



Ägarstyrningsrapport 2020

Fastställande datum: 2021-01-25

Fastställd av: Styrelsen

Uppdateras: Årligen

Ansvarig för uppdatering: Ägaransvarig

LANNEBO

Ägarstyrningsrapport 2020

Lannebo Fonder AB (nedan "Lannebo" eller "Fondbolaget") förvaltade vid utgången av 2020 cirka 79 miljarder kronor åt privatpersoner och institutionella kunder. Av kapitalet var drygt 45 miljarder investerat i aktier noterade på Stockholmsbörsen, 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. 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.

Ägarutövandet omfattar att arbeta för en god bolagsstyrning och även utvärdering av hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter och är en naturlig 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 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 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 2020 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 skett genom att Lannebo under 2020 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 strukturerade hållbarhetsmöten under 2020 med ledningspersoner i 29 utvalda bolag för att proaktivt 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 2020 haft möten och kontakter inför årsstämmor med ett antal portföljbolag specifikt kring förslag om utdelningar, incitamentsprogram och emissionsbemyndiganden. 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 deltar 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 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 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 2020 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 andelsägarnas intresse.

Stämmosäsongen år 2020 och utbrottet av covid-19 sammanföll, vilket fick stor påverkan på stämmokalendern men även själva stämmornas utformning. Flera bolag med planerade årsstämmor valde att senarelägga årsstämman till maj eller juni. I Sverige måste en aktieägare personligen eller via ombud företräda aktierna på bolagsstämman men i mitten av april trädde en tillfällig lag i kraft som möjliggjorde att poströstning tilläts.

Aktieutdelningen var en stämmofråga som hamnade i fokus under stämmosäsongen. Utdelningsbeslutet sammanföll i tiden med den kraftiga ekonomiska nedgången kopplat till spridningen av covid-19. Över 100 bolag på Stockholmsbörsen valde att sänka eller dra tillbaka utdelningsförslaget. När den ekonomiska aktiviteten sedermera stabiliserades valde ett antal företag att kalla till en extra bolagsstämma för att där besluta om utdelning.

Under 2020 röstade Lannebo på 72 årsstämmor och 17 extra bolagsstämmor.

Bolagsstämmor 2020		
Absolent	CTT Systems	Nederman
Adapteo	Duni	NENT Group
Addlife	Electrolux extrastämma	Net Insight
Addlife extrastämma	Elekta	Nobia
Addnode	Fagerhult	Nolato
Addtech	Hanza Group	OEM International
Alimak	Harvia	Pandox
Alm Brand	Hexpol	Recipharm
Ambea	Hexpol extrastämma	Rejlers
Balco	HiQ	RTX
Balco extrastämma	Holmen	SBanken
Beijer Ref	Holmen extrastämma	Securitas
Bergman & Beving	Huhtamäki	Securitas extrastämma
Biotage	Humana	SP Group
Bonava	Husqvarna	Stille
Bravida	Husqvarna extrastämma	Sweco extrastämma
Bravida extrastämma	Instalco	Swedbank
Brdr. Hartmann	Intrum	Systemair
BTS Group	JM extrastämma	TCM Group
BTS Group extrastämma	Lagercrantz	Terveystalo
Bufab	Lindab	Thule
Bulten	Malmbergs Elektriska	Tikkurila
BHG Group	MedCap	Trelleborg
Castellum	MedCap extrastämma	Vaisala
Castellum extrastämma	Micro Systemation	VBG Group
Cavotec	Midsona	Veoneer
Christian Berner Tech Trade	MTG	Vitrolife
Christian Berner Tech Trade extrastämma	Mycronic	Xvivo Perfusion extrastämma
Concentric	NCC	Össur
Concentric extrastämma	NCC extrastämma	

Hur Fondbolaget röstat på portföljbolagens stämmor

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 2020 års bolagsstämmor, vilket är i enlighet med Lannebos fastlagda principer.

Lannebo röstade på Midsonas och BHG Groups årsstämma emot respektive styrelses förslag på bemyndigande att besluta om nyemission av aktier, då vi ansåg att dessa bemyndiganden var för omfattande.

Lannebo röstade på MedCaps extra bolagsstämma emot styrelsens förslag till incitamentsprogram, då vi ansåg att utformningen av det föreslagna programmet inte uppfyllde våra krav.

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 maj 2020 beviljades inte den tidigare verkställande direktören, Birgitte Bonnesen, ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2019.

Den svenska ekobrottsmyndigheten har inlett en förundersökning som delvis avser omständigheter hänförliga till 2019 och som omfattar uttalanden gjorda av den tidigare verkställande direktören, Birgitte Bonnesen. Swedbanks revisorer rekommenderade i sin revisionsberättelse att inte bevilja ansvarsfrihet för den tidigare verkställande direktören Birgitte Bonnesen.

Lannebo Fonder röstade på årsstämman, för samtliga fonders med innehav i Swedbank räkning, emot att bevilja ansvarsfrihet för den tidigare verkställande direktören för räkenskapsåret 2019.

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 även hålla kontakt med en vidare krets av aktieägare för att förankra vissa förslag.

Under 2020 deltog Lannebo i 27 valberedningar och representerades i huvudsak av anställda inom förvaltningsorganisationen. Nya valberedningar för detta år var Balco, Bergman & Beving, Castellum, Latour, MedCap och Midsona.

Valberedningar 2020	
Addtech	Lindab
Alimak Group	MedCap
Ambea	Midsona
Balco	Nederman
Bergman & Beving	Net Insight
Bravida	Nobia
Bufab	Nolato
Bulten	Recipharm
Castellum	Securitas
Christian Berner Tech Trade	Stille
Concentric	Thule
Fagerhult	Trelleborg
HiQ	VBG Group
Intrum	

Lannebo har även framfört synpunkter på styrelsens sammansättning och lämnat förslag på enskilda styrelseledamöter till valberedningar i bolag där Lannebo varit aktieägare men inte representerade i valberedningen.

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.

Kollegiet för svensk bolagsstyrning presenterade 2014 en ambitionsnivå för könsfördelningen i börsbolagens styrelser om minst cirka 40 procents andel för respektive kön efter stämposäsongen 2020. Per 2020-06-30 uppgick andelen kvinnor av stämposvalda ledamöter i svenska börsbolagsstyrelser till 34,7 procent, vilket var en ökning med 0,2 procentenheter jämfört med ett år tidigare. Det kan noteras att andelen kvinnor av ägarberoende styrelseledamöter uppgick till 18,8 procent vid samma tidpunkt. Med ägarberoende styrelseledamöter avses de ledamöter som är större aktieägare eller har en annan koppling till större ägare, exempelvis anställning. Med större aktieägare avses ägare som kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i det börsnoterade bolaget. Under 2020 ökade andelen kvinnliga styrelseledamöter med 1,5 procentenheter i de bolag vars valberedningar Lannebo satt i och uppgick till 39,2 procent efter avslutad stämposäsong.

Stockholm den 20 januari 2021

Mats Gustafsson
Fondförvaltare och ägaransvarig