att nå 1,5 gradersmålet. Det är enligt IPCC stor skillnaden mellan 2 och 1,5 grader eftersom 2 grader leder till att 2,6 gånger fler människor kommer att exponeras mot extrema och potentiellt farligt höga temperaturer.

30 PROCENT AV STOCKHOLMSBÖRSENS 130 största bolag har i dag satt vetenskapligt baserade klimatmål. En markant ökning från 2018 då motsvarande siffra var 10 procent, enligt en studie av Aktuell Hållbarhet och Lunds universitet. Klimatförändringarna är vår tids största utmaning och det finns tydliga vetenskapliga bevis för betydande risker för vår planet. Klimatförändringar utgör också allvarliga risker för långsiktig stabilitet i de finansiella systemen och för de enskilda investeringar som våra fonder gör.

FÖRETAG OCH INVESTERARE spelar en viktig roll för att nå målen i Parisavtalet. Inför COP 26 skedde en kraftig ökning i antalet bolag som gjorde klimatåtaganden och satte klimatmål. Vi på Lannebo är övertygade om att företag som hanterar klimatrisker och möjligheter bidrar till långsiktigt värdeskapande, vilket bör leda till en god värdeutveckling för Lannebos sparare. Grundbulten i Lannebos hållbarhetsarbete handlar om att bedöma om företagen har kontroll på riskerna och tar till vara på möjligheterna kopplade till långsiktiga trender som till exempel den gröna omställningen.

Grön omställning av elutbud, industri, transport, matproduktion, byggnadssektorn samt av det finansiella systemet är avgörande för att minska utsläppen. Detta kräver enorma investeringar inte minst för att transformera befintliga affärsmodeller. Bolag behöver säkra sina affärsmodeller och den operativa verksamheten för att hantera och minimera klimatförändringar. Lannebo strävar efter att vara i framkant i den gröna omställning och en viktig del i vårt arbete som ansvarsfull ägare är att uppmana bolagen vi investerar i att sätta vetenskapliga och verifierade utsläppsminskningsmål enligt exempelvis Science Based Target Initiative. Science Based Targets är ett initiativ som ger vägledning, kring



utsläppsminskning och nettonollmål, till bolag och den finansiella sektorn för att säkerställa planer för att uppnå målen i Parisavtalet och begränsa den globala uppvärmningen. Lannebo har en lång historik som aktiv och ansvarsfull ägare och vi kommer fortsätta agera för att bidra till att medeltemperaturhöjningen blir så nära 1,5 gradersmålet som möjligt.

Katarina Hammar

Ansvarig för hållbarhet och ägarstyrning

Om Lannebo



Aktiv ägande – ansvarsfull förvaltning

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.

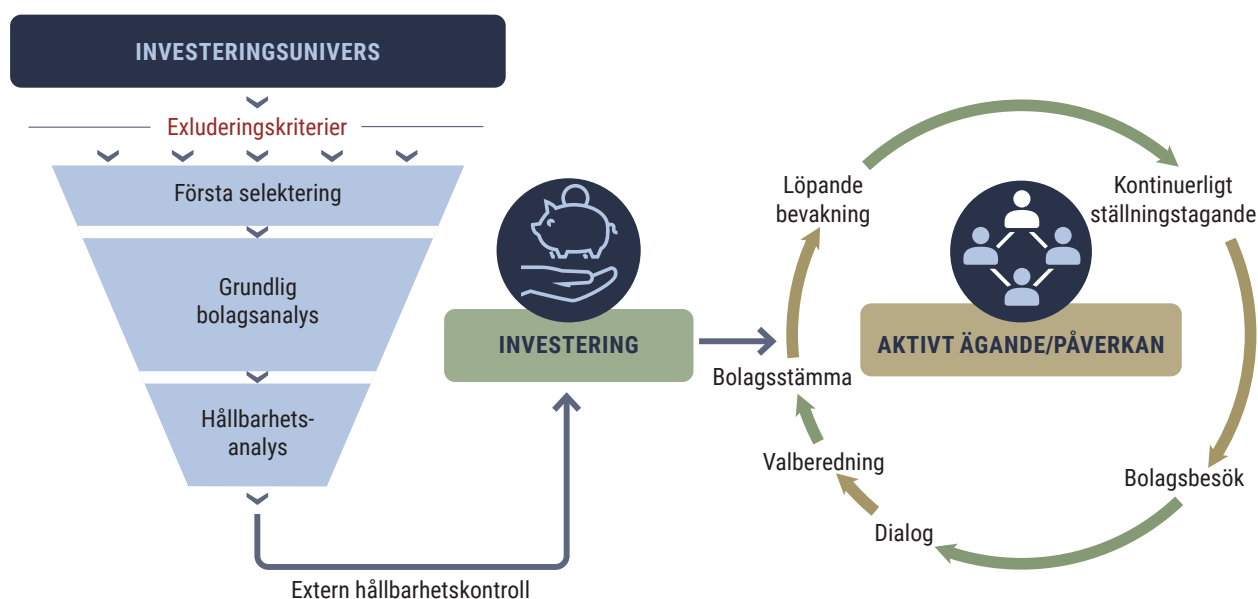
SJÄLVSTÄNDIGHET

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. Inom vissa branscher bedöms hållbarhetsriskerna vara så omfattande att Lannebo vill minimera fondernas exponering mot dessa, därför tillämpar vi exkluderingskriterier (mer information på sid 27.)

2. FÖRSTA SELEKTERING

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 **femtio totala 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 i linje med Parisavtalet?

3

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



Kraftfull förändring

Hela världen pratar om elbilar och omställningen till grön energi. Ett bolag som står i centrum för utvecklingen i Europa är nederländska Alfen – ett bolag med expertis inom framtidens kanske främsta drivmedel, elektricitet.

ELEKTRICITET HAR FASCINERAT människan i tusentals år. Statisk elektricitet, stötar och blixtnedslag var en del av människans vardag långt innan vi lärde oss att skapa, lagra och använda elektricitet. De stora vetenskapliga framstegen började redan på 1600-talet och de kommande århundradena ökade förståelsen och användningsområdena för elektricitet. Innovationer som glödlampan, generatoren, batteriet och transistorn har gjort att elektricitet i dag är en självklarhet för att samhället över huvud taget ska fungera.

Alfen grundades i Nederländska Hilversum 1937. Bolaget har sedan starten haft just elektricitet som sin specialitet. Alfen har till exempel genom åren levererat mer än 25 000 transformatorstationer som omvandlar elen i högspänningsledningar till lågspänning så att vi kan starta kaffekokaren på morgonen. Sedan 2008 har bolaget utvecklat laddstationer för eldrivna fordon och har sedan dess byggt 110 000 laddstationer runt om i Europa. Lannebos förvaltare fick nys om bolaget under 2020.

"Vi hade ägnat mycket tid åt att leta efter bolag som kan gynnas av en grön energiomställning i Europa. Ett av bolagen vi undersökte närmare var det franska serviceföretaget Solutions 30 och när vi träffade ledningen berättade de att de samarbetade med Alfen, vilket gjorde oss nyfikna", säger Carsten Dehn, som förvaltar fonden Lannebo Europa Småbolag tillsammans med Ulrik Ellesgaard.

Förvaltarna började, tillsammans med analytikern Philip Andreasen, att undersöka Alfen närmare.

"Vi träffade företagsledningen och satte oss in i bolagets affärsmodell och hållbarhetsarbete. Det stod ganska snart klart att Alfen skulle kunna bli en av de stora vinnarna på energiomställningen", säger Philip Andreasen.

Analysen ledde till att förvaltarna under 2020 investerade i Alfen. De berättade om investeringen internt på Lannebo vilket gjorde att även förvaltarna av fonden Lannebo Teknik Småbolag fick upp ögonen för Alfen och investerade i bolaget.

"Det är en av de stora fördelarna vi har på Lannebo. Vi har flera olika team med bred kunskap, inte minst inom mindre bolag, och genom att hjälpas åt kan vi ►



Bildkälla: Alfen

FULL TANK. Europas bilflotta ställer om till eldrift något som innebär helt nya krav på infrastruktur.

» FAKTA ALFEN

Utvecklar och tillverkar produkter inom elektricitet, bland annat laddstationer för elfordon.

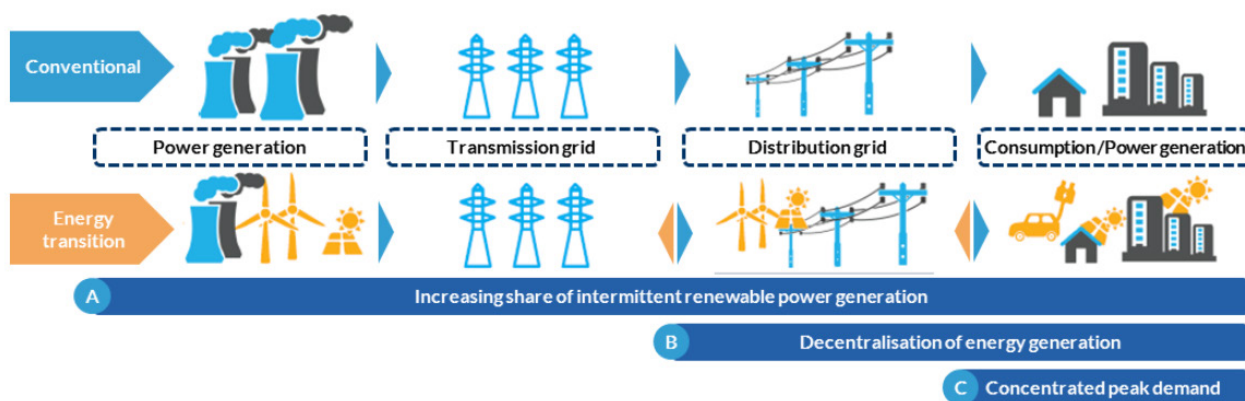
Vd: Marco Roeleveld

Börsvärde: 1,4 miljarder euro

Omsättning 2020: 189 miljoner euro

Grundades: 1937 i den holländska staden Hilversum.

Alfen startade som J van Alfens fabrik för hög- och långspänningsutrustning.



Source: Alfen

ETT SMARTARE ELNÄT. Energiomställningen innebär att såväl var elproduceras som hur den konsumeras är under kraftig förändring.

dra nytta av varandras kontakter och expertområden”, säger Carsten Dehn.

FÖR ATT FÖRSTÅ VAD som lockar med Alfen behöver man först skapa sig en bild av vilken transformation som kommer att ske i Europa de kommande årtiondena. Man kan dela upp omvandlingen i tre delar: Elproduktion, eltransport och elkonsumtion.

Konsumtionen av el förväntas öka kraftigt de kommande åren. Inte minst drivet av en växande elbilsflotta.

”Vi ser hur batterikostnaden, som är den stora kostnaden i elbilar, sjunker stadigt. Bloomberg räknar med att priset för elbilar och fossilbilar kommer att vara i paritet i mitten av 2020-talet och det är då alltså innan man räknar in skatteeffekter eller bidrag”, säger Carsten Dehn.

Det internationella energioorganet IEA prognosticerar att andelen elbilar i Europa kommer att vara över 30 procent år 2030. Men för att nå Parisavtalets mål krävs det snarare att elbilsandelen ska öka till 50 procent om 10 år. Oavsett vilket är det en betydande skillnad mot dagens nivåer.

Den andra delen i energiomställningen handlar om själva elnätet. Enkelt uttryckt är det ett nät av kraftledningar som byggt upp under hela 1900-talet för att transportera elektricitet från ett kraftverk till transformatorstationer och vidare till slutkonsument. Men när vi förändrar både hur vi konsumerar och producerar el måste även elnätet göras om. Adriaan

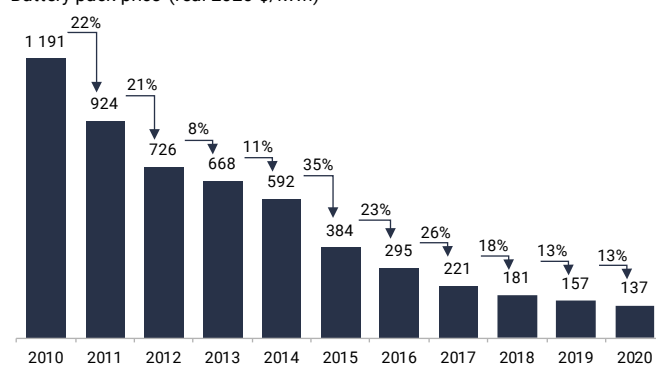
Van Tiets är strategichef för Alfen, han ser hur elnätet står inför stora utmaningar för att klara av att tillgodose behoven i framtiden.

”Vi räknar med att under de mest intensiva laddperioderna kommer mängden el som behöver distribueras vara sex gånger högre än dagens maxkapacitet. Det är ekonomiskt orimligt att bygga ut elnätet för att klara den belastningen så istället måste vi göra elnätet smartare”, säger han.

Han tar som exempel upp Alfens dynamiska laddare som finns till bolagets laddstationer.

”Det gör att laddaren räknar ut hur mycket el som finns tillgängligt lokalt och optimerar laddningen efter tillgången i elnätet”, säger Adriaan Van Tiets. Den tredje delen i energiomställningen handlar om produktion och lagring av el. Vi kommer att behöva ▶

Battery pack price (real 2020 \$/kWh)



KRAFTPAKET. Batterier blir allt billigare och allt bättre vilket banar väg för en allt snabbare omställning till eldrivna fordon.



STRATEGISKA INVESTERARE. Förvaltarna Ulrik Ellesgaard och Carsten Dehn söker aktivt efter bolag som kan stå som vinnare i omställningen till förnyelsebar energi.

producera mer el än vi gjort tidigare. Samtidigt behöver mer el produceras genom vind, sol och vattenkraft vilket innebär att vi går från centrala jättekraftverk till många mindre enheter som producerar el. En vanlig villa kommer att ha solpaneler på taken och blir därmed både en konsument och producent av el. Detta ställer nya krav på såväl elnät som på möjligheten att lagra el lokalt.

Alfen har en nyckelroll i samtliga delar av den energiomvandling som kommer att ske i Europa. Det utvecklar lösningar för såväl smarta elnät som energilagring och laddstationer för elfordon. Med en mer än 80-årig historia är det ett bolag med stark historia som samtidigt har stora möjligheter framför sig

"Vi är väldigt glada över att ha fått in Lannebo som ägare. Det är en ägare som fullt ut delar vår vision om en mer hållbar framtid."

Jeroen van Rossen, Alfen

"Alfen är starka inom både hård och mjukvara, och kan erbjuda helhetslösningar på ett sätt som andra konkurrenter inte klarar av. Bolaget är marknadsledare i Nederländerna och expanderar nu till flera europeiska marknader. Till det ska läggas att de är

perfekt positionerade i den gröna omställningen", säger Ulrik Ellesgaard.

ATT AKTIEN UTVECKLATS starkt under 2020 kommer kanske inte som någon överraskning. Trots pandemin mer än fördubblades Alfens börsvärde under fjolåret. Men förvaltarna Carsten Dehn och Ulrik Ellesgaard ser positivt på bolagets möjligheter framåt.

"Samtliga bolagets produkter är i linje med EU:s nya taxonomi. Det innebär att en mycket stor del av bolagets omsättning kommer att räknas som "grön". Det här är ett bolag som inte bara ägnar sig åt lite hållbarhetsarbete, deras verksamhet är själva kärnan i omställningen till en grönare ekonomi", säger Ulrik Ellesgaard.

Lannebo har haft ett antal bolag där fonderna varit ägare i både 10 och 20 år. Det är bolag där förvaltarna och företagsledningen över tid byggt upp ett starkt ömsesidigt förtroende grundat i gemensam syn på ägarstyrning och hållbarhet. Här finns bolag som Nibe, BTS och Lindab. Om Alfen blir ett sådant innehav vet vi inte ännu men än så länge har matchningen varit perfekt.

"Vi är väldigt glada över att ha fått in Lannebo som ägare. Det är en ägare som fullt ut delar vår vision om en mer hållbar framtid", säger Jeroen van Rossen, finanschef för Alfen. ▲

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 2023, vilket innebär att det varit mycket analysarbete för oss förvaltare på Lannebo 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 styrs 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 2023 SKA LANNEBO 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 samma uppgifter förrän i årsredovisningarna för 2023.



Fotograf: Andreas Lundberg

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

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 oinvesterbbara 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.

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 1:a respektive 3:e största ägare av svenska noterade bolag och tillsammans den klart största ägaren på Stockholmsbörsen. Nästan dubbelt så stora som 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.

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.

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

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 2022 satt förvaltarna från lilla Lannebo i 26 valberedningar för att sälla 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 bolagsledningarna 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.



LANNEBO

NYHET!

Lannebo Europe Green Transition

Den gröna omställningen är vår tids stora utmaning – och vår tids stora investeringsmöjlighet. Europeiska bolag har tagit ledartröjan när beroendet av fossila bränslen ska fasas ut, såväl av miljöskäl som av säkerhetspolitiska skäl.

Därför har vi startat Lannebo Europe Green Transition, en mörkgrön fond som enbart investerar i mindre bolag som bidrar till Europas gröna omställning. Det handlar om bolag inom bland annat förnybar energi, elektrifiering och resurseffektivisering. Vi är övertygade om att dessa bolag har en lång period av tillväxt framför sig och att möjligheterna till långsiktig avkastning är goda.

Läs mer på fond.lannebo.se/green-transition

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Faktablad och informationsbroschyr finns att hämta på lannebo.se

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.

9

faktorer som gör skillnad

Varför är det så viktigt att vara en aktiv ägare – och hur kan vi som investerare bidra? **Daniel Sundqvist**, försäljningschef, 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 »äktä 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 cigaretter, 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 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%

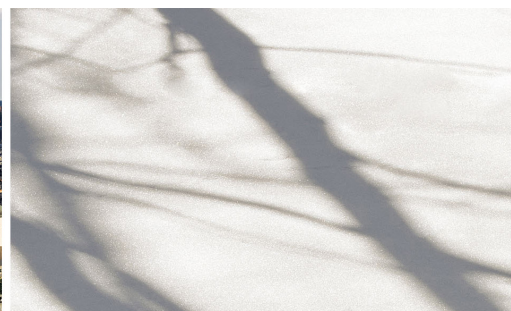
- Avser utvinning, prospektering och raffinering.
- Avser även shale energy och arktisk olje- och gasprospektering.
- Avser ej transport, lagring eller relaterade produkter och tjänster.

Oljesand = 5%

- Avser utvinning.
-

INTERNATIONELLA KONVENTIONER

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





Lannebos aktie- och ränteförvaltning
får **högsta betyg** av PRI.

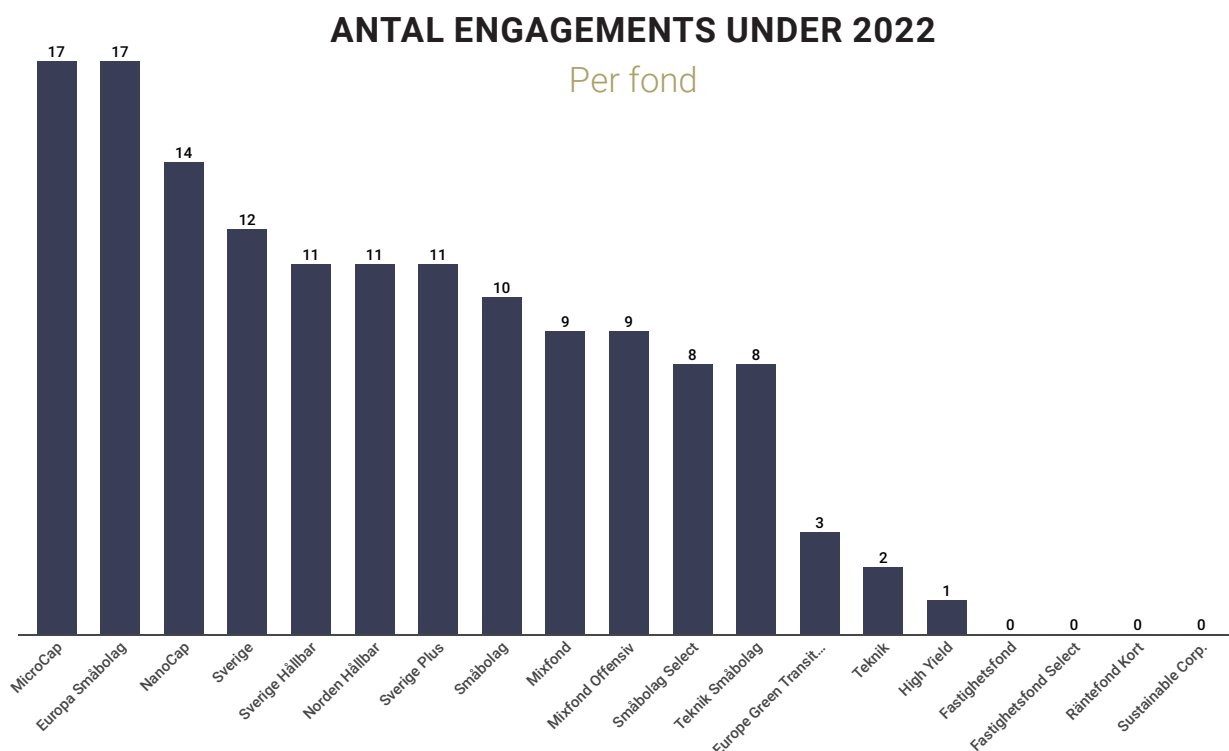
FAKTA PRI

PRI, Principles for Responsible Investments, är ett initiativ från FN som lanserades 2006. Målet med initiativet är att öka institutionella investerarens 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. Betyget avser "Listed equity Active fundamental incorporation" samt "Fixed income corporate" för år 2021.

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.

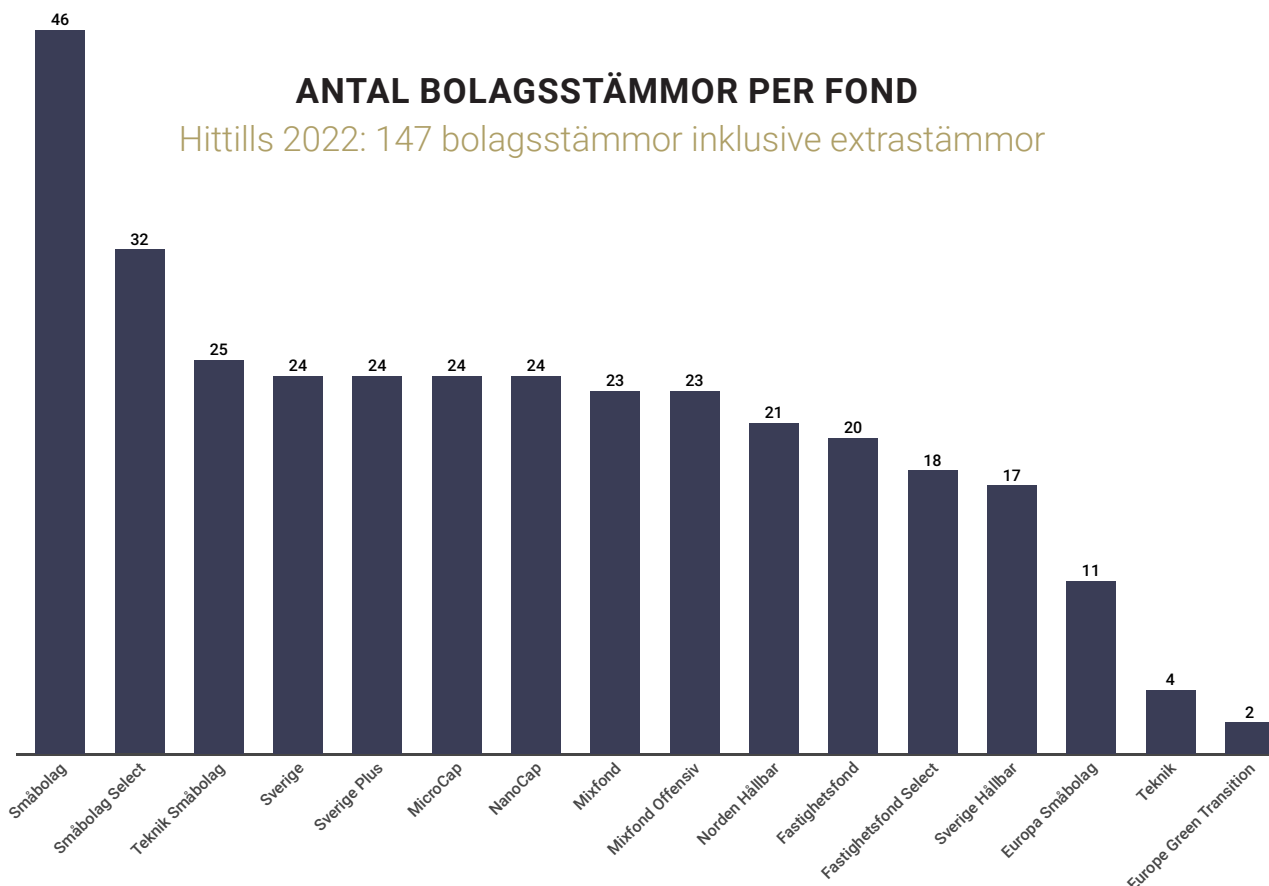


Verklig förändring kommer av att investerare engagerar sig i bolagen och använder sin ägarmakt. Som stor ägare i många företag använder Lannebo den möjligheten genom att föra löpande dialog med fondinnehavens bolagsledningar. Utöver löpande dialog genomför vi även dedikerade hållbarhetsmöten med ledningspersoner 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.

Lannebo hade **71**
hållbarhetsdialoger och möten
med portföljbolag under 2022.

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.



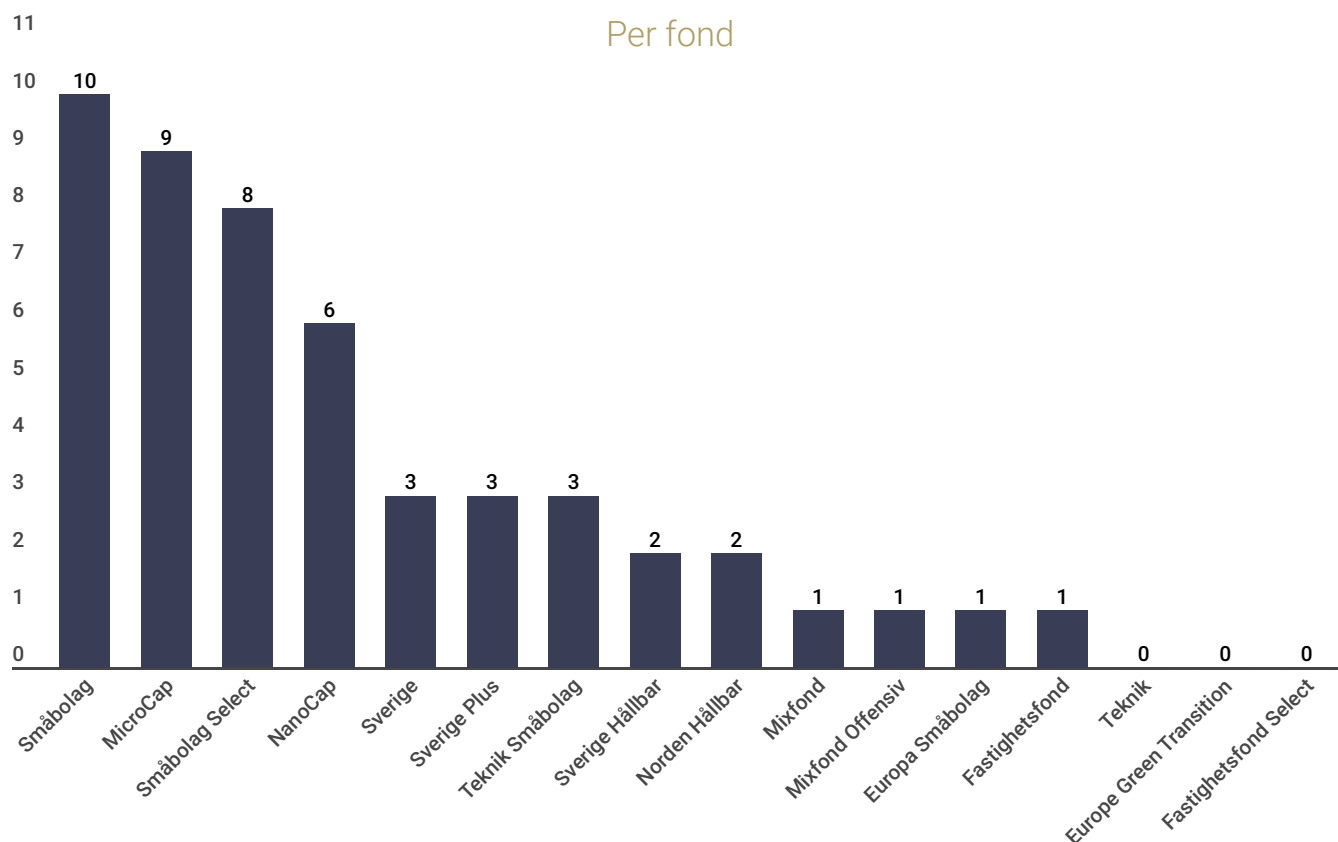
BOLAG DÄR LANNEBO FÖRETRÄTT SINA ANDELSÄGARE GENOM DELTAGANDE VID BOLAGSSTÄMMOR UNDER 2022:

Absolent Air Care Group • Addlife B • Addnode • Addtech B • Alfa Laval • Alfen NV • Alimak Group • Autoliv SDB • Bakkafröst • Balco Group • Balder • Basware • Begbies Traynor Group • Beijer Alma • Beijer Ref • Bergman & Beving • BHG Group • Biffa • Biotage • Bravida Holding • Brinova Fastigheter • BTS Group • Bufab • Castellum • Cavotec • Christian Berner Tech Trade • Cisco • Concentric • Crayon Group • Creaspac • CTT Systems • Diös Fastigheter • Dometic Group • Efecte OYJ • Electrolux • Entra • Eolus Vind • Ericsson • Essity B • Exsitec • Fagerhult • Fasadgruppen • F-Secure • Gofore • Harvia • Hennes & Mauritz B • Hexatronic Group • Hexpol B • Huhtamäki • Instalco • Investor B • Inwido • K2A Knaust & Andersson Fastigheter • Karnov Group • K-Fast Holding B • KlaraBo Sverige • Knowit • Lagercrantz Group B • Lemonsoft Oyj • Leröy Seafood Group • Lifco B • Lindab International • Loomis • LUMI - Gruppen • Malmbergs • MedCap • Medicover • Medistim • Millicom • Momentum Software • MTG • Mycronic • NCAB • NCC • Nederman Holding • NENT Group • Nepa (onot) • Netel Holdings • Nokia • Nolato • Nordea • Nordic Semiconductor • Nordic Waterproofing Holding • Nordnet • NP3 Fastigheter • Nyfosa • OEM International B • OX2 • Pandox • Paradox Interactive • Platzer Fastigheter Holding • Profoto Holding • Puuilo • QT Group • Randviken • Rejlers B • Revenio Group • RugVista Group • Sagax B • Sampo • Sandvik • SATS • SBB • Scandinavian Biogas • SEB • Securitas • SHB A • Sinch • Sitowise Group • Skanska • SKF • Stenhus Fastigheter i Norden • Stille (onot) • Storebrand • Storskogen B • Swedbank • Swedish Orphan Biovitrum • Systemair • Talenom • tbd30 • Terveystalo • Thule Group • Tobii • Tobii Dynavox • Tomra • TRATON SE • Trelleborg • UPM Kymmene • Vaisala • VBG Group • Veidekke • Vitec Software Group • VNV Global • Volati • Volue • Volution • Volvo • Wallenstam • Wihlborgs Fastigheter

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 2022/2023



Lannebo ser deltagande i valberedningar både som ett ansvar och ett privilegium.

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 2023 deltar Lannebo i valberedningsarbete i följande bolag.

Addnode	MedCap
Balco	NCC
Beijer Alma	Nolato
BTS	Profoto
Bufab	Stille
CreaSpac	TBD30
Fagerhult	Tobii
Hexpol	Trelleborg
Inwido	VBG
KnowIT	

Ägandeprocess

71st
under 2022

3. HÅLLBARHETSMÖTEN

Dedikerade hållbarhetsmöten med bolagsledningar i utvalda portfölj-bolag samt löpande aktiva hållbarhetsdialoger.

147st
under 2022

1. LÖPANDE BEVAKNING

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

5. BOLAGSSTÄMMOR

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

2. KONTINUERLIG DIALOG

Förvaltarna träffar de flesta portföljbolagen flera gånger per år.

19st
under
2022/2023

4. VALBEREDNINGAR

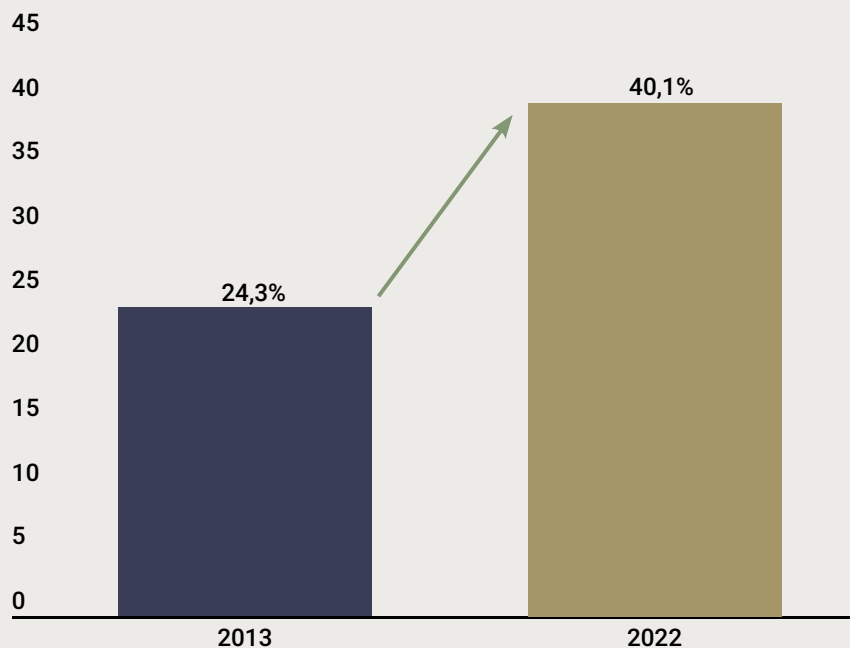
Lannebo är en stor ägare i många svenska bolag. Där vi får möjlighet att delta i valberedningen tar vi den, utan undantag.

6. INCITAMENT

Hållbarhetsintegrering är en del av förvaltarnas rörliga ersättning.



ANDEL KVINNOR I STYRELSENA där Lannebo deltar i valberedningen



Lannebo bidrar till mer jämställda styrelser

LANNEBO ARBETAR AKTIVT för att driva på jämställdhetsarbetet i svenska börsbolag, bland annat genom vårt deltagande i valberedningar.

Svensk kod för bolagsstyrning, som infördes 2005, föreskriver att en jämn könsfördelning ska eftersträvas i börsbolagens styrelser. I den svenska bolagsstyrningsmodellen är det ägarutsedda valberedningar som lämnar förslag på styrelsens ledamöter. Det slutgiltiga beslutet om styrelsens sammansättning fattas sedan av bolagets årsstämma. Lannebo ser det som både ett privilegium och en skyldighet att delta i bolagens valberedningsarbete och vi har gjort det sedan 2004, då vi första gången fick frågan. Det är en skyldighet för att värna den svenska ägarstyrningsmodellen och ett privilegium då det är en möjlighet för oss att påverka.

Kollegiet för svensk bolagsstyrning satte 2014 som ambitionsnivå att det minst representerade könet ska utgöra cirka 40 procent av antalet styrelseledamöter senast år 2020. När kollegiet annonserade sin ambition uppgick andelen kvinnliga styrelseledamöter till 25 procent. Efter drygt åtta år kan vi konstatera att Lannebos arbete för en ökad jämställdhet har varit framgångsrikt. Andelen kvinnliga styrelseledamöter i bolagen där vi deltar i valberedningen har ökat och uppgick efter 2022 års stämamosäsong till 40,1 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 80 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 förvaltt 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: 1 198 mkr

ÅRLIG AVGIFT: 1,64%

RISK: 6/7

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

*"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: 178 mkr

ÅRLIG AVGIFT: 1,61%

RISK: 6/7

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

*"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: 538 mkr

ÅRLIG AVGIFT: 0,92%

RISK: 3/7

Läs mer om [Lannebo Sustainable Corporate Bond](https://lannebo.se).

LANNEBO EUROPE GREEN TRANSITION

En aktivt förvaltnad aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Europa. Fonden klassas som mörkgrön (artikel 9) vilket innebär att den har hållbara investeringar som mål. Fonden investerar enbart i bolag som klassas som hållbara enligt Lannebos utvärdering som bygger på SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation). Förvaltningen är långsiktig och riskmedveten, och bedrivs inom Lannebo som är ett helt oberoende och självständigt fondbolag.

Förvaltarstil

Genom analys och urval fattar vi aktiva placeringsbeslut. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess långsiktiga möjligheter framöver. Varje enskilt innehav måste uppfylla kravet om att ha en verksamhet som bidrar till EU:s miljö- eller hållbarhetsmål.



Carsten Dehn



Ulrik Ellesgaard

STARTDATUM: 2022-09-19

FONDFÖRMÖGENHET: 45,8 mkr

ÅRLIG AVGIFT: 1,62%

RISK: 6/7

Läs mer om [Lannebo Europe Green Transition](#).

"Fonden investerar enbart i bolag som bidrar till miljö- och hållbarhetsmålen."

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: 1 175 mkr

ÅRLIG AVGIFT: 1,68%

RISK: 6/7

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

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

LANNEBO FASTIGHETSFOND

En aktiv förvaltnad aktiefond med fokus på långsiktighet och riskmedvetenhet. En investering i fonden ger dig en fokuserad inriktning mot nordiska bygg- och fastighetsbolag. Målet är att med en koncentrerad portfölj skapa möjlighet till god riskjusterad avkastning. 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.



Tobias Kaj



Philip Hallberg

STARTDATUM: 2021-09-15

FONDFÖRMÖGENHET: 59,1 mkr

ÅRLIG AVGIFT: 1,02 % + 20 % rörlig
på eventuell överavkastning

RISK: 6/7

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

*"Vårt fokus är på tillväxt i **förvaltningsresultat**, inte på substansvärde"*

LANNEBO FASTIGHETSFOND SELECT

En aktiv förvaltnad specialfond (AIF) med fokus på långsiktighet och riskmedvetenhet. En investering i fonden ger dig en fokuserad inriktning mot nordiska bygg- och fastighetsbolag. Målet är att med en koncentrerad portfölj skapa möjlighet till god riskjusterad avkastning. Lannebo Fastighetsfond Select är en specialfond vilket innebär ett friare placeringsmandat för förvaltarna jämfört med en vanlig aktiefond (UCITS). 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.



Tobias Kaj



Philip Hallberg

STARTDATUM: 2021-09-30

FONDFÖRMÖGENHET: 57,3 mkr

ÅRLIG AVGIFT: 1,02 % + 20 % rörlig
på eventuell överavkastning

RISK: 6/7

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

*"En spetsig specialfond som verkligen **skiljer ut sig från mängden**"*

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: 450 mkr

ÅRLIG AVGIFT: 0,92%

RISK: 4/7

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

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 bolagets 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: 3 498 mkr

ÅRLIG AVGIFT: 2,06%

RISK: 6/7

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

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

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: 9 840 mkr

ÅRLIG AVGIFT: 1,64%

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: 1 484 mkr

ÅRLIG AVGIFT: 1,63%

RISK: 5/7

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: 1 162 mkr

ÅRLIG AVGIFT: 1,03% + 20% rörlig avgift på ev. överavkastning

RISK: 6/7

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: 4 932 mkr

ÅRLIG AVGIFT: 0,22%

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.



Per Trygg



Hjalmar Ek

STARTDATUM: 2000-08-04

FONDFÖRMÖGENHET: 20 891 mkr

ÅRLIG AVGIFT: 1,63%

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.



Per Trygg



Hjalmar Ek

STARTDATUM: 2000-10-31

FONDFÖRMÖGENHET: 1 944 mkr

ÅRLIG AVGIFT: 0,73% + 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: 2 694 mkr

ÅRLIG AVGIFT: 1,63%

RISK: 6/7

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

*"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: 4 376 mkr

ÅRLIG AVGIFT: 1,01% + 20% rörlig avgift på ev överavkastning

RISK: 6/7

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

*"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 Groth

STARTDATUM: 2000-08-04

FONDFÖRMÖGENHET: 6 764 mkr

ÅRLIG AVGIFT: 1,62%

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 Groth

STARTDATUM: 2019-11-07

FONDFÖRMÖGENHET: 795 mkr

ÅRLIG AVGIFT: 1,62%

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 Europe Green Transition	6	Europeiskt	Small/mid cap
Lannebo Fastighetsfond	6	Nordiskt	All cap
Lannebo Fastighetsfond Select	6	Nordiskt	All cap
Lannebo MicroCap	6	Svenskt/nordiskt	Micro cap
Lannebo NanoCap	6	Svenskt/nordiskt	Nano cap
Lannebo Norden Hållbar	6	Nordiskt	All 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 Hållbar	6	Svenskt/nordiskt	All cap
Lannebo Sverige Plus	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
Företagsobligationsfonder			
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.



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