

Hållbarhetsrapport 2024



Lannebo

Ett Öhmanföretag

Innehåll

Året på Lannebo

Året i siffror	5
Ett nytt kapitel	6
När ska pendeln svänga tillbaka?	7

Hållbarhetsstrategi

Vårt arbete handlar både om risker och möjligheter	10
Så integrerar vi hållbarhet i förvaltningen	11
Case: Hållbarhet som värdedrivare	12
Marknaden för gröna obligationer fortsätter att växa	14

Påverkansarbete

Som aktiva ägare påverkar vi	16
Verktyg för aktivt ägande	17
Fokusområden	18
Principer för ägarstyrning (SRDII)	21

Hållbarhetsprestanda

Klimatrapport	24
Hållbarhetsindikatorer	29

Kontakta oss

Vi finns här för dig	33
----------------------	----

Viktig information

Denna rapport är ett marknadsföringsmaterial som har framställts av Lannebo Kapitalförvaltning AB, ett svenskt fondbolag som står under Finansinspektionens tillsyn. Rapporten är endast avsedd som allmän information och ska inte tolkas som investeringsrådgivning. Lannebo tar inte ansvar för någon användning av informationen i denna rapport som investeringsunderlag eller för andra ändamål.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondandelar kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Faktablad, informationsbroschyr samt hållbarhetsrelaterade upplysningar finns på lannebo.se/fonder.

Notice and Disclaimer for Reporting Licenses

Certain information contained herein (the "Information") is sourced from/copyright of MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC, or their affiliates ("MSCI"), or information providers (together the "MSCI Parties") and may have been used to calculate scores, signals, or other indicators. The Information is for internal use only and may not be reproduced or disseminated in whole or part without prior written permission. The Information may not be used for, nor does it constitute, an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product, trading strategy, or index, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance. Some funds may be based on or linked to MSCI indexes, and MSCI may be compensated based on the fund's assets under management or other measures. MSCI has established an information barrier between index research and certain Information. None of the Information in and of itself can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided "as is" and the user assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information. No MSCI Party warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness of the Information and each expressly disclaims all express or implied warranties. No MSCI Party shall have any liability for any errors or omissions in connection with any Information herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

Året på Lannebo

Året i siffror

Ett nytt kapitel

När ska pendeln svänga tillbaka?



Året i siffror

42%

av förvaltade tillgångar investerat i bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)



24

Valberedningar



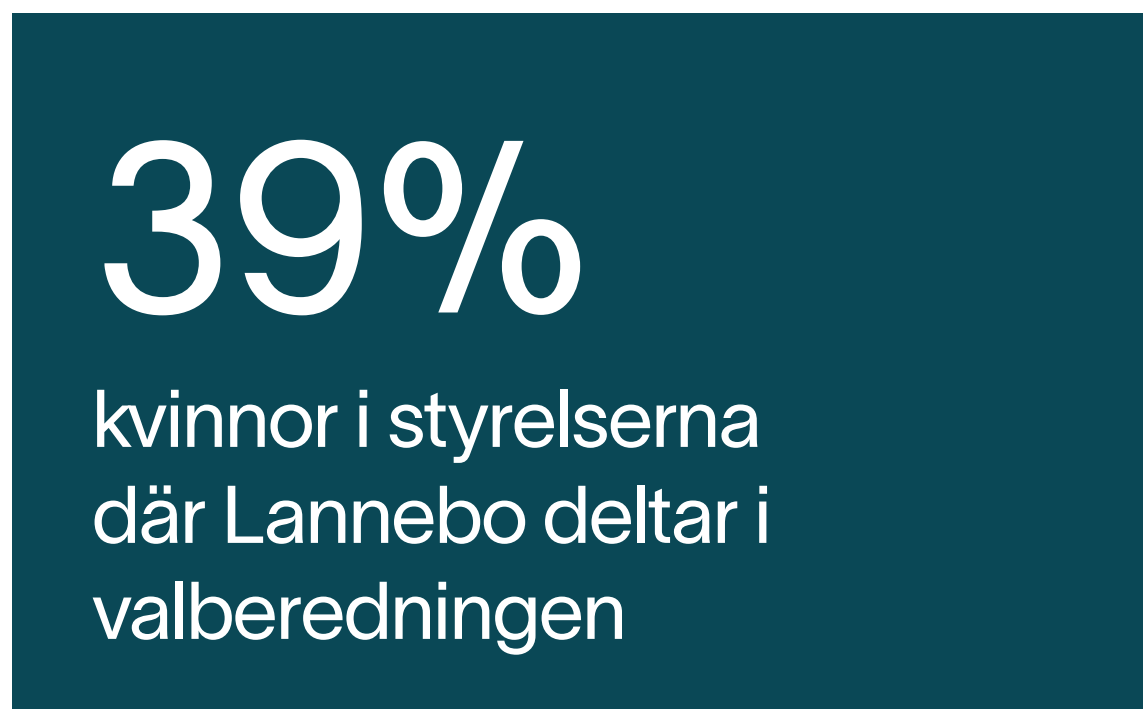
2,1

Genomsnittlig ITR (implicit temperaturhöjning)



39%

kvinnor i styrelserna där Lannebo deltar i valberedningen



104

Direkta påverkansdialoger

518

Påverkansdialoger via initiativ



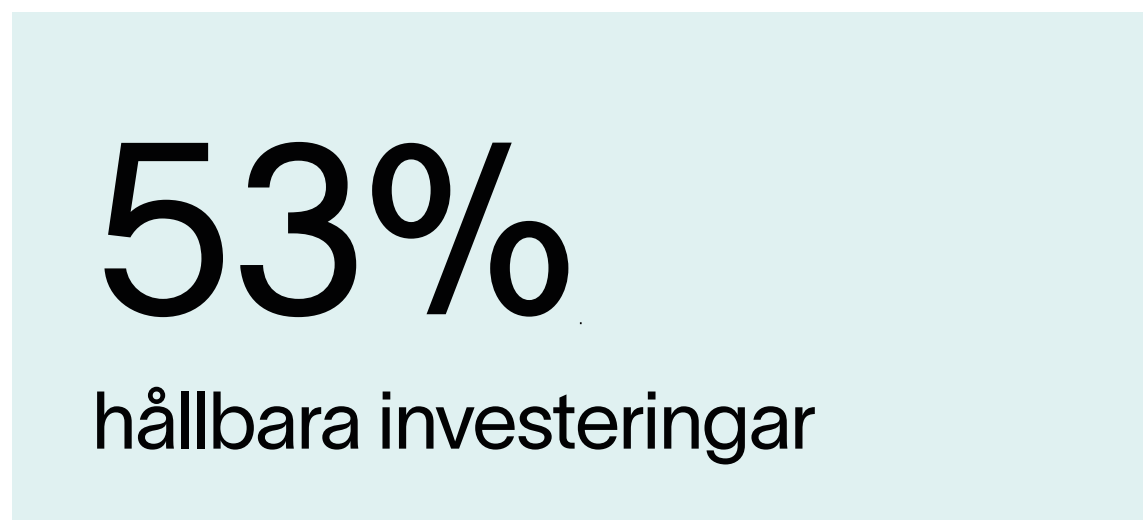
1100

Bolagsstämmoröster



53%

hållbara investeringar





Ett nytt kapitel

När vi lämnar 2024 bakom oss kan vi konstatera att det har varit ett händelserikt år, både i omvärlden och för oss på Lannebo. Nu riktar vi blicken framåt.

2024 är ett år som har präglats av stora geopolitiska skiften, ökade krav på hållbarhet och ett utmanande finansiellt landskap. Inflation och räntemarknadens svängningar har slagit hårt mot företag och hushåll. Samtidigt har klimatkrisen blivit allt mer påtaglig. 2024 går till historien som det varmaste året hittills, med extrema väderhändelser världen över.

I denna kontext är ansvarsfull kapitalförvaltning viktigare än någonsin. Under året har vi genom samgåendet mellan Lannebo Fonder och Öhman Fonder blivit en starkare och mer inflytelserik aktör inom kapitalförvaltning. Det ger oss större möjligheter att driva förändring och skapa långsiktigt, hållbart värde.

Vi strävar efter att vara en katalysator för positiv förändring – för våra kunder, för bolagen vi investerar i och för samhället i stort. Därför arbetar vi aktivt med hållbarhet på flera nivåer. Vi integrerar systematiskt hållbarhetsfaktorer i våra investeringsbeslut, väljer bort verksamheter som inte lever upp till våra krav och utövar vårt ägarinflytande för att bidra till en sund utveckling av bolagen vi investerar i. Lannebo är i dag en av de mest engagera-

de investerarna på den svenska marknaden med en lång historik av deltagande i valberedningar och bolagsstämor. Vårt engagemang inom hållbarhet ger oss möjlighet att påverka i viktiga frågor som bolagsstyrning, miljö, sociala risker och affärsetik. Det hjälper oss också att förstå bolagens utmaningar och möjligheter, identifiera långsiktigt hållbara affärsmodeller, fatta välgrundade investeringsbeslut och i slutändan skapa god riskjusterad avkastning.

Jag vill avsluta med att rikta ett stort tack till våra kunder och samarbetspartners för ert förtroende. I en alltmer komplex finansiell verklighet är vårt mål att vara en pålitlig partner och skapa de bästa förutsättningarna för er långsiktiga avkastning. Det kommer vi att fortsätta arbeta mot varje dag även framöver.

Jamal Abida Norling
VD och Förvaltningschef, Lannebo

När ska pendeln svänga tillbaka?

Att sammanfatta 2024 i en positiv anda är tyvärr svårt utan att ha en ironisk underton. Det känns snarare som året då vi tog ett kliv bakåt, både vad gäller geopolitisk säkerhet och klimat. Var ska vi börja?

När det stod klart att Trump skulle stiga in i Vita Huset för en andra mandatperiod så stod det samtidigt klart att Parisavtalet skulle förlora en signatur för andra gången. Det beräknas ta ett år innan USA formellt lämnar, men att det får betydande effekter för det globala klimatarbetet får vi nog anta. Det är även oroande att flera andra länder och politiker talar om att lämna Parisavtalet.

I slutändan är det ändå förhållandevis enkelt. Vi har inte så mycket val. Vi måste ställa om.

Det är också svårt att förneka att det pågår en anti-ESG-trend. Delvis drivet av politisk populism och förenklade argument, men också av den mängd regleringar och rapporteringskrav som europeiska företag måste hantera. Trots detta är vi övertygade om att den långsiktiga trenden inom kapitalförvaltning kommer att fortsätta. Att integrera hållbarhet i investeringsprocesser blir allt viktigare, och bolag som aktivt hanterar ESG-risker och möjligheter med god transparens kommer att gynnas. Men kortsiktigt kommer andra frågor att dominera den politiska agendan, och då svänger mediernas sökljus. I slutändan är det ändå förhål-

landevis enkelt. Vi har inte så mycket val. Vi måste ställa om. Om det görs med USA med eller utanför Parisavtalet, med kärnkraft eller vindkraft, med batterier eller vätgas i våra transporter är sekundärt. För i slutändan handlar det om vår förmåga att leva och verka på denna planet, och om pendeln nu slår åt ena hållet kommer den till slut vända igen. Vi hoppas bara att den vänder av rätt anledningar och att det inte krävs fler klimatkatastrofer.

Valresultatet i EU parlamentet är en ljusare historia. Även om populistiska partier tog större plats så är EU:s gröna giv fortfarande vid liv och det finns fler klimatambitioner i von der Leyens pipeline. En vändpunkt under året blev den så kallade Draghi-rapporten som beskriver hur EU halkar efter USA och Kina i den ekonomiska utvecklingen – särskilt vad gäller grön teknik. För att komma tillbaka på banan presenterar rapporten flera färdplaner som bygger på att konkurrenskraften kan stärkas genom en snabbare modernisering och utfasning av äldre teknik, till exempel genom att ersätta förbränningsmotorer med elmotorer och masugnar med vätgasteknik. Till följd av detta kan vi nu få se ett skifte där EU inte enbart fokuserar på reglering och rapportering, utan lägger ett större fokus på produktion och innovation för att stärka EU:s konkurrenskraft.



Ett av årets stora orosmoln var Northvolt. Batteritillverkaren, som skulle vara navet i Europas gröna omställning, stötte på allvarliga motgångar. Frågan är vilken slutsats som ska dras av bolagets haveri? Är det att Sverige är för litet för så stora projekt – och vad säger det i så fall om vår konkurrenskraft? Är vi för risktagande som ger oss in i miljardprojekt av denna magnitud – eller för fega som inte vågar löpa linan ut och se till att satsningen kommer på fötter? Oavsett så kommer hållbar utveckling kräva flera projekt av denna storlek, och att låta USA och Kina stå för megaprojekten som krävs vore förödande för ett Europa som redan tappat mil i konkurrenskraft. Omställningen kan inte bara vara en kostnad för de svenska och europeiska företagen, utan morötter, satsningar och nya marknader måste möta upp. Det återstår att se om EU:s Clean Industrial Deal som publicerades i början av 2025 lever upp till detta.

Låt oss blicka framåt - vad tror vi om 2025? Vi tror att vi kommer att se en re-branding av hållbarhet. Vi tror att bolag kommer vilja röra sig från omställning till oberoende och att hållbarhetsåtgärder är mer sammankopplat med strategiska beslut. Framför allt vad gäller energi och cirkularitet. Vi kommer hålla utkik efter om bolags hållbarhetsambitioner sänks i samband med att vi närmar oss 2030 med stormsteg, men även med tanke på att många bolag förväntas revidera sina mål och handlingsplaner i ljuset av CSRD. Med lägre räntor och bättre marknadsförhållanden kommer vi inte bara se en ökad investeringsvilja och konsumtion, utan även en ökning av koldioxidutsläppen, samtidigt som utsläppsrätterna fasas ut. Ett spännande år framför oss minst sagt.



Viktoria Voskressenskaia
Hållbarhetsansvarig



Erik Durhan
Ägaransvarig



Hanna Lange
Hållbarhetsanalytiker

Hållbarhetsstrategi

Vårt arbete handlar både om risker och möjligheter

Så integrerar vi hållbarhet i förvaltningen

Case: Hållbarhet som värdedrivare

Marknaden för gröna obligationer fortsätter att växa



Vårt arbete handlar både om risker och möjligheter

Lannebos huvudsakliga mål är att skapa en god långsiktig riskjusterad avkastning till andelsägarna och samtidigt bidra till en hållbar utveckling för samhället och miljön.

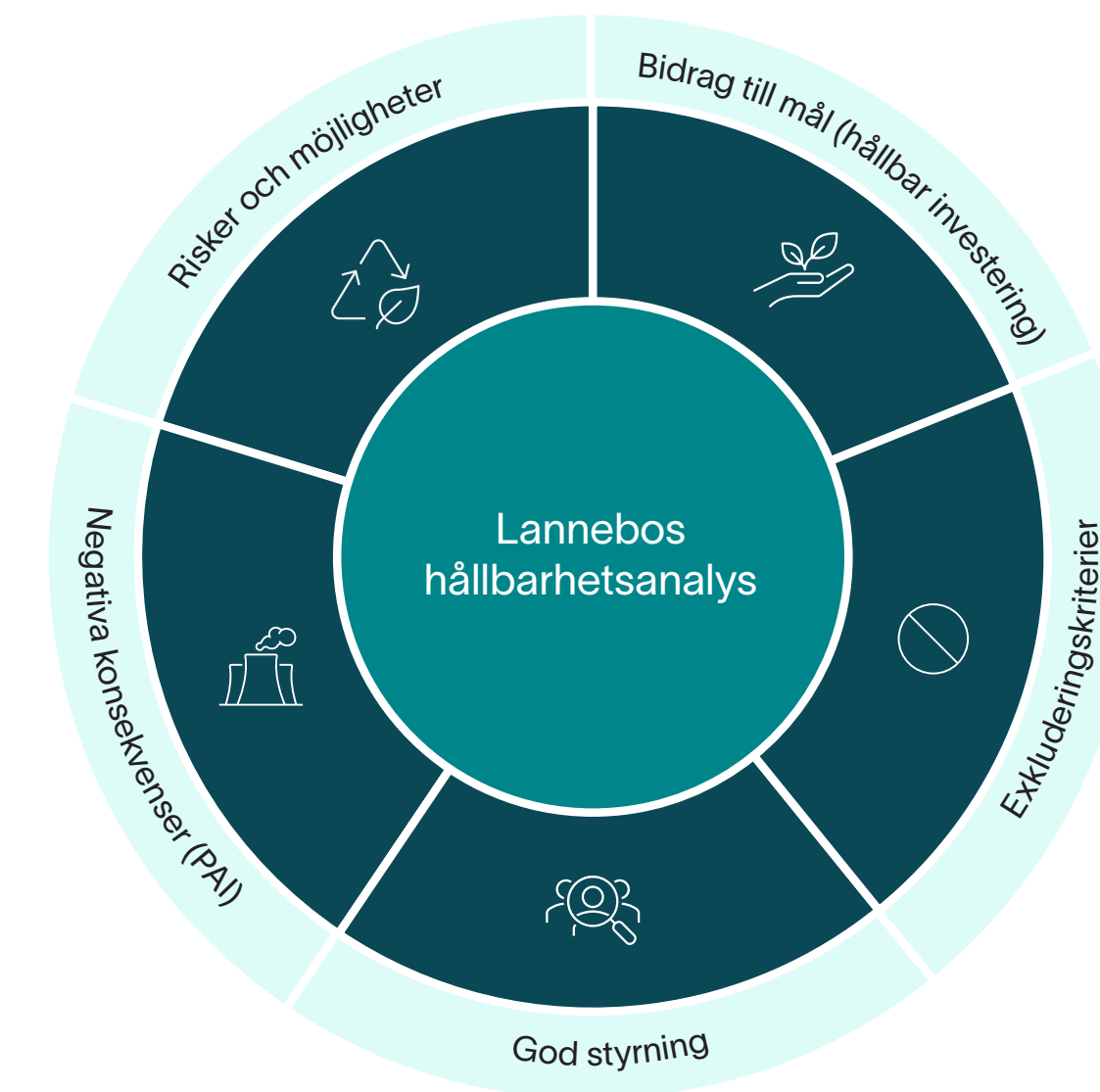
Vårt hållbarhetsarbete handlar både om ansvarstagande och att minimera risker, samtidigt som vi tar vara på möjligheter. Därför integrerar förvaltarna hållbarhetsfaktorer i investeringsprocessen för att kunna fatta så välgrundade beslut som möjligt.

Vissa bolag är bättre positionerade för att dra nytta av exempelvis nya regelverk eller klimatomställningen, vilket kan leda till högre marginaler, nya intäktströmmar och ökad efterfrågan. Vi strävar efter att identifiera guldkorn där hållbarhetsnytta går hand i hand med lönsamhet, vilket vi även strävar efter att uppnå i vårt påverkansarbete med bolag, vilket i sin tur skapar bättre avkastning för våra andelsägare.

För att säkerställa att vi har effektiva processer och rutiner för att integrera ESG-faktorer i vår förvaltning, har vi valt att certifiera oss enligt ESG4Real, en tredjepartsgranskning av våra hållbarhetsstrategier.

Viktoria Voskressenskaia
Hållbarhetsansvarig

Hållbarhetsanalys: Inför varje ny investering genomför förvaltarna en hållbarhetsanalys, där bolagets huvudsakliga hållbarhetsrisker och möjligheter analyseras.



Så integrerar vi hållbarhet i förvaltningen

Hållbarhet integreras i fondernas investeringsprocess genom tre huvudsakliga strategier: välja in, välja bort och påverka.



Välja in

Förvaltarna väger in hållbarhetsfaktorer i sina investeringsbeslut. De tittar bland annat på hållbarhetstrender som kan driva tillväxt i bolagen, vilka hållbarhetsrisker som investeringarna är exponerade för, huruvida bolagen bidrar till en hållbar utveckling och hur väl bolagsstyrningen fungerar.



Välja bort

Bolag som bryter mot Lannebos produktbaserade och normbaserade exkluderingskriterier exkluderas från fondens investeringsuniversum.

[Läs mer om våra exkluderingskriterier](#) ↗



Påverka

Vi utövar vårt ägarinflytande genom att föra påverkansdialoger med bolag, rösta på bolagsstämmor och delta i valberedningar.

[Följ vårt påverkansarbete](#) ↗

[Se hur vi röstar](#) ↗

[Samarbeten och initiativ](#) ↗

Case: Hållbarhet som värde drivare

SLP

”De grönaste byggnaderna är de som redan byggts och får stå kvar”



Philip Hallberg
Förvaltare, Fastighetsaktier

Byggnader står för mer än en tredjedel av växthusgasutsläppen i EU. För att vi ska nå klimatneutralitet senast 2050 måste dessa utsläpp minska kraftigt. Ett citat vi tror starkt på är ”de grönaste byggnaderna är de som redan har byggts och får stå kvar”. Studier visar att det kan ta upp till 80 år att klimatkompensera för de utsläpp som uppstår vid rivning och nyproduktion, jämfört med att bevara och renovera befintliga byggnader. Ett bolag som tar fasta på detta är SLP (Swedish Logistic Property). De köper äldre, mindre energieffektiva byggnader – så kallade ”bruna fastigheter” – och rustar upp dem till moderna, hållbara standarder. Det skapar flera fördelar: SLP ökar sitt kundvärde och kan ta ut högre hyror, hyresgästerna når sina hållbarhetsmål, och energieffektiviteten förbättras, vilket sänker både kostnader och utsläpp.

Boliden

Hållbar och säker gruvdrift möjliggör omställning



Robin Nestor
Förvaltare, Svenska aktier

Metall- och gruvindustrin står inför stora hållbarhetsutmaningar, men samtidigt är dess produkter helt avgörande för att möjliggöra den elektrifiering som krävs för en koldioxidneutral ekonomi. Elektrifieringen av samhället kräver en kraftig expansion av förnybar energi, elnät och elfordon – allt beroende av metaller och mineraler. Bland metallerna spelar koppar en central roll. Den är en nyckelkomponent i elnäten, laddinfrastrukturen och andra elektriska komponenter, och i takt med att samhället blir mer elektrifierat ökar efterfrågan kraftigt. Ett bolag som är väl positionerat för att dra nytta av denna utveckling är Boliden. Med stark exponering mot koppar och satsningar på hållbar och säker gruvdrift har bolaget goda långsiktiga tillväxtmöjligheter. Boliden har dessutom investerat i automationsteknik som ökar säkerheten och minskar risken för arbetsrelaterade incidenter. Genom satsningar på eldrivna gruvmaskiner bidrar bolaget också till att minska utsläppen från gruvdriften.

Dynavox

Förbättrad livskvalitet genom innovation inom hjälpmedelsteknik



Viktor Elmsjö
Förvaltare, Hälsa och Ny Teknik

Att kunna kommunicera är en grundläggande mänsklig rättighet – men för miljontals människor med funktionsnedsättningar är det en daglig utmaning. Det svenska medicinteknikbolaget Dynavox utvecklar kommunikationshjälpmedel som ger människor möjligheten att uttrycka sig, interagera med sin omgivning och ta makten över sitt eget liv. Bolaget tillverkar kommunikationshjälpmedel som man bland annat kan styra med hjälp av ögonen. Dessa lösningar är avgörande för att vårdpersonal och anhöriga ska kunna kommunicera med personer som har begränsad talförmåga på grund av ALS, autism, stroke eller olyckor. Bolaget har en stark marknadsandel i världen och givet att endast ett fåtal procent av de personer som skulle behöva ha tillgång till denna typ av produkt har det, ser vi att Dynavox kan fortsätta växa under lång tid framöver och ge fler människor en röst.

Nederman

Luftreningslösningar för effektiv, säker och hållbar produktion



Claes Murander
Förvaltare, Småbolagsfonder

Luftföroreningar är en av de största globala hälsoriskerna och orsakar miljontals förtida dödsfall varje år. Industrin står för en betydande del av utsläppen, men spelar också en nyckelroll i att driva förändringen. Som ledande aktör inom industriell luftrening utvecklar det svenska bolaget Nederman tekniska lösningar som gör produktionen mer effektiv, säker och hållbar. Med avancerad filtreringsteknik och digital övervakning minskar deras system utsläppen av skadliga partiklar och gaser, vilket förbättrar arbetsmiljön och bidrar till renare luft globalt. Samtidigt bidrar deras lösningar till ökad energieffektivitet, där smarta system optimerar luftflöden och minskar onödig energianvändning i industriprocesser. Vi ser också en växande efterfråga på luftreningslösningar i takt med striktare miljölagstiftning och ökad medvetenhet. Exempelvis har skärpta krav i regioner som EU och Kina redan lett till minskade industriutsläpp trots ökad produktion. Samtidigt ser vi att företag allt oftare investerar i luftreningssystem inte bara för att möta miljökrav, utan också för att sänka sin energiförbrukning och därmed sina kostnader.

Trane Technologies

Effektiva och hållbara lösningar för uppvärmning, kylning och ventilation



Ylwa Häggström
Förvaltare, Globala aktier

Trane Technologies är en ledande amerikansk aktör inom uppvärmning, kylning och ventilation av byggnader, även känt som HVAC (Heating, Ventilation, and Air Conditioning). Av fastighetssektorns sammanlagda koldioxidutsläpp, som står för närmare 40% av all världens koldioxidutsläpp, där HVAC är en del. Det visar på hur enormt energikrävande uppvärmning och nedkylning av byggnader är. Trane Technologies har identifierat att den största klimatpåverkan kommer från användningen av deras produkter. Därför har de satt upp ambitiösa mål för att hjälpa sina kunder att minska sina koldioxidutsläpp. En av deras mest framstående satsningar är "The Gigaton Challenge", där målet är att reducera kundernas CO₂-utsläpp med en miljard ton till 2030, med 2019 som basår. Genom kontinuerlig produktinnovation och starkt fokus på energieffektivisering kan Trane Technologies erbjuda lösningar som inte bara minskar utsläppen utan också sänker kundernas energikostnader. Den ekonomiska vinningen ger kunderna starka incitament att investera i hållbara alternativ – en win-win där både kunden, affären och klimatet gynnas.

Lantmännen

Nya metoder för ett smartare och mer cirkulärt jordbruk



Julia Stålbro
Förvaltare, Ränte- och kreditfonder

Livsmedels- och jordbrukssektorn har en stor påverkan på biologisk mångfald, främst på grund av förändrad och intensifierad markanvändning som leder till att viktiga livsmiljöer försvinner. Ett svenskt bolag inom sektorn som arbetar för att använda resurser smartare och skapa ett mer cirkulärt jordbruk är Lantmännen. Flera av våra räntefonder investerar i gröna obligationer utgivna av Lantmännen, och kapitalet är specifikt öronmärkt för projekt som gör jordbruket mer hållbart. Störst klimatpåverkan och potential ligger i odlingsledet. För att minska sin påverkan på naturen samarbetar Lantmännen med svenska lantbrukare och testar nya, mer hållbara sätt att bruka jorden. De lantbrukare som deltar i programmet får dessutom betalt både för sina grödor och för de åtgärder de genomför. Några exempel på vad de gör är att utveckla klimatsmarta gödselmedel, använda precisionsodling, ta fram värmebehandlade frön och skapa blomzoner för pollinerare.

Marknaden för gröna obligationer fortsätter att växa

Gröna obligationer är på frammarsch och utgör en allt större del av den nordiska obligationsmarknaden. Det är ett viktigt verktyg för att finansiera omställningen till en fossilfri ekonomi.

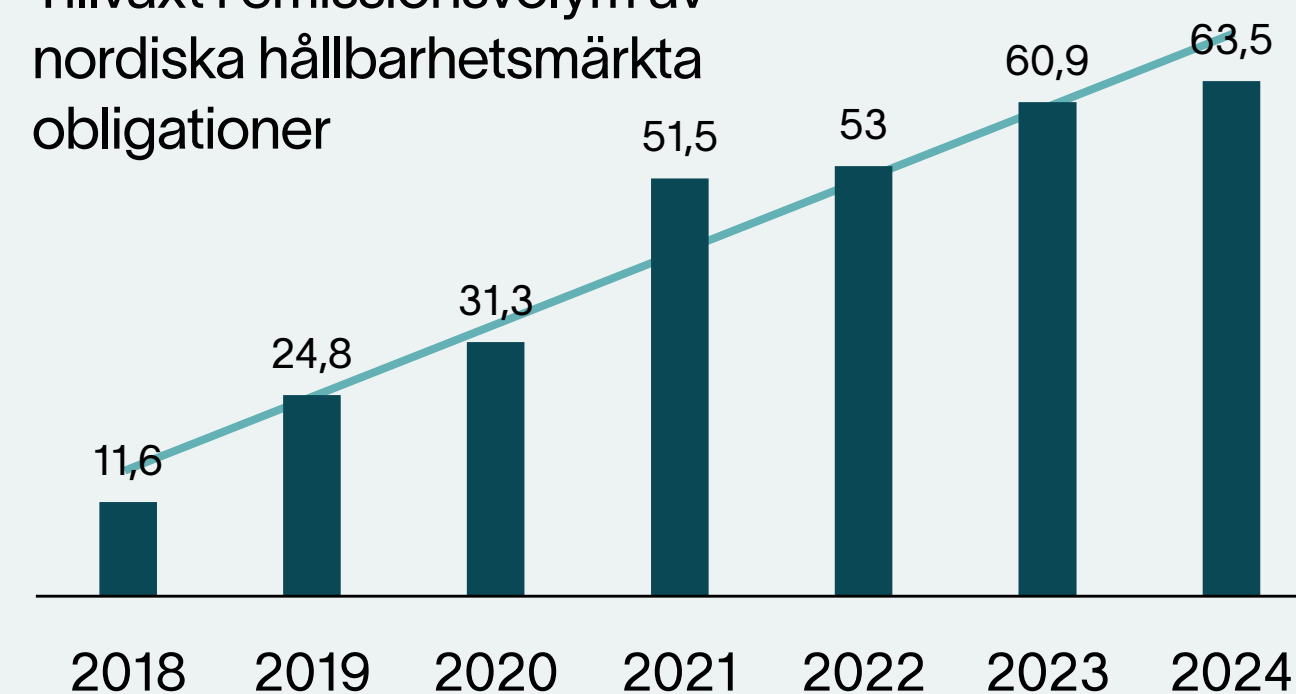
Den nordiska marknaden för hållbarhetsmärkta obligationer har växt med 500 % mellan 2018 och 2024. Under samma period har antalet emittenter ökat från 37 till 179 stycken. Majoriteten av de hållbarhetsmärkta obligationerna som emitterades under 2024 var så kallade gröna obligationer. Gröna obligationer erbjuder riktad finansiering till projekt som har en positiv inverkan på miljön, till exempel investeringar i förnybar energi, hållbar vattenhantering och energieffektiva byggnader.

De sektorer som emitterar flest hållbarhetsmärkta obligationer är energi- och fastighetssektorn, vilket inte är förvånande då de tillsammans står för en betydande del av utsläppen. Energibolag behöver kapital för att ersätta fossilbaserad energiproduktion med fossilfria och koldioxidsnåla energikällor, medan fastighetssektorn behöver finansiering för att anpassa sina fastigheter till hållbarhetskrav och energieffektivisering.

Med den fortsatta starka tillväxten av hållbarhetsmärkta obligationer i Norden ser vi en lovande framtid för den-

>500%

Tillväxt i emissionsvolym av nordiska hållbarhetsmärkta obligationer



Sustainable Debt Issued (USDbn) by year and theme (Källa: BloombergNEF)

na finansieringsform. Vi anser att den stora rotationen till gröna tillgångar bara har börjat och att gröna obligationer kommer att leverera attraktivt riskjusterad avkastning kommande år.

Julia Stålbro

Förvaltare, Öhman Grön Obligationsfond

[Öhman Grön Obligationsfond](#) ↗

[Lannebo Sustainable Corporate Bond](#) ↗



Påverkansarbete

Som aktiva ägare påverkar vi

Verktyg för aktivt ägande

Fokusområden

Påverkansdialoger

Principer för ägarstyrning (SRDII)





Som aktiva ägare påverkar vi

Lannebos aktiva ägande utgör en central del av vår förvaltning. Genom vårt engagemang vill vi främja långsiktigt hållbara affärsmetoder, bidra till en sund utveckling av företagen vi investerar i och minimera deras negativa påverkan på miljö och människor.

Ett aktivt och ansvarsfullt ägande är en del av Lannebos ryggrad. Genom aktivt ägande vill vi främja långsiktigt hållbara affärsmetoder inom innehaven samtidigt som negativa konsekvenser för miljön och människor minimeras. Detta engagemang bidrar till välgrundade investeringsbeslut och gynnar långsiktighet både för innehaven och andelsägarna.

Vårt aktiva ägande utförs genom tre strategier: deltagande i valberedningar, röstning på bolagsstämmor och påverkansdialoger med bolagen. Genom att engagera oss i och driva dialoger med bolagen kan vi som aktiva ägare förmedla våra krav och förväntningar. Detta påverkar företagen att förbättra sin hantering av hållbarhetsrisker och -möjligheter. Vårt aktiva ägande ger oss dessutom värdefulla insikter i företagens strategier, styrningspraxis och hållbarhetsprestanda, vilket tillsammans med finansiell analys används för att bedöma den övergripande kvaliteten och långsiktiga hållbarheten i investeringarna.

Vi anser att företag med robusta styrningsstrukturer, transparent rapportering och stark hållbarhetsprestanda har större sannolikhet att generera avkastning över tid.

Erik Durhan
Ägaransvarig

Verktyg för aktivt ägande

01

Valberedningar

Videltar i valberedningar för att påverka sammansättningen av styrelsen och därigenom främja en god bolagsstyrning som kan leda till bättre beslut och högre avkastning. Lannebodeltarivalberedningar i företag där fondbolaget är en av de största ägarna förutsatt att utformningen av valberedningen sker på sådant sätt att fondbolagets handlingsfrihet är oinskränkt och att det bedöms ligga i andelsägarnas gemensamma intresse. I valberedningens arbetsuppgifter ingår att utvärdera befintlig styrelse, lägga fram förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt förslag till arvodering av styrelseledamöter, styrelseordförande, utskottsledamöter, utskottsordförande och revisor.

02

Bolagsstämmor

Bolagsstämman är företagets högsta beslutande organ, där aktieägare har rätt att utöva sitt inflytande genom att utnyttja sin rösträtt. Där väljer aktieägarna bland annat företagets styrelse och revisorer samt beslutar om frågor rörande exempelvis ansvarsfrihet, incitamentsprogram och utdelning. Vi strävar efter att rösta på samtliga bolagsstämmor i fondbolagets aktiva fonder. I marknadsfonderna tillämpar vi en selektiv röstningsstrategi, där vi prioriterar bolagsstämmor i företag med bristande hållbarhetsprestanda. Målet är att rösta på runt en fjärdedel av dessa stämmor.

03

Påverkansdialoger

En påverkansdialog är en dialog med ett uttalat syfte och mål om att åstadkomma en förändring. Dessa dialoger kan vi ha med företagsledning, styrelsemedlemmar eller andra experter hos ett företag och drivs antingen av oss själva, i samarbete med andra investerare eller inom ramen för olika initiativ. Genom samarbete med andra investerare ökar vi chansen att påverka bolagen i önskad riktning. Detta behov ökar vid en lägre ägarandel samt vid behov av lokal kännedom vid investeringar i utländska bolag. Dialogerna kan vara av proaktiv eller reaktiv karaktär, där proaktiva dialoger syftar till att uppmuntra bolagen i en mer hållbar riktning genom att exempelvis få till stånd en positiv påverkan på klimatet, medan reaktiva dialoger initieras i samband med en incident eller kontrovers som vi inte vill ska upprepas.

Fokusområden

För att kunna agera effektivt i vårt påverkansarbete identifierar vi fokusområden. Dessa ger oss bättre förutsättningar att uppnå resultat, mäta utvecklingen och i slutändan nå våra mål i påverkansdialogerna. Våra fokusområden riktar sig mot företeelser som vi bedömer är systematiska risker snarare än bolagsspecifika risker. Systematiska risker påverkar hela marknaden och går inte att helt diversifiera bort genom att till exempel köpa eller sälja vissa bolag i en fond.



Klimat

Klimatförändringar påverkar alla portföljbolag, men i olika grad. Riskerna är både fysiska, som extremväder och stigande havsnivåer, och övergångsrelaterade, såsom nya regelverk och teknologisk utveckling. Samtidigt skapas investeringsmöjligheter i framtidens lösningar. Genom aktiv påverkan kan vi säkerställa att bolagen hanterar riskerna och utnyttjar möjligheterna på bästa sätt. Vi riktar främst vårt fokus på högutsläppande bolag men även bolag utan klimatmål eller vetenskapligt baserade klimatmål.



Natur

Vi kan inte lösa klimatkrisen utan att bevara den biologiska mångfalden. Naturförlust hotar ekosystemtjänster som vattenförsörjning och pollinering, vilket skapar både ekologiska och finansiella risker. Samtidigt ökar regleringar som kan påverka företagens naturanvändning. Även om denna risk påverkar många industrier, står lantbruk, skogsbruk, fiske, havsodling och gruvdrift för en betydande andel av denna förlust. Vi riktar därför i första hand vårt fokus på bolag inom dessa sektorer.



Mänskliga rättigheter

Företag som inte respekterar mänskliga rättigheter riskerar inte bara att skada människor utan även sitt varumärke, med potentiella ekonomiska konsekvenser såsom böter eller rättsliga påföljder. Att värna om mänskliga rättigheter är en förutsättning för långsiktig framgång och hållbarhet. I den hållbara utvecklingen växer vissa industrier snabbare än andra, därför har vi valt att rikta vårt fokus på bolag inom gruvdrift, elektrifiering, och teknik och AI.



Bolagsstyrning

Lönsamma och hållbara bolag kräver ansvarsfull bolagsstyrning. Likt mänskliga rättigheter ser vi bolagsstyrningen som en förutsättning för att hantera risker effektivt och driva en hållbar affärsstrategi. Företag som prioriterar god bolagsstyrning skapar inte bara trygghet för sina aktieägare, utan bygger även en stabil grund för innovation, tillväxt och samhällsansvar. Ett aktivt och ansvarsfullt ägarutövande är även en del av uppdraget från våra kunder och det blir därför ett självklart fokusområde för oss.

Påverkansdialoger



Klimat

Klimatlobbying med AB Volvo

Företag har en indirekt inverkan på klimat- och energipolitiken genom det inflytande branschorganisationer har på lagstiftning och policyer. Branschorganisationernas agenda går dock inte alltid i linje med klimatmålen och bidrar i vissa fall till fördröjning av de politiska åtgärder som är nödvändiga för klimatet.

Inom ramen för samarbetsinitiativet Climate Action 100+ har vi under året drivit dialoger om klimatlobbying med bland an-

nat AB Volvo. Vårt krav är att bolagets policylobbying ska vara i linje med Parisavtalet och de klimatmål som bolaget själva har satt upp i samtliga världsdelar. För att uppfylla dessa krav efterfrågar vi att AB Volvo granskar branschorganisationernas förenlighet med Parisavtalet och bolagets klimatmål. Vi förväntar oss att AB Volvo ska stödja förslag till regelverksändringar som är i linje med Parisavtalet i de länder där bolaget bedriver verksamhet.



Natur

Hållbart skogsbruk med SCA & Holmen

Inom initiativet *Hållbart Värdeskapande* har vi drivit påverkansdialoger med SCA och Holmen om hur skogen ska brukas på ett sätt som både ökar dess motståndskraft mot klimatförändringar och främjar biologisk mångfald. I dessa dialoger förväntar vi oss att skogsbolag fortsatt ska prioritera FSC-certifiering av sin skog och transparent rapportera och mäta påverkan på biologisk mångfald och sitt ställningstagande i policyfrågor rörande natur.

Det är komplext att mäta och sätta koncernmål för biologisk mångfald. Mycket beror på att biologisk mångfald varierar med geografiskt läge och tidsperspektiv. Vad gäller certifiering är båda bolagen certifierade enligt FSC, men de ser en problematik med att skogsägare får mindre inflytande i styrningstrukturen av FSC. Vi ser att skogsbruket står för komplexa hållbarhetsutmaningar och fortsätter vår dialog med bolagen under 2025.



Mänskliga rättigheter

Arbetsförhållanden med gruvbolaget AngloGold Ashanti

Inom fokusområdet mänskliga rättigheter är våra dialoger ofta av reaktiv karaktär, med särskilt fokus på gruvindustrin, energibolag och telekombolag – branscher där utvecklingen går snabbt. Vi har bland annat fört dialog med gruvbolaget AngloGold Ashanti inom ramen för samarbetsinitiativet PRI Advance.

I dialogen med det sydafrikanska AngloGold Ashanti driver vi på för att säkerställa att utvinning av metaller och mineraler inte

sker på bekostnad av mänskliga rättigheter. Under 2024 hade vi ett första introduktionsmöte, följt av ett uppföljningsmöte där vi presenterade våra förväntningar på bolaget och diskuterade prioriterade områden. Dessa inkluderar klagomålsmekanismer, anställdas säkerhet och ersättning, småskalig gruvdrift, relationen till lokalbefolkningen, policy för mänskliga rättigheter samt riskmonitorering.



Bolagsstyrning

Fackföreningsfrihet med Amazon

Sedan 2019 har vi aktivt drivit frågan om fackföreningsfrihet inom Amazon. Då Amazon inte visat någon vilja att ha dialog med investerare i ämnet, har vi tillsammans med andra investerare eskalerat detta och kommit överens om att göra avtryck på bolagsstämman. I samarbete med Shareholders Association for Research and Education (SHARE) lade vi fram ett förslag om en tredjepartsgranskning av Amazons agerande kring arbetsrätt och fackföreningsfrihet. Stämman röstade tyvärr ner initiati-

vet, liksom övriga 13 aktieägarförslag som lades på stämman. Detta var såklart en besvikelse och vi kan konstatera att anti-ESG trenden i USA håller i sig. Trots motgången kvarstår vårt engagemang. För Lannebo är det viktigt att det råder fackföreningsfrihet för de anställda på bolag vi investerar i. Vi tror fortsatt att vi som investerare kan bidra till förändring i bolaget genom samarbeten såsom detta.

Principer för ägarstyrning (SRDII)

I linje med kraven i SRDII förklarar vi här de generella principer som gäller för vårt ägarstyrningsarbete och röstning på bolagsstämmor, vilka proxy-leverantörer vi använder, en genomgång av de viktigaste röstningarna under året, samt en härledning till vår röstningsportal där alla röster som vi lagt kan ses.

Röstning är en central del av ägarstyrning, och förutom att vara ett effektivt verktyg för eskalering av ett pågående bolagsengagemang där vi inte har nått hela vägen fram så är det också ett sätt att påverka bolaget i frågor vi prioriterar.

Under 2024 slogs Öhman Fonder och Lannebo Fonder ihop, och därav har båda bolagen röstat under året. Det nya bolaget, Lannebo Kapitalförvaltning AB, har skapat nya ägarstyrningsprinciper samt uppdaterat vår röstningsportal - där både Öhmans historiska röster och alla röster sedan sammanslagningen kan hittas.

I våra uppdaterade ägarstyrningsprinciper definierar vi hur vi ser på allt ifrån styrelsens sammansättning, ersättningsprinciper, minoritets-rättigheter till kapitalemissioner och rösträttsdifferentierade aktier. Dessa ägarstyrningsprinci-

per finns att läsa på vår hemsida under *hållbarhetsrelaterade upplysningar*.

Vi har under året röstat på över 1000 bolagsstämmor, runt om i hela världen. Enligt våra nya röstningsriktlinjer röstar vi för huvuddelen av våra investeringar i de aktivt förvaltade fonderna. I marknadsfonderna tillämpar vi en selektiv röstningsstrategi, där vi prioriterar bolagsstämmor i företag med bristande hållbarhetsprestanda. Målet är att rösta på runt en fjärdedel av dessa stämmor.

Dock är det olika komplicerat att rösta i olika länder, där exempelvis Brasilien är en utmaning på grund av höga krav på fullmakter på lokalspråk i fysisk kopia. I fall där ägandet är mycket litet eller där det är mycket komplicerat att utöva röstning kan Lannebo välja att inte delta på bolagsstämman, dock ska detta vara i ett begränsat antal bolag.

Vårt röstande utgår alltid ifrån fondandelsägarnas intresse. I Sverige, där vi röstat på drygt 170 stämmor, har vi även fysiskt besökt ett stort antal stämmor för att prata med styrelse, ledning och andra ägare på plats. Lannebo använder Glass Lewis för analys och exekvering. Glass Lewis analys baserar sig på både deras generella hållbarhetspolicy, samt en policy som än anpassad efter våra ägarstyrningsprinciper. Lannebo har tillgång till båda dessa som input i vår analys. Slutgiltigt röstningsbeslut tas alltid av Lannebo. Under året har vi använt flera olika sätt att lägga våra rös-

ter på bolagsstämmor – såsom exekvering via Glass Lewis, poströster, digitala röster samt fysiskt deltagande. Alla våra röster kan utläsas på vår [röstningsportal](#) på vår hemsida.

I ljuset av pandemin och digitaliseringen av stämmor uppstod en diskussion om helt eller delvis digitala bolagsstämmor under de senaste åren. Denna diskussion förstärktes under 2024 då det tyvärr förekom betydande störningar på flera bolagsstämmor. Att en del politiska grupper aktivt förstör stämmor är såklart totalt oacceptabelt, men att använda dessa enskilda händelser som ett verktyg för att argumentera för helt digitala stämmor tycker Lannebo är olyckligt - och vi kommer inte godta sådana förslag.

Vi anser att den fysiska bolagsstämman där aktieägare kan möta ledning och styrelse är värd att bevara. Sverige har en bolagsstämmotradition som få andra länder och risken för att digitala stämmor med tiden kommer urholka den är betydande. Samtidigt krävs utveckling. Att erbjuda digitala stämmor när exceptionella situationer uppstår, såsom en pandemi, är lämpligt – samtidigt som den ökade tillgängligheten som poströstningar erbjuder är en välkommen utveckling.

Precis som tidigare driver vi denna fråga tillsammans med Institutionella Ägares Förening, som Lannebo är medlem i.

Valberedningar är en central del av svensk ägarstyrning och under 2024 har vi deltagit i ett tjugotal, inklusive ordförandeskap i Tobii AB, där vi under hösten var den största ägaren.

En valberednings uppgift är att nominera en styrelse till årsstämman och ange vem som ska föreslås till ordförande, lägga förslag om antal ledamöter, ersättning till ledamöterna och för utskottsarbete samt ge förslag relaterade till revisionen av bolaget. Lannebo avser att tacka ja till alla valberedningsplatser vårt ägande ger oss rätt att delta i, så länge det inte finns speciella skäl att tacka nej.

Viktigaste röster

Tobii AB

Vi har under hösten 2024 varit största ägare i bolaget och därmed ordförande i valberedningen. Vi valde tillsammans med övriga valberedningsrepresentanter att föreslå betydande förändringar till styrelsen på en extrastämma som hölls tidigt 2025. Bolaget har haft en tuff period och förändrad ägarbild där grundarna till bolaget har köpt på sig en större ägarandel. Därav minskade vi ner styrelsens storlek samt gjorde förändringar i dess sammansättning för att bättre reflektera ägarbild och anpassa styrelsen till bolagets situation.

Amazon

På Amazons stämma 2024 lades en mycket stor mängd aktieägarförslag – hela 14 stycken. Vi var med och lade fram ett av dessa angående fackföreningsfrihet. För Lannebo är det viktigt att det råder full fackföreningsfrihet för de anställda på bolag vi investerar i. Tyvärr röstades förslaget inte igenom.

Dynavox Group

Under de senaste åren har vi varit kritiska till utformningen av Dynavox långsiktiga incitamentsprogram (LTIP), då det saknade tydlig koppling till aktieägarnas intressen och innehöll omotiverande tröskelnivåer. 2023 tog vi kontakt med bolaget och uttryckte att vi

istället vill se ett linjärt mål baserat på EBIT-tillväxt för hela ledningsgruppen. Efter flera möten och diskussioner gick bolaget med på att revidera programmet, och ett nytt förslag lades fram på bolagsstämman 2024, som vi såg som en tydlig förbättring och mer i linje med vår policy och valde att rösta för det. Under hösten 2024 tog vi återigen kontakt med bolaget då de föreslog förändringar som vi hade svårt att stödja, framförallt på målnivåer. Vi lade tillsammans med andra institutionella ägare ett kompromissförslag – som bolaget godtog och blev det slutgiltiga förslaget som framläggs till årsstämman 2025 för beslut.

Meta Platforms

Den amerikanska mediejätten Meta har varit i blickfånget i många år – med en stor mängd aktieägarförslag på bolagsstämman. Av särskild vikt anser vi att kraven på en rapport om desinformation på plattformen, samt hur AI används för att sprida sådan. Bolaget har i flera år kämpat mot desinformation och en rapport om hur den snabba AI-utvecklingen potentiellt försvårar detta arbete anser vi är i aktieägarnas intresse. Tyvärr röstades förslaget ner, tillsammans med alla andra aktieägarförslag.

Hållbarhetsprestanda

Klimatrapport

Hållbarhetsindikatorer



Klimatrapport

I juni 2017 presenterade TCFD sina rekommendationer om klimatrelaterade upplysningar, indelade i fyra områden: styrning, strategi, riskhantering samt måttal och mål. Denna rapport följer TCFD:s ramverk och redovisar vår verksamhet inom dessa områden.

Styrning

Lannebo har undertecknat det FN-stödda initiativet Principles for Responsible Investment (PRI) och har genom detta åtagit oss att bidra till en hållbar utveckling och nå målen i Parisavtalet och FN:s globala mål för hållbar utveckling. Detta kräver att hållbarhet är integrerat i hela organisationen, så väl på styrelsenivå, som ner i operationell verksamhet.

Styrelse: Lannebos styrelse har antagit en hållbarhetspolicy som beskriver fondbolagets viljeriktning och hållbarhetsambition, samt det övergripande arbetet med att integrera miljö-, sociala- och bolagsstyrningskriterier i förvaltningen. Styrelsen har således en översyn över de risker och möjligheter som är förknippade med klimatrelaterade faktorer. Styrelsen har det yttersta ansvaret för att upp-sätta den övergripande hållbarhetsstrategin och etablera den organisationsstruktur som bedöms nödvändig för att

genomföra strategin. Hänsyn till klimatförändringar är integrerat i viktiga beslutsprocesser, inklusive fastställandet av den övergripande strategiska riktningen. Styrelsen ger även godkännande för policyutveckling. Hänsyn till klimatförändringar är integrerat i viktiga beslutsprocesser, inklusive fastställandet av den övergripande strategiska riktningen. Utöver hållbarhetspolicy, ger styrelsen även godkännande för Policy för aktieägarengagemang, som fastställer riktlinjerna för vår röstningspraxis vid årsstäm-mor och vägleder vårt arbete inom valberedningar.

Ledning: På operationell nivå har Lannebos VD antagit en *Policy för ansvarsfulla investeringar* som reglerar ansvarsfördelningen för styrning och uppföljning av ansvarsfulla investeringar, där klimat är en central faktor.

- *VD* ansvarar för att genomföra hållbarhetsstrategin, implementera ramverket för bolagsstyrning som fastställts av styrelsen, samt att säkerställa nödvändig kompetens som behövs för implementering av hållbarhetsstrategin.
- *Kommittén för ägarstyrning och hållbarhet* hanterar övergripande ståndpunkter i integreringen av hållbarhet i förvaltningen.
- *Förvaltningen* är första försvarslinjen för klimatrelaterade risker och ansvarar för att integrera hållbarhet i investeringsprocessen. Förvaltarnas arbete följs upp årligen av VD, förvaltningschef och hållbarhetsteamet. Förvaltarnas rörliga ersättning är även kopplad till hållbarhet.
- *Risk och compliance* är interna kontrollfunktioner som

representerar den andra försvarslinjen, där kontroll av fondbolagets arbete med hållbarhet ingår.

- *Internrevision* är en oberoende kontrollfunktion som rapporterar till styrelsen och granskar fondbolagets styrning, riskhantering och interna kontrollprocesser.

Strategier

Den väsentliga påverkan av klimatrelaterade risker och möjligheter finns i de fonder som vi förvaltar. Med klimatrelaterade risker avses de finansiella risker som är förknippade med investeringar som kan bidra till eller påverkas av klimatförändringar. TCFD kategoriserar klimatrelaterade risker i två huvudkategorier: omställningsrisker och fysiska risker. Lannebo väger in klimatrelaterade risker i alla investeringsbeslut med en övervikt mot omställningsrisker. Dessa risker inkluderar de legala, tekniska och marknadsmässiga riskerna som uppstår när världen övergår till en koldioxidsnål ekonomi och bolag inte är väl anpassade till förändringen. Samtidigt kommer det att fortsätta att växa fram investeringsmöjligheter inom områden som resurseffektivitet och förnybar energi. Genom att arbeta både med att identifiera möjligheter och minimera risker kan vi leverera en långsiktigt hållbar avkastning till våra kunder. För att effektivt adressera klimatrelaterade risker och hitta klimatrelaterade möjligheter, har Lannebo en strategi för att integrera hållbarhet i hela investeringsprocessen. Strategin består av tre delar:

1. Hållbarhetsintegrering i investeringsbesluten

I de aktivt förvaltrade fonderna identifieras och bedöms klimatrelaterade risker i en hållbarhetsanalys som görs för alla nya investeringar. I marknadsfonderna integreras klimatrelaterade risker genom att övervikta investeringar i företag med högt hållbarhetsbetyg inom sin sektor och region, samtidigt som investeringar i företag med lägre hållbarhetsbetyg underviktas eller exkluderas.

2. Exkluderingar

Vi tillämpar en exkluderingsstrategi för bolag som är verksamma inom sektorer och verksamheter som vi bedömer har betydande negativ påverkan på miljö eller samhälle, där en investering skulle vara förknippad med väsentliga negativa miljömässiga eller sociala konsekvenser eller förknippad med en oönskad hållbarhetsrisk.

3. Aktivt ägande

Vi driver påverkansarbete för att främja långsiktigt hållbara affärsmetoder, bidra till en sund utveckling i företagen vi investerar i och minimera deras negativa påverkan på miljö och människor.

Klimatrelaterade risker

Tabell 1 visar klimatrelaterade risker som har identifierats, tillsammans med deras potentiella finansiella påverkan på portföljbolagen och Lannebo.

Tidshorisonter

Lannebo tar hänsyn till risker och möjligheter över olika tidshorisonter. Klimatrelaterade risker visar sig ofta på medellång till lång sikt, men vissa risker, såsom ryktesrisk, extrema väderförhållanden som översvämningar eller ut-

veckling som härrör från den offentliga politiken, har dock identifierats som risker som ofta materialiseras på kort till medellång sikt. Lannebo identifierar tidshorisonter på följande sätt:

- Kort sikt: < 5 år
- Medellång sikt: 5-15 år
- Lång sikt: > 15 år

Klimatrelaterade möjligheter

Tabell 2 visar några av de klimatrelaterade möjligheter som har identifierats. Dessutom presenteras potentiella finansiella effekter av dessa möjligheter för både portföljbolagen och Lannebo. Dessa möjligheter kan ha fristående effekter eller interagera och påverka varandra, vilket kan leda till synergieffekter. Dessa klimatrelaterade möjligheter kan innebära betydande ekonomiska fördelar för portföljbolag och investerare, så som kostnadsbesparingar, intäktstillväxt, marknadsdifferentiering och ökad konkurrenskraft.

Tabell 1. Klimatrelaterade risker

Omställningsrisk	Klimatrelaterad risk	Potentiell finansiell påverkan på bolag	Potentiell finansiell påverkan på Lannebo
Legal risk	<ul style="list-style-type: none"> • Ökade koldioxidpriser. • Utökade rapporteringskrav. • Nya regelverk på olika produkter och tjänster. • Exponering för rättstvister. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ökade driftskostnader från högre pris på utsläpp. • Ökad kostnad till följd av granskning av revisor eller annan extern granskare. • Ökade kostnader för justeringar i produktdesignen. • Företag kan drabbas av ekonomiska konsekvenser och minskad efterfrågan på marknaden för sina produkter och tjänster till följd av böter och domar som åläggs dem. Dessa påföljder kan uppstå på grund av bristande efterlevnad av regler, brott mot konsumentskyddslag, miljöskador eller andra lagöverträdelser. 	<ul style="list-style-type: none"> • Potentiell negativ påverkan på avkastningen till följd av att portföljbolag möter högre kostnader och minskad efterfrågan.
Teknisk risk	<ul style="list-style-type: none"> • Kostnader för att övergå till teknik med lägre utsläpp. • Misslyckade investeringar i ny teknik. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ökade investeringskostnader i teknikutveckling. • Avskrivningar och förtidspensionering av befintliga tillgångar. 	<ul style="list-style-type: none"> • Potentiellt negativ påverkan på avkastningen till följd av att portföljbolag möter ökade kostnader, förlorar konkurrenskraft och värde i befintliga tillgångar.
Marknadsrisk	<ul style="list-style-type: none"> • Förändrade konsumentbeteenden. • Ökade kostnader på insatsvaror och råmaterial. • Osäkerhet i marknadssignaler. 	<ul style="list-style-type: none"> • Minskad efterfrågan. • Ökade produktionskostnader. 	<ul style="list-style-type: none"> • Potentiell negativ påverkan på avkastning till följd av att portföljbolag möter ökade kostnader och minskad efterfrågan.
Ryktesrisk	<ul style="list-style-type: none"> • Förändrade konsumentpreferenser. • Stigmatisering av sektorer. • Ökad oro från intressenter eller negativ feedback från intressenter. 	<ul style="list-style-type: none"> • Försvagat varumärkesvärde. • Minskad efterfrågan på produkter och tjänster. • Minskade intäkter från negativ påverkan på personal, ledning och planering. 	<ul style="list-style-type: none"> • Potentiell negativ påverkan på avkastningen till följd av att portföljbolag får en minskad efterfrågan på deras produkter.
Fysisk risk (Akut)	<ul style="list-style-type: none"> • Extrema väderförhållanden, stigande havsnivåer, värmeböljor och torka. 	<ul style="list-style-type: none"> • Avskrivningar av befintliga tillgångar. • Minskade intäkter och högre kostnader på grund av negativ påverkan på arbetskraften. 	<ul style="list-style-type: none"> • Potentiell negativ påverkan på avkastningen till följd av att portföljbolag nedvärderar sina tillgångar, drabbas av minskade intäkter och möter ökade kostnader.
Fysisk risk (Kronisk)	<ul style="list-style-type: none"> • Stigande medeltemperaturer. • Förändringar i nederbördsmonster och extrem variation i vädermonster. • Stigande havsnivåer. 	<ul style="list-style-type: none"> • Avskrivningar av befintliga tillgångar och strandade tillgångar. • Ökade drifts- och kapitalkostnader. • Minskade intäkter från lägre försäljningsvolym. • Ökade försäkringspremier och minskad tillgång till försäkringar för tillgångar på högriskplatser. 	<ul style="list-style-type: none"> • Potentiell negativ påverkan på avkastningen till följd av att portföljbolag nedvärderar sina tillgångar, drabbas av minskade intäkter och möter ökade kostnader.

Tabell 2. Klimatrelaterade möjligheter

Möjligheter	Klimatrelaterade möjligheter	Potentiell finansiell påverkan på bolag	Potentiell finansiell påverkan på Lannebo
Resurseffektivitet	<ul style="list-style-type: none"> • Effektivare produktion och distributionsprocesser. • Återvinning. • Energi- och resurseffektiva byggnader. • Minskad vattenanvändning och vattenkonsumtion. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ökad produktionskapacitet. • Minskade driftskostnader. • Ökat värde på anläggningstillgångar. 	<ul style="list-style-type: none"> • Potentiell positiv påverkan på avkastningen till följd av att portföljbolag ökar sina intäkter, sänker kostnader och förbättrar sina marginaler.
Energianvändning	<ul style="list-style-type: none"> • Användning av lågutsläppande energikällor. • Användning av nya teknologier. 	<ul style="list-style-type: none"> • Minskad exponering mot framtida öknings på koldioxidpris. • Avkastning på investeringar i utsläppssnål teknik. • Minskade driftskostnader. • Ökad kapitaltillgänglighet. 	<ul style="list-style-type: none"> • Potentiell positiv påverkan på avkastningen till följd av att portföljbolag förbättrar sin konkurrenskraft, minskar risken för ökade kostnader från koldioxidpriser, sänker sina finansieringskostnader och stärker sina marginaler.
Produkter och tjänster	<ul style="list-style-type: none"> • Utveckling och/eller utvidgning av produkter och tjänster med låga utsläpp. • Förändrade konsumentpreferenser. • Utveckling av lösningar för klimatanpassning och försäkringsrisker. • Utveckling av nya produkter eller tjänster genom FoU och innovation. • Förmåga att diversifiera affärsverksamheten. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ökad efterfrågan på produkter och tjänster med lägre utsläpp. • Ökade intäkter genom nya lösningar för anpassning behov. • Konkurrensfördelar. 	<ul style="list-style-type: none"> • Potentiell positiv påverkan på avkastningen till följd av att portföljbolag ökar sina intäkter och stärker sin konkurrenskraft.
Marknader	<ul style="list-style-type: none"> • Tillgång till nya marknader. • Användning av incitament från den offentliga sektorn. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ökade intäkter genom tillgång till nya och framväxande marknader. • Ökad diversifiering av finansiella tillgångar (t.ex. gröna obligationer och infrastruktur). 	<ul style="list-style-type: none"> • Potentiell positiv påverkan på avkastningen till följd av att portföljbolag kan utnyttja nya intäktsmöjligheter, minska sin riskexponering och upprätthålla en robust affärsmodell.
Motståndskraft	<ul style="list-style-type: none"> • Alternativa strategier 	<ul style="list-style-type: none"> • Ökad tillförlitlighet i leveranskedjan och förmåga att fungera under olika förhållanden. • Ökad marknadsvärdering genom resiliensplanering (t.ex. infrastruktur, mark, byggnader). • Ökade intäkter genom nya produkter och tjänster relaterade till att säkerställa motståndskraft. 	<ul style="list-style-type: none"> • Potentiell positiv påverkan på avkastningen till följd av att portföljbolag kan minska sin riskexponering och upprätthålla en robust affärsmodell.

Mål och mätetal

I vår hållbarhetsanalys beaktar vi flera faktorer för att bedöma klimatrelaterade risker och möjligheter. Till exempel bedömer vi företags utsläpp av växthusgaser (GHG) i scope 1, 2 och 3, samt deras växthusgasintensitet. Vi utvärderar också om ett företag är verksamt i områden som är känsliga för biologisk mångfald och undersöker dess exponering mot fossila bränslen. För att mäta fondernas klimatrelaterade risker följer vi koldioxidavtrycket enligt SFDR:s metodik samt fondernas ITR. Dessa uppgifter presenteras i tabellen för hållbarhetsindikatorer (s.29). Som en del av vår klimatstrategi exkluderas bolag som vi bedömer har väsentliga klimatrelaterade risker. Specifikt identifierar vi dessa risker i företag som är involverade i kol-, olje- och gasproduktion. Vårt åtagande att undvika investeringar i högriskbranscher ligger i linje med vår klimatstrategi och stärker vårt engagemang för hållbara investeringsmetoder.

För att bedöma klimatrelaterade risker och möjligheter i våra portföljbolag övervakar vi hur bolagens mål och strategi är i linje med Parisavtalet och analyserar hur de bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling och EU:s taxonomi. Ett viktigt kriterium som vi använder för denna utvärdering är om bolagen har godkända vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål. Genom att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål visar företagen sitt engagemang för att minska utsläppen av växthusgaser i linje med den senaste klimatvetenskapen. Detta mått gör det möjligt för oss att identifiera och prioritera klimatrelaterade möjligheter som uppstår genom att investera i företag som aktivt tar itu med klimatförändringar och bidrar till övergången till en koldioxidsnål ekonomi. Vi är medvetna om att fastställandet av mål inte automatiskt garanterar att de

uppnås eller är helt i linje med klimatmålen, men vi bedömer det som en bra indikation på en ambitiös omställningsplan. Andelen av fondernas investerade tillgångar med vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål redovisas i tabellen för hållbarhetsindikatorer (s.29).

Vi är övertygade om att långsiktigt hållbara affärsmodeller och långsiktig lönsamhet går hand i hand, och vill därför investera i ansvarsfulla bolag som arbetar proaktivt, förstår sina utmaningar och hanterar sina risker. I de portföljbolag vi ser har förhöjda klimatrelaterade risker eller en potential att bättre hantera dessa risker, driver vi påverkansdialoger för att driva dem i en mer hållbar riktning. Dialogerna sker både genom direkt dialog med portföljbolag och via investerarsamarbeten.

Hållbarhetsindikatorer

Fond	SBT	Koldioxidavtryck	ITR	Antal bolagsstämmor	Antal påverkansdialoger	Andel kvinnor/män i styrelserna (%)	Andel hållbara investeringar	Taxonomiförenlighet
Lannebo Europa Småbolag	33%	71,5	2,2	35	2	40/60	48%	3,0%
Lannebo Fastighetsfond	48%	1,4	2,4	20	0	34/66	71%	15,3%
Lannebo Fastighetsfond Select	45%	1,4	2,4	19	0	32/68	68%	13,0%
Lannebo High Yield	16%	58,5	2,3	N/A	2	40/60	38%	2,5%
Lannebo MicroCap	5%	6,3	2,0	21	3	36/64	63%	2,0%
Lannebo Mixfond	51%	15,1	2,1	19	10	38/62	67%	5,1%
Lannebo Mixfond Offensiv	53%	13,8	1,9	19	8	39/61	69%	5,2%
Lannebo NanoCap	2%	9,0	N/A	23	3	N/A	60%	0,9%
Lannebo Norden Hållbar	53%	13,5	2,0	23	5	39/61	76%	9,4%
Lannebo Oligo Global	39%	18,6	1,6	4	3	23/77	48%	1,2%
Lannebo Räntefond Kort	48%	27,0	2,3	N/A	13	41/59	76%	7,9%
Lannebo Småbolag	38%	8,0	2,6	32	3	37/63	78%	2,8%
Lannebo Småbolag Select	25%	5,8	2,1	22	2	25/75	66%	4,0%
Lannebo Sustainable Corporate Bond	37%	32,6	1,7	N/A	11	29/61	78%	7,6%
Lannebo Sverige Hållbar	50%	12,6	1,9	21	7	39/61	75%	8,3%
Lannebo Sverige	58%	22,5	2,0	22	8	36/64	61%	0,6%
Lannebo Sverige Plus	63%	34,7	2,1	25	12	37/63	61%	0,8%
Lannebo Teknik	57%	2,7	1,9	5	14	35/65	54%	1,8%
Lannebo Teknik Småbolag	8%	1,3	1,9	18	2	36/64	44%	0,1%

Fond	SBT	Koldioxidavtryck	ITR	Antal bolagsstämmor	Antal påverkansdialoger	Andel kvinnor/män i styrelserna (%)	Andel hållbara investeringar	Taxonomiförenlighet
Lärfond Balanserad	37%	17,1	2,0	124	48	39/61	40%	1,5%
Lärfond Försiktig	19%	7,0	1,9	124	48	43/57	19%	0,7%
Lärfond Offensiv	52%	23,2	2,0	124	48	38/62	56%	2,0%
Nordnet Pensionsfond	37%	23,0	2,0	1114	373	40/60	40%	2,0%
Öhman Emerging Markets	25%	42,4	2,5	232	62	22/78	23%	0,0%
Öhman Företagsobligationsfond	27%	56,3	2,0	N/A	10	37/63	54%	6,9%
Öhman FRN	38%	91,9	2,0	N/A	22	40/60	63%	8,2%
Öhman Global Growth	36%	7,0	2,2	41	18	32/68	38%	0,9%
Öhman Global	43%	32,3	2,2	78	35	36/64	40%	1,0%
Öhman Global Investment Grade	44%	69,5	2,5	N/A	25	37/63	25%	4,6%
Öhman Global Småbolag	10%	34,3	2,3	79	3	33/67	27%	1,6%
Öhman Grön Obligationsfond	44%	69,6	2,0	N/A	12	37/63	95%	13,8%
Öhman Hälsa och Ny Teknik	21%	3,5	2,3	39	3	37/63	78%	0,0%
Öhman Investment Grade	34%	48,5	2,3	N/A	10	41/59	57%	9,6%
Öhman Kort Ränta	N/A	N/A	1,8	N/A	0	47/53	N/A	0,0%
Öhman Marknad Europa	67%	32,8	2,0	261	101	42/68	56%	4,0%
Öhman Marknad Global	52%	17,9	2,2	625	240	37/63	45%	0,7%
Öhman Marknad Japan	63%	28,6	2,3	40	31	22/78	55%	0,0%
Öhman Marknad Pacific	23%	27,3	2,8	35	7	41/59	30%	0,0%
Öhman Marknad Sverige Bred	60%	16,7	1,9	151	27	39/61	70%	2,7%
Öhman Marknad Sverige	62%	17,3	2,0	78	21	40/60	72%	2,7%
Öhman Marknad USA	50%	12,2	2,2	241	86	36/64	43%	0,1%

Fond	SBT	Koldioxidavtryck	ITR	Antal bolagsstämmor	Antal påverkansdialoger	Andel kvinnor/män i styrelserna (%)	Andel hållbara investeringar	Taxonomiförenlighet
Öhman Navigator	37%	27,1	2,0	1012	378	39/61	47%	2,8%
Öhman Obligationsfond	N/A	0,0	1,8	N/A	0	46/54	1%	0,0%
Öhman Räntefond Kompass	33%	75,5	2,0	N/A	22	42/58	54%	6,4%
Öhman Realräntefond	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Öhman Småbolagsfond	41%	14,8	1,7	55	7	37/63	74%	7,6%
Öhman Sverige Fokus	52%	10,8	1,8	19	6	37/63	69%	1,2%
Öhman Sverige	58%	13,9	1,9	48	15	38/62	68%	2,9%
Öhman Sweden Micro Cap	33%	16,0	1,8	65	7	35/65	66%	7,2%

Definitioner

SBT

Andel av fondförmögenheten i företag som haft vetenskapligt baserade utsläppsminskning mål och fått dem godkända av Science Based Target.

Koldioxidavtryck

Koldioxidavtryck är beräknad enligt SFDR:s tillvägagångssätt och är ett vägt genomsnitt, vilket betyder att ett bolags bidrag till fondens totala koldioxidavtryck är bolagets koldioxidavtryck multiplicerat med dess vikt i fonden. Ett bolags koldioxidavtryck är bolagets Scope 1+2 dividerat med företagets värde (EV) i EUR.

ITR

Implicit temperaturhöjning (Implied Temperature Rise, ITR) visar den framtida temperaturökningen som fonden bidragit till baserat på respektive innehavs prognostiserade koldioxidutsläpp. En högre siffra än 1,5 grader Celsius säger att fonden vid rapporteringstillfället har ett överskott av koldioxidutsläpp i relation till vad som krävs enligt Parisavtalet.

Antal påverkansdialoger

Vi delar in våra påverkansdialoger i tre olika typer, (1) egna dialoger direkt med bolag, (2) dialoger i samarbete med andra investerare och (3) dialoger via initiativ bedrivs av en extern part med stöd av Lannebo.

Andel hållbara investeringar

Andelen av fondförmögenheten i hållbara investeringar. För att en investering ska klassas som hållbar enligt SFDR måste tre kriterier uppfyllas, (1) den bidrar till ett miljömål eller ett socialt mål, (2) den orsakar inte betydande skada för något av dessa mål samt (3) den följer praxis för god styrning.

Kontakta oss

| Vi finns här för dig

Vi finns här för dig

Att förvalta kapital handlar om mer än siffror och avkastning. Det handlar om förtroende, långsiktiga relationer och att vara en partner genom olika marknadsförhållanden.

Oavsett om du är privatkund, samarbetspartner eller institutionell investerare vill vi vara den naturliga samtalspartnern som stöttar dig i dina investeringar och finansiella beslut.

I en tid där osäkerhet präglar marknaden och regelverk förändras, ser vi det som vår uppgift att hjälpa våra kunder att navigera framgångsrikt. Ekonomiska cykler skiftar, geopolitiken påverkar kapitalflöden och hållbarhetsfrågor blir allt mer integrerade i investeringsbeslut. Vi har förvaltat kapital i över 100 år i en ständigt föränderlig värld. Det har givit oss en erfarenhet och långsiktighet som resulterat i en förvaltning som sträcker sig längre än börscykler, kort-siktiga trender och förhoppningar.

Hållbarhet är en självklar del av vårt arbete och genomsyrar hela vår förvaltning. Vi tror att ansvarsfulla investeringar inte bara bidrar till en bättre framtid, utan också skapar konkurrenskraftiga portföljer. Vår ambition är att identifiera möjligheter där kapital kan göra skillnad – både för investerare och för samhället i stort.

För oss är det personliga mötet viktigt. Oavsett om det handlar om en djupgående strategidiskussion, en analys av marknadsläget eller en genomgång av våra investeringslösningar, finns vi här för att bistå. Vi värdesätter långsiktiga relationer och är alltid tillgängliga för frågor, samtal och möjligheter att tillsammans bygga ett starkt och hållbart finansiellt framtidskapital.

Välkommen att kontakta oss – vi ser fram emot fortsatt dialog!



Gustav Larsson
CCO
gustav.larsson@lannebo.se



Emelie Wallin
Chef Tredjepartsförsäljning
emelie.wallin@lannebo.se



Niklas Pantzar
Chef Institutionell försäljning
niklas.pantzar@lannebo.se



Jimi Sundberg
Chef Private Banking
jimi.sundberg@lannebo.se

Kundservice

Telefon
08-5622 5222

E-post
info@lannebo.se

Presskontakt

Mohammed Salih

Telefon
073 430 47 15

E-post
mohammed.salih@lannebo.se



Lannebo Kapitalförvaltning

www.lannebo.se

Mäster Samuelsgatan 6, 111 44 Stockholm

08-5622 5222

info@lannebo.se