

ODIN Sustainable Corporate Bond EUR 31.12.2025

Rahastossa on osuusluokkia - A, B ja C

SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

ODIN Sustainable Corporate Bond tuotti joulukuussa positiivisen tuoton ja koko vuonna 2025 tuotto oli positiivinen, suunnilleen vertailuindeksin mukainen. Rahaston perustamisesta 31.5.2022 lähtien tuotto on ollut vertailuindeksiä parempi. Joulukuussa salkkuun tehtiin kaksi ostoa: vihreä jälkiluonteinen joukkovelkakirjalaina hollantilaiselta ASN Bankilta, jossa rahasto oli jo ennestään sijoittajana, sekä vihreä jälkiluonteinen joukkovelkakirjalaina suomalaisrekisteröidyltä Nordea-pankilta. Jälkimmäinen laina oli rahastolle uusi, mutta liikkeeseenlaskija on jo ennestään edustettuna salkussa.

Markkinakehitys

Useat suuret keskuspankit laskivat ohjauskorkoja vuoden 2025 aikana. Inflaatio on saatu paremmin hallintaan, vaikka se on monin paikoin yhä liian korkealla suhteessa keskuspankkien inflaatiotavoitteisiin. Ruotsin ja euroalueen keskuspankkien katsotaan nyt päättäneen korkosäätösyklin, ja ohjauskorot ovat 1,75 % ja 2,0 %. Norjan keskuspankki laski korkoa viime vuonna kahdesti, ja vuoden 2025 lopussa ohjauskorko oli 4,0 %. Vuodelle 2026 viestitään vielä 1–2 lisälaskua. Yhdysvalloissa Federal Reserve (Fed) toteutti kolme koronlaskua ja laski korkoa 4,5 %:sta 3,75 %:iin. Yhdysvaltoihin odotetaan hieman nykyistä alemmaa ohjauskorkoa tulevan vuoden aikana.

Pitkien korkojen osalta korkoero Yhdysvaltojen ja Euroopan välillä on kaventunut. Vaikka korkotaso Yhdysvalloissa on edelleen selvästi euroaluetta korkeampi, viime vuoden aikana eurooppalaiset pitkät korot ovat nousseet, kun taas yhdysvaltalaiset pitkät korot ovat laskeneet. Euroopan korkojen nousua ovat osaltaan selittäneet suuret investointipaketit puolustukseen, energiaan ja infrastruktuuriin. Investoinnit lisäävät taloudellista aktiviteettia euroalueella, mutta edellyttävät myös suurempaa velanottoa. Sekä korkeampi aktiivisuus että valtionlainojen tarjonnan kasvu investointien rahoittamiseksi tukevat korkeampia korkoja. Yhdysvalloissa sen sijaan työmarkkinoilla on nähty heikkouden merkkejä. Inflaation laskettua Fed on siirtänyt painopistettä inflaatiosta työmarkkinoihin, jotka ovat toinen osa Fediin kaksiosaista rahapoliittista tavoitetta. Siksi ohjauskorkoja on laskettu ja pitkän aikavälin korko-odotukset ovat alentuneet.

Vuosi 2025 oli hyvä ja aktiivinen vuosi luottomarkkinoilla. Uusien joukkovelkakirjalainojen tarjonta oli suurta sekä Pohjoismaissa että Euroopassa. Vaikka Euroopan keskuspankki ei enää osta joukkovelkakirjalainoja, suuret emissiovolyymit otettiin markkinassa hyvin vastaan. Kokonaisuutena luottomarkkinoiden yritykset selvisivät hyvin, vaikka muutamia luottotapahtumia nähtiin, pääasiassa High Yield -segmentissä. Maalis–huhtikuussa koettiin haastavampi jakso, joka liittyi presidentti Trumpin ”Liberation Day” -päivään ja uusien tullien käyttöönottoon, mutta muuten markkinakehitys oli hyvä. Luottomarkkinoiden riskipremiot laskivat vuoden aikana, mikä tuki luotto-obligaatioiden hyvää tuottoa vuonna 2025.



Nils Hast



Mariann Stoltenberg Lind

Miksi sijoittaa rahastoon?

ODIN Sustainable Corporate Bond on aktiivisesti hoidettu yrityslainarahasto, jonka tavoitteena on tuottaa hyvää riskisopeutettua tuottoa kestävien sijoitusten avulla. Rahasto sijoittaa pääasiassa eurooppalaisten yritysten liikkeeseen laskemiin joukkovelkakirjoihin, jotka edistävät positiivisesti yhtä tai useampaa seitsemästä valitusta kestävästä kehityksen teemasta. Rahasto sijoittaa keskipitkiin korollisiin arvopapereihin ja rahaston duraatio on 0–5 vuotta. Osuuksien arvo vaihtelee arvossaan, mutta tuotto-odotus ja riski ovat pienempiä kuin yhdistelmärahastoilla ja osakerahastoilla. ODIN Sustainable Corporate Bond on korkorahasto, joka soveltuu 1–2 vuoden ja sitä pidemmälle sijoitushorisontille.

Miten rahasto on sijoitettu?

Rahasto sijoittaa korkoinstrumentteihin, pääasiassa eurooppalaisten yritysten liikkeeseen laskemiin joukkovelkakirjoihin. Rahasto voi sijoittaa vain arvopapereihin, joiden luottoluokitus on sijoitushetkellä vähintään BBB- (Investment Grade) tai vastaava. Rahasto raportoi SFDR:n (disclosure regulation) artiklan 9 mukaisesti, ja yritysten tai joukkovelkakirjalainojen, joihin rahasto sijoittaa, on täytettävä rahaston kestävyyskriteerit.

Rahaston kestävä sijoittamisen tavoite

ODIN Sustainable Corporate Bondin tavoitteena on kestävä sijoitus hyvän tuoton tuottamisen lisäksi, ja rahasto raportoi EU:n SFDR-julkistamisasetuksen (Sustainable Finance Disclosure Regulation) artiklan 9 mukaisesti. Rahaston mandaatin mukaan jokaisen sijoituksen tulee edistää vähintään yhtä rahaston seitsemästä valitusta kestävä kehityksen teemasta aiheuttamatta merkittävää haittaa muille teemoille.

Rahaston seitsemän valittua kestävä kehityksen teemaa ovat:

1. *Uusiutuva energia ja energiatehokkuus*
2. *Pieni hiilijalanjälki*
3. *Kiertotalous*
4. *Kestävä liikenne ja infrastruktuuri*
5. *Vesivarojen hallinta*
6. *Biologisen monimuotoisuuden suojelu*
7. *Terveys, elämänlaatu ja sosiaalinen osallisuus*

Sijoitukset murroksessa oleviin yhtiöihin

Rahasto sijoittaa sekä yhtiöihin, joilla on vakiintuneita kestäviä ratkaisuja, että yhtiöihin, jotka ovat siirtymävaiheessa. Juuri siirtymässä näemme suurimman potentiaalin sekä myönteiselle ympäristövaikutukselle että kestävä talouden edistämiseksi.

Yksi esimerkki siirtymävaiheessa olevasta yhtiöstä on suomalainen **Neste**. Yhtiö on muuttunut perinteisestä öljynjalostajasta uusiutuvien polttoaineiden ja kiertotalouden johtavaksi toimijaksi. Yhtiön vihreän joukkovelkakirjalainan varoilla rahoitetaan Rotterdamin laitoksen laajennusta, jossa jätteitä jalostetaan kestäviksi polttoaineiksi, kuten lentoliikenteen biopolttoaineiksi ja uusiutuvaksi dieseliksi. Varat ovat korvamerkittyjä eikä niitä saa käyttää fossiiliseen energiaan liittyvään toimintaan. Näemme juuri tämänkaltaisissa prosesseissa suurimman potentiaalin myönteiselle ympäristövaikutukselle. Nesteen siirtymä uusiutuviin tuotteisiin ja kiertotalouteen tukee myös muita toimialoja, kuten kuljetusta ja ilmailua, niiden omassa hiilestä irtautumisessa. Vaikka Neste edelleen tuottaa fossiilisia tuotteita, se muuntaa jalostamoaan uusiutuvien ja kiertotalousratkaisujen tuotantoon. Yhtiö on asettanut tavoitteekseen lopettaa raakaöljyn jalostuksen 2030-luvulla, ja se on selkeä esimerkki siitä, miten perinteiset toimialat voivat olla osa ratkaisua ilmasto-asteisiin.

Toinen esimerkki on italialainen sähköverkkoyhtiö **Terna SpA**. Yhtiöllä on keskeinen rooli Italian energiamurroksessa, ja joukkovelkakirjalainojen varat on korvamerkitty hankkeisiin, jotka liittyvät uusiutuvien energialähteiden liittämiseen verkkoon sekä sähköverkon modernisointiin, jotta verkko pystyy käsittelemään kasvavaa uusiutuvan energian osuutta.

Aktiivinen salkunhoito

Aktiivisena salkunhoitajana asetamme sijoituksille korkeat vaatimukset. Kestävyysnäkökulmasta arvioimme huolellisesti sekä yhtiöt että yksittäiset joukkovelkakirjalainat varmistaaksemme, että sijoituksemme aidosti edistävät kestävä kehitystä.

Jätämme säännöllisesti sijoittamatta, jos arvioimme, etteivät hankkeet ole riittävän ympäristömyönteisiä tai jos yhtiö ei täytä vastuullisuus- ja kestävyyskriteereitämme. Aktiivisena sijoittajana pidämme myös tiivistä vuoropuhelua liikkeeseenlaskijoiden kanssa. Annamme palautetta siitä, miksi jätämme sijoittamatta tiettyyn joukkovelkakirjalainaan ja mitä heidän vihreässä viitekehyksessään mielestämme tulisi parantaa. Aktiivinen roolimme mahdollistaa sen, että rahasto ei ainoastaan rahoita siirtymää, vaan myös kannustaa yhtiöitä parantamaan vastuullisuusprofiiliaan.

Rahaston sijoitukset

Vuoden 2025 lopussa ODIN Sustainable Corporate Bond oli sijoittanut 97 joukkovelkakirjalainaan, yhteensä 80 yhtiöön.

Rahaston suurin toimialapaino oli pankkisektorissa, joka muodosti 37,3 % salkusta vuodenvaihteessa. Pankeilla on keskeinen rooli kestävän kehityksen edistämässä rahoitusaktiiviteettiensa kautta, esimerkiksi suuntaamalla pääomaa energiatehokkaisiin rakennuksiin ja uusiutuvaan energiaan. Toteuttamalla kestävän luotonannon kriteereitä pankit voivat rajoittaa saastuttavien hankkeiden rahoitusta ja edistää ympäristöön painottuvaa siirtymää asettamalla lainanottajille vaatimuksia kestävästä ratkaisusta. Rahasto oli sijoittanut 33 pankkilainaan, joita ovat laskeneet liikkeeseen pohjoismaiset ja eurooppalaiset pankit, kuten NatWest Group, Crédit Agricole ja Nordea. Pankkilainoja käytetään pääasiassa energiatehokkaiden rakennusten ja uusiutuvan energian rahoittamiseen, mutta myös muunlaisiin hankkeisiin, kuten sähköautojen rahoitukseen ja kiertotalousratkaisuihin.

Rahaston toiseksi suurin toimialapaino oli energiayhtiöissä ja muissa infrastruktuuripainotteisissa ”utilities”-yhtiöissä, joiden osuus oli 16,5 % salkusta. Uusiutuvaa energiaa tuottavat ja sähköverkkoinfrastruktuuria kehittävät yhtiöt ovat ratkaisevassa asemassa siirtymässä vähähiiliseen talouteen. Tuottamalla energiaa tuuli-, aurinko- ja vesivoimasta vähennetään kasvihuonekaasupäästöjä ja yhteiskunnan riippuvuutta fossiilisista polttoaineista. Sähköverkon laajentaminen ja modernisointi auttaa vastaamaan kasvavaan energiantarpeeseen ja mahdollistaa entistä suuremman uusiutuvan energian osuuden integroinnin verkkoon. Rahasto oli sijoittanut 17 joukkovelkakirjalainaan, joita ovat laskeneet liikkeeseen pohjoismaiset ja eurooppalaiset energiayhtiöt, kuten A2A, E.ON ja Statkraft. Lainoja käytetään pääasiassa sähköverkon kehittämiseen sekä uusiutuvan energian tuotantoon aurinko-, tuuli- ja vesivoiman muodossa.

Joukkovelkakirjalainojen tyypit rahastossa

Vuoden lopussa 72,2 % rahastosta oli sijoitettuna vihreisiin joukkovelkakirjalainoihin. Vihreissä joukkovelkakirjalainoissa lainavarat on korvamerkitty tiettyihin kestäviin hankkeisiin tai omaisuuseriin. Vihreät lainat ovat viime vuosina kasvaneet merkittäväksi osaksi joukkovelkakirjamarkkinaa, ja pidämme myönteisenä kehitystä, jossa yhä useammat yhtiöt ohjaavat pääomaa kohti kestävämpää yhteiskuntaa.

ODIN Sustainable Corporate Bond sijoittaa vihreisiin joukkovelkakirjalainoihin, joilla rahoitetaan laaja kirjo hankkeita. Suurimmat kategoriat ovat uusiutuva energia ja energiatehokkaat rakennukset, mutta rahasto sijoittaa myös muihin kohteisiin, kuten sähköajoneuvojen infrastruktuuriin, rautateiden laajentamiseen ja joukkoliikenteen sähköistämiseen, kiertotalousratkaisuihin sekä kestävään metsänhoitoon ja maatalousmenetelmiin.

Vuoden lopussa 5,2 % rahastosta oli sijoitettuna sosiaaliin joukkovelkakirjalainoihin. Sosiaalisilla joukkovelkakirjalainoilla rahoitetaan hankkeita, joilla on sosiaalisia tavoitteita. Sosiaaliset lainat ovat yleisempiä Euroopan joukkovelkakirjamarkkinoilla kuin Pohjoismaissa, mikä osin johtuu pohjoismaisten hyvinvointivaltioiden vahvasta asemasta ja siten pienemmästä tarpeesta ulkopuoliselle sosiaaliselle rahoitukselle. ODIN Sustainable Corporate Bond sijoittaa neljään sosiaaliseen joukkovelkakirjalainaan: kahteen NatWest Groupin liikkeeseen laskemaan, yhteen saksalaisen Hamburger Sparkassen ja yhteen belgialaisen KBC Groupin liikkeeseen laskemaan lainaan. Nämä sijoitukset rahoittavat muun muassa kohtuuhintaisen asumisen saatavuutta, terveys- ja koulutustiloja sekä tukevat naisyrityäjyyttä.

Lisäksi 4,7 % rahastosta oli sijoitettuna kestävyteen sidottuihin joukkovelkakirjalainoihin (sustainability-linked bonds, SLB). SLB-lainoissa varoja ei korvamerkitä tiettyihin hankkeisiin tai omaisuuseriin kuten vihreissä tai sosiaalisissa lainoissa, vaan niitä voidaan käyttää yleisiin tarkoituksiin. Lainan vastuullisuusprofiili perustuu valittujen vastuullisuus-KPI-mittareiden määrittelyyn ja saavuttamiseen. SLB:t ovat suotuisa instrumentti yhtiöille, joilla ei ole suurta määrää rahoitettavia vihreitä hankkeita, mutta joilla on uskottava suunnitelma kestävään siirtymään. Rahasto sijoittaa kuuteen SLB-lainaan, muun muassa espanjalaisen teollisuusyhtiön Ferrovialin ja ruotsalaisen käteiskäsittely-yhtiön Loomiksen liikkeeseen laskemiin lainoihin. Lainat on sidottu yhtiöiden päästövähennystavoitteisiin, ja olemme arvioineet KPI:t olennaisiksi ja merkityksellisiksi sekä laina-ajat riittävän pitkiksi mielekkään kehityksen mittaamiseksi.

Rahasto sijoittaa myös tavanomaisiin joukkovelkakirjalainoihin, jotka ovat liikkeeseen laskeneet yhtiöt, joiden arvioimme omaavan vastuullisen liiketoimintaprofilin ja edistävän rahaston kestävyttä teemoihin liittyen. Vuoden lopussa 10,9 % rahastosta oli sijoitettuna tavanomaisiin joukkovelkakirjalainoihin, kuten ranskalaisen Schneider Electricin ja tanskalaisen Novo Nordiskin liikkeeseen laskemiin lainoihin.

Vaikuttavuusraportti

Syyskuussa julkaisimme rahaston toisen Impact Report -raportin. Raportti avaa, miten integroimme vastuullisuuden sijoituspäätöksiin ja tuo esiin sijoitustemme konkreettisia tuloksia. Raportista saa myös tarkemman kuvan joistakin vihreistä, sosiaalisista ja kestävyteen sidotuista joukkovelkakirjalainoista, joihin rahasto on sijoittanut, sekä niiden mitattavasta vaikutuksesta.

Näkymät vuodelle 2026

Lähdemme uuteen vuoteen merkittävän geopoliittisen epävarmuuden vallitessa ja näemme piirteitä entistä pirstaloituneemmasta maailmasta. On perusteltua olettaa, että kaupan esteet ja tullimuurit johtavat deglobalisaatioon ja vaimentavat kansainvälistä kasvua. Perusskenaario on, että vuodesta 2026 tulee vuosi, jolloin talouskasvu on melko heikkoa mutta edelleen positiivista.

Tekoälyn kehitys tulee olemaan voimakasta, mikä alkuvaiheessa tarkoittaa suuria investointitarpeita, mutta pitkällä aikavälillä myös vaikeammin ennakoitavia yhteiskunnallisia vaikutuksia, muun muassa työmarkkinoille. Yhdysvalloissa markkinakehitykseen voi vaikuttaa se, kenet presidentti Trump nimittää Jerome Powellin seuraajaksi keskuspankin johtoon, sillä valinta vaikuttaa Fediin ja siten ”maailman tärkeimpään korkoon”. Yhdysvalloissa ja Norjassa nähdään todennäköisesti vielä joitakin koronlaskuja, mutta odotuksia paluusta nollakorkoympäristöön ei ole. Sekä nimelliskorkojen että reaalikorkojen odotetaan asettuvan tasolle, joka tarjoaa jatkossa hyvät tuottomahdollisuudet korkomarkkinoilla.

Haluamme kiittää rahaston osuudenomistajia luottamuksesta ODIN Sustainable Corporate Bondin hoidossa. Odotamme innolla uutta vuotta ja uusia mahdollisuuksia kestävään tuottoon.