

## FORVALTERKOMMENTAR

ODIN Sustainable Corporate Bond genererte positiv avkastning i mars. Både renteutviklingen og utviklingen i kredittmarkedet bidro positivt til avkastningen.

### Markedsutvikling

Lange renter falt litt tilbake i mars. Den amerikanske 10-års statsrenten falt 5 basispunkter og endte måneden på 4,2 prosent, mens den tyske tilsvarende renten falt 11 basispunkter og endte på 2,3 prosent. Inflasjonen fortsetter å falle sakte, men sikkert, i eurosonen og i USA, men positive makroøkonomiske nøkkeltall gjør det klart at sentralbankene ikke har noen hast med å starte å kutte styringsrentene. Det siste «dot-plottet» til Federal Reserve (Fed), fra sentralbankmøtet i mars, indikerer tre rentekutt, hvert på 25 basispunkter i løpet av 2024. Det er omtrent på linje med det som er priset inn i rentemarkedet. Forventningene til rentekutt er faktisk høyere i eurosonen, hvor det prises inn en betydelig sannsynlighet for at første rentekutt kommer i juni.

Mars fortsatte med høy emisjonsaktivitet i det europeiske kredittmarkedet. Innen europeisk «investment grade» var første kvartal det nest travleste kvartalet noensinne med hensyn til utstedelser. Til tross for et stort tilbud av nye obligasjoner, samt bortfall av den europeiske sentralbanken som kjøper gjennom kvantitative lettelsler, har markedet tatt godt unna det som har kommet av nytt volum, og risikopremiene i kredittmarkedet har falt.

### Investering i to nye grønne obligasjoner

ODIN Sustainable Corporate Bond var i mars med på primærutstedelsen av en 5-årig grønn obligasjon fra TOMRA. TOMRA er et ledende globalt selskap innen retursystemer for drikkeemballasje og avanserte løsninger for resirkulering av metall og avfall, og sortering av mat. Fra egen drift har selskapet mål om nullutslipp innen 2050, 80% redusert utslipp fra operasjonell transport og bruk av 100% fornybar energi innen 2030. TOMRAs produkter og teknologier er avgjørende for veien mot en mer sirkulær økonomi. Investeringen styrker dermed fondets fokus på sirkulær økonomi som et viktig bærekrafttema.

ODIN Sustainable Corporate Bond var i mars også med på primærutstedelsen av en 6,5 årig grønn obligasjon fra Banco De Sabadell. Banco De Sabadell er Spanias fjerde største bankgruppe med operasjoner i over 20 land gjennom en rekke merkevarer og datterselskaper. Siden banken startet med utstedelser av grønne obligasjoner har 100% av pengene gått til finansiering av fornybare energiprojekter, spesielt innen vind- og solkraft. Bankens allokering er ganske unik i en banksammenheng og bidrar spesielt til fondets bærekrafttema fornybar energi og energieffektivisering.

### Forvaltere:



Nils Hast



Mariann Stoltenberg Lind

### Hvorfor være investert i fondet?

ODIN Sustainable Corporate Bond er et aktivt forvaltet obligasjonsfond som har som formål å skape god risikostjert avkastning gjennom bærekraftige investeringer. Fondet investerer hovedsakelig i obligasjoner utstedt av nordiske og europeiske selskaper som bidrar positivt til ett eller flere av syv utvalgte bærekraftsmaer. Fondet investerer i middels lange rentebærende papirer, og fondets durasjon vil ligge mellom 0-5 år. Verdien av andelene vil svinge i verdi, men forventet avkastning og risiko vil være mindre enn for kombinasjonsfond og aksjefond. ODIN Sustainable Corporate Bond er et renefond som passer for en investeringshorisont på 1-2 år og oppover.

### Hvordan er fondet posisjonert?

Fondet investerer i renteinstrumenter, hovedsakelig obligasjoner utstedt av nordiske og europeiske selskaper. Fondet kan kun plassere i papirer som har en kredittkvalitet på minimum BBB- (Investment Grade) eller tilsvarende på investeringstidspunktet. Fondet rapporterer i henhold til artikkel 9 i SFDR, og selskaper eller obligasjoner som fondet investerer i må oppfylle fondets bærekraftskriterier.