

ODIN Sustainable Corporate Bond 31/12/2024

Fonden har andelsklasser - A, B, C, D och E

FÖRVALTARKOMMENTAR

ODIN Sustainable Corporate Bond genererade en positiv avkastning under 2024, men låg efter sitt jämförelseindex. Fonden har sedan starten den 31 maj 2022 gått bättre än jämförelseindex.

I december genererade fonden en positiv avkastning och slog sitt jämförelseindex. Inga köp eller försäljningar har gjorts under månaden. En obligation utgiven av den franska banken BPCE SA löstes in på förfallodagen.

Marknadsutveckling

De flesta av de stora centralbankerna sänkte sina styrräntor under 2024 i takt med att de fått inflationen under bättre kontroll. Räntorna sänktes dock mindre än marknadens förväntningar i början av året. Samtidigt som vi gick in i 2024 med marknadsförväntningar om sex till sju räntesänkningar på 25 punkter under året, både i eurozonen och i USA, blev resultatet fyra sänkningar på båda ställena. Styrräntorna ligger nu på 3 respektive 4,5 procent i eurozonen och i USA. Även om ytterligare räntesänkningar är att vänta under 2025 har de långsiktiga ränteförväntningarna stigit och centralbankerna har reviderat upp sina prognoser för den neutrala räntan i ekonomin, det vill säga den räntenivå som varken stimulerar eller dämpar den ekonomiska aktiviteten men som upprätthåller den ekonomiska jämvikten.

Vi såg ökade riskpremier för europeiska kreditobligationer i december och de avslutade året på ungefär samma nivå som där de inleddes. Sammantaget har bolagen på kreditmarknaden klarat sig bra, trots en lång period av hög inflation och höga räntor, dock med några undantag. Det har skett en ökad förekomst av kreditincidenter, men främst inom High Yield-segmentet. Riskpremierna på kreditmarknaden har fluktuerat under året, men mycket av marknadsturbulensen - till exempel relaterad till krig och geopolitisk oro och valdramatik som den i Frankrike - har varit tillfällig. Aktiviteten på marknaden har varit hög med rekordstora volymer för emissioner av nya obligationer på euromarknaden. Det har också skett en ökning av volymen av emitterade hållbara obligationer. Trots ett stort utbud av nya obligationer har kreditmarginalerna hållits på moderata nivåer samtidigt som Europeiska centralbanken har avslutat sina stödköp. Sammantaget har den europeiska kreditmarknaden levererat en god avkastning under 2024.

Hållbara investeringar och god avkastning som mål

ODIN Sustainable Corporate Bond har hållbara investeringar som mål, utöver målsättning om god avkastning, och rapporterar i enlighet med artikel 9 i EU:s Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Fondens mandat innebär att varje investering ska bidra till minst ett av fondens sju utvalda hållbarhetsteman, utan att orsaka väsentlig skada för de återstående temana. Fondens sju utvalda hållbarhetsteman är:

- 1) Förnybar energi och energieffektivitet
- 2) Lågt koldioxidavtryck
- 3) Cirkulär ekonomi
- 4) Hållbara transporter och infrastruktur
- 5) Vattenförvaltning
- 6) Skydd av den biologiska mångfalden
- 7) Hälsa, livskvalitet och social delaktighet

Investeringar i företag som befinner sig i omställning

Fonden investerar både i företag med etablerade hållbara lösningar och i företag som befinner sig i en omställningsfas. Det är särskilt inom omställningsområdet som vi ser den största potentialen för positiv miljöpåverkan och för att driva på för en mer hållbar

Förvaltare:



Nils Hast



Mariann Stoltenberg Lind



Christian Malde

Varför investera i fonden?

ODIN Sustainable Corporate Bond är en aktivt förvaltat företagsobligationsfond som syftar till att skapa god riskjusterad avkastning genom hållbara investeringar. Fonden investerar främst i obligationer utgivna av europeiska företag som bidrar positivt till ett eller flera av sju utvalda hållbarhetsteman. Fonden investerar i medellånga räntebärande värdepapper och fondens duration kommer att vara mellan 0-5 år. Andelarnas värde kommer att fluktuera i värde, men förväntad avkastning och risk blir mindre än för kombinationsfonder och aktiefonder.

ODIN Sustainable Corporate Bond är en räntefond som lämpar sig för en placeringshorisont på 1-2 år och uppåt.

Hur är fonden positionerad?

Fonden investerar i ränteinstrument, främst obligationer utgivna av europeiska företag. Fonden får endast investera i värdepapper som har en kreditrating på minst BBB- (Investment Grade) eller motsvarande vid investeringstillfället.

Fonden rapporterar i enlighet med artikel 9 i SFDR (disclosureförordningen), och företag eller obligationer som fonden investerar i måste uppfylla fondens hållbarhetskriterier.

ekonomi. Ett exempel på ett företag som ställer om är det tyska energibolaget **RWE**, en stor energileverantör i Europa, som har gått från att vara starkt beroende av kolkraft till att bli en ledande aktör inom produktion av förnybar energi. Under 2016 stod förnybara källor för endast fem procent av företagets kraftproduktion, medan kol stod för 55 procent. I slutet av 2023 hade andelen förnybar energi ökat till 35 procent och andelen kol hade minskat till 30 procent. Genom ett avtal med de tyska myndigheterna har företaget åtagit sig att fasa ut kol till 2030. ODIN Sustainable Corporate Bond har investerat i en grön obligation utgiven av RWE som bidrar till bolagets omstrukturering, där medlen är öronmärkta för vind- och solkraftsprojekt. Bolaget är fortfarande uteslutet från Norges Banks investeringsuniversum på grund av sin kolexponering. Men vi har alltså valt att investera i en grön obligation utgiven av bolaget, eftersom den målmedvetet stödjer omställningen till förnybar energi och hållbar utveckling.

Ett annat exempel är det norska gödselbolaget **Yara** som har utvecklat en mineralgödsel med betydligt lägre utsläpp av växthusgaser jämfört med traditionella gödselsorter. Denna lösning minskar jordbrukets miljöpåverkan och spelar en viktig roll i omställningen till en mer hållbar och resurseffektiv livsmedelsproduktion. På så sätt bidrar Yara inte bara till att minska utsläppen, utan också till att säkra livsmedelsförsörjningen för en växande världsbefolkning. ODIN Sustainable Corporate Bond har investerat i en grön obligation utgiven av bolaget, där likviden kommer att användas för att finansiera produktionen av mineralgödseln.

Aktiv förvaltning

Som aktiv förvaltare ställer vi höga krav på våra investeringar. Ur ett hållbarhetsperspektiv gör vi noggranna bedömningar av både bolag och specifika obligationer för att säkerställa att våra investeringar faktiskt bidrar till en hållbar utveckling.

Vi väljer regelbundet att avstå från investeringar där vi anser att projekten inte är tillräckligt miljövänliga, eller att företaget inte uppfyller våra krav på hållbarhet och ansvar. Ett exempel från 2024 är ett europeiskt avfallshandlingsbolag där lånebeloppet från en grön obligation bland annat var öronmärkt för naturgasdrivna fordon (CNG-fordon). Även om sådana fordon har lägre utsläpp än dieseldrivna alternativ använder de fortfarande fossila bränslen och utgör en betydande exponering för metan- och koldioxidutsläpp. Vi ser detta som en kortsiktig lösning och anser att företaget bör prioritera en snabbare övergång till elfordon för att uppnå verkliga och varaktiga miljöfördelar.

Som aktiv investerare lägger vi stor vikt vid dialog med emittenter och deras rådgivare. Vi ger feedback på varför vi väljer att inte investera i en obligation och vad vi tycker kan förbättras i deras gröna ramverk, vilket vi också gjorde i fallet som nämndes ovan. Genom att vara en aktiv investerare kan fonden inte bara bidra till att finansiera omställningar, utan också uppmuntra företag att förbättra sin hållbarhetsprofil.

Fondens investeringar

ODIN Sustainable Corporate Bond var vid utgången av 2024 investerad i 79 obligationer, fördelade på 70 bolag.

Fondens största sektorexponering är banksektorn som vid årsskiftet stod för 43,4 procent av portföljen. Banker spelar en avgörande roll för en hållbar utveckling genom sin finansieringsverksamhet, till exempel genom att allokera kapital till projekt som energieffektiva byggnader och förnybar energi. Genom att införa kriterier för hållbar utlåning kan banker begränsa finansieringen till förorenande projekt och i stället driva på miljöomställningen genom att kräva att låntagarna tillhandahåller hållbara lösningar. Fonden är investerad i 31 bankobligationer utgivna av nordiska och europeiska banker, såsom NatWest Group, Banco Sabadell och SpareBank 1 Østlandet. Bankobligationerna går främst till finansiering av energieffektiva byggnader och förnybar energi, men går även till andra projekt, som finansiering av elbilar och cirkulära lösningar.

Fondens näst största sektorexponering är samhällsinfrastruktur (utilities på engelska) som står för 19,6 procent av portföljen. Dessa företag producerar förnybar energi och utvecklar infrastruktur för elnät och är avgörande för övergången till en låg-koldioxid ekonomi. Genom att generera el från källor som vind, sol och vatten minskar utsläppen av växthusgaser och samhällets beroende av fossila bränslen. Utbyggnaden och moderniseringen av elnätet bidrar till att hantera den ökande efterfrågan på energi, samtidigt som det gör det möjligt att integrera en större andel förnybar energi i elnätet. Fonden är investerad i 15 obligationer utgivna av nordiska och europeiska energibolag, till exempel i Iberdrola, E.ON och Statkraft. Obligationerna används främst för att finansiera utbyggnaden av elnätet och produktionen av förnybar energi i form av sol-, vind- och vattenkraft.

Typer av obligationer i fonden

Vid utgången av året var 71,5 procent av fonden investerad i *gröna obligationer* – en typ av obligationer där lånebeloppet är öronmärkt för specificerade hållbara projekt eller tillgångar. Gröna obligationer har blivit en betydande del av obligationsmarknaden de senaste åren och det är en positiv utveckling att allt fler företag kanalisera kapital till ett mer hållbart samhälle. ODIN Sustainable Corporate Bond investerar i gröna obligationer som finansierar en rad olika projekt. De största kategorierna är förnybar energi och energieffektiva byggnader, men fonden investerar även i andra projekt, till exempel infrastruktur för elfordon, utveckling av järnvägar och elektrifiering av kollektivtrafiken, cirkulära lösningar samt hållbara skogs- och jordbruksmetoder.

Vid utgången av året var 5,3 procent av fonden investerad i *sociala obligationer* – en typ av obligationer som finansierar projekt med sociala syften. Sociala obligationer är mer utbredda på den europeiska obligationsmarknaden och mindre vanliga på den

nordiska marknaden, bland annat på grund av välfärdsstaternas starka ställning i de nordiska länderna och därmed mindre vanligt med extern social finansiering. ODIN Sustainable Corporate Bond har investerat i tre sociala obligationer, två utgivna av den brittiska banken NatWest Group och en av den belgiska banken KBC Group. Dessa investeringar finansierar projekt som främjar tillgången till bostäder till överkomliga priser, stärker kvinnligt företagande och förbättrar hälso- och sjukvården genom sjukhusfinansiering.

Vidare var 2,8 procent av fonden investerad i hållbarhetslänkade obligationer (SLB) vid årets slut. Medlen från en SLB är inte begränsade till att finansiera specifika projekt eller tillgångar, som är fallet med gröna och sociala obligationer, utan kan användas för allmänna ändamål i bolaget. Obligationens hållbarhetsvinkel kommer från definitionen och den uppmätta uppfyllelsen av utvalda nyckeltal för hållbarhet. SLB är en gynnsam typ av obligation för företag som inte har en stor andel finansieringsbara hållbara projekt mot vilka de kan allokera obligationens lånebelopp – men ändå har en plan för hållbar omställning. ODIN Sustainable Corporate Bond är investerad i tre SLB – utgivna av det spanska industriföretaget Ferrovial, det tyska kooperativet REWE och det svenska kontanthanteringsbolaget Loomis. Dessa obligationer är kopplade till bolagens mål om minskade utsläpp, där vi har bedömt att bolagens nyckeltal är relevanta och väsentliga, samt att obligationernas löptid är tillräckligt lång för att mäta en meningsfull utveckling.

Fonden investerade i sin första hållbarhetslänkade låneobligation (SLLB) under 2024, utgiven av den nordiska banken Nordea. Vid utgången av 2024 utgör obligationen 1,3 procent av fonden. Genom obligationen finansierar Nordea hållbarhetslänkade lån till företag som har åtagit sig att uppnå utvalda nyckeltal för att begränsa klimatförändringarna, till exempel genom att minska utsläppen av växthusgaser och energiförbrukningen. SLLB är ett ovanligt instrument på obligationsmarknaden, men ger investerare möjlighet att stödja ett bredare utbud av hållbar finansiering som annars inte skulle vara tillgänglig genom andra typer av obligationer.

Fonden är även investerad i *konventionella obligationer* utgivna av bolag som vi anser har en ansvarsfull affärsprofil och bidrar till fondens utvalda hållbarhetsteman. Vid utgången av året var 11,3 procent av fonden investerad i konventionella obligationer, såsom investeringar i det franska industribolaget Schneider Electric och det danska läkemedelsbolaget Novo Nordisk.

Impact Report

I september lanserade vi fondens första Impact Report. Rapporten ger en inblick i hur vi integrerar hållbarhet i våra investeringsbeslut och visar konkreta resultat av våra investeringar. Du kan också få mer insikt i några av de gröna, sociala och hållbarhetslänkade obligationer som fonden investerar i och deras konkreta, mätbara påverkan. Rapporten finns att läsa [här](#).

Utsikter för 2025

Det råder viss politisk osäkerhet, men för 2025 är huvudscenariot att vi får en period av relativt svag men positiv ekonomisk tillväxt. Potentiella tullhinder och andra handelshinder skulle kunna dämpa den globala tillväxten. Flera centralbanker började sänka styrräntorna under 2024 och ytterligare sänkningar prisas in under 2025. Det finns dock inga förväntningar på att vi ska återgå till den nollränteregim som vi kom ifrån. Räntorna och inte minst realräntorna väntas ligga på en nivå där det finns goda avkastningsmöjligheter på räntemarknaden framöver.

Vi vill rikta ett tack till våra andelsägare som har visat oss förtroendet för förvaltningen av ODIN Sustainable Corporate Bond. Vi ser fram emot ett nytt år med möjligheter till hållbar avkastning.