



INNHOOLD

- 04 Året oppsummert**
Nøkkeltall og aktivitet
- 06 Bærekraftig finans – avgjørende for omstilling**
Hilsen fra administrerende direktør
- 08 Ambisjon: 2050 netto-null**
ODINs rolle i bærekraftig omstilling
- 10 ODIN forvalterne på skolebenken**
Vurdering av ESG-risiko
- 12 Lovpålagt rapportering på bærekraft**
Aktuell bærekraftslovgivning
- 14 ODIN-modellen**
Bærekraft og kvalitet henger sammen
- 16 En misforstått målestokk?**
ESG-rangeringer
- 18 Ansvarlige investeringer**
Aktiv forvaltning i praksis
- 22 Mye mer enn hav, sol og vind**
Fondsprofil: ODIN Bærekraft
- 24 Fortsatt stort fokus på bærekraftige obligasjoner**
Fondsprofil: ODIN Sustainable Corporate Bond
- 26 Fotavtrykk**
Karbonavtrykk i våre fond
- 28 ODINs bidrag til sosial bærekraft**
Veldedig aktivitet i 2023





ÅRET OPPSUMMERT

Aktivt eierskap er kjernen i aktiv og bærekraftig forvaltning. Målet er å kunne levere god avkastning og bidra til omstilling. Tre oppgaver er helt sentrale i vårt arbeid og vår rapportering:

- Analyse og valg av selskaper og verdipapirer som tilfredsstillende ESG-krav.
- Overvåking og løpende dialog med styre og ledelse.
- Deltagelse i fora der policy og overordnede beslutninger fattes.

KVINNER I LEDELSE

Mangfold leder til bedre beslutninger. For ODIN er mangfold en viktig faktor når vi vurderer kvalitetsselskaper.

I selskaper med mindre mangfold følger vi opp med valgkomite eller selskapet direkte for å forstå deres mangfolds- og inkluderingsstrategier.

360

selskaper vi har eierskap i

36 %

gjennomsnittlig andel kvinner i styret i ODINs selskaper

DRIVER FOR ENDRING

En sentral del av ODINs påvirkningskraft er å sikre samsvar med internasjonale tiltak og institusjoner som drivere av bærekraftsarbeid.

Med et økende regelverk for bærekraftsrapportering er det viktig for oss å få våre selskaper med på internasjonale samarbeid og forpliktelser.

167

selskaper med forpliktelse til UNGC

77

selskaper validated og committed til SBTi

AKTIVT EIERSKAP

Vi er aktive eiere i selskapene vi er investert i gjennom dialog med ledelsen i selskaper, og utøvelse av vår stemmerett på generalforsamlinger.

Målet er å skape bevissthet og påvirke selskapene til å styrke sitt arbeid med bærekraft.

316

deltagelser på generalforsamlinger

92 %

andel deltagelse av alle generalforsamlinger

BÆREKRAFTIG FINANS

AVGJØRENDE FOR OMSTILLING

Bærekraft som en del av vår forvaltning

Vi har akkurat rundet et nytt år med et dystert bak-teppe. Hver dag tikker meldinger inn om grusomhetene fra krigen i Ukraina og i Midt-Østen. I tillegg er det pågående konflikter flere andre steder i verden. Samtidig har vi gjennom ekstremvær både her hjemme og ute blitt påminnet de globale klimautfordringene vi står overfor. Rapporter viser at 2023 ligger an til å bli det varmeste året siden systematiske temperaturmålinger tok til rundt midten av 1800-tallet. Det er derfor ingen overdrivelse å si at verden står overfor store globale utfordringer.

Klimaendringer, tap av natur, sosiale ulikheter og konflikter er alle trusler mot en bærekraftig fremtid. Parisavtalen og FNs bærekraftsmål setter en felles retning globalt for å møte disse utfordringene og drive frem nødvendig omstilling. Ingen sektorer må tro at de slipper unna omstillinger i tiden som kommer. Finanssektoren påvirkes på mange plan – gjennom risiko og muligheter for investeringene, gjennom nye reguleringer og gjennom forventninger om å bidra med løsninger. Bærekraftig finans, inkludert kapitalforvaltning, er fra EU og andre myndigheters side, tiltenkt en spesielt viktig rolle for å bidra til omstillingen.

I ODIN Forvaltning er bærekraft en helt sentral del i forvaltningen, og har etter hvert blitt en stadig viktigere del av oppgaven med å skape og ta vare på verdiene vi forvalter på vegne av våre kunder. Vi har god tro på at investeringer i selskaper som driver ansvarlig basert på internasjonale standarder, vil gi bedre langsiktig avkastning til våre kunder. En forutsetning for langsiktig verdiskaping er nettopp å investere i bærekraftige forretningsmodeller, som tar hensyn til ansatte, berørte lokalsamfunn, klimaendringer, miljø- og samfunnsmessige konsekvenser av økonomisk virksomhet. Dette er vurderinger vi gjør hver dag, men kanskje det aller viktigste i tiden fremover vil være å forstå

hvilke selskaper som bidrar positivt til de nødvendige omstillingene som vi alle ønsker. Skal samfunnet lykkes med omstillingen er vi også avhengige av at alle selskaper blir mer bærekraftige, ikke bare de som er mest «grønne» eller bærekraftige i dag. Selskaper som er gode på omstilling vil kunne gi gode langsiktige investeringsmuligheter.

Som ansvarlig forvalter holder det ikke bare å forstå hvordan selskapene vi investerer i påvirker klima, miljø og mennesker, men vi skal også kunne rapportere slik at du som kunde bedre skal kunne vurdere hvor gode vi er på dette området. Omfanget av rapporteringen er basert på prinsippet om dobbel vesentlighet – altså en vurdering av hvilken påvirkning selskapenes virksomhet har på omgivelsene, og hvilken påvirkning ulike bærekraftstemaer har på selskapets økonomiske resultater.

Inntil nå har rapporteringen på bærekraft i stor grad vært frivillig og kvalitativ i formen for selskapene. At bærekraft nå blir regulert og lovpålagt på linje med finansiell rapportering, innebærer at påstander i en bærekraftsrapport må kunne etterprøves. Vi i ODIN hilser dette velkommen og mener det er riktig vei å gå selv om det i en overgangsperiode vil kunne være utfordrende å fremskaffe gode data på alle felt, men alt må starte en plass – det gjelder også på dette feltet.

Vi opplever et økende engasjement fra våre kunder når det gjelder bærekraft – både med tanke på investeringer i fond som har klare bærekraftsmål, men også for å forstå hvordan vi som investorer kan gjøre en forskjell. Vi håper denne rapporten vil gi dere enda mer innsikt i hvordan vi i ODIN jobber med bærekraft.

God lesning.

Bjørn E. Kristiansen
Administrerende direktør



ODINS ROLLE I BÆREKRAFTIG OMSTILLING

AMBISJON: 2050 NETTO-NULL

Sterke ambisjoner for fremtiden

I ODIN er bærekraft en grunnleggende del av investeringsfilosofien, og miljøhensyn, sosiale forhold og god eierstyring integreres i alle investeringsbeslutninger. For å være mer åpne og tydelige om de ambisjonene vi har på feltet, har vi nå vedtatt en bærekraftstrategi på konsernnivå. Strategien ble utarbeidet for å sikre en omforent retning for arbeidet med bærekraft. For ODIN er strategien med på å videreutvikle måten vi arbeider med bærekraft på, og spesifisere konkrete målsettinger både for forvaltningen og egen drift.

Vårt ansvar som en ansvarlig forvalter er todelt – vi skal bidra til bærekraftig omstilling samtidig som vi sikrer og skaper verdier for kundene våre ved å integrere bærekraft i alt vi gjør. Vi vurderer ESG-risiko for porteføljeselskapene, men også mulighetene representert ved selskaper som løser bærekraftsutfordringer og som har potensiale for omstilling. Vår ambisjon er å spille en rolle i omstillingen ved å utnytte kraften vi har som aktiv forvalter til å gjøre de beste investeringene og kunne påvirke selskapene våre til å dra i riktig retning.

Arbeidet fremover

Det er satt et overordnet mål – netto-null i 2050. For å komme oss dit skal vi bruke 2024 på å kartlegge porteføljenes klimaavtrykk, slik at vi kan sette meningsfulle utslippsmål for 2030 og 2040 i tråd med Parisavtalen. På grunn av vår investeringsfilosofi og valgte bærekraftskriterier er vi allerede på god vei, og porteføljene våre har over lengre tid hatt lave karbonavtrykk.

Det finnes likevel rom for forbedring, og vi ønsker å arbeide langsiktig med å øke andel av porteføljeselskapene med vitenskapsbaserte klimamål, f.eks. godkjent av *Science Based Target Initiative (SBTi)*. Dette er noe vi har jobbet aktivt med over de siste årene. Selv om vi anerkjenner nødvendigheten og nyttigheten av slike mål, er vi klare over at ikke alle selskaper vil kunne få dette på plass på kort sikt. For oss er det viktigste å bidra til den omstillingen samfunnet og planeten behøver, og vi mener at det er mange veier til mål. Vi kommer derfor til å jobbe videre med og styrke interne prosesser for å vurdere selskapers planer og potensiale for å ta del i omstillingen. En avgjørende faktor i denne prosessen vil være å identifisere de selskapene med *troverdige* omstillingsplaner.



Det er ikke lenger nok å si at man skal endre seg, uten å gjøre de nødvendige investeringene, kartleggingene eller faktiske endringene som behøves for å nå våre felles mål.

Bærekraft handler om mer enn klima, og som ansvarlig forvalter skal vi også ha fokus på andre sentrale miljø-, sosiale- og styremessige utfordringer forbundet med våre investeringer. Selv om vi alltid har anvendt et holistisk ESG-perspektiv i våre vurderinger ser vi nyttigheten av å gjøre mer dyptgående analyser på enkelte temaer. Klimarisiko er et slikt tema, som nevnt ovenfor, men i tiden fremover vil vi også arbeide for å utvide vår forståelse av porteføljens eksponering mot bla. risiko og muligheter knyttet til natur og biologisk mangfold.

Det er viktig for oss at alt arbeidet vi gjør på bærekraft skal dra i samme retning, og bygge videre på det som allerede har blitt gjort. En stor del av arbeidet i 2023 var knyttet til EUs Offentliggjøringsforordning («*Sustainable Finance Disclosure Regulation*» eller «*SFDR*»), og rapportering av porteføljenes viktigste negative påvirkninger på bærekraft, eller «*Principle Adverse Impacts*» («*PAI*») (Se mer på s 12). I ODIN har vi valgt å rapportere tre valgfrie PAIer for våre porteføljer.

Vi har valgt disse PAIene fordi vi mener etterlevelse av dem er grunnleggende for god selskapsstyring, og derfor anvendt dem som et grunnlag for målsettinger. Vår ambisjon er at innen 2030 skal alle porteføljeselskapene:

- *Ha en policy for etterlevelse av menneskerettigheter og arbeidstakerrettigheter i tråd med internasjonale standarder for aktsomhetsvurderinger.*
- *Ha en policy for antikorrupsjon.*
- *Ha satt mål for kjønnsbalanse, mangfold av kompetanse og bakgrunn for styret.*

Det er vårt ansvar å bidra til omstillingen, ikke bare fordi det er det riktige å gjøre, men også fordi vi mener at selskaper som jobber aktivt med bærekraft vil gi bedre langsiktig avkastning. Vi er ydmyke overfor oppgaven, og erkjenner at både vi som forvalter, næringslivet og samfunnet, har en lang vei å gå. Det er derfor viktig at vi jobber kontinuerlig med å forbedre vår tilnærming for bærekraftsintegrering i forvaltningen, og bygger videre på den lange erfaringen vi har for å nå våre mål.

VURDERING AV ESG-RISIKO

ODIN-forvalterne på skolebenken

I 2023 investerte ODIN i ESG-kompetansen til forvaltere og analytikere.

Et krav nedfelt i artikkel 6 i Offentliggjøringsforordningen omhandler integrering av bærekraftsrisikoer i forvaltningen og investeringsrådgivning. Forvaltningsselskaper skal gi opplysninger om hvordan hensynet til bærekraftsrisikoer er integrert i investeringsbeslutninger, og hvordan vurderingen av disse risikoene kan påvirke avkastningen til de finansielle produktene de tilbyr. Kravet gjelder også for finansrådgivere i deres investeringsrådgivning.

I ODIN innså vi at etterlevelse av dette lovkravet forutsatte en intern kompetanseheving på hvordan man gjør vurderinger av ESG-risikoer på selskapsnivå som en del av investeringsprosessen. I løpet av 2023 har derfor samtlige i ODINs Forvaltningsavdeling (dvs. alle forvaltere og analytikere, samt investeringsdirektøren)

gjennomført kurs i integrering av bærekraftsrisiko i investeringsbeslutninger. Kunsten er å kartlegge de vesentlige ESG-risikoene på selskapsnivå og vurdere den finansielle risikoen av disse. Vi benyttet Dag Messelt i SustainAX, en erfaren og kompetent ekstern ESG-ressurs, til å avholde kurset. Kurset, som gikk over flere uker, fokuserte på å styrke forståelsen av de potensielle negative konsekvensene bærekraftsrisikoer kan ha for et selskaps avkastning og utviklingen, og bidro til at vi alle «snakker samme språk» når vi diskuterer selskapers bærekraftsprofil.

Høsten 2023 har vi tatt enda et steg for å heve den interne kompetansen på ESG. Carolina Ahnemark, en av ODINs forvaltere i Sverige, har gjennomført CESGA sertifiseringskurs, og kan kalle seg [EFFAS Certified ESG Analyst](#). ODIN planlegger å sende flere forvaltere på CESGA kurs i året som kommer.

I tillegg til offisiell kursing, er vi opptatte av å holde bærekraft høyt oppe på agendaen. Vi inviterer derfor



CESGA-kurset har vært til stor hjelp for å få bedre forståelse av et komplekst område. Det var «hands on», har hjulpet meg å strukturere analyser og tankesett, samt fordypet min forståelse av hvilke risikoer selskaper står ovenfor. Det har gjort bærekraftsrelaterte risikoer mer naturlig og integrert i min tenkning.



Carolina Ahnemark

Porteføljeforvalter
ODIN Micro Cap, ODIN Sverige
og ODIN Small Cap



Kurset fra SustainAX var nyttig fordi det ga en dypere forståelse for hvordan integrering av ESG-risiko utgjør en vurdering av finansiell risiko. Det å strukturere vurderingene av ESG-risiko rundt sannsynlighet, tidshorisont og potensiell finansiell innvirkning ga det også tydelig forankring i finansiell risikoanalyse.



Robin Øvrebø

Porteføljeforvalter
Ansvarlig forvalter for ODIN USA
og medforvalter for ODIN Europa

eksperter på diverse felt til å komme innom og dele av sine erfaringer og perspektiv.

I løpet av året hadde vi blant annet en intern presentasjon for Forvaltningsavdelingen med søkelys på S'en i ESG ved Pia Goyer, menneskerettighetsjurist og tidligere rådgiver til Etikkrådet i NBIM. Hennes presentasjon gjennomgikk næringslivets ansvar for menneskerettigheter, risikokartlegging og vurdering av selskapers arbeid på feltet, samt verktøy man kan bruke i ODINs eierskapsutøvelse.

Høsten 2023 inviterte vi Oberstløytnant Geir Hågen Karlsen, hovedlærer ved Stabsskolen på Forsvarets høgskole, til å holde en presentasjon med fokus på geopolitisk risiko. Hans presentasjon inneholdt elementer av både E, S og G risiko med tittelen “*Geopolitical Threats: War, China, Cyber, Sabotage*”. Karlsen redegjorde for ulike risikoer knyttet til Russlands krig mot Ukraina, konflikten i Midtøsten, og det polariserte forholdet mellom USA og Kina.

ODINs spydspiss på bærekraft

Forvaltere og analytikere har ansvaret for å gjøre ESG-vurderinger av selskapene de investerer i. Bærekraft er grunnleggende for selskapenes verdiskapning på lang sikt. Fokuset på bærekraft er større enn noen gang tidligere, og utviklingen på fagområdet går raskt. For å sikre at ODIN er ledende på bærekraft, har kapasitet og kompetanse til å utvikle arbeidet i takt med økte forventninger til oss som forvalter og selskapene vi er investert i, blitt styrket. I løpet av 2023 har ODINs Bærekraftsteam derfor vokst til 3 fulltidsansatte, hvorav én dedikert ressurs sitter i Stockholm. Som følge av at ESG-området stadig blir viktigere for oss, har vi også besluttet å løfte området slik at ESG-ansvarlig blir en del av ODIN sin ledergruppe. Det gjenstår fremdeles mye jobb når det gjelder bærekraft, men vi føler oss godt skodd for fremtiden.

LOVPÅLAGT RAPPORTERING PÅ BÆREKRAFT

I løpet av 2023 har flere nye lover som skjerper kravene til rapportering på bærekraft tredd i kraft i Norge. EUs offentliggjøringsforordning og taksonomiforordning er tatt inn i norsk lovgivning gjennom «Lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren og et rammeverk for bærekraftige investeringer». I tillegg er «Åpenhetsloven» innført med redegjøringsplikt i 2023.

SFDR – «Offentliggjøringsforordningen»

EUs regelverk for opplysnings- og rapporteringsplikt på bærekraft i sektoren for finansielle tjenester er innført i norsk lov fra og med 1. januar 2023. Dette EU-direktivet, omtalt som SFDR (*Sustainable Finance Disclosure Regulation*), har i norsk oversettelse fått benevnelsen «Offentliggjøringsforordningen», og stiller krav til informasjon som skal gis om bærekraft for finansielle produkter. Denne informasjonsplikten omfatter klima- og miljøpåvirkning, sosiale og arbeidstakerrelaterte spørsmål, respekt for menneskerettigheter, og anti-korrupsjonsarbeid.

Under SFDR må fondsforvaltere rapportere følgende for artikkel 8 og 9 fond:

- Informasjon om hvordan bærekraft integreres i investeringsbeslutningen.
- Pre-kontraktuell informasjon om de miljømessige- og/eller sosiale formålene til fondet.
- Periodisk rapportering på i hvilken grad disse formålene har blitt oppfylt.

Som en del av den periodiske rapporteringen skal man legge med en redegjørelse for de viktigste negative påvirkningene på bærekraft, såkalte «Principle Adverse Impact indicators» («PAIs»). ODIN publiserte sin første PAI-erklæring 15. juni 2023. Erklæringen er gjeldene for ODIN Forvaltning AS, og indikerer at vi vil følge opp på 14 obligatoriske samt tre valgfrie PAI-indikatorer. Listen med PAI-indikatorer vil bli gjennomgått årlig og oppdatert etter hvert som tilgang til, og kvaliteten på, data forbedres. Vi vurderer de viktigste negative påvirkningene på bærekraft på foretaksnivå, og benytter PAI indikatorene i ESG-analyse på fonds- og mandatnivå.

Link til ODINs PAI-erklæring finnes [her](#).



EU taksonomien – «Klassifiseringsforordningen» el. «taksonomiforordningen»

Taksonomien er inntatt i norsk lovgivning gjennom «Lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren» som trådte i kraft 1. januar 2023. Regelverket etablerer et klassifiseringssystem som skal gjøre det mulig å identifisere økonomiske aktiviteter som anses bærekraftige innenfor et utvalg sektorer. For at aktivitetene skal anses å være bærekraftige, må de oppfylle tre kriterier.

- Aktiviteten må bidra vesentlig til minst ett av EUs seks miljømål ved å oppfylle såkalte tekniske screening-kriterier som er spesifikke for hver økonomisk aktivitet og for hvert miljømål som aktiviteten er relevant for.
- Aktiviteten kan ikke gjøre betydelig skade på noen av de øvrige miljømålene.
- Selskapet må oppfylle visse minstekrav til sosiale og styringsmessige forhold.

I tillegg krever regelverket at foretak utenfor finansiell sektor offentliggjør informasjon om den bærekraftige andelen av sine aktiviteter, dvs. omsetning, investeringsutgifter (*capex*) og operasjonelle kostnader (*opex*) som regnes som bærekraftige. Med denne informasjonen, som påkrevd i SFDR, skal kapitalforvaltere gi opplysninger om den prosentvise andelen av investeringene på fonds nivå som er i tråd med taksonomien.

Åpenhetsloven – sosial bærekraft er lovfestet

Formålet med Åpenhetsloven er å fremme virksomheters respekt for grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold i forbindelse med produksjon av varer og tjenester, samt sikre allmenheten tilgang til informasjon om hvordan virksomheter håndterer negative konsekvenser for grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold.

Virksomheters aktsomhetsvurdering handler om å undersøke og håndtere risiko for negativ påvirkning på menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold. Aktsomhetsvurderingen skal omfatte vurdering av mulighetene for påvirkning fra egen virksomhet og virksomhetens leverandørkjeder, samt forretningspartnere.

Forpliktelsene som følger av Åpenhetsloven gjelder for "større virksomheter" som hører hjemme i Norge, og som tilbyr sine varer og tjenester i eller utenfor Norge. ODIN er omfattet av åpenhetsloven og forpliktet til å utarbeide en årlig redegjørelse som beskriver hvordan vi jobber for å fremme respekt for menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold i våre roller som arbeidsgiver, innkjøper og ansvarlig fondsforvalter.

Les redegjørelsen om våre aktsomhetsvurderinger relatert til menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold [her](#).

BÆREKRAFT OG KVALITET HENGER SAMMEN

ODIN-MODELLEN

I ODIN skal vi være langsiktige eiere i kvalitetsselskaper som bidrar til en bærekraftig omstilling. Dette er vårt løfte til våre andelseiere.

Vår oppfatning er at du ikke finner ekte kvalitet uten å ta hensyn til bærekraft. Bærekraftsvurderinger er essensielle når vi analyserer selskaper for å forstå både finansiell risiko og muligheter. Dette er ikke noe nytt, og inngår som et grunnleggende element i vår forvaltningsfilosofi.

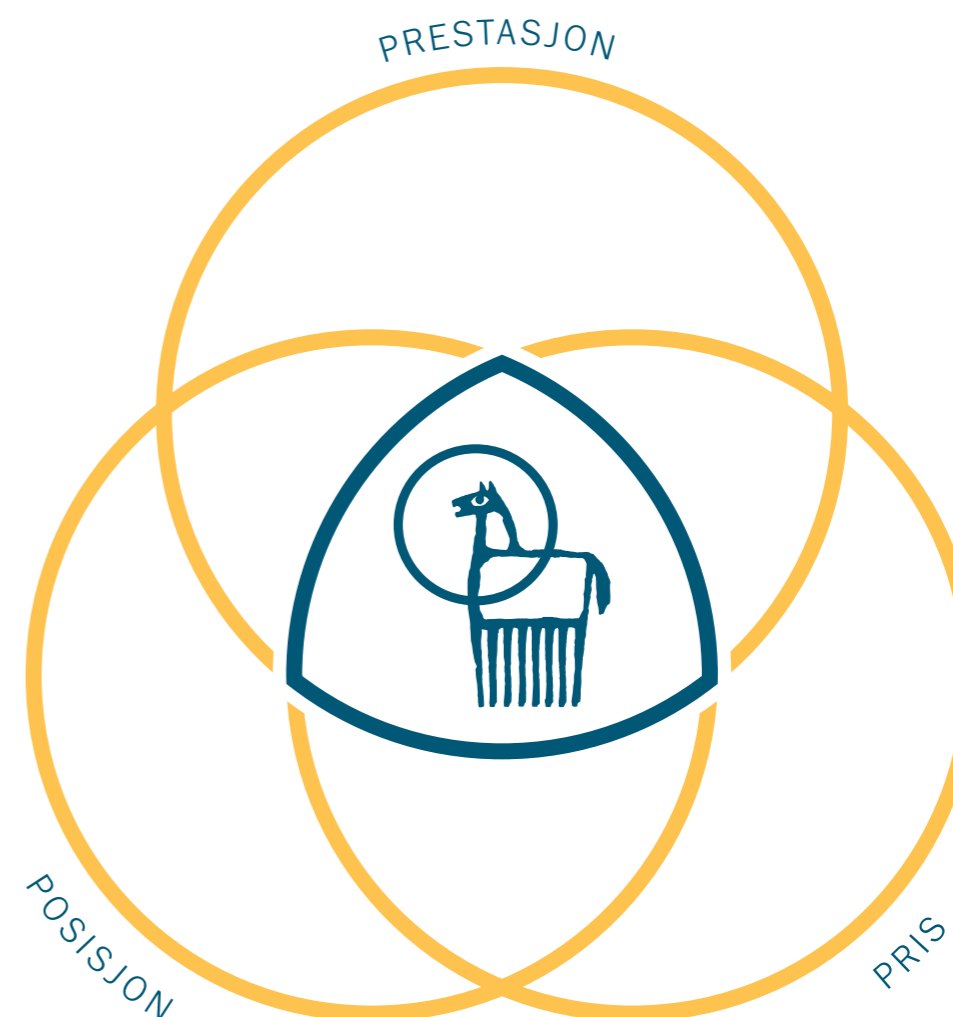
Vi jakter på selskaper med god prestasjon over tid og sterk konkurranseposisjon, når markedet tilbyr slike selskaper til en attraktiv pris. Med god prestasjon mener vi selskaper med dyktig ledelse, som driftes godt, og som over tid viser evne til å kombinere lønnsom vekst og sunn balanse. Videre er en sterk konkurranseposisjon avgjørende for å skape varige verdier. Vi mener det er viktig at selskapene har en bærekraftig forretningsmodell og en ledelse med evne og vilje til å gjennomføre tiltak som skaper en langsiktig konkurransekraft. For oss er ikke bærekraft noe som analyseres «i tillegg» til disse andre momentene, men heller en naturlig del av analysen av nettopp prestasjon og konkurranseposisjon.

Kvalitetsselskaper er selskaper som har evne og vilje til å tilpasse seg, omstille seg, og gripe de mulighetene de blir presentert for. Er man ikke i stand til dette vil man før eller siden bli irrelevant. Vi ønsker å være langsiktige eiere i selskaper som gjør de riktige tingene, og vi ser at

bærekraft i stadig større grad er med på å endre rammebetingelsene til alle selskaper. Man kan ikke lengre drive med noen økonomisk aktivitet uten å hensynte bærekraft. Det er viktigere enn noen gang å investere i selskaper med omstillingsevne, akkurat slik vi alltid har gjort i ODIN.

Kvalitetsselskaper evner også å håndtere sine materielle risikoer, og vi arbeider aktivt med å avdekke risiko i våre investeringer. Tidligere var risiko i stor grad knyttet til tradisjonelle kommersielle og regnskapsmessige faktorer. Nå er bærekraft en ny «kilde» til finansiell risiko. Det kan være hurtige endringer i kundepreferanser, som et motsvar til produkter som ikke oppfattes som bærekraftige. Selskaper som ikke tar bærekraft på alvor, vil også i større grad utsette seg for risiko i forhold til myndigheter og lovgivning. Dette kan være avgjørende for lønnsomheten til selskapet, og det blir mer sannsynlig at evt. lovbrudd kan forekomme. Risiko som både er sannsynlig og betydelig er det vi er mest opptatt av å unngå i våre investeringer.

Bærekraft og kvalitet henger sammen. For oss er det både nødvendig og helt naturlig å integrere bærekraft i våre analyser. Kvalitetsselskaper tar bærekraft på alvor og har samtidig evne og vilje til å foreta de endringene som kreves for en bærekraftig tilpasning. Vi er overbevist om at selskaper som fremmer bærekraft vil være mer lønnsomme og mindre risikable enn selskaper som er svake på dette. Vår forvaltningsfilosofi går nettopp ut på å finne disse selskapene og eie dem lenge.



EN MISFORSTÅTT MÅLESTOKK?

ESG-rangeringer gir ikke en fullstendig oversikt over ESG-risikoene et selskap står ovenfor. Hos ODIN Forvaltning er derfor alle kurset i å gjøre egne, selvstendige ESG-analyser og gjennomfører disse som en naturlig del av det helhetlige analysearbeidet.

Selskaper med høy ESG-rangering viser ofte en betydelig forpliktelse til arbeidet med miljø, samfunnsansvar og selskapsstyring. Dette kan bidra til å redusere risiko, og kan gi bedre økonomiske resultater over tid. Man kan dermed si at ESG-rangering gir et innledende inntrykk av et selskaps ESG-risiko.

Men et innledende inntrykk kan selvsagt ikke brukes som et grunnlag for en investeringsbeslutning alene. For å virkelig få oversikt over ESG-risiko kreves det at man går i dybden og gjør analysejobben selv.

– Å gjøre egne, selvstendige ESG-analyser er derfor en viktig del av vår investeringsstrategi, forteller ODIN Forvaltnings investeringsdirektør Alexander Miller.

ESG-rangering – ikke en fasit for investeringsbeslutninger

ESG-rangering er i stor grad basert på selvrapporing fra selskapene. De rapporterer på en rekke bærekraftsmål, som deretter blir samlet inn og analysert av

uavhengige analyseselskaper. Så får de tildelt en ESG-rangering basert på denne informasjonen.

– Det finnes ikke én internasjonal anerkjent standard. Det er derfor ikke alle selskaper som rapporterer de samme tallene i samme kvantitet og med samme informasjonskvalitet. Derfor kan det være variasjoner i hvordan ulike selskaper blir vurdert og rangert, sier Alexander Miller.

– Det er heller ikke slik at analyseselskaper arbeider på samme måte når de omgjør innsamlet informasjon til en ESG-rangering. De vektlegger ulike temaer forskjellig. Så basert på den samme informasjonen kan et selskap få forskjellig ESG-rangering fra ulike analyseselskaper, forteller han.

En annen utfordring med å bruke ESG-rangeringer til å vurdere risiko er at den bare gir deg et overordnet øyeblikksbilde i form av en tallfestet oppsummering av hvordan selskapet jobber med ESG i dag. Selve rangeringen alene forteller lite om hvilke konkrete ESG-risikoer selskapet står ovenfor i fremtiden – eller hvordan selskapet står stilt til å håndtere disse. Og nettopp fremtidsutsiktene til et selskap er selvsagt helt nødvendig å gjøre grundige analyser av når man som fondsforvalter står ovenfor en investeringsbeslutning. Slik forståelse må bygges ved bruk av rangeringenes bakenforliggende analyse, samt egne vurderinger.

Dette er flere av grunnene til at vi i ODIN ikke bruker ESG-rangeringer alene for å fatte våre investeringsbeslutninger.



ODIN-forvaltere er kurset i å gjøre selvstendige ESG-analyser

– Våre forvaltere er derfor kurset i ESG-analyser, og gjennomfører disse på hvert enkelt selskap som en del av den helhetlige investeringsbeslutningen, forteller Alexander Miller.

Litt forenklet kan man oppsummere hovedpunktene ESG-analysen slik:

1. Kartlegge hvilke ESG-risikoer et selskap står ovenfor – Her jobber man med både ESG analyse og data fra eksterne leverandører.
2. Gjøre en vurdering av hvor sannsynlig det er at disse risikoene inntreffer.
3. Estimere hva konsekvensene for selskapet vil være dersom risikoene inntreffer.
4. Vurdere om selskapet har et bevisst og aktivt forhold til ESG-risikoene sine, og om arbeidet de gjør med dette kan veie opp for noe av risikoen.

For eksempel, for et oppdrettsanlegg på Vestlandet kan følgene av klimaendringer, som høyere havtemperatur, være en ESG-risiko. Hvor sannsynlig er det at havtemperaturen i området stiger betydelig? Dersom vi anser det som sannsynlig at denne risikoen vil inntreffe må vi vurdere hvilken betydning dette kan ha for selskapet. Betraktelig høyere temperatur kan påvirke fiskens helse og vekst, noe som igjen kan føre til redusert produktivitet og økonomiske tap. Hvis selskapet ikke har tilstrekkelige tiltak på plass for å

håndtere denne risikoen, kan det påvirke selskapets bærekraft og langsiktige lønnsomhet.

I ESG-analysen, vil vi videre vurdere hvordan oppdretts-selskapet forbereder seg på denne potensielle risikoen. Har de en plan for å tilpasse seg endringer i havtemperatur? Har de investert i forskning og utvikling for å finne løsninger som kan hjelpe dem å håndtere denne utfordringen? Hvis svaret er ja, kan det indikere at selskapet er godt posisjonert for å håndtere denne ESG-risikoen – som kan veie opp for noe av den.

Gjennom ESG-analyser blir risikoer knyttet til miljø, samfunnsansvar og selskapsstyring kartlagt og vurdert på en grundig måte. Disse analysene er ikke isolerte øvelser, men en integrert del av det bredere analysearbeidet som utføres hos ODIN Forvaltning.

– ODINs investeringsfilosofi er å være langsiktige eiere i verdiselskaper, og ESG-analysene er derfor en naturlig og viktig del av analysearbeidet vårt. Det holder ikke med øyeblikksbildet man kan få fra en ESG-rangering. Vi må ha analyser som gir oss en dypere forståelse av de potensielle risikoene og mulighetene som ligger i hver investering – som kan bidra til å gi oss bedre avkastning over tid, sier Alexander Miller.

ANSVARLIGE INVESTETERINGER

Vi er ansvarlige forvaltere, og bærekraft er en naturlig del av alt vi foretar oss. Vårt bærekraftsarbeid er beskrevet i ODINs retningslinjer for ansvarlig forvaltning av verdipapirfond, og utføres på flere måter.

Integrasjon

I ODIN er vi «Aksjeplukkere», som betyr at vi er selektive i utvelgelsen av selskaper vi ønsker å investere i. Bærekraft er som sagt en grunnleggende del av vår investeringsfilosofi, og integreres på flere måter i våre investeringsbeslutninger.

For det første anvender vi etiske kriterier i vår utvelgelse av selskaper gjennom negativ seleksjon eller utelukkelse (se mer om disse kriteriene under punktet

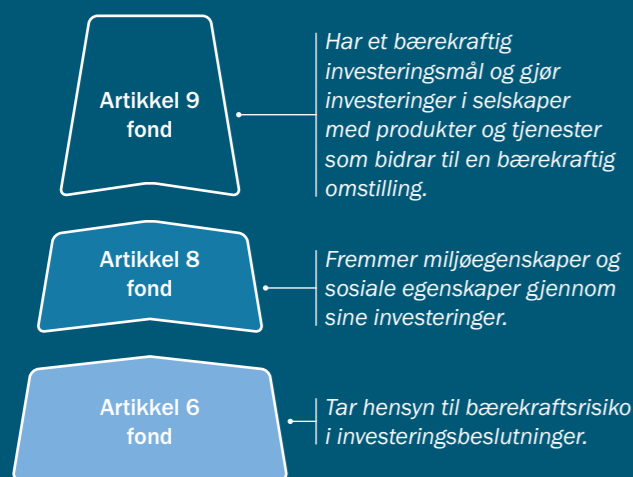
«utelukkelse og observasjon»). Kriteriene, slik som at vi ikke investerer i kontroversielle våpen eller selskaper som bryter med menneskerettighetene, har som mål å sette grenser for vårt investeringsunivers.

For det andre, integreres bærekraftsvurderinger i analysen av selskaper vi er interesserte i å investere i. Vi vurderer både bærekraftsrisiko og -muligheter for selskapene, samt hvordan styret og ledelsen er rigget for å håndtere disse. Målet er å sikre at alle selskaper vi investerer i driftes på en god måte og håndterer sine risikoer. Over tid tror vi at selskaper med vilje og evne til bærekraftig omstilling vil skape meravkastning.

Til sist arbeider vi med å identifisere og øke andelen bærekraftige investeringer i våre porteføljer. Dette vil si investeringer som har bærekraft som mål, og hvor selskapene som velges har positiv påvirkning på samfunnet, naturen og/eller miljøet.

i Minsteandel bærekraftige investeringer i våre fond

Alle fondene i ODIN rapporterer under enten artikkel 8 eller artikkel 9 i Offentliggjøringsforordningen.



I våre to artikkel 9 fond, ODIN Bærekraft og ODIN Sustainable Corporate Bond, skal alle investeringer være bærekraftige i henhold til vår interne metode. Våre resterende fond fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper gjennom sine investeringer, men har ikke bærekraftige investeringer som mål.

Disse fondene tar hensyn til et bredt spekter av miljømessig og sosiale egenskaper gjennom integrering av ESG-informasjon i analyser, aktivt eierskap og ekskluderinger. Fondene hensyntar de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer, vurderer selskapenes prestasjon på disse faktorene, og rapporterer på utviklingen deres. Målsetningen over tid er å minimere de negative konsekvensene på bærekraft i våre investeringsbeslutninger.

Selv om det ikke er et krav i Offentliggjøringsforordningen, har ODIN valgt å forplikte seg til en minimumsandel bærekraftige investeringer i de fleste av våre artikkel 8 fond. Dette gjelder alle ODIN-merkede fond med unntak av ODIN Emerging Markets. Dette skyldes at det inntil videre er krevende å samle inn troverdige data for flere av bærekraftsindikatorne på grunn av manglende tilgjengelighet på disse dataene for selskaper notert på børser i fremvoksende markeder.

i Tematisk samarbeid om biologisk mangfold

På tampen av fjoråret ble det globale *Kunming-Montreal-rammeverket for naturmangfold* vedtatt. Rammeverket har som mål å stoppe og reversere tapet av natur og økosystemer, og legger opp til at nasjonale handlingsplaner for naturmangfold skal defineres innen neste partsmøte i 2024. De økonomiske verdiene knyttet til et rikt og sunt naturmangfold er enorme, og allerede i 2021 rapporterte World Economic Forum at mer enn halvparten av verdens samlede brutto nasjonalprodukt produseres av industrier som er sterkt eller moderat avhengig av naturen.

I likhet med klimaendringene er naturmangfoldet en viktig kilde til både risiko og muligheter, og noe vi som ansvarlige forvaltere må ta stilling til når vi skjøter våre mandater. I 2023 har vi derfor gått sammen med andre norske forvaltere i dialog med flere porteføljeselskaper om arbeidet med natur og biologisk mangfold. Mange av selskapene er i startgropa på dette arbeidet, men har begynt kartlegging av risikoer og muligheter, og vurdert grunnlaget for målsettinger og rapportering.

Vi oppfordrer alle selskapene til å følge rapporteringsmalen fra *Taskforce on Nature-Related Financial Disclosures* («TNFD»), som fremmer et felles rapporteringsrammeverk. Som fastsatt i den nye konsernstrategien for bærekraft vil vi i tiden fremover arbeide med å kartlegge naturrisiko i våre porteføljer og videre styrke arbeidet på dette området.



Aktivt eierskap

I ODIN er vi aktive eiere. Det innebærer at vi bruker vår stemme som aksjonærer til å skape bevissthet rundt bærekraft, og påvirke porteføljeselskapene våre til å styrke sitt arbeid på temaet. Dette bidrar til å ruste selskapene for fremtidige utfordringer, og gagnar både selskapene og aksjonærene. Vi stemmer på generalforsamlinger, deltar i valgkomiteer i Norden, og opprettholder dialog med selskapene vi er investert i.

Generalforsamlinger

Vi har som mål å stemme på alle generalforsamlinger i våre selskaper. For å bistå oss i dette arbeidet har vi inngått et samarbeid med ISS Proxy Voting Service, som tilbyr en elektronisk plattform hvor forvalterne avgir stemmer for sine aksjer. I tillegg fremmer ISS forslag til stemmegivning basert på en forhåndsavtalt strategi. I de fleste tilfeller vil vi følge anbefalingen fra ISS, men i situasjoner hvor forvalter er uenig vil hen ha mulighet til å endre stemmegivningen. I 2023 har vi hatt 231 (4,30 %) slike tilfeller i ODIN.

Valgkomiteer

Våre porteføljer er begrensede i størrelsen og inneholder som regel rundt 30-35 selskaper. Dette medfører at vi i mange tilfeller er betydelige eiere i selskapene vi er investert i. Derfor kan vi, sammen med andre store eiere i selskapene, delta i valgkomiteer og bidra til at personer med riktig kompetanse, deriblant på bærekraft, kommer inn i selskapenes styre. I 2023 satt representanter for ODIN-fondene i 16 valgkomiteer.



Selskapsdialog

Våre konsentrerte porteføljer tillater ofte ODINs forvaltere å opprettholde tett dialog med selskapene de er investert i, særlig i mindre selskaper. I større, ofte globale, selskaper hvor vi er mindre eiere er vi ofte tjent med å samarbeide med andre investorer for å øke påvirkningsevnen vår. Vi gjør en vurdering fra sak til sak om det er hensiktsmessig å utføre selskapsdialogen alene, eller om vi skal samarbeide med andre investorer gjennom for eksempel UNPRI Collaboration Platform.

Bærekraftsdialog med selskapene kan initieres av flere ulike grunner, og vi har over den siste tiden sett et skifte fra reaktive til proaktive bærekraftsdialoger.

Hos ODIN vil bærekraft i de fleste tilfeller inkluderes som en naturlig del av den pågående dialogen med selskapet, og fungere som en informasjonsutveksling. Vi opplever at flere av selskapene vi eier setter pris på diskusjoner knyttet til bærekraftstematikken, og ønsker

å høre våre perspektiver på f.eks. utvikling i deres sektorer eller mulige forbedringspotensialer. Som aktive eiere er det viktig for oss at vi også fremstår som en sparringspartner for våre porteføljeselskaper.

I andre tilfeller vil vi utføre målrettede dialoger, med fokus på spesifikke temaer og/eller sektorer, hvor formålet er å bidra til å forbedre selskapets ESG-prestasjoner. Eksempelvis har vi i løpet av 2023 gått i dialog med flere av selskapene rundt deres arbeide med biologisk mangfold og mulige risikoer og muligheter knyttet til dette.

Det vil fremdeles være situasjoner hvor vi må gå i dialog med selskapene på grunn av spesifikke hendelser, og derfor inntar en reaktiv rolle. Eksempelvis kan det bli flagget at selskapene er i brudd med våre retningslinjer. I slike situasjoner vil vi umiddelbart gå i dialog, og i tilfeller hvor vi ikke ser evne eller vilje til endring vil vi selge vår posisjon i selskapet.

Teleperformance

Mot slutten av 2022 falt aksjekursen i Teleperformance, en post i både ODIN Emerging Markets og ODIN Europa, med 35%. Det franske selskapet er ledende på CRM outsourcing, med operasjoner innen ulike kundeservice- og supporttjenester på tvers av kanaler. Kursfallet ble trigget da Columbias nyinnsatte arbeidsminister varslet en etterforskning av selskapet for mulige brudd på arbeiderrettigheter.

I løpet av de siste årene har selskapet vært beskyldt av den internasjonale fagorganisasjonen UNI Global Union for å ikke respekter arbeideres rett til å fagorganisere seg i Colombia og Albania, samt vært anklaget for ikke å ivareta arbeidsforholdene for ansatte innen innholdsmoderering. Til tross for at innholdsmoderering i hovedsak utføres ved hjelp av kunstig intelligens, vil det i gråsonetilfeller (ca. 3%) være behov for menneskelig vurderinger som kan eksponere ansatte for psykisk krevende innhold. Selskapet ble satt på ODINs observasjonsliste og forvalterne initierte dialog om problematikken rundt både innholdsmoderering og arbeidsorganisering.

I desember 2022 signerte Teleperformance en global avtale om sosialt ansvar med UNI Global Union.

Dialogen med selskapet fortsatte inn i 2023, hvor forvaltere hadde møter med selskapsledelsen, mellomledelse og ansatte som jobber med innholdsmoderering. I ettertid har flere eksterne revisjoner bekreftet at selskapet følger arbeidsrettighetsregler i de landene de opererer i, og i april 2023 undertegnet selskapet nye avtaler med Columbias største fagforening.

Teleperformance står ikke lenger på vår ESG-observasjonsliste, man saken viser at selv de selskapene som tilsynelatende presterer godt på ESG (Teleperformance er listet som en av Fortunes Topp 25 beste arbeidsplasser globalt), kan havne i uforutsette situasjoner. Når dette skjer er det viktig å initiere dialog og følge opp selskapet over tid. Teleperformance viste raskt vilje til å gjøre de nødvendige endringene, og etter flere måneder hvor også endringsevne ble bevist kunne vi lukke ned denne saken.

EM helt ute av Russland

Siden den Russiske invasjonen av Ukraina i februar 2022 har markedet vært preget av stadig sterkere sanksjoner og forventninger om å minske russisk eksponering. Ved inngangen til 2023 hadde, ifølge Morningstar, investeringer i russiske aksjefond falt med 98,5% sammenlignet med året før.

I ODIN har vi ingen Russland-fond, men vi hadde en mindre investering i et russisk selskap i vårt ODIN Emerging Markets («EM»). Investeringen var i det kypriotiske selskapet FixPrice, som har hovedvirksomheten sin i Russland og omkringende land. Selskapet eller nøkkelpersoner som styremedlemmer eller ledelsen, var aldri selv på noen sanksjonslister. Vi besluttet likevel å selge denne posten da det åpnet seg en mulighet gitt at sluttmarkedet i hovedsak var russisk økonomi.

Gjennom 2022 var det ingen anledninger for salg, men sommeren 2023 åpnet det seg en mulighet som vi grep. Etter en prosess for å sikre at et eventuelt salg var i henhold til både interne og internasjonale retningslinjer og sanksjoner, ble posisjonen solgt helt ut av fondet i november 2023.

Med dette er ODIN EM et av få EM-fond uten russisk eksponering i fryste posisjoner. Teamet har arbeidet aktivt med å selge seg ut av selskapet over det siste halvåret, med fokus på etterlevelse av internasjonale sanksjoner, balansert opp mot vårt forvaltningsansvar: sikre god avkastning for eierne i tråd med våre retningslinjer for ansvarlig forvaltning i henhold til internasjonale normer.

Utelukkelse og observasjon

Vår rolle som aktive forvaltere starter med selskap-sutvelgelsen, og vi er svært selektive når vi plukker selskapene vi investerer i. Derfor har vi ikke et like stort behov for eksklusjonslister over selskaper vi ikke ønsker inn i porteføljen. På bakgrunn av en grundig analyse av selskapers risikoprofil og fremtidsutsikter vil mange selskaper automatisk bli utelukket fra vårt investeringsunivers. I tillegg utelukker vi selskaper med eksponering mot enkelte sektorer og produkter, eller selskaper hvis adferd ikke er i overensstemmelse med våre retningslinjer og internasjonale normer, regler og konvensjoner. Dette bidrar til at vi finner sterke kvalitetsselskaper, samtidig som vi minsker sjansene for at selskapene vi har valgt ut havner i kontroversielle ESG-situasjoner hvor utelukkelse må vurderes. Uforutsette hendelser og situasjoner kan likevel forekomme, og disse må følges opp og håndteres fortløpende.

Som utgangspunkt følger vi kriterier for utelukkelse fra Statens Pensjonsfond Utland (SPU), og selskaper som bryter med disse kriteriene vil bli ekskludert fra vårt investeringsunivers. I tillegg vil ingen av våre fond være investert i selskaper som har mer enn:

- **0 prosent av omsetning knyttet til kontroversielle våpen.**
 - *Det vil si selskaper som utvikler eller produserer våpen, eller sentrale komponenter til våpen, som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper, herunder biologiske våpen, kjemiske våpen, kjernevåpen, ikke-detektbare fragmenter, brannvåpen, blindende laservåpen, antipersonellminer og klaseammunisjon.*
- **0 prosent av omsetningen knyttet til produksjon av tobakk.**
- **0 prosent av omsetningen knyttet til produksjon av cannabis for rusformål.**
- **5 prosent av omsetningen knyttet til pornografi.**
- **5 prosent av omsetning knyttet til pengespill.**
- **5 prosent av omsetningen knyttet til utvinning av termisk kull eller som baserer vesentlige deler av sin virksomhet på termisk kull.**
- **5 prosent av omsetningen knyttet til oljesand.**

Vi forventer også at selskapene vi er investert i opptrer i tråd med de ti prinsippene i FN Global Compact, OECDs retningslinjer for multinasjonale selskaper, FN's veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter, og underliggende konvensjoner for disse.

Dersom et selskap i porteføljen bryter med noen av disse kriteriene vil det bli plassert på en liste for observasjon og vi vil gå i målrettet dialog med dem for å se om situasjonen kan løses. Om vi over tid ikke observerer et ønske eller vilje til endring, vil vi selge oss ut av selskapet.

MYE MER ENN HAV, SOL OG VIND

ODIN BÆREKRAFT

ODIN Bærekraft er et fond som har bærekraftige investeringer som formål. Det betyr at fondet kun investerer i selskaper som vi mener bidrar til et mer bærekraftig samfunn. Fondet, som ble etablert i november 2021, er som alle ODINs fond tuftet på vår investeringsfilosofi der jakten på kvalitetsselskaper står helt sentralt.

Mange investorer ønsker å kombinere investering og bærekraft, men det kan være utfordrende å finne gode alternativer. Bærekraftige investeringer, spesielt innen fornybar energi og ny uprøvd teknologi, har ofte vært forbundet med høy risiko samtidig som mange av selskapene har kort historikk og lav lønnsomhet. I ODIN Bærekraft ønsker vi å finne etablerte selskaper, med høy lønnsomhet, som tilbyr produkter og tjenester som bidrar til bærekraftig omstilling.

Fokus på løsninger for omstilling

– Et rent fornybart energi-fond blir for konsentrert, sier porteføljeforvalter Alexander Nilsson.

– Slike fond innebærer høy risiko samtidig som det ikke nødvendigvis er den eneste og beste måten å bidra til bærekraftig omstilling på. Bærekraftige investeringer består av mer enn hav, sol og vind, og det er flere veier til mål. Det finnes mange kvalitetsselskaper som leverer teknologier og løsninger for fremtiden, og det er disse

vi ønsker å finne. Vi opplever at mange av løsningene og dermed også lønnsomheten for investorene ligger i etablerte selskaper, sier Nilsson.

Dette inkluderer for eksempel leverandører til selskaper som opererer innen fornybart, og selskaper som legger til rette for utbygging av fornybar energi.

Schneider Electric er et eksempel på et løsningsselskap innenfor energieffektivisering av bygninger. Selskapet har et mål om å redusere kundenes utslipp med 800 millioner tonn CO₂ innen 2025. Dette er et typisk selskap vi ønsker å eie i ODIN Bærekraft. Et annet eksempel er det amerikanske vannteknologi-selskapet, Xylem, som bidrar til å effektivisere bruken av vann gjennom bla. avansert teknologi for vannrensing og for bedre måling og styring av vannforbruk.

Kvalitet trumfer alt

ODIN Bærekraft er et aksjefond som forvaltes i tråd med det som alltid har vært kjernen i ODINs overordnede investeringsfilosofi; fokus på kvalitetsselskaper med sterke markedsposisjoner, lønnsom vekst og som handles til en fornuftig pris.

– ODIN Bærekraft skiller seg først og fremst fra våre øvrige aksjefond ved at det investerer på tvers av fem utvalgte investeringstemaer.

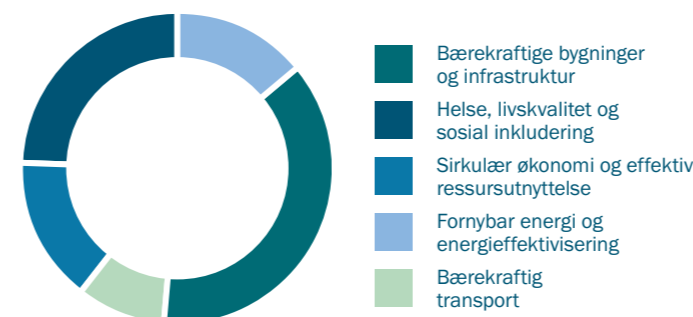
Investeringsstemaene henter inspirasjon fra FNs bærekraftsmål og EUs taksonomi, og er også basert



i ODIN Bærekraft

Kort om fondet	Aktivt forvaltet aksjefond, med bærekraft som formål iht artikkel 9. Fondet investerer i aksjeselskaper over hele verden som bidrar til en mer bærekraftig fremtid.
Investeringsmandat	Globalt
Etablert	29. november 2021
Porteføljeforvaltere	Alexander Løes Nilsson Harald Nissen
Referanseindeks	Morningstar Developed Markets Mid Large Cap Index
Risiko	6 av 7
Forvaltningshonorar	0,75 % - 1,05 %

Diversifisert fond på tvers av fem ulike bærekraftstemaer



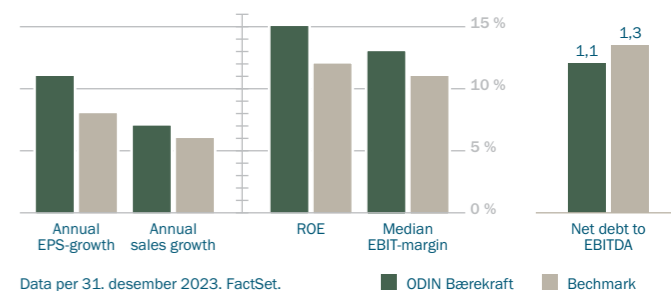
på hvordan vi ser landskapet av bærekraftige selskaper. Bredden i temaene bidrar til å sikre et godt diversifisert fond.

– Selskapene vi investerer i skal ikke bare bidra positivt til oppnåelse av bærekraftsmål innenfor temaene vi har valgt oss ut. Vi må også føle oss trygge på at selskapenes virksomhet ikke bidrar vesentlig negativt til andre bærekraftsmål, sier Nilsson.

De langsiktige trendene er tydelige

ODIN Bærekraft ble lansert i en periode som har vært krevende for investeringer i flere bærekraftige sektorer, slik som fornybar energi. Global uro, inflasjon og høye renter har preget aksjemarkedene de siste to årene. Høyere finansieringskostnader bremser investeringer i nye prosjekter på kort sikt, men vi forventer at den langsiktige etterspørselen etter bærekraftige løsninger vil være høy.

Høyere vekst 10 år, median | Bedre kvalitet 10 år, median | Lavere gjeldsgrad Siste FY, median



Data per 31. desember 2023. FactSet.

Vi mener de underliggende trendene som støtter våre bærekraftsmål er sterke. Dette kommer tydelig frem når vi ser på finansielle nøkkeltall for fondets investeringer. Som tabellen nedenfor viser har porteføljenselskapene historisk levert høyere vekst og bedre lønnsomhet enn sin referanseindeks.

ODIN har en overordnet strukturert tilnærming til bærekraftige investeringer. Dette innebærer blant annet at ESG-analyser skal ligge til grunn for alle investeringer, og at fondene tar et aktivt eierskap gjennom stemmegivning og aktiv selskapsdialog.

– Vi er aktive eiere, og vi er opptatt av å velge selskaper som i utgangspunktet har grunnleggende riktige holdninger. På den måten minimerer vi risikoen for negative ESG-relaterte situasjoner som, i verste fall, fører til at vi må selge oss ut. Vi leter etter selskaper som har så høy kvalitet at vi slipper å holde dem i hånden, avslutter Nilsson.

FORTSATT STORT FOKUS PÅ BÆREKRAFTIGE OBLIGASJONER

ODIN SUSTAINABLE CORPORATE BOND

ODIN Sustainable Corporate Bond (OSCB) har det siste året hatt god vekst i forvaltningskapitalen i et obligasjonsmarked preget av rentehevinger. Fondet er nå investert i over 50 obligasjoner. Fondets gjennomsnittlige durasjon har vært lavere enn referanseindeksens, noe som har vært med på å bidra til en svært konkurransedyktig avkastning i 2023.

OSCB er artikkel 9 fond og ble lansert i mai 2022 etter ønske fra ODINs institusjonelle kunder. Det er besluttet at fondets investeringer skal være innenfor syv definerte bærekraftstemaer:

- Fornybar energi og energieffektivitet
- Lavt karbonavtrykk
- Innovasjon i sirkulær økonomi, klimatilpasning mv.
- Bærekraftig transport og infrastruktur
- Vannforvaltning
- Vern og restaurering av mangfold og økosystemer
- Helse, livskvalitet og sosial inkludering

Alle fondets investeringer skal bidra vesentlig til minst ett av de definerte bærekraftstemaene, samtidig som de ikke skal ha negativ innvirkning på de øvrige.

Økt interesse for grønne obligasjoner

Etter en forsiktig start har fondet hatt betydelig vekst, godt hjulpet av stigende renter og en større interesse for grønne og bærekraftige investeringer. Fondet har i løpet av 2023 hatt en vekst i forvaltningskapitalen på mer enn 67 % til 1,65 milliarder kroner ved utgangen av desember.

– Stigende renter og økt løpende yield har bidratt til at rentefond er et enda mer attraktivt plasseringsalternativ til aksjer og andre aktiva, sier porteføljeforvalter Nils Hast som har forvaltet fondet siden oppstart sammen med Mariann Stoltenberg Lind.

– I tillegg kommer en høy volumvekst i markedet for grønne, sosiale og bærekraftslinkede obligasjoner. Dette gir et større investeringsunivers og dermed bedre muligheter til å sette sammen en bredt diversifisert portefølje med gode avkastningsutsikter, sier Stoltenberg Lind.

Banksektoren er dominerende blant fondets investeringer, og utgjør over 50 % av porteføljen. Banker spiller en viktig rolle mot en bærekraftig utvikling gjennom sine finansieringsaktiviteter. Ved å investere i grønne obligasjoner ustedt av banker eller store selskaper med investment grade rating oppnår man flere ting. Midlene øremerkes til utlån til grønne selskaper og/eller grønne prosjekter. I tillegg gir det lavere kredittrisiko, god diversifisering og bedre likviditet sammenlignet med å investere direkte i mindre nyetablerte grønne selskaper.

Aktivt forvaltet og mest mulig forutsigbart

Fondet skal bidra til omstilling og samtidig gi god avkastning, ha lav risiko og ikke minst være likvid.

– Vi er opptatt av lav kredittrisiko. Mange av miljø-selskapene er veldig sårbare. Vi velger annerledes og prioriterer det stabile og forutsigbare, sier Hast. Samtidig legger vi lista høyt. Det er ikke tilstrekkelig å tilfredsstille minimumskravene for å være en aktuell investering for oss. Som et aktivt forvaltet fond er vi opptatt av å finne de beste selskapene. Det er ikke tilstrekkelig å sortere ut de verste.

OSCB er i tillegg valutasikret. Årsaken er enkel. Valutasvingningene kan være betydelig større enn svingningene i kursverdien for et rentefond.

3 eksempler på investeringer og bærekraftsmålene de bidrar til:

Norske Tog – Bærekraftig transport og infrastruktur.

RWE – Omstillingselskap innen energiforsyning der vi bidrar til å finansiere selskapets omstilling mot fornybar energi.

KBC – en av Belgias største banker, som har utstedt sin første bærekraftige, sosiale obligasjon.



i ODIN Sustainable Corporate Bond

Kort om fondet	Aktivt forvaltet obligasjonsfond, med bærekraft som formål iht artikkel 9. Fondet investerer i selskaper/obligasjoner som bidrar til minst ett av syv definerte bærekraftsmål.
Investeringsmandat	Europeisk
Kredittrangering	Investment Grade (IG)
Etablert	31. mai 2022
Porteføljeforvaltere	Nils Hast Mariann Stoltenberg Lind
Referanseindeks	Morningstar Eurozone 1-5 Yr Corporate Bond TR
Risiko	2 av 7
Forvaltningshonorar	0,15 % - 0,40 %
Domisil i	Sverige, med registrering i Norge
Valuta	Andelsklasse valutasikret i NOK

Grønt marked i utvikling

OSCB ble etablert etter at rammeverket for denne type fond var på plass. Mariann og Nils mener dette har vært en klar fordel, fordi det har vært en utvikling i regelverket som har gjort det enklere å plukke fremtidsrettede investeringer.

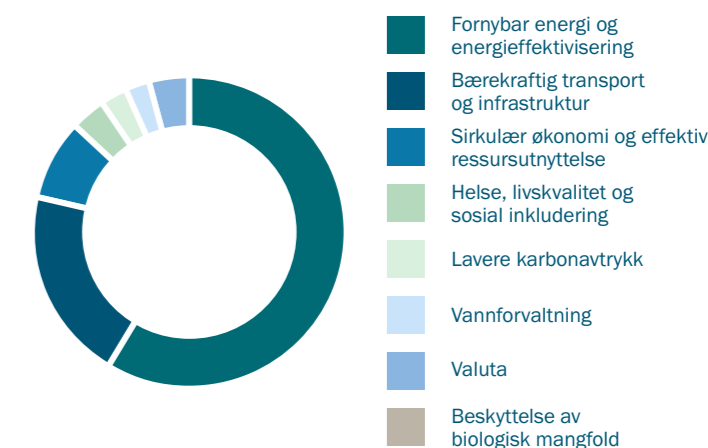
– Hva som defineres som grønt og bærekraftig, er ikke det for evig, men i kontinuerlig utvikling, sier Stoltenberg Lind. En stor fordel med å være investert i obligasjoner, er at selskapene må tilbake og refinansiere. Det innebærer at selskapet må følge med og utvikle seg for å få nye lån. Dette mener vi forsterker denne types investeringers bidrag til grønn omstilling.

– Selskapene blir flinkere til å rapportere. Det er enklere å få data og krav til rapportering er mer presise. Dette gjør det enklere å identifisere og følge opp grønne investeringer.

Bærekraftige investeringer er imidlertid mer enn grønne obligasjoner. Fondet søker også å være investert i ordinære obligasjoner som er utstedt av selskaper som anses å ha en ansvarlig forretningsprofil og bidrar til fondets utvalgte bærekraftstemaer.

Ved utgangen av 2023 var 12,6 prosent av fondet investert i ordinære obligasjoner. Fondets ordinære obligasjoner utgjør blant annet investeringer i banker og telekommunikasjonsselskaper.

Fondets porteføljefordeling på tvers av bærekraftstemaene



i Bærekraftslinkede obligasjoner

Kort forklart er dette gjeldspapirer der betingelsene varierer etter som utstederen oppnår forhåndsbestemte, bærekraftrelaterte mål.

Oppnåelsen vurderes ved hjelp av forhåndsdefinerte nøkkelindikatorer (KPIer) opp mot ytelsesmål (Sustainability Performance Targets, SPT).

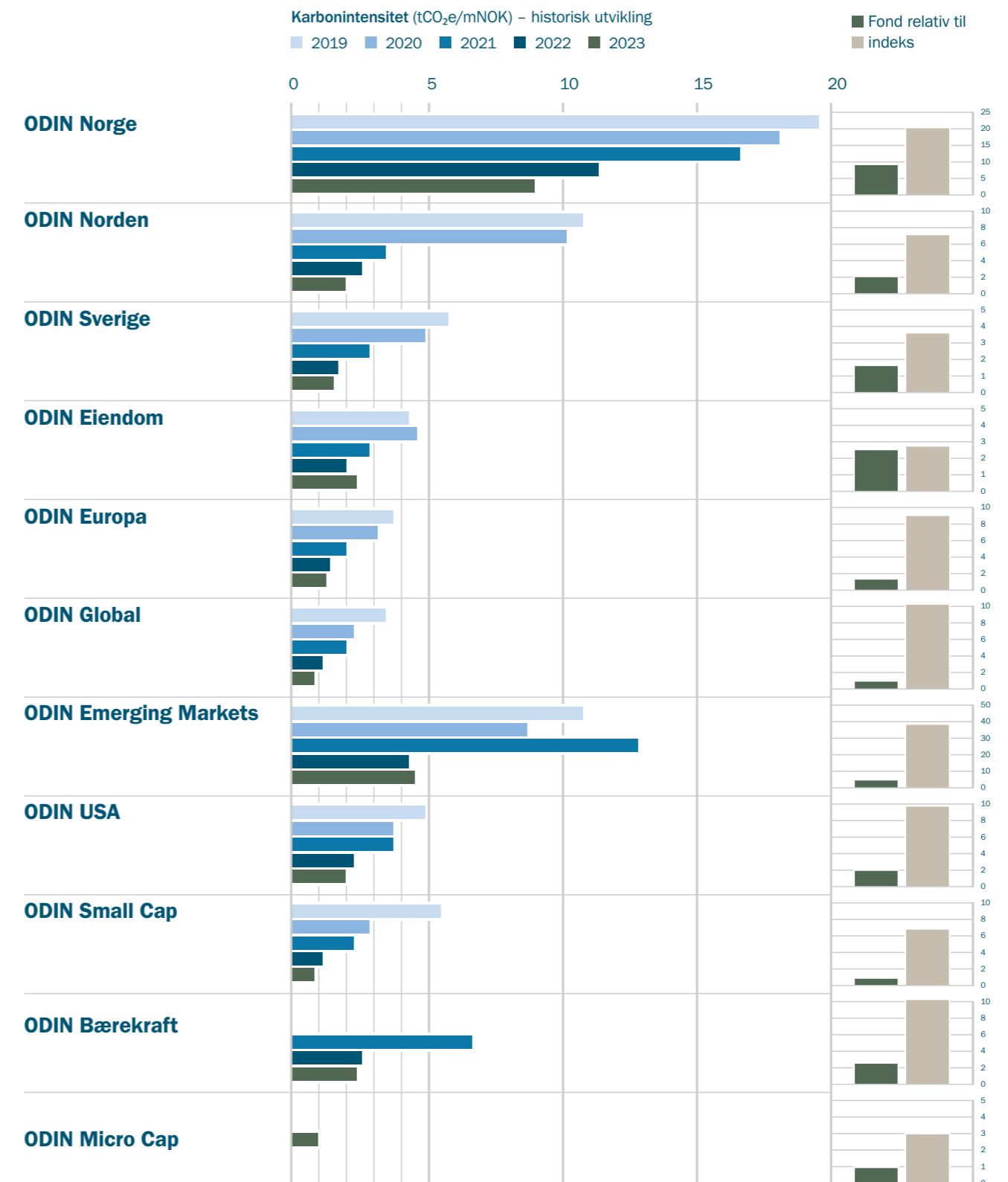


Fondenes karbonavtrykk

Karbonavtrykk, her målt ved karbonintensitet på fonds nivå, gir et bilde av hvor store utslippene er for selskapene i en gitt portefølje målt mot inntektene. Jo lavere tallet er, jo bedre. Ikke alle selskaper rapporterer sine karbonutslipp og vi må da estimere dette basert på sammenlignbare selskaper. Hensikten med å rapportere

karbonavtrykk for våre fond er å påvirke selskapene til å måle egne utslipp og til å sette klare mål for reduksjon fra dagens nivå. Nøkkeltallet som vurderes er fondets karbonintensitet ut fra beregninger gjort med siste tilgjengelig data pr. desember 2023.

Les mer om hvordan vi beregner karbonavtrykk her: odinfond.no



i Oversikt over karbonintensitet

I 2017 begynte ODIN å måle karbonintensiteten i fondene. Dette bidrar til å sette karbonutslipp på agendaen, både for oss som investorer/forvaltere og også for selskapene vi er investert i. Dette skaper bevissthet, som er første steg i retning av endring.

Karbonavtrykket gir et historisk øyeblikksbilde av utslippene fra selskapene i et fonds aksjeportefølje. ODIN som forvalter har størst påvirkning på karbonutslipp gjennom å oppfordre selskapene vi er investert i til å sette seg mål for reduksjon i sine utslipp. Det jobber vi aktivt med, og det er nå 77 selskaper i våre porteføljer som har satt seg vitenskapsbaserte mål gjennom Science Based Target Initiative.

ODINs BIDRAG

SOSIAL BÆREKRAFT

Hvert år gir ODIN julegaver til veldedige formål. Blant de mange gode initiativene og sakene det kjempes for, og som finnes der ute, valgte de ansatte i 2023 å gi julegaver i form av penger til følgende organisasjoner:

Leger uten grenser

Opererer over hele verden, og gir medisinsk nødhjelp til dem som trenger det mest. De hjelper mennesker som er rammet av krig, konflikt og katastrofer.

Miljøagentene

Er barnas miljøorganisasjon. De verken støtter eller er støttet av noe spesielt politisk parti, men prøver heller å få alle de politiske partiene til å bli enda flinkere til å ta vare på jorda. Miljøagentene favoriserer heller ingen livssyn eller religion, men synes alle skal bli flinkere til å respektere hverandres tro og livssyn. Miljøagentene ønsker en jord hvor menneskene vet hva naturen tåler og handler og lever etter det. De jobber for et renere miljø og en tryggere framtid.

Fattighuset

Er en organisasjon i Oslo, som ved hjelp av egeninnsats og gjensidig hjelp har som formål å bedre forholdene til folk som har veldig lite og trenger hjelp til å få dekket det mest livsnødvendige behov. Fattighuset deler ut gratis mat, klær, møbler etc. De tilbyr også samtaler, selvhjelpsgrupper, lege og diverse kurs. Målet er å hjelpe folk til å komme over de utfordringene de står i.

UNHCR – FNs høykommissær for flyktninger

Gitt krisesituasjonen i Ukraina, der folk flykter for livet og barn skilles fra foreldre og slektninger fra sine nærmeste så utgjør hver krone en forskjell for familiene som befinner seg i en livstruende situasjon. Ansatte i ODIN Fonder – ODINs filial i Stockholm – ønsket å ta de pengene som var avsatt til julegaver til de ansatte, å gi de til FNs flyktningehjelp. ODIN Fonder valgte da å doble dette beløpet før gaven ble oversendt.



Hand in Hand

Årets julegave fra ODIN Fonder går til håp og fremtidsstro for Hand in Hands gründere. En startpakke for en gründer inneholder konkret kunnskap innen forretningskunnskap, regnskap, sparing, verdikjeder og markedsføring blandet med myke verdier i form av styrket selvtillit, fremtidsstro, nettverk, selvstendighet og evne til å tenke og handle som en gründer. I tillegg lærer deltakerne om sine menneskerettigheter og hvordan deres selskaper blir bærekraftige for både mennesker og miljø.

ODIN Fonder har i mange år vært en sponsor til Hand in Hand. På daglig basis jobber vi for å finne de beste selskapene med en god ledelse for å investere i våre fond. Ikke sjelden følger vi et selskap fra det er lite til det vokser til å bli et stort selskap. Ved å investere i Hand in Hand gjør vi mye det samme – på de fattigste områdene bidrar vi spesielt til å investere i kvinner som starter selskaper som til slutt kan støtte en hel familie.

Hjelp til selvhjelp er en fantastisk investering som får lokalsamfunn og mennesker til å vokse - og hvis det er en ting vi i ODIN liker, er det fantastiske investeringer.

ODIN & Næringslivet Møter Østkanten

Næringslivet Møter Østkanten er et sosialt initiativ med fokus på integrering og nettverksbygging gjennom sjakk som en brobyggende aktivitet.

I 2023 var ODIN for andre gang med som sponsor til dette arrangementet.

Slik beskriver [Næringslivet Møter Østkanten](#) seg selv:

«For at sjakk skal bli en brobyggende aktivitet settes en næringslivsperson sammen med en østkantungdom. Disse er nå et par som skal spille på lag i en parsjakkturnering. Parsjakk er et sosialt og underholdende format som innebærer at spillerne utfører annethvert trekk uten å kommunisere med makkeren. Dette legger opp til en felles forståelse for hverandre og styrker spillernes samarbeidsevne.»

Målet med denne aktiviteten er å bidra til et integrert Norge der alle føler seg inkludert.



ODIN Forvaltning AS

Haakon VII's gate 10, N-0161 OSLO,
Postboks 1771 Vika, N-0122 OSLO

Telefon: +47 24 00 48 00,
Organisasjonsnummer: 957 486 657

Selskapet er et foretak i
SpareBank 1 - alliansen

odinfond.no