

Ägarstyrningsrapport 2023

Lannebo Fonder AB (nedan "Lannebo" eller "Fondbolaget") förvaltade vid utgången av året cirka 80 miljarder kronor åt privatpersoner och institutionella kunder. Av kapitalet var ca 55 miljarder kronor investerat i aktier noterade på Stockholmsbörsen, vilket gör Lannebo till en av de större ägarna i ett flertal börsbolag. Detta innebär ett stort ansvar men även en möjlighet att påverka i frågor Lannebo tycker är väsentliga.

Fondbolaget ska i all verksamhet som avser förvaltningen av fonderna uteslutande handla i andelsägarnas gemensamma intresse, vilket inkluderar att på andelsägarnas uppdrag företräda fonderna i ägarfrågor. Ett ansvarsfullt utövande av ägarrollen är för Lannebo en väsentlig del av fondandelsägarnas förvaltningsuppdrag. Ägarutövandet omfattar att arbeta för en god bolagsstyrning och även utvärdering av hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter och är en del i den dagliga förvaltningen av Lannebos fonder.

Principer för aktieägarengagemang

Lannebos principer för aktieägarengagemang anger hur Fondbolaget ska agera som ägare i de bolag som det genom förvaltrade fonder investerar i. Principerna gäller för samtliga fonder under Fondbolagets förvaltning. Vid diskretionära förvaltningsuppdrag regleras aktieägarengagemangsfrågor i uppdragsavtalet.

Syftet med Lannebos ägarutövande är att främja en god utveckling i de bolag som Lannebos fonder investerar i. Ägarrollen ska utövas på ett sådant sätt att bolagens värde och därmed fondernas långsiktiga avkastning utvecklas på bästa sätt i fondandelsägarnas gemensamma intresse.

Lannebos styrelse fastställde principerna i augusti 2023 och gör regelbundet en översyn av principerna. Implementeringen av principerna genomförs inom förvaltningsorganisationen. Principerna finns att tillgå i sin helhet via Lannebos webbplats, [här](#).

Lannebo kommunicerar till fondandelsägarna hur Lannebo har agerat som aktiv och ansvarsfull ägare genom att lämna denna redogörelse.

Aktieägarengagemangets utövande

Övervakning, dialog och eskalering

Lannebo är en långsiktig investerare och investeringsbesluten grundas på förvaltarnas bolagsanalyser där faktorer såsom bolagets affärsmodell, marknadsposition, hållbarhet och utvecklingsmöjligheter analyseras. I det löpande förvaltningsarbetet under året har portföljbolagen därför övervakats, exempelvis gällande deras strategier, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning. Hållbarhetsfaktorer – som exempelvis miljömässig och social påverkan – bedöms på samma sätt som operationella och finansiella faktorer i analysen, eftersom det är Lannebos uppfattning att bolag som drivs ansvarsfullt och långsiktigt hållbart kommer vara mer värdeskapande över tid.

Övervakningen har genomförts av Lannebos förvaltare under året genom att noga följa och analysera utvecklingen i de företag där Fondbolagets fonder har investerat. Bevakningen sker med hjälp av offentlig finansiell information, extern analys, relevanta marknadskanaler och direkt kontakt med bolagen. Ansvar för övervakningen av investerade företag vilar på förvaltningsorganisationen, ägaransvarig och hållbarhetsansvarig inom Fondbolaget.

Lannebo har som ägare möjligheten att påverka bolagen. Denna möjlighet har Lannebo använt sig av både proaktivt och reaktivt genom en kontinuerlig dialog med bolag där Fondbolagets fonder är investerade. Aktiviteterna för ägarutövande bestäms genom en bedömning av risk och väsentlighet. Under året har Lannebo genomfört 103 påverkansdialoger med bolag för att proaktivt främja deras hållbarhetsarbete. Dessa dialoger adresserar ämnen som bolagsstyrning, affärsetik, miljö och klimat, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor.

I de fall Lannebo inte har varit nöjt med utvecklingen eller skötseln i ett innehav har Fondbolaget övervägt att trappa upp sitt aktieägarengagemang, ett så kallat eskaleringsförfarande. Detta sker oftast genom att Lannebos synpunkter framförs via direktkontakt med bolaget. Vidare har Lannebo under året haft möten och kontakter inför årsstämmor med ett antal styrelser specifikt kring förslag om incitamentsprogram och emissionsbemyndiganden. Dessa kontakter har lett till att några av förslagen modifierats. Lannebo utövar också, vid behov och i enlighet med vad som anges nedan, sin rösträtt och andra rättigheter som är knutna till aktieinnehavet vid bolagsstämmor och i valberedningar. Om Lannebo inte ser möjlighet att kunna påverka genom dialog med bolagen eller genom att utöva rösträtten, är försäljning av aktierna ett alternativ.

Lannebo är ett oberoende fondbolag men samarbetar även med andra aktieägare i fall där detta bedöms som lämpligt och i andelsägarnas gemensamma intresse. Om det är lämpligt och i andelsägarnas gemensamma intresse, kommunicerar Lannebo också med övriga relevanta intressenter i ett bolag som finns i fonderna.

Lannebo har inga ägarmässiga kopplingar till de bolag som förvaltade fonder investerar i. Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med aktieägarengagemang för fondernas räkning hanteras i enlighet med Fondbolagets interna regler om hantering av intressekonflikter. Under året har ev. intressekonflikter kopplade till Fondbolagets aktieägarengagemang identifierats och hanterats i enlighet med dessa interna regler.

Bolagsstämmor

Allmän beskrivning av röstningsbeteende

Lannebos röstningsbeteende följer fondbolagets huvudprincip om att Lannebo ska delta vid och rösta på bolagsstämmor där Fondbolaget har ett aktieinnehav – med undantag om aktieinnehavets storlek är ringa i förhållande till övriga aktieägares aktieinnehav. Förvaltarna för de fonder som har aktieinnehavet tar beslut om hur Lannebo ska rösta, när så blir aktuellt. Beslutet baseras på en helhetsbedömning av alla relevanta omständigheter och utifrån vad som är lämpligt i andelsägarnas intresse. Eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas före bolagsstämman om Lannebo ska rösta.

Under året röstade Lannebo på 137 bolagsstämmor vilket motsvarar drygt 2/3 av det förvaltade kapitalet i aktier.

Hur Fondbolaget röstat på portföljbolagens stämmor

I enlighet med Fondbolagets fastställda principer använde Lannebo sig inte av råd eller röstningsrekommendationer från röstningsrådgivare i samband med 2023 års bolagsstämmor.

Lannebo röstade i 130 fall av bolagsstämmorna med styrelsernas och valberedningarnas förslag såsom de presenterats i kallelsen till stämmorna. I sju fall röstade Lannebo emot minst ett av de av de i kallelsen presenterade förslagen.

Två områden där Lannebo haft avvikande åsikter mot styrelsens och valberedningens förslag är emissionsbemyndigande och ersättningspolicy/incitamentsprogram.

Emissionsbemyndiganden

Lannebo anser att generella emissionsbemyndiganden om högst 10 procent av aktiekapitalet är en rimlig nivå och bör endast användas som delbetalning vid förvärv samt för bolagets incitamentsprogram. Under året röstade Lannebo emot respektive styrelses förslag gällande bemyndigande att besluta om nyemission av aktier i fem innehav, då vi ansåg att dessa bemyndiganden var för omfattande eller för allmänt hållna.

Ersättningspolicy/incitamentsprogram

Lannebo anser att det är positivt med väl avvägda aktierelaterade incitamentsprogram riktade till anställda i de bolag där fonderna är aktieägare. Incitamentsprogram ska utformas så att de främjar ett långsiktigt ägande av aktier. Tilldelningen ska normalt baseras på en tydligt definierad motprestation i

form av en egen investering och måluppfyllelse som kan omfatta såväl finansiella mål som hållbarhet. Lannebo har under året haft dialoger om incitamentsprogram i ett flertal bolag. Lannebo röstade emot tre förslag till incitamentsprogram under årets stämposång.

Valberedningsarbete

Lannebo anser att valberedningen bör bestå av ledamöter som utses av de största ägarna i bolaget. Lannebo deltar i valberedningsarbete i bolag där Fondbolaget är en av de största ägarna förutsatt att utformningen av valberedningen sker på sådant sätt att Fondbolagets handlingsfrihet är oinskränkt. Ledamöterna i valberedningen bör även hålla kontakt med en vidare krets av aktieägare för att förankra vissa förslag.

Under året deltog Lannebo i 22 (27) valberedningar och representerades i huvudsak av anställda inom förvaltningsorganisationen.

Styrelsens sammansättning

I valberedningens arbetsuppgifter ingår bland annat att utvärdera befintlig styrelse samt att till bolagsstämman lägga fram förslag på ordförande och övriga ledamöter i styrelsen. Vid tillsättandet av en styrelse beaktar Lannebo mångsidighet, kompetens, erfarenhet samt en jämn könsfördelning. Styrelsen ska också i övrigt uppfylla de krav som svensk kod för bolagsstyrning anger. En styrelseledamot ska inte ha andra uppdrag i sådan omfattning att ledamoten inte kan ägna styrelseuppdraget tillräcklig tid och omsorg och aktivt bidra till ett effektivt styrelsearbete.

Kollegiet för svensk bolagsstyrning presenterade 2014 en ambitionsnivå för könsfördelningen i börsbolagens styrelser om minst cirka 40 procents andel för respektive kön efter stämposången 2020. Efter stämposången 2023 uppgick andelen kvinnor i de bolag vars valberedningar Lannebo deltagit i enligt nedan:

Valberedningar	2023	2022	2021	2020
Antal bolag	22	27	27	27
Andel kvinnor i styrelserna, %	38,0	40,1	39,4	39,2
Andel kvinnor i styrelserna i svenska börsbolag, %	36,2	36,1	34,8	34,7

Stockholm januari 2023

Per Trygg

Ägaransvarig