

Ägarstyrningsrapport 2022

Lannebo Fonder AB (nedan "Lannebo" eller "Fondbolaget") förvaltade vid utgången av 2022 cirka 69 miljarder kronor åt privatpersoner och institutionella kunder. Av kapitalet var knappt 56 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 förvaltade 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 2022 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 2022 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 Lannebos förvaltare under 2022 följt och analyserat den löpande utvecklingen i de bolag Fondbolagets fonder investerat i. Bevakningen sker genom publik finansiell information, extern analys, relevanta marknadskanaler och kontakt med bolagen. Det är förvaltningsorganisationen och ägar- och hållbarhetsansvarig som ansvarar för bevakningen av de bolag som Fondbolaget har investerat i.

Lannebo har som ägare möjlighet att utöva 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 under 2022 genomfört strukturerade hållbarhetsmöten med ledningspersoner i 29 utvalda bolag för att proaktivt diskutera bolagens hållbarhetsarbete. På hållbarhetsmötena diskuteras hållbarhetsfrågor som bolagsstyrning, affäretik, miljö och klimat, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. Hållbarhetsmötena syftar bland annat till att identifiera om det föreligger behov för påverkan.

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 2022 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 aktieägarengagemanget för fondernas räkning hanteras i enlighet med Fondbolagets interna regler om hantering av intressekonflikter. Under 2022 har ingen intressekonflikt kopplad till Fondbolagets aktieägarengagemang identifierats i enlighet med dessa interna regler.

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 det före detta portföljbolaget begått ett ersättningsgrundande regelbrott.

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 ligger i andelsägarnas intresse. Eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas före bolagsstämman om Lannebo ska rösta.

Delvis påverkades även stämamosäsongen 2022 av pandemin. Den tillfälliga lag som möjliggjort förhandsröstning på svenska bolagsstämmor förlängdes till utgången av 2022. Formerna för bolagsstämmor d.v.s. fysiska stämmor, hybridstämmor eller rena stämmor för förhandsröstning har diskuterats under året. Det kan noteras att antalet extra bolagsstämmor även under 2022 var ovanligt många. De extra bolagsstämmorna behandlade exempelvis frågor som extrautdelning och införandet av återköpsprogram.

Under 2022 röstade Lannebo på 147 årsstämmor inklusive 9 extra bolagsstämmor vilket motsvarar 67 procent av det förvaltade kapitalet i aktier.

Bolagsstämmor 2022		
Alimak (extrastämma)	Karnov Group	Sampo
Autoliv	K-Fast Holding	Sandvik
Bakkafrost	KlaraBo Sverige	SATS
Balco	Knowit	SBB
Balder	Lagercrantz	Scandinavian Biogas
Basware	Lemonsoft	Scandinavian Biogas (extrastämma)
Begbies Traynor Group	Leröy Seafood	SEB
Beijer Alma	Lifco	Securitas
Beijer Ref	Lindab International	SHB
Bergman & Beving	Loomis	Sinch
BHG Group	Lumi Gruppen	Sitowise Group
Biffa	Malmbergs	Skanska
Biotage	MedCap	SKF
Bravida	Medicover	Stenhus Fastigheter i Norden
Brinova Fastigheter	Medistim	Stille
BTS Group	Microsoft	Storebrand
BTS Group (extrastämma)	Millicom	Storskogen
Bufab	Millicom (extrastämma)	Swedbank
Castellum	Momentum Software	Sobi
Cavotec	MTG	Systemair
Christian Berner Tech Trade	MTG (extrastämma)	Talenom
Cisco	Mycronic	tbd30 (extrastämma)
Concentric	NCAB	tbd30 (extrastämma)
Crayon	NCC	Terveystalo
Creaspac	Nederman	Thule
CTT Systems	NENT Group	Tobii
Diös Fastigheter	Nepa	Tobii Dynavox
Dometic	Netel	Tomra
Efecte	Nokia	Traton
Electrolux	Nolato	Trelleborg
Entra	Nordea	UPM Kymmene
Eolus Vind	Nordic Semiconductor	Vaisala
Ericsson	Nordic Waterproofing	VBG
Essity	Nordnet	Veidekke
Exsitec	NP3 Fastigheter	Vitec Software Group
Fagerhult	Nyfosa	VNV Global
Fasadgruppen	OEM International	Volati
F-Secure	OX2	Volue

Gofore	Pandox	Volution
Harvia	Paradox Interactive	Volvo
Hennes & Mauritz	Platzer Fastigheter	Wallenstam
Hexatronic	Profoto	Wihlborgs Fastigheter
Alimak (extrastämma)	Karnov Group	Sampo
Autoliv	K-Fast Holding	Sandvik
Bakkafrost	KlaraBo Sverige	SATS
Balco	Knowit	SBB
Balder	Lagercrantz	Scandinavian Biogas
Basware	Lemonsoft	Scandinavian Biogas (extrastämma)

Hur Fondbolaget röstat på portföljbolagens stämmor

I enligt med Fondbolagets fastställda principer använde Lannebo sig inte av råd eller röstningsrekommendationer från röstningsrådgivare i samband med 2022 års bolagsstämmor.

Kapitalstruktur

Lannebo anser att generella emissionsbemyndiganden om högst 10 procent av aktiekapitalet är en rimlig nivå. Vid årsstämmorna i Brinova Fastigheter, Efecte OY (Finland), Gofore (Finland), KlaraBo Sverige, Netel Holding, Randviken Fastigheter och VNV Global röstade Lannebo emot respektive styrelses förslag gällande bemyndigande att besluta om nyemission av aktier, då vi ansåg att dessa bemyndiganden var för omfattande.

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 omfattar såväl finansiella mål som hållbarhet. Lannebo har haft dialoger om incitamentsprogram i ett flertal bolag som till exempel MTG och BTS. Lannebo röstade emot ett förslag från huvudägarna i OX2 att införa ett incitamentsprogram för två styrelseledamöter. Vid årsstämman i Sinch röstade Lannebo emot styrelsens förslag till incitamentsprogram, då vi ansåg att bemyndigandet var för omfattande.

Hållbart värdeskapande

Lannebo har kontinuerlig dialog med bolag om hållbarhetsfaktorer och hantering av risker och möjlighet. Som aktiva och ansvarsfulla ägare talar Lannebo om vad Fondbolaget tycker är viktigt för långsiktigt hållbara affärsmodeller. En viktig fråga är också att hållbarhetsfrågor som är väsentliga för bolagens långsiktiga finansiella utveckling reflekteras i incitamentsprogram. Lannebo förväntar sig att bolag tillhandahåller väsentlig hållbarhetsinformation tillsammans med finansiella data. I de två amerikanska bolagen Cisco och Microsoft framlade aktieägare förslag om att bolagen ska sammanställa och publicera skattetransparentiseringsrapporter (*report on tax transparency*). Lannebo röstade för förslagen. De respektive bolagens styrelses rekommendation var att rösta emot förslagen.

Lannebo röstade i övrigt i enlighet med styrelsernas och valberedningarnas förslag såsom 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.

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 2022 deltog Lannebo i 27 (27) valberedningar och representerades i huvudsak av anställda inom förvaltningsorganisationen. Nya valberedningar inför 2022 års bolagsstämmor var Basware, Beijer Alma, Creaspac, Inwido, Loomis, MedCap och Profoto.

Valberedningar 2022	
Addtech	Huhtamäki
Alimak Group	Inwido
Balco	Lagercrantz Group
Basware	Lindab
Beijer Alma	Loomis
Bergman & Beving	MedCap
Bonava	NCC
Bravida	Nolato
Bufab	Profoto
Cavotec	Securitas
Concentric	Stille
Creaspac	Trelleborg
Fagerhult	VBG Group
Hexpol	

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 stämposäsongen 2020. Efter stämposäsongen 2022 uppgick andelen kvinnor i de bolag vars valberedningar Lannebo deltagit i enligt nedan:

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

Stockholm den 3 januari 2023

Katarina Hammar

Ägaransvarig