



# Ägarstyrningsrapport 2019

Fastställande datum: 2020-01-27

Fastställd av: Styrelsen

Uppdateras: Årligen

Ansvarig för uppdatering: Ägaransvarig

**LANNEBO**

# Ägarstyrningsrapport 2019

Lannebo Fonder AB (nedan "Lannebo" eller "Fondbolaget") förvaltade vid utgången av 2019 drygt 83 miljarder kronor åt privatpersoner och institutionella kunder. Av kapitalet var drygt 47 miljarder investerat i aktier noterade i Sverige, vilket gör Lannebo till en stor ägare i ett flertal börsbolag. Detta innebär ett stort ansvar men även en möjlighet att påverka.

Ett aktivt, affärsmässigt och ansvarsfullt ägarutövande är en väsentlig del av uppdraget från Lannebos andelsägare. Ägarutövandet omfattar att arbeta för en god bolagsstyrning och även utvärdering av hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter och är integrerat i förvaltningen av Lannebos fonder.

Syftet med Lannebos ägarutövande är att främja en god långsiktig 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.

## Principer för aktieägarengagemang

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

Styrelsen för Lannebo fastställde principerna i maj 2019 och gör regelbundet en översyn av principerna. Implementeringen av principerna genomförs inom förvaltningsorganisationen. Principerna finns att tillgå i sin helhet via Lannebos webbplats, <https://www.lannebofonder.se/principer-for-aktieagarengagemang>.

Av fondlagstiftningen följer att ett fondbolag varje år ska redogöra för hur principerna för aktieägarengagemang har tillämpats. Lannebo lämnar därför härmed 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 och utvecklingsmöjligheter undersöks. I det löpande förvaltningsarbetet under 2019 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 att lyckas bättre över tid.

Övervakningen har skett genom att Lannebo under 2019 följt och analyserat den löpande utvecklingen i de bolag Fondbolaget investerat i genom publicerad finansiell information, extern analys, relevanta

marknadskanaler och direkt kontakt med bolagen. Bevakningen av bolagen har skett av förvaltningsorganisationen, ägaransvarig och hållbarhetsansvarig.

Lannebo har som ägare en möjlighet att utöva en påverkan på bolagen. Denna möjlighet har Lannebo använt sig av proaktivt såväl som reaktivt genom kontinuerlig dialog med bolag där Fondbolagets fonder har innehav. Ägarutövandets aktiviteter bestäms utifrån en risk- och väsentlighetsbedömning. Därutöver har Lannebo genomfört 21 strukturerade hållbarhetsmöten under 2019 med ledningspersoner i särskilda bolag för att diskutera bolagets hållbarhetsarbete. På hållbarhetsmötena diskuteras hållbarhetsfrågor som bolagsstyrning, affärsetik, miljö och klimat, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. Hållbarhetsmötena syftar bland annat till att identifiera om det föreligger behov för påverkan.

Lannebo har ett hållbarhetsråd som träffas löpande för ställningstaganden i viktiga sakfrågor samt för att diskutera vilka bolag som ska vara föremål för särskild bevakning. Hållbarhetsrådet leds av hållbarhetsansvarig.

I de fall Lannebo inte har varit nöjd med utvecklingen eller skötseln i ett portföljbolag har Fondbolaget övervägt att trappa upp sitt aktieägarengagemang; ett så kallat eskaleringsförfarande. Detta sker oftast genom att Lannebos synpunkter framförs via en direktkontakt med portföljbolaget. Lannebo har under 2019 haft möten och kontakter inför årsstämmor med ett antal portföljbolag specifikt kring förslag om emissionsbemyndiganden och incitamentsprogram. Dessa kontakter har lett till att några av förslagen modifierats eller dragits tillbaka. 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. Lannebo har under 2019 inlett ett deltagande i en grupp talan mot ett tidigare portföljbolag. Genom deltagande i denna grupp talan kan berörda fonder eventuellt erhålla ersättning på grund av att portföljbolaget begått ett ersättningsgrundande regelbrott.

Lannebo är ett oberoende fondbolag men överväger att samarbeta 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 portföljbolag.

Om Lannebo inte ser möjlighet att kunna påverka genom ett eskaleringsförfarande eller genom att utöva rösträtten, är försäljning av aktierna ett alternativ.

Som oberoende fondbolag saknar Lannebo ägarmässiga kopplingar till de bolag som förvaltar fonder investerar i. Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med aktieägarengagemanget för fondernas räkning hanteras i enlighet med Fondbolagets interna regler om hantering av intressekonflikter. Ingen intressekonflikt kopplad till Fondbolagets aktieägarengagemang har uppkommit under 2019 för Lannebo i enlighet med dessa interna regler.

## **Bolagsstämmor**

### **Allmän beskrivning av röstningsbeteende**

Lannebos röstningsbeteende följer en huvudprincip om att Lannebo ska delta vid och rösta för sitt aktieinnehav 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 aktieinnehav i portföljbolaget 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 i andelsägarnas intresse.

Under 2019 deltog Lannebo på 82 årsstämmor och 5 extra bolagsstämmor.

Bolagsstämmor 2019		
Addlife	Fagerhult extrastämma	Nobia
Addnode	Handicare Group	Nolato
Addtech	Hanza	Nordic Entertainment Group
Alimak Group	Harvia	OEM International
Alm. Brand	Hennes & Mauritz	Pandox
Ambea	HiQ	Paradox Interactive
Arrow Global Group	HMS Networks	Recipharm
Autoliv	Holmen	Rejlers
Beijer Alma	Huhtamäki	RTX
Beijer Ref	Humana	RTX extrastämma
Bergman & Beving	Husqvarna	Sbanken
Bonava	Instalco Intressenter	Securitas
Bravida	Intrum	Sinch
Bravida extrastämma	Lagercrantz	SP Group
Brdr. Hartmann	Latour	Stille
BTS Group	Lindab	Sweco
Bufab	Malmbergs Elektriska	Swedbank
Bulten	MedCap	Systemair
Castellum	Micro Systemation	TCM Group
Christian Berner Tech Trade	Midsona	Terveystalo
Concentric	Midsona extrastämma	Thule
Corestate Capital	MTG	Tikkurila
Cramo	MTG extrastämma	Tomra Systems
Dometic Group	Mycronic	Trelleborg
Duni	NCC	Vaisala
Elanders	Nederman	VBG Group
Electrolux	Net Insight	Veoneer
Exel Composites	NetEnt	Vitrolife
Fagerhult	NNIT	Össur

### Hur Fondbolaget röstat på portföljbolagens stämmor

På bolagsstämmor i de nordiska länderna deltar Lannebo normalt med egen representation medan deltagande på bolagsstämmor i andra länder normalt sker genom fullmaktsröstning enligt av Lannebo lämnad röstinstruktion

Lannebo röstade på RTX:s årsstämma samt extra bolagsstämma emot styrelsens förslag på bemyndigande att besluta om nyemission av aktier.

Lannebo röstade i övrigt i enlighet med styrelsernas och valberedningarnas förslag så som de presenterats i kallelsen till stämmorna.

Önskar en andelsägare få del av samtliga ställningstaganden som Fondbolaget gjort på portföljbolagens bolagsstämmor tillhandahålls sådan information kostnadsfritt på begäran av andelsägaren.

## Förklaring av de viktigaste omröstningarna i portföljbolagen

Vid årsstämman i Swedbank den 28 mars 2019 beviljades inte den tidigare verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2018. Vid tidpunkten för årsstämman hade Ekobrottsmyndigheten påbörjat en förundersökning om grovt svindleri och som omfattar hur ledningen på Swedbank hanterat eventuell information om misstänkt penningtvätt. Förundersökningen granskade ett flertal offentliga uttalanden och annan information som lämnats av befattningshavare på Swedbank från den 23 oktober 2018 till och med den 20 februari 2019.

Lannebos bedömning var att det vid tidpunkten för årsstämman, givet den pågående förundersökningen, inte fanns förutsättningar för att bevilja ansvarsfrihet för den tidigare verkställande direktören. Lannebo röstade därför, för samtliga fonders med innehav i Swedbank räkning, emot att bevilja ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2018.

## Röstningsrådgivare

Rösträtter ska enbart användas till förmån för fonden och ska användas på det sätt som bedöms vara i andelsägarnas gemensamma intresse. Lannebo använde sig inte av råd eller röstningsrekommendationer från en röstningsrådgivare i samband med 2019 års bolagsstämmor, vilket är i enlighet med Lannebos fastlagda principer.

## Valberedningsarbetet

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

Under 2019 deltog Lannebo i 29 valberedningar och representerades i huvudsak av anställda inom förvaltningsorganisationen.

Valberedningar 2019	
AddLife	Latour
Addtech	Lindab
Alimak Group	Nederman
Bonava	Nordic Entertainment Group
Bravida	Net Insight
Bufab	Nobia
Bulten	Nolato
Christian Berner Tech Trade	Recipharm
Concentric	Securitas
Elanders	Stille
Exel Composites	Thule
Fagerhult	Trelleborg
HiQ	VBG Group
Intrum	Vitrolife
Lagercrantz	

I valberedningens arbetsuppgifter ingår bland annat att utvärdera befintlig styrelse samt lägga fram förslag till 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.

Under 2019 ökade antalet kvinnliga styrelseledamöter med 2 procentenheter i de bolag vars valberedningar Lannebo sitter i.

Stockholm den 27 januari 2020

Mats Gustafsson

*Portföljförvaltare och ägaransvarig*