

HÅLLBARHETSARBETE  
I ODIN FÖRVALTNING

2022



ÅRSRAPPORT HÅLLBARHET



# INNEHÅLL

<b>04</b>	Nyckeltal och fondrankning	<b>14</b>	Aktiv förvaltning gör skillnad
<b>06</b>	Hälsning från vår vd	<b>16</b>	Case Atlas Copco
<b>08</b>	Hälsning från vår investeringschef	<b>17</b>	Case Embracer
<b>10</b>	ODIN-modellen	<b>18</b>	ODIN Sustainable Equities
<b>12</b>	Så här jobbar ODIN med hållbarhet	<b>20</b>	ODIN Sustainable Corporate Bond
		<b>22</b>	Fonddata
		<b>26</b>	Viktiga punkter i aktiv förvaltning
		<b>28</b>	ESG-lagstiftning
		<b>32</b>	Välgörenhetsinitiativ



## ETT ÖGA FÖR KVALITETSBOLAG

ODIN är en aktiv fondförvaltare som alltid letar efter kvalitetsbolag som kan bidra till en hållbar omställning, visa lönsam tillväxt och är attraktiva på sina marknader. Vi följer noggrant de bolag vi investerar i och som aktiva ägare påverkar vi bolag att göra mer aktiva val.

På ODIN tror vi att investeringar i företag som ligger i framkant när det gäller hållbara lösningar kommer att ge bättre avkastning för våra kunder. Därför är hållbarhet en viktig del av analysen för att förstå både risker och möjligheter för de bolag vi investerar i.

Det handlar om att se det andra blundar för. Det handlar om att använda den kraft vi har som ägare till att skapa förändring.

I den här rapporten kan du läsa mer om hur vi fattar bättre investeringsbeslut genom att integrera hållbarhetshänsyn.



# ÅRET SOM GICK

**Aktivt ägande är kärnan i aktiv och hållbar förvaltning. Målet är att kunna leverera god avkastning och bidra till en omställning. Tre uppgifter är centrala i vårt arbete och rapportering:**









- Analys och urval av bolag och värdepapper som uppfyller ESG-krav
- Uppföljning och löpande dialog med styrelse och ledning
- Deltagande i forum där policy och övergripande beslut fattas







### Aktiefond

- A**  ODIN Sustainable Equities
- B**  ODIN Fastighet
- B**  ODIN Emerging Markets
- B**  ODIN Europa
- B**  ODIN Global
- B** ODIN Norden
- B** ODIN Norge
- B**  ODIN Small Cap
- B**  ODIN Sverige
- B**  ODIN USA

### Räntefond

- A** ODIN Sustainable Corporate Bond

- A** **B** **C** **D** **E**  Fossilfri

### Hållbarhetspoäng

Arbetet med märkning av fonderna har utförts av en neutral tredje part: Position Green (tidigare The Governance Group).

Märkningssystemet har tagits fram på de fonder som erbjuds av SpareBank1 och ska visa fondernas hållbarhetsprofil, baserat på poängsättning.

En fond kan få totalt fem poäng på de tre kriterierna: negativ screening, positiv screening och aktivt ägande.

#### **Hållbarhetspoäng A: Utmärkt (5 av 5 poäng)**

Fonden får högsta betyg på aktivt ägande och på uteslutning av sektorer. Fonden får också poäng för investeringar i samhällsnyttiga bolag.

#### **Hållbarhetspoäng B: Väldigt bra (4 av 5 poäng)**

Fonden får högsta betyg på aktivt ägande och på uteslutning av sektorer, men saknar ett (1) poäng när det gäller samhällsnytta.



# STRATEGISK HÅLLBARHET

***Det råder bred enighet om att en hållbar omställning är nödvändig. Dagens behov måste tillfredsställas utan att vi äventyrar kommande generationers möjlighet att täcka sina behov. Detta betyder att vi måste kunna fatta beslut med ett konsekvenstänkande som går utöver "här och nu". Vi påminns hela tiden om vikten av detta.***

Under hösten har vi påmints om de stora klimatutmaningar som världen står inför i samband med klimatmötet i Egypten. Många var besvikna över att slutförklaringen inte förpliktigade sig starkare för att flytta världen bort från det som FN:s generalsekreterare Antonio Guterres beskrivit som en "motorväg till klimathelvetet".

Vi har också påmints om att det återstår mycket arbete när det gäller sociala rättigheter – bland annat genom ett kontroversiellt fotbolls-VM i Qatar. Även här är många besvikna över att vi inte har kommit längre 2022. Ändå bidrar båda evenemangen till att sätta ämnet hållbarhet på agendan. Idag anordnas knappast

en konferens inom näringslivet eller samhället i övrigt utan att hållbarhet är ett centralt tema. Även om många anser att utvecklingen går för långsamt, råder det ingen tvekan om att mycket sker just nu och att planerna för vad som ska hända är ännu större.

Många har hävdat att näringslivet, och bank- och finansvärlden, har varit en del av orsaken till de problem som världen nu står inför. Nu börjar det dock bli mer och mer tydligt att det inte är så enkelt. Näringslivet, och särskilt bank- och finansföretagen, är en viktig del av lösningen på problemet.

EU har utarbetat en egen handlingsplan för en hållbar finanssektor i syfte att underlätta hållbar verksamhet. Genom att skapa ett ramverk för en hållbar finanssektor kan man öka finansieringen av hållbara lösningar och hantera finansiella risker som orsakas av exempelvis klimatförändringar. Ramverket kan också motverka så kallad "grönmalning" och göra det enklare att få tillgång till information om vilka ekonomiska aktiviteter som är hållbara. Detta följs upp med nya regelverk för bank- och finansvärlden med strikta rapporteringskrav. Effekten av att näringslivet tar tag i detta område får inte underskattas, samtidigt som otålighet från olika påtryckningsgrupper är en styrka.



*«För oss inom ODIN är hållbarhet en integrerad del av vår strategi. Som kapitalförvaltare innebär det att vi inkluderar miljöhänsyn, sociala utmaningar och god ägarstyrning i alla investeringsbeslut.»*

För oss inom ODIN är hållbarhet en integrerad del av vår strategi. Som kapitalförvaltare innebär det att vi inkluderar miljöhänsyn, sociala utmaningar och god ägarstyrning i alla investeringsbeslut. Vi gör det inte bara för att hållbarhet är ett begrepp som är på allas läppar, en trend i tiden eller som svar på initiativ från olika påtryckningsgrupper. Vi gör det för att vi tror att investeringar i bolag som ligger i framkant när det gäller hållbara lösningar ger bättre avkastning till våra kunder.

Därför är hållbarhet en viktig del av analysen för att förstå både risker och möjligheter för de bolag vi investerar i. Vi fattar helt enkelt bättre investeringsbeslut genom att integrera hänsyn till hållbarhet. Inom ODIN arbetar vi med att hitta bra bolag som vi kan investera i över tid. Vi har alltså ett perspektiv på våra investeringar som går utöver ”här och nu”. Vi är också en förvaltare som sätter samman portföljer med ett begränsat antal bolag. Vi kan därför göra bra hållbarhetsanalyser av alla bolag vi investerar i.

Även om hållbarhet är en viktig del av vår förvaltningsfilosofi i alla våra fonder, har vi under det senaste året även lanserat två fonder som utgör spjutspetsar i vårt hållbarhetsarbete: ODIN Sustainable Equities och ODIN Sustainable Corporate Bond. ODIN Sustainable Equities

investerar i aktiebolag över hela världen som bidrar till en mer hållbar framtid. I enlighet med vår investeringsfilosofi letar vi efter kvalitetsbolag som bidrar till den nödvändiga omställningen i vårt samhälle. På samma sätt tillhandahåller ODIN Sustainable Corporate Bond finansiering av omställningen. Fonden investerar endast i obligationer som uppfyller särskilda hållbarhetskriterier.

Denna rapport ger dig ännu mer inblick i hur vi på ODIN arbetar med hållbarhet.

Trevlig läsning,

**Bjørn E. Kristiansen**

Vd

# LÅNGSIKTIGT ÄGARSKAP

***Inom ODIN ska vi vara långsiktiga ägare av kvalitetsbolag som bidrar till en hållbar omställning. Detta är vårt löfte till våra andelsägare. Hållbarhet och kvalitet är likvärdiga kriterier som vi tar på största allvar.***

I år har vi fortsatt arbetet med att integrera hållbarhet i våra analys- och investeringsbeslut.

Vi ser att det hela tiden ställs nya krav på de bolag vi investerar i och på oss som kapitalförvaltare. I september publicerade Norges Bank Investment Management (NBIM) sin klimatrappport. NBIM kommer att be alla bolag man investerar i att ta fram en plan för ett mål om nollutsläpp till 2050.

I oktober presenterade regeringen en kravlista för bolag där staten är storägare. Målet med statens ägande har nu anpassats till högsta möjliga avkastning inom hållbara ramar. Näringsministern var tydlig med att om dessa krav inte uppfylls, ”måste man fundera på vem som styr dessa bolag”. Dessutom har regeringen skärpt Norges officiella klimatmål från en minskning av växthusgasutsläppen från 50 procent till 55 procent till 2030 jämfört med 1990 års nivå.

Under hela 2022 har det blivit tydligare att det inte går att bedriva någon form av verksamhet utan att ha en

relation till hur verksamheten påverkar klimatet. Vi får inte heller glömma den ökande fokuseringen på de andra globala målen som är inriktade mot förhållandet mellan samhället och bolagsägarna, även om det är klimatfrågorna som får mest uppmärksamhet just nu.

För ODIN innebär detta att vi måste ställa krav på våra bolag. Detta gör vi främst genom dialog med bolagen och deltagande i bolagsstämmor. Dessutom måste vi i ännu större utsträckning än tidigare göra bedömningar av risker och möjligheter i samband med hållbarhet i våra analyser.

Vi tar hänsyn till hållbarhet i våra investeringsbeslut eftersom det är ekonomiskt förnuftigt. Hos ODIN vill vi investera i bolag som förstår drivkrafterna bakom ambitionerna om noll utsläpp av växthusgaser. Vi anser att dessa bolag är bättre rustade inför det stora skifte vi står inför. Det handlar om att anpassa affärsmodellerna till den omställningsrisk som är förknippad med den nödvändiga omstruktureringen. Vi är övertygade om att de bolag som lyckas med detta kommer att ge sina ägare mycket högre avkastning än de som inte gör det.

**Alexander Miller**  
Investeringschef





# BRA VÄRDERINGAR DRIVER BRA HANDLINGAR

*Vi investerar i bolag som har en tydlig företagskultur med en kompetent ledning, en lönsam tillväxt och en stark konkurrensposition – till ett attraktivt pris.*

## Lönsam tillväxt

Med en lönsam tillväxt menar vi bolag som över tid bevisat sin förmåga att kombinera en lönsam tillväxt med en sund balansräkning.

Lönsam tillväxt är viktigt eftersom konkurrenskraftiga bolag är beroende av att behålla kompetenta och motiverade medarbetare. Endast bolag som visar förmåga att växa lönsamt kan ge kompetenta medarbetare motiverande utmaningar över tid. Lönsam tillväxt är också viktigt eftersom det är värdeskapandet från lönsam tillväxt som ligger till grund för vår långsiktiga avkastning som investerare.

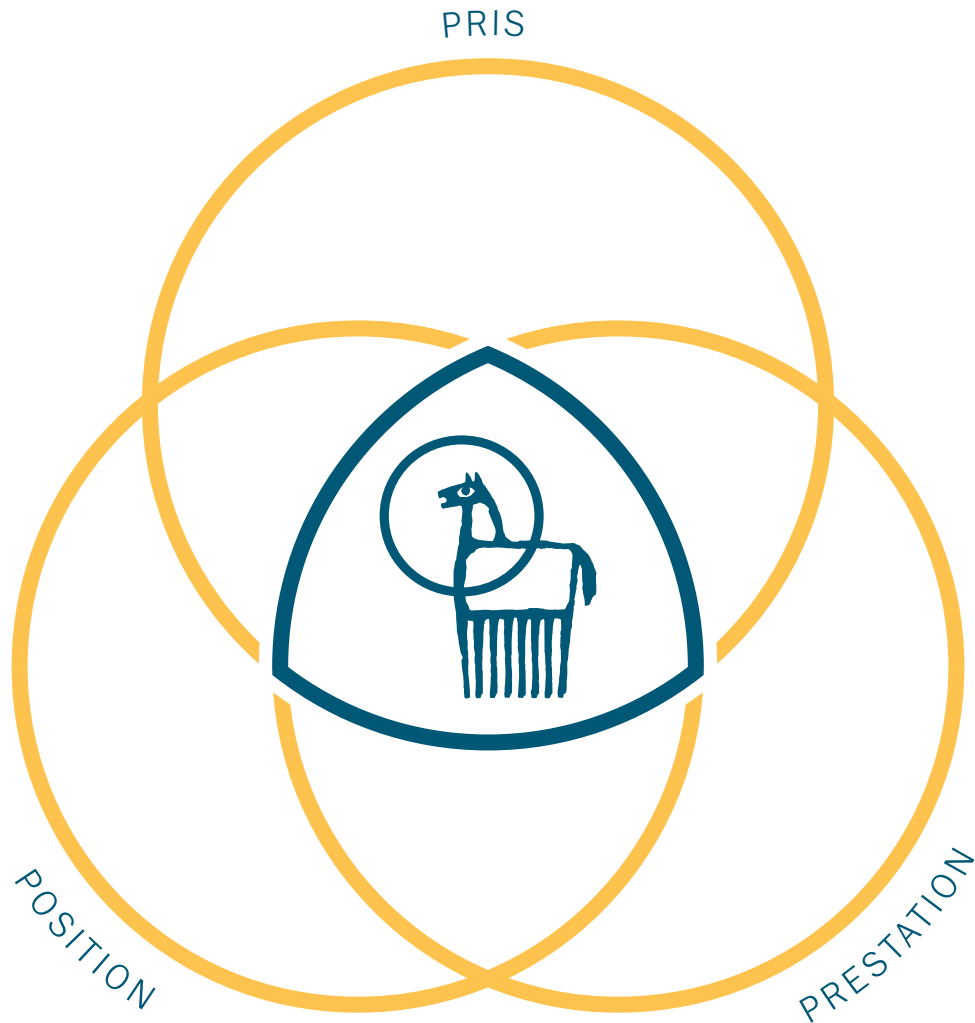
En sund balansräkning är viktig eftersom tillgången till finansiering varierar över tid. När marknaden är bra

finns det gott om tillgång till gynnsam finansiering. När marknaden är svag är finansieringen mindre tillgänglig. Samtidigt är det på svaga marknader som de bästa möjligheterna till lönsam tillväxt uppstår. Vi anser därför att det är viktigt att bolagen har manöverutrymme även när marknaderna är svaga. Ett sådant manöverutrymme har bara bolag med sunda balansräkningar.

## Stark konkurrensposition

Vi investerar i bolag som skapar värde över tid och vi investerar med ett långsiktigt perspektiv. En stark konkurrensposition är avgörande för att skapa bestående värde. Därför anser vi att det är viktigt att bolagen har en hållbar affärsmodell och en ledning med förmåga och vilja att genomföra åtgärder som skapar långsiktig konkurrenskraft.

Starka varumärken kan lägga grunden för en bra konkurrensposition. Bolag med starka varumärken har god kundinsikt. De skapar band mellan varumärket och



kunden som är så starka att priset på produkten inte längre är den viktigaste beslutsfaktorn.

Starka konkurrenspositioner uppstår också i situationer där produktens värde för den enskilda kunden blir större ju fler kunder som använder produkten. Sådana nätverkseffekter kan vara självförstärkande och skapa stora barriärer för nya aktörer.

Starka konkurrenspositioner kan också byggas på kostnadsledarskap. Sådana konkurrenspositioner är vanligtvis volymdrivna. Ju större volymer i förhållande till de fasta kostnaderna, desto bättre.

### Attraktivt pris

Med attraktivt pris menar vi att det pris vi betalar är gynnsamt i förhållande till bolagens utveckling och utdelningskapacitet. Ett attraktivt pris är viktigt eftersom priset vi betalar avgör om vi får en god avkastning på våra investeringar.

Vi har lärt oss att bra riskbedömningar är nödvändigt

för att uppnå en bra avkastning. Därför har vi en uppfattning om vilken risk vi bör och inte bör ta.

Som långsiktig investerare oroar vi oss inte för de allmänna prisfluktuationerna på kapitalmarknaderna. Så länge de bolag vi investerar i skapar värde över tid ser vi sådana svängningar som en möjlighet att öka avkastningen genom bra köp och försäljning. Den verkliga risken är att de bolag som vi investerar i utvecklas dåligt på ett sätt som medför långsiktigavärdeförluster för våra kunder. Den typen av investeringar vill vi undvika. Därför investerar vi i bolag med en kompetent ledning, lönsam tillväxt och en stark konkurrensposition.

För bra investeringsbeslut behövs det gott omdöme. Gott omdöme är endast möjligt med relevant kunskap och erfarenhet. Vi är väl insatta i de bolag vi investerar i och vet varför vi har valt dem. Det är bolag som vi anser skapar värde över tid.


# ANSVARSFULLA INVESTERINGAR


*På ODIN är vi stockpickers, vilket innebär att vi är selektiva i valet av de bolag vi vill investera i. Vi tror att de bolag som inser vikten av hållbarhet kommer att ha en konkurrensfördel under de kommande åren. När bolagsledningar uppvisar bristande vilja och/eller förmåga att ta hänsyn till miljömässiga och sociala faktorer, som arbetstagares rättigheter, ser vi det som tecken på dålig bolagsstyrning.*


Vi är därför måna om att säkerställa att de bolag vi investerar i har en god ledning och ägarstyrning, då detta bidrar till extra bra långsiktig avkastning för våra kunder. Hållbarhetsbedömningar är en avgörande faktor i alla investeringsbeslut. Därför håller våra förvaltare ögonen på hur bolagen leds och ställer frågor och krav på bolagens hållbarhetsarbete. I praktiken utövar vi ett aktivt ägarskap och använder vår röst för att påverka och säkerställa att hållbarhetshänsyn lyfts högre upp på agendan.

2012 undertecknade vi FN:s principer för ansvarsfulla investeringar. Principerna går ut på att vi förbinder oss att genomföra och redovisa hur vi integrerar ansvars- tagande och hållbarhet i våra bolags- och portfölj- bedömningar. Detta gäller även för våra räntefonder.

## Vårt arbete med hållbarhet kan sammanfattas i tre huvudkategorier:

 **Integration** – vi integrerar hållbarhetshänsyn i ODINs investeringsbeslut.

 **Aktivt ägarskap** – vi är aktiva ägare i de bolag vi investerar i genom dialog med bolagsledningen och genom att använda vår rösträtt på bolagsstämmor.

 **Uteslutning och observation** – vi väljer bort vissa bolag på grundval av deras beteende och/eller vilka produkter/tjänster bolaget erbjuder. Om beteende /produkter förändras i de bolagen vi äger sätter vi upp bolagen på en observationslista.



## Integration

Innebär bland annat att vi gör hållbarhetsanalyser av de bolag vi investerar i. Samtliga bolag vi investerar i presenteras för förvaltningsavdelningen, vilket även inbegriper en grundlig hållbarhetsbedömning.

Det innebär att vi väger risker och möjligheter med avseende på hållbarhet, samt hur väl styrelsen och ledningen är skickade att hantera detta. Dessutom ser vi regelbundet över innehåll i våra portföljer. För att kunna göra adekvata bedömningar är tillgången på information avgörande och vi inhämtar uppgifter från flera olika källor. Vi använder inte bara offentligt tillgänglig information som årsredovisningar och rapporter från icke-statliga organisationer, utan även information från möten med representanter från bolagsledningen i aktuella bolag samt från analytiker.

Därtill anlitar vi externa analysbyråer för att få objektiva bedömningar av bolag. För närvarande anlitar vi analysbyrån Sustainalytics, som ger oss tillgång till sin omfattande företagsdatabas och analytiker, samt analys kopplad till produktinvolvering och händelser.

## Aktivt ägarskap

Handlar om att nyttja vår rösträtt som aktieägare, både genom att rösta på bolagsstämmor och föra en dialog med de bolag vi investerar i. Vi ingår också i flera valberedningar. Syftet är att skapa medvetenhet och påverka bolagen att stärka sitt hållbarhetsarbete. Därigenom kan bolagen bli ännu bättre på att hantera de olika problemställningar de kan stöta på, något som även gagnar aktieägarna.

Vårt mål är att rösta på alla bolagsstämmor i de bolag som vi investerar i. För att göra detta på bästa sätt använder vi oss av tjänster från ISS Proxy Voting Service, där vi får förslag på hur vi ska rösta ur ett hållbarhetsperspektiv. I dialog med de bolag vi investerar i är detta som regel kopplat till specifika händelser, redovisning eller teman som vi vill belysa. Om något sker i de bolag vi investerar i inleder vi omedelbart en dialog. Om vi inte ser någon förmåga eller vilja till förändring säljer vi våra aktier i bolaget.

Som ett resultat av våra koncentrerade portföljer är vi i

många fall stora ägare i de bolag vi investerar i. Vår röst hörs, och vi ser till att använda den. I de bolag där vi är mindre ägare är vi ofta betjänta av att samarbeta med andra investerare.

## Uteslutning och observation

Är instrument som vi använder om det sker saker i ett bolag som kan strida mot våra riktlinjer.

Som aktiv förvaltare är vår strategi när vi sätter ihop våra portföljer att vara bolagsorienterade. Därför har vi inte lika stort behov av uteslutningslistor över bolag som vi inte vill ha i våra portföljer. Det innebär att alla bolag som vi investerar i är grundligt analyserade och utvalda efter en längre process.

Ett antal bolag utesluts efter en omfattande bedömning av deras riskprofil och framtidsutsikter. Här spelar hållbarhetskriterier en avgörande roll. Vi undviker också vissa sektorer och enskilda bolag utifrån de produkter de erbjuder och/eller hur de uppträder.

Vi gör bedömningarna med utgångspunkt från våra egna och SPU:s (Statens Pensjonsfond Utland) kriterier. Vi följer också SPU:s uteslutningslista och bolag som utesluts av SPU tas bort från vår investeringsmiljö.

Vi utesluter bolag som har mer än:

- **0 procent av omsättningen kopplad till kontroversiella vapen (vapen som vid normal användning kränker mänskliga rättigheter)**
- **5 procent av sin omsättning knuten till tobaksproduktion**
- **5 procent av sin omsättning knuten till pornografi**
- **5 procent av sin omsättning knuten till utvinning av termiskt kol eller vars verksamhet i stor**
- **utsträckning är baserad på termiskt kol**
- **5 procent av sin omsättning knuten till oljesand**

Ett bolag utesluts eller förs upp på observationslistan vid misstanke om allvarliga och systematiska överträdelser av allmänt vedertagna normer. Vi förutsätter att de bolag vi investerar i uppträder i enlighet med principerna i FN Global Compact. Principerna rör mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrup-tion. Dessutom har vi tagit fram dokument som beskriver våra förväntningar på de bolag vi investerar i.

# VAKSAMHET OCH UPPFÖLJNING

*ODIN Forvaltning är en aktiv, ansvarsfull och långsiktig förvaltare. På uppdrag av våra kunder jobbar vi hårt varje dag för att skapa värden för framtiden*

Hållbarhet handlar om hur bolag tar hänsyn till miljömässiga och sociala faktorer i sin verksamhet, samt hur de leds, organiseras och administreras. Hållbarhet är därför en naturlig och viktig del i arbetet med att hitta de bästa investeringarna för alla ODIN:s fonder.

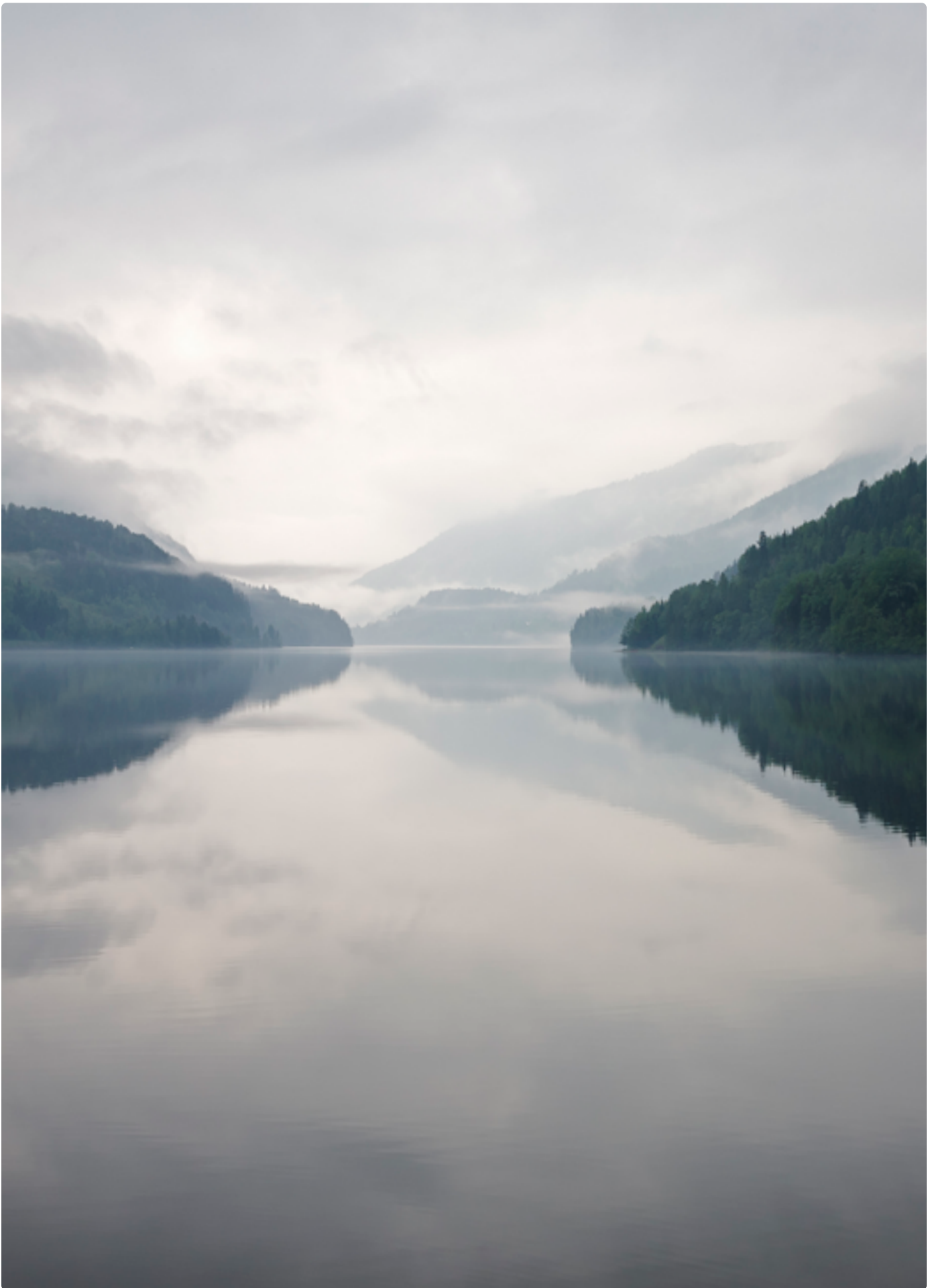
Vi tar hänsyn till de negativa effekter ett bolag kan ha genom våra bolagsanalyser. Det handlar om vad bolagen gör och hur de gör det. Analyserna leder till att vi exkluderar vissa bolag och sektorer.

Vi använder aktivt ägarskap för att påverka bolagen att förbättra sig. Vi granskar också portföljerna regelbundet för att identifiera eventuella överträdelser av våra förväntningar och krav. I händelse av en överträdelse försöker vi som aktiva ägare att påverka bolaget att göra förbättringar, vilket fallen med Atlas Copco och Embracer som beskrivs på följande sidor är exempel på.



**Förvaltningsteamet i ODIN Sverige, som har hanterat fallen med Atlas Copco och Embracer**

Från vänster: Peter Nygren, Philip Mesch, Jonathan Schönbäck, Carolina Ahnemark och Hans Christian Bratterud



## CASE

# ATLAS COPCO

### Vad har hänt?

I mars i år framkom det att vårt innehav Atlas Copco är en av fyra svenska industrikoncerner vars utrustning har sålts och levererats till organisationer i det ryska kärnvapenprogrammet. Det avser standardprodukter som används i all form av tillverkningsindustri, inte specialtillverkade. Atlas Copco bekräftade uppgifterna och inledde en utredning där de hittade att över 50 affärer har skett i strid med bolagets interna regler. Deras ryska bolag har brutit mot deras interna regelverk och Atlas har brutit i sina kontroller då de innan försäljning ska säkerställa att leverans endast avser civila ändamål i de fall kunden verkar både inom civil och militär industri. Det framkom att svensk teknik i flera år har använts av ryska statens tillverkare av kärnvapen.

### Hur följde vi upp det?

Samma dag som nyheten kom ut kontaktade vi Atlas Copco och ställde vi flera frågor till ledningen om deras produkter, deras interna regler, åtgärder och påföljder och vilka krav de ställer på sina kunder. Vi frågade också hur de bedömer risken för att omfånget i Ryssland är betydligt större än 50 affärer, vilka andra länder det kan finnas liknande risker i, vilka myndighetssanktioner de kan tänkas få och hur de avser att kommunicera detta framöver. Deras IR-ansvarige svarade på alla frågor och det var ett oavsiktligt misstag av små volymer isolerat till ett ryskt säljbolag. Atlas tar denna typ av incidenter på största allvar och tar fullt ansvar för vad som hänt. IR-ansvarig arbetade 100 procent med att undersöka exakt vad som hänt och vilka som varit inblandade, och en intern utredning tillsattes omgående.

Under våren var vi i tät kontakt med bolaget för att få uppdateringar om när den interna utredningen skulle bli klar, om de funderat på en extern utredning, vilka myndigheter de varit i kontakt med och i vilka länder. Svaret vi fick var att den interna undersökningen inte

kommer att bli klar under våren då de undersökte väldigt många konton mellan 2014-2022 för att se att de inte har brutit i fler rutiner. De tog in externa aktörer för utredning och både tillsatt resurser samt ändrat sina processer för att på ett bättre sätt säkerställa att detta inte händer igen. Bland annat har de flyttat screeningen från Ryssland till centralt. De har kontaktat ISP i Sverige och belgiska myndigheter.

### Hur går vi vidare/vad händer nu?

Under hösten avslutade Atlas Copco utredningen om försäljningen till Ryssland mellan 2014 och februari 2022. I samarbete med en tredje part genomförde de en grundlig utredning av alla sina affärsrelationer i Ryssland under de åtta åren, vilket innebar en granskning av över 17 000 kunder, inklusive de företag som tidigare lyfts fram av media. Utredningen som avslutades identifierade 16 miljoner kronor i försäljning där den skriftliga dokumentationen inte räckte till för att i efterhand verkligen fastställa den exakta kundapplikationen, vilket strider mot Atlas Copcos grupps interna riktlinjer och policyer. Baserat på den information de kunde samla in har ingen försäljning till militära applikationer bekräftats eller identifierats.

VD påpekade att handelsefterlevnad är avgörande för deras verksamhet, och de har därför stärkt sina processer och gjort investeringar i automatiseringsverktyg för att förbättra screeningprocessen för de olika kunderna och företagen. De har också varit transparenta i kontakterna med berörda myndigheter. När det gäller den nuvarande verksamheten i Ryssland har de pausat alla nya beställningar av utrustning, utom de för humanitära ändamål.

Vår bild av Atlas Copco som ett ansvarstagande bolag som är måna om att göra rätt för sig och går till botten med incidenter som den här är oförändrat och vi har behållit hela vårt innehav.



CASE

# EMBRACER

## Vad har hänt?

Den saudiarabiska staten, som upprepade gånger har kritiserats för brott mot mänskliga rättigheter, blev i juni den tredje största ägaren i vårt innehav Embracer genom sitt bolag *Savvy Gaming Group*.

## Hur följde vi upp det?

Det första vi gjorde när affären med Savvy blev offentliggjord var att omgående kontakta bolaget för att boka möte. Sammanlagt har vi haft 6-7 möten med vd (som också är grundare och huvudägare), företagets styrelseordförande och hållbarhetsansvariga. Alla tre har varit extremt tydliga med att Savvys investering inte kommer att påverka Embracers värderingar eller hur bolaget drivs. De hoppas tvärtom kunna påverka Savvy och den snabbt växande saudiarabiska spelindustrin åt rätt håll. Vi uppskattar deras tydlighet men har trots det gjort följande:

- *Varit mycket tydliga med att vi inte gillar att affären genomfördes, vilket vi har framfört både muntligen och skriftligen till bolaget*
- *Vi röstade emot emissionsbemyndigandet på extrastämman (vilket vi inte känner till någon annan aktör som gjorde, även efter att vi frågat runt), och*
- *Vi minskade vår position genom att sälja ca. 3 miljoner aktier (ca. 15 procent av vår position)*

Under sommaren och hösten hade vi två möten med Savvys vd, dels på vårt kontor i Stockholm, dels på Gamescom i Köln. I Köln träffade vi även den saudiske prins Faisal som är vice ordförande i Savvy och den chef som vd rapporterar till direkt. Dessa möten har inte ändrat vår uppfattning. Vi har varit tydliga med att vi inte vill att Savvy ska få någon plats i Embracers styrelse - av både etiska och kommersiella skäl.

## Hur går vi vidare/vad händer nu?

På årsstämman i september föreslogs att de inte skulle få någon styrelseplats det kommande året. Det ser vi som positivt, och vi avser att fortsätta försöka påverka bolaget och dess huvudägare framöver, så Savvy inte föreslås till styrelsen om ett år heller. I övrigt fortsätter vi att följa utvecklingen noga.

Affären med Savvy var det första steget som Embracer har tagit i fel riktning, vilket är ett tydligt minus i vågskålen när alla parametrar som påverkar vår investering vägs samman. Tar de fler steg i den riktningen kommer vi att agera därefter. Förlorar vi förtroendet för att Embracer drivs av starka värderingar med en tydlig moralisk kompass, samt en vilja att förbättra framtiden för samtliga intressenter, så ska vi inte äga bolaget över huvud taget. Där är vi inte idag, men efter Savvy-affären är tyvärr sannolikheten högre för att vi skulle kunna hamna där framöver. Vi kommer att fortsätta följa det här noga, ligga nära bolaget och påverka så mycket som vi bara kan. Vårt innehav i Embracer är oförändrat.

KVALITETSBOLAG BIDRAR TILL HÅLLBAR OMSTÄLLNING

# ODIN SUSTAINABLE EQUITIES

***Aktiefonden ODIN Sustainable Equities ska först och främst ge en god avkastning på investerat kapital. Sökandet efter kvalitetsbolag har alltid varit grunden för ODIN:s förvaltningsfilosofi. Framtidens kvalitetsbolag kommer sannolikt att bidra till en lite bättre värld, vilket gör dem särskilt attraktiva för investeringsändamål.***

ODIN Sustainable Equities, som lanserades i november 2021, har lagt ett krävande år bakom sig.

– Stigande räntor, energi- och försörjningskrisen och kriget i Europa har lett till en omvärdering av stora delar av aktiemarknaden, inklusive det vi på ODIN definierar som kvalitetsbolag, säger portföljförvaltaren Harald Nissen, som förvaltar fonden tillsammans med Alexander Nilsson. Även om bolagen har levererat goda resultat har marknaden värderat dem lägre.

ODIN har hållbarhet som en viktig faktor i sin förvaltningsfilosofi. ODIN:s tre P – *Position, Prestation, Pris* – är kärnan om vi ska lyckas förvalta en hållbar aktiefond.

– Hållbar förvaltning kräver ett tydligt och disciplinerat tillvägagångssätt. För det första kan våra investeringsval nästan alltid debatteras – är de tillräckligt hållbara? Vidare är kraven på rapportering och dokumentation höga, och man måste se igenom bolagens greenwashing

av den egna verksamheten. Sist men inte minst är det, även om fonden har hållbarhet som syfte, lika viktigt som alltid att vi kan skapa god avkastning för våra andelsägare, säger Nissen.

– Det är kärnan. Vi tror att företag som har ESG och hållbarhet högt på dagordningen är framtidens vinnare, säger Nilsson.

För att göra förvaltningen mer målinriktad och effektiv har förvaltningsteamet definierat fem investerings-teman som de anser har potential att generera god framtida avkastning. Samtidigt bidrar ett tematiskt fokus till enklare kommunikation om hur fonden är investerad och vad andelsägarna kan förvänta sig.

- ***Förnybar energi och energiomställning***
- ***Hållbara byggnader och infrastruktur***
- ***Cirkulär ekonomi och effektivt resursutnyttjande***
- ***Hållbara transporter***
- ***Hälsa, livskvalitet och social inkludering***

– Inom dessa teman letar vi i runda slängar efter två typer av företag: lösningsföretag och omställningsföretag. Vi förlitar oss på båda för att få en balanserad portfölj med acceptabel risk. På samma sätt som världen är beroende av både omställningar av befintliga företag och nya lösningar för att lösa utmaningarna, säger Nilsson.

– Det är viktigt att även inkludera omställningsbolagen



## **i** ODIN Sustainable Equities

Kort om fonden	Aktivt förvaltd aktiefond, med hållbarhet som syfte enligt artikel 9. Fonden investerar i aktiebolag över hela världen vilket bidrar till en mer hållbar framtid.
Investeringsmandat	Globalt
Etablerat	29 november 2021
Portföljförvaltare	Alexander Løes Nilsson Harald Nissen
Referensindex	Morningstar Developed Markets Mid Large Cap Index
Risk	6 av 7
Förvaltningsavgift	0,75 % - 1,05 %

när man har hållbarhet som ett av fondens mål. Samtidigt är det svårt att skilja dem som faktiskt går i en hållbar riktning från dem som bara använder stora ord utan verklig handling.

### Definitionen av ett kvalitetsbolag

DiscoverIE är en av ODIN Sustainable Equities viktigaste investeringar och har varit en del av portföljen sedan fondens start.

Bolaget är en internationell företagsgrupp som designar och tillverkar elektroniska komponenter för användning i industriella applikationer som laddare, vindkraftverk och elmotorer. Bolaget skiljer sig från andra elektronikföretag genom att de har definierat hållbarhet som kärnan i sitt syfte. DiscoverIE verkar inom fyra huvudområden: förnybar energi, elektrifiering av transporter, hälsa och livskvalitet samt energieffektivitet.

– Vi letade efter ett unikt företag som inte var för välkänt, säger Nilsson. Det som är spännande med DiscoverIE är att de både har en ambitiös plan för sitt eget ESG-arbete samtidigt som kärnan i bolagets affärsmodell är att utveckla teknik för lösningar på flera av de klimat- och miljöutmaningar världen står inför.

– DiscoverIE är på många sätt definitionen av ett kvalitetsbolag. Bolaget har presterat bra över lång tid, har en ledning som varit med länge och har en fram-

tidsinriktad position som en aktör som hjälper till att lösa samhällsutmaningar med smart teknikanvändning, säger Nissen.

### Måste ha både historik och en bra långsiktig plan

ODIN Sustainable Equities riktar sig till vanliga sparare och större investerare. Allt från folk som är ute efter god avkastning till en acceptabel risk till dem som enbart vill investera i bolag som bidrar till en hållbar omställning.

– Vi är mycket medvetna om vårt mandat och vår investeringsfilosofi. Därför investerar vi inte i ny-startade företag och verksamheter som inte uppfyller ODIN-modellen. Vi tror att vårt bidrag till en mer hållbar framtid blir större när vi investerar i bolag som har en bra meritlista och en bra långsiktig plan, säger Nissen och tillägger att detta även inkluderar bolag som har en stark position i konkurrensen om de bästa medarbetarna. – Vi upplever att akademiker ställer mycket hårdare krav på att arbetsgivare tänker hållbart.

– Vi ser att det finns många väletablerade företag som är väl positionerade för att bidra till omställningen till en mer hållbar ekonomisk utveckling. Dessa bolag har goda förutsättningar för en fortsatt stark lönsam tillväxt som kommer att bidra till stark avkastning för våra andelsägare, avslutar Nissen.

ODIN SUSTAINABLE CORPORATE BOND

# EN FOND SOM BIDRAR TILL OMSTÄLLNINGEN

*ODIN Sustainable Corporate Bond är en obligationsfond vars syfte är hållbarhet samt god avkastning för andelsägarna. Fonden lanserades i maj 2022 och har på kort tid uppnått ett förvaltningskapital på 1 miljard norska kronor.*

Den gröna omställningen ska finansieras. Bolag emitterar bland annat obligationer för att finansiera projekt för att bidra positivt till omställning och utveckling.

– Fondens mål är att bidra till omställningen till en mer hållbar värld genom att investera i obligationer som lever upp till fondens riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. I obligationer bidrar du därmed till att finansiera denna viktiga omställning, förklarar portföljförvaltaren Nils Hast, som förvaltar fonden tillsammans med Mariann Stoltenberg Lind.

Fonden inrättades efter önskemål från institutionella kunder och är ett hållbart investeringsalternativ som kan ge stabil avkastning och god likviditet. Ett europeiskt investeringsmandat säkerställer tillgång till bra räntebärande värdepapper, och en högre räntenivå innebär att obligationsfonder återigen är ett attraktivt alternativ till ett placeringskonto i banken.

## Två fokusområden

Fonden är aktivt förvaltd och har två fokusområden utöver att uppnå god avkastning. För det första måste fonden leva upp till strikta riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. För det andra är fondens förvaltare angelägna om att fonden ska vara likvid.

– I det här sammanhanget betyder likviditet att vi enkelt kan hantera flödet av pengar in och ut ur fonden. Det gör vi genom att vara små investerare i stora obligations-emissioner, vilket vi kan göra eftersom fonden har ett europeiskt mandat, säger Hast.

## Ska bidra positivt

ODIN Sustainable Corporate Bond är en så kallad artikel 9-fond. I praktiken innebär det att det inte bara är ett tillräckligt villkor att emittenten eller obligationslånet bidrar positivt till FN:s globala mål för hållbar utveckling, bolagets verksamhet får inte heller vara skadlig för något av de andra globala målen och inte bryta mot internationella konventioner och normer.

Även om riktlinjerna för ESG är väl beskrivna och dokumenterade finns det fortfarande inget 100 procentigt definitivt svar på vad som anses vara en hållbar investering. Som förvaltare inom detta segment kan du





## **i** ODIN Sustainable Corporate Bond

Kort om fonden	Aktivt förvaltd obligationsfond med hållbarhet som syfte enligt artikel 9. Fonden investerar i bolag/obligationer som bidrar till minst ett av sju definierade hållbarhetsmål.
Investeringsmandat	Europeiskt
Kreditvärdighet	Investment Grade (IG)
Etablerad	den 31 maj 2022
Portföljförvaltare	Nils Hast Mariann Stoltenberg Lind
Referensindex	Morningstar Eurozone 1-5 Yr Corporate Bond TR
Risk	2 av 7
Förvaltningsavgift	0,15 % - 0,40 %
Domicil i	Sverige, med registrering i Norge
Valuta	Andelsklass valutasäkrad i NOK

stöta på ett antal dilemman samtidigt som regelverk och normer förändras snabbt.

– Vi har valt att inta en försiktig hållning till våra investeringsbeslut, eftersom våra kunder ställer höga krav. Vi lägger stor vikt vid öppenhet och transparens, just för att området är så omfattande och hela tiden utvecklas.

### **Krävande förvaltning**

Det räcker inte att använda betyg från externa aktörer för bolag när det gäller hållbarhet.

– Vi måste även göra egna analyser och bedömningar. Under de senaste åren har vi förstärkt vårt hållbarhetsteam och har nu två personer som arbetar heltid med hållbarhet. Tack vare det kan vi vidareutveckla det ramverk som ODIN har för ansvarsfulla investeringar och analysera de bolag vi bedömer ur ett hållbarhetsperspektiv, säger Mariann Stoltenberg Lind.

Majoriteten av fondens investeringar är för närvarande i gröna obligationer utgivna av solida bolag, där pengarna går till exempelvis produktion av förnybar energi eller energieffektivisering av byggnader. Resten utgörs av obligationer utgivna av bolag som genom sina verksamheter bidrar till en eller flera av fondens hållbarhetsfrågor.

– Samtidigt undviker vi bolag som är inblandade i brott mot internationella normer och konventioner (FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella bolag) som rör miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik, säger Stoltenberg Lind.

Fonden investerar i obligationer utgivna av europeiska bolag med hög kreditkvalitet, så kallad investment grade eller "IG". Minimikravet på kreditvärdighet är BBB-. Det innebär att risken för att de bolag som ger ut en obligation som fonden äger går i konkurs är mycket liten.

### **Kommersiell idealism**

– Eftersom vi är utbildade ingenjörer är vi nog mer engagerade än genomsnittet i hur världen ska hantera de miljöutmaningar vi står inför. Vi är ju lika intresserade av hur tekniken kan bidra till att lösa utmaningarna som vi som förvaltare är intresserade av hur bra företag och projekt ska finansieras för att skapa förändring. Inte minst till vilket pris bolagen lånar pengar. Om vi och andra gröna investerare lyckas kommer detta att leda pengar till dessa investeringar. Det innebär att fler hållbara projekt blir finansierade, avslutar Mariann och Nils.



# AKTIVT ÄGARSKAP

***Aktivt ägarskap innebär att vi nyttjar vår rösträtt som aktieägare. Detta gör vi genom att både rösta på bolagsstämmor och föra en dialog med de bolag vi investerar i. Vårt mål är att rösta på alla bolagsstämmor i de bolag vi investerar i. Vi deltar också i valberedningar där vi hjälper till att få in rätt kompetens i bolagens styrelser. Därigenom bidrar vi till att öka medvetenheten om hållbarhet och påverka bolagen att bli bättre inom det området.***

Genom aktivt ägande gör vi bolagen ännu bättre rustade att klara av de utmaningar de kan ställas inför, vilket även gynnar aktieägarna. Vidare följer en sammanfattning av ODIN:s aktiva ägande 2022.

## **Bolagsstämmor**

Under 2022 hölls 360 bolagsstämmor i de bolag där vi är ägare. ODIN använde sin rösträtt vid 349 av dessa stämmor. Det innebär att ODIN röstade på 97 procent av de bolagsstämmor som hölls i våra bolag 2022. ODIN röstade emot styrelsen i 181 frågor som lämnats in av ledningen. Du kan läsa mer om ODINs principer för bolagsstyrning här: [odinfonder.se](https://odinfonder.se)

År 2022 fortsatte trenden med ett ökande antal aktieägarförslag vid bolagsstämman i amerikanska bolag. Bland de bolag ODIN äger lämnades 98 aktieägarförslag in. ODIN valde att rösta på 62 av dessa. I allmänhet är vi positiva till förslag som uppmuntrar bolaget att vara mer transparent i samhällsfrågor. Mer information om bolagets arbete är viktigt i vår helhetsbedömning av bolaget. På nästa sida följer några exempel på aktieägarförslag som ODIN valt att stödja under 2022.

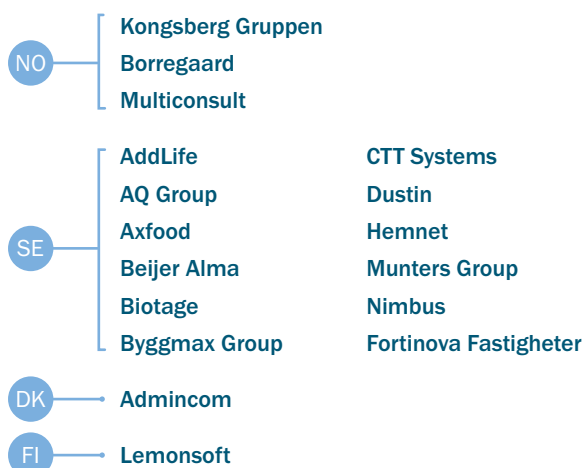
Bolag	Förslagsställare	Förslag	Tema*
Amazon.com, Inc.	Shareholder	Commission Third Party Report Assessing Company's Human Rights Due Diligence Process	S
Amazon.com, Inc.	Shareholder	Publish a Tax Transparency Report	S
Amazon.com, Inc.	Shareholder	Report on Lobbying Payments and Policy	S
Amazon.com, Inc.	Shareholder	Commission a Third Party Audit on Working Conditions	S
Berkshire Hathaway Inc.	Shareholder	Report on Climate-Related Risks and Opportunities	E
Berkshire Hathaway Inc.	Shareholder	Report on GHG Emissions Reduction Targets	E
Booking Holdings Inc.	Shareholder	Report on Climate Change Performance Metrics Into Executive Compensation Program	E, S
Dollar General Corporation	Shareholder	Report on Political Contributions and Expenditures	S
Mastercard Incorporated	Shareholder	Report on Political Contributions	S
Meta Platforms, Inc.	Shareholder	Require Independent Board Chair	G
Meta Platforms, Inc.	Shareholder	Publish Third Party Human Rights Impact Assessment	S
Meta Platforms, Inc.	Shareholder	Report on Lobbying Payments and Policy	S
Microsoft Corporation	Shareholder	Report on Tax Transparency	S

Tabell 1: Urval med aktieägarförslag som ODIN valt att stödja under 2022

- \* E - Environmental (Miljö och klimat)
- S - Social (Socialt ansvar)
- G - Governance (Bolagsstyrning)

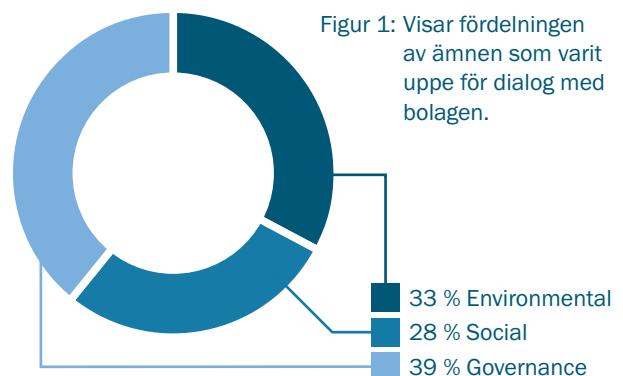
## Valberedningar

Valberedningens uppgift är att föreslå kandidater till bolagets styrelse. Styrelsen väljs på årsstämman och är aktieägarnas representanter. Styrelsen är bolagets högsta organ och övervakar den dagliga ledningen och verksamheten. Det här är ett viktigt arbete som vi utför tillsammans med andra stora ägare i bolagen. Representanter för ODINs fonder sitter i 17 valberedningar:



## Dialog

Per den 31 december 2022 var ODIN ägare i 267 aktiebolag. Under 2022 genomförde vi 379 dialoger med 175 bolag om ESG-relaterade ämnen. Vi definierar dessa dialoger som tillfällen där vi kontaktar ett bolag för att begära mer information eller diskutera olika hållbarhetsfrågor. Vi kan ha flera dialoger med samma bolag under året. Nedan följer en översikt över de teman som har diskuterats under de dialogerna.







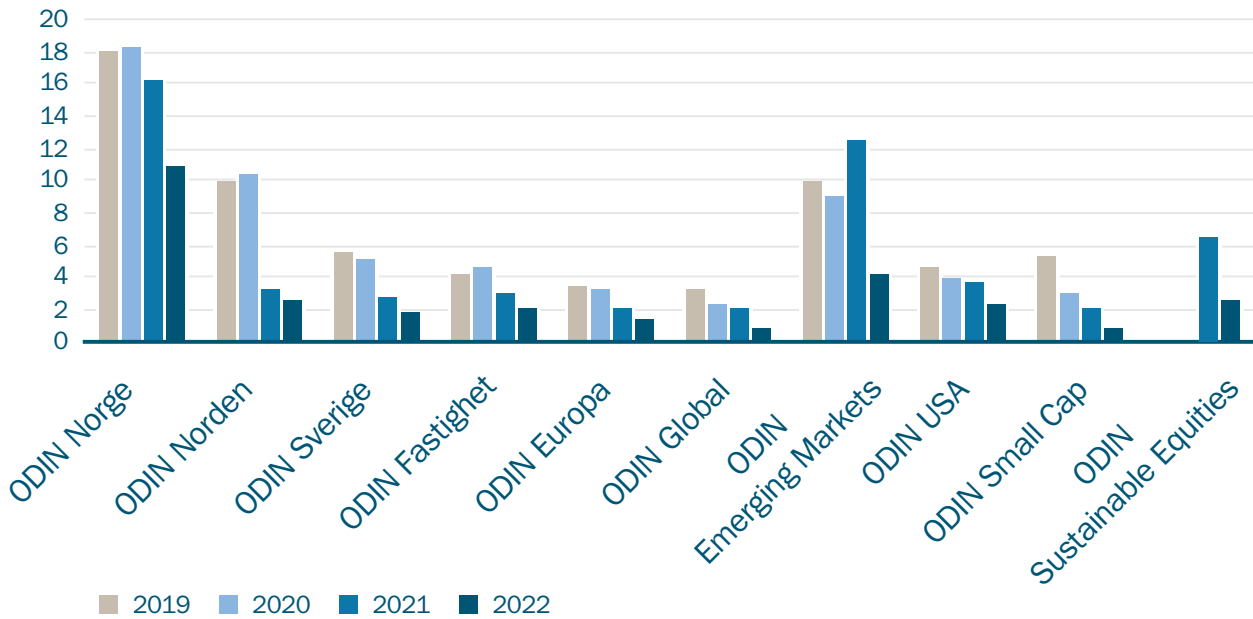
## Fondernas koldioxidavtryck

Klimatavtryck på fondnivå, i detta fall mätt i koldioxidintensitet, ger en fingervisning om hur stora utsläppen är för bolagen i en viss portfölj jämfört med intäkterna. Ju lägre siffra, desto bättre. Alla bolag redovisar dock inte sina koldioxidutsläpp. Då måste vi basera våra bedömningar på jämförbara bolag. Syftet med att redovisa klimatavtryck för våra fonder är att

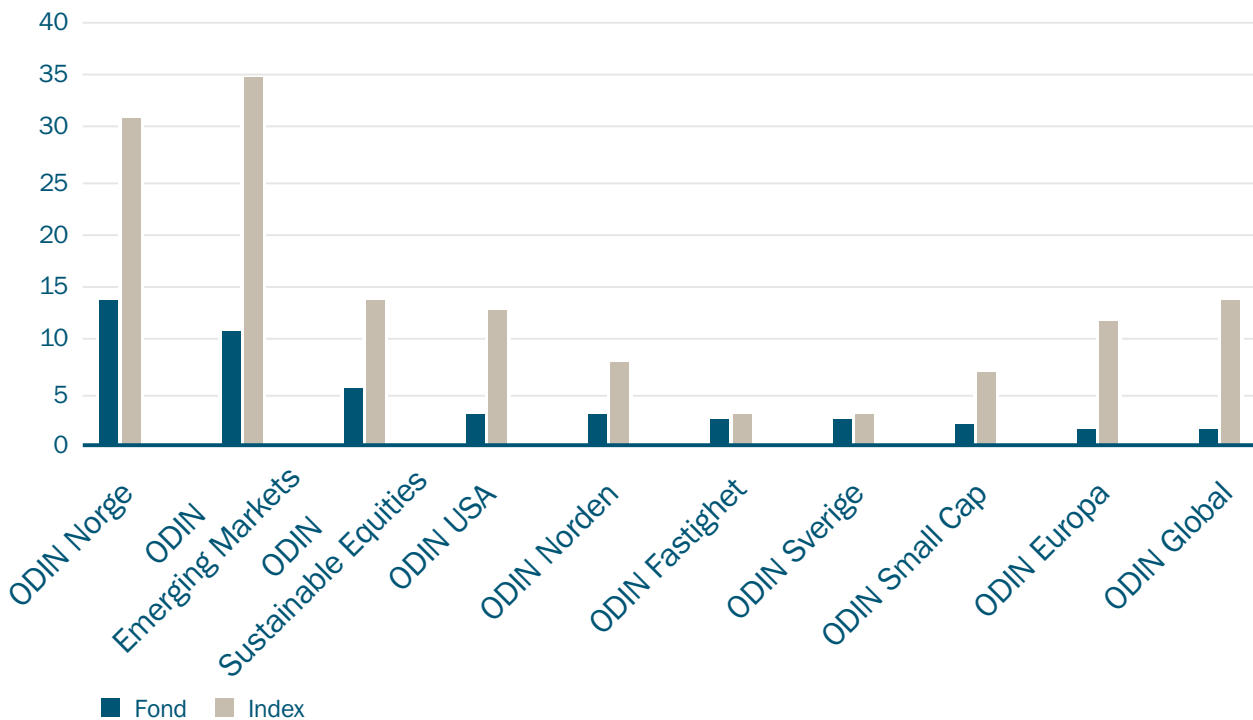
uppmuntra bolagen att mäta sina egna utsläpp och sätta tydliga mål för att reducera dem från dagens nivåer. Det nyckeltal som utvärderas är fondens koldioxidintensitet utifrån beräkningar gjorda med senast tillgängliga data per 31 december 2021.

Läs mer om hur vi beräknar klimatavtryck här: [odinfonder.se](https://www.odinfonder.se)





Figur 2: Koldioxidintensitet (tCO<sub>2</sub>e/mSEK) – historisk utveckling



Figur 3: Koldioxidintensitet (tCO<sub>2</sub>e/mSEK) – i förhållande till fondens index

## **i** Översikt koldioxidintensitet

År 2017 började ODIN mäta fondernas koldioxidintensitet. Detta bidrar till att sätta koldioxidutsläpp på agendan, både för oss som investerare/förvaltare och för de bolag vi investerar i. Detta skapar medvetenhet, vilket är det första steget mot förändring.

Koldioxidavtrycket ger en historisk ögonblicksbild av utsläppen från bolagen i en fonds aktieportfölj. Som förvaltare utövar ODIN störst påverkan på koldioxidutsläppen genom att uppmana de bolag vi har investerat i att sätta upp mål för att minska sina utsläpp. Vi arbetar aktivt med detta och det finns nu 59 bolag i våra portföljer som har satt forskningsbaserade mål genom Science Based Target Initiative.



# SYFTE OCH GENOMFÖRANDE

*Hållbarhet är en naturlig del i allt vi som aktiva ägare gör. Här beskriver vi några viktiga punkter om hur hållbarhet integreras i alla steg i vårt arbete när vi letar efter de bästa investeringarna till fonderna.*

## 1: Långsiktighet

Världen står inför en grön omställning och hållbarhet blir avgörande för att hitta de bolag som har bäst förutsättningar att skapa värde i framtiden. Det handlar om hur bolagen tar hänsyn till miljömässiga och sociala aspekter i verksamheten, men även hur de leds, organiseras och administreras. Företag som driver verksamhet som inte är ansvarsfull kommer så småningom att stöta på patrull hos myndigheter och konsumenter. Företag som inte behandlar sina anställda väl kommer inte att

kunna locka den bästa arbetskraften. Företag som inte behandlar sina aktieägare väl kommer med tiden att förlora förtroendet på kapitalmarknaden. Det långsiktigt hållbara är också det långsiktigt lönsamma.

## 2: Bolagskultur

Våra förvaltare är fokuserade på att hitta bolag med exceptionella ledare och en stark och tydlig bolagskultur. Kraften i dessa ”mjuka” faktorer över tid är viktiga värde drivare som aktiemarknaden kan underskatta. Det är kombinationen mellan de hårda siffrorna och de mjukare mänskliga faktorerna som gör att vi hittar vinnarna. I turbulenta tider är bolagskulturen ännu mer central. Med vårt tunga fokus på bolagskultur lägger vi mycket tid på att hitta hållbara, välskötta och högkvalitativa bolag till våra fonder. En hållbar bolagskultur skapar en framtidssäkrad affärsmodell som kan leverera stabil tillväxt och avkastning.



### 3: Riskbedömningar och ansvar

Med investeringar av andras pengar kommer ett stort ansvar. Väl avvägda riskbedömningar är avgörande för att över tid kunna leverera en bra avkastning till våra kunder. Vi har en tydlig uppfattning om vilken risk vi är villiga att ta, och som långsiktiga investerare bekymrar vi oss inte för kapitalmarknadens snabba kurssvängningar så länge de kvalitetsföretag vi investerar i långsiktigt skapar värde. Den verkliga risken är att företagens affärsmodell försvagas vilket förändrar förutsättningarna och ökar risken för varaktiga förluster. Den typen av risk vill vi undvika. Genom att integrera hållbarhet i investeringsbesluten kan vi identifiera hållbara affärsmodeller och minska bolagsrisken.

### 4: Äkta aktiv förvaltning

Arbetet för oss som aktiva förvaltare ligger i att ta beslut om vilka företag vi ska investera i. Förvaltarnas arbete är inte att köpa och sälja aktier i ett rasande tempo, utan att besöka fabriker, träffa företagsledning, läsa årsredovisningar och analyser. Det är vad vi på ODIN definierar som aktivitet – att analysera och bedöma företag, bolagskulturen, den bransch och de människor som leder företagen. Våra förvaltare frågar sig alltid om det är ett bolag de vill äga de kommande 10 åren. Alla investeringar är aktiva val av våra förvaltare, helt oberoende av index.

### 5: Kvalitet i stället för kvantitet

Våra aktiefonder innehåller runt 25 till 35 innehav. Genom att koncentrera innehaven i fondportföljerna skapar vi större möjlighet för förvaltarna att ha en ingående kunskap om varje enskild investering. Varje investering har då en stor inverkan på portföljens samlade avkastning. En övre gräns på antal innehav disciplinerar förvaltarna att alltid bara ha de bästa bolagen i portföljen. Det gör att våra förvaltare alltid gör grundliga värderingar av både avkastningsmöjligheter och riskfaktorer när nya investeringar ska göras. Koncentrerade fondportföljer leder till att kvaliteten på varje investering håller en hög och jämn nivå.

### 6: Synliga och aktiva ägare

Som aktiva ägare företräder vi alla våra fondandelsägare i alla frågor som rör innehaven i våra fonder. Aktivt ägarskap innebär att vi engagerar oss i flera valberedningar för att bland annat få in personer som har kompetens inom hållbarhet i bolagens styrelser. Vi nyttjar också vår rätt att rösta som aktieägare på bolagsstämmor och vi för en dialog med de bolag vi investerar i. Kundernas intresse för hållbarhet ökar, vilket gör att trycket på bolagen blir större även från det hållet. Vår målsättning är att rösta på alla bolagsstämmor i de bolag som vi investerar i.

## EU:S RAMVERK FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR

# EN LÅNG VÄG ATT VANDRA

*Många tror att EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar i finanssektorn är färdigformulerad, och att det bara handlar om att anpassa sig. I verkligheten har vi bara börjat, säger Marte Storaker, hållbarhetschef på ODIN Forvaltning.*

Enligt Marte utvecklas förståelsen för regelverket hela tiden och det kommer ständigt nya förtydliganden från EU.

### Vad är det viktigaste som händer på regleringsfronten just nu?

EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR) infördes i den norska lagen om hållbar finansiering i december 2022. I Sverige och Finland har den gällt sedan 2021. Från och med den 1 januari 2023 är det ett krav i EU att rapportera om fondernas hållbarhet enligt de mallar som EU har tagit fram. I Norge är tidslinjen för rapporteringen oklar. SFDR reglerar krav på transparens och hållbarhetsrapportering för finansinstitut och förvaltare på bolags- och produktnivå.

– Det innebär krav på förvaltare att lämna information om hur det tas hänsyn till hållbarhet i investeringsbesluten. Informationen måste följa en särskild mall och finnas med i fondprospekt och på webbplatser. Vidare ska en årsredovisning ges om hur hållbarheten i fonden utvecklas över tid i fondens årsrapport, förklarar Storaker.

EU:s mål med att reglera hållbarhetsinformationen är att öka andelen investeringar som bidrar till den ekonomiska omställningen. Genom att standardisera hållbarhetsinformationen gör EU det lättare för fondkunder att jämföra hållbarhetsinformation från sina förvaltare och bidra till att undvika greenwashing.

– ODIN stödjer det här målet. Vi arbetar därför hårt för att få ut mer information om hur ODIN integrerar hållbarhet i fondförvaltningen i prospekt, på hemsidan och i fondernas årsrapport.

### Lättare att förstå

Som fondförvaltare tror ODIN starkt på ökad reglering av hållbarhetsinformation inom finanssektorn och för noterade bolag.





– Det är klart att standardiserad hållbarhetsinformation ger oss ett bättre jämförelseunderlag, och kunderna i fonderna får bättre information om hur de bolag de är investerade i bidrar. Det är dock inte helt enkelt att leverera på det nya regelverket. Vi är i en tidig fas där mycket fortfarande behöver klargöras, säger Storaker.

### Vad är egentligen hållbarhet?

Hållbarhet är ett begrepp som används ofta, men det är inte helt klart vad som krävs för att få kalla sig hållbar.

Enligt SFDR är hållbarhet följande är hållbara investeringar *”en investering i en ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål, eller en investering i en ekonomisk verksamhet som bidrar till ett socialt mål, förutsatt att investeringen inte skadar något av dessa mål väsentligt och att investeringsobjekten följer god förvaltningsssed.”*

– Vid en första anblick ser detta jättebra ut, men vad betyder ”bidra till ett miljömål” egentligen? Detta är inte helt klart från EU:s sida. Med andra ord gör denna definition det möjligt för fondförvaltare att själva bedöma vad som är en hållbar investering och vad som inte är det.

### Krävande för kunden

Enligt SFDR måste alla fonder som tillhör artikel 8 eller 9 förbinda sig till att som minst ha en viss andel hållbara investeringar i fonden. De kan förbinda sig till en lägsta procentsats som är i linje med taxonomidefinitionerna eller en lägsta procentsats som är i linje med definitionen i SFDR.

Hittills omfattar taxonomin endast de två första miljömålen och endast de verksamheter som kan bidra mest genom att ställa om sig. Det innebär att det finns en relativt liten del av ekonomin som är i linje med taxonomin i dagens läge. Det är också först i år som börsnoterade bolag blir skyldiga att rapportera sin andel av aktiviteter som är i linje med taxonomin.

– Det betyder att de data som behövs för att kunna beräkna fondens taxonomiandel ännu inte finns. Därför undviker de flesta fondförvaltare att förbinda sig till att en minimiandel av investeringarna ska vara i linje med taxonomin, säger Storaker.

Definitionen av hållbara investeringar i SFDR är oklar. Som ett resultat definierar fondförvaltare hållbara investeringar olika och beräknar andelen hållbara investeringar med olika metoder. Det är krävande för kunderna att sätta sig in i den information de får och kunna jämföra de fonder de vill investera i.

– Det blir därför en viktig uppgift för ODIN att kommunicera till våra kunder om oklarheterna i regelverket. Det blir därför en viktig uppgift för ODIN att kommunicera väl till våra kunder om hur vi har lyckats definiera vad som utgör hållbara investeringar inom ramen för SFDR, säger Storaker.

## Lång väg att vandra – det här är bara början

För att en verksamhet ska vara hållbar måste påverkan

på miljö och människor vara nettopositiv. Det finns ingen gemensam standard för hur man mäter det, men väldigt få företag är redan där. Världen är bland annat långt ifrån att nå målen i Parisavtalet.

Taxonomin och SFDR-rapporteringen är ett viktigt steg mot att skapa gemensamma standarder. Starten blev dock lite svår, främst beroende på att de data som behövs inte finns på plats.

– För oss handlar det om att göra bra analyser av bolagen utifrån den information vi har. ESG-analyser bedömer bolagets hantering av dess påverkan på miljö och människor. Vi använder denna information för att bedöma om bolag har bra processer på plats för att minimera eventuell negativ påverkan. Helst hittar vi företag med produkter och processer som har en positiv inverkan på miljö och människor, säger Storaker.

### **i** Förklaring: Detta är EU:s ramverk för hållbara investeringar

Den 7 mars 2018 lanserade EU-kommissionen en handlingsplan för att finansiera hållbar tillväxt. De viktigaste regelverken för fondförvaltare är förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR) och EU:s taxonomi.

#### Taxonomin

EU:s taxonomi är ett klassificeringssystem för hållbara ekonomiska verksamheter. Taxonomin innehåller en uppsättning tekniska kriterier för att säkerställa att investerare, företag och emittenter har en standardiserad klassificering för vad som kvalificerar som hållbar ekonomisk verksamhet.

– Det är viktigt att förstå att taxonomin inte definierar vilka företag som anses vara hållbara, utan vilka ekonomiska aktiviteter som är hållbara. Det innebär exempelvis att ett företag som kallas ”grönt” i pressen i själva verket kan få en relativt liten andel av sin omsättning klassad som hållbar enligt taxonomin, påpekar Storaker.

Taxonomin består av 6 mycket specifika miljömål. Endast tekniska kriterier har definierats för de två första miljömålen. Kriterier relaterade till de fyra senaste förväntas komma under 2024.

1. **Begränsning av klimatförändringarna**
2. **Klimatanpassning**
3. **Hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser**
4. **Övergång till en cirkulär ekonomi**
5. **Förebygga och begränsa föroreningar**
6. **Skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem**

EU arbetar också med en social taxonomi med tre sociala mål:

1. **Anständiga arbetsvillkor (inklusive arbetstagare i värdekedjan)**
2. **Anständiga levnadsvillkor för slutanvändare/konsumenter (end-users)**
3. **Inkluderande och hållbara samhällen**

De sociala målen (10 mål) syftar till att förbättra förutsättningarna för intressentgrupper i näringslivet bestående av medarbetare, konsumenter och samhällen.





## Vad är skillnaden mellan artikel 8 och artikel 9-fonder?

Vad är skillnaden mellan artikel 8 och artikel 9-fonder? Med undantag för två artikel 9-fonder är alla ODIN-fonder artikel 8-fonder. Detta beror på att alla fonder integrerar bedömningar av ESG i analysen av bolagen och följer upp bolagen på ESG. När det gäller ODIN:s artikel 9-fonder måste även bolag som bidrar med konkreta positiva effekter för miljö och människor identifieras:

- **Artikel 8-fonder** främjar miljömässiga eller sociala förhållanden, men har inte hållbarhet som syfte.
- **Artikel 9-fonderna** hållbara investeringar som mål. Sådana fonder ska aktivt investera i lösningar och företag som i hög grad bidrar till en hållbar omställning av ekonomin.

## SFDR – disclosureförordningen

*Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR)* reglerar krav på transparens och rapportering avseende hållbarhet för finansinstitut och förvaltare på både bolags- och produktnivå, dvs. den enskilda fonden/mandatet.

För artikel 8- och 9-fonder ska följande offentliggöras:

- **Information om hållbarhet på webbplatser**
- **Information om hållbarhet i prospekt**
- **Årsrapport om hållbarhet**

Informationen ska omfatta hur fonden integrerar ESG och i vilken utsträckning fonden gör hållbara investeringar i enlighet med taxonomikraven och definitionerna i SFDR.

ODINs BIDRAG

# SOCIAL HÅLLBARHET

*Varje år ger ODIN julklappar till välgörande ändamål. Bland de många goda initiativ och ändamål som finns där ute valde medarbetarna att ge julklapparna för 2022 i form av pengar till följande organisationer:*

## Läkare utan gränser

Är verksamma i hela världen och ger medicinsk nödhjälp till dem som behöver det mest. De hjälper människor som drabbats av krig, konflikter eller katastrofer.

## Miljöagenterna

Är barnens egen miljöorganisation. De varken stöder eller stöds av något politiskt parti, utan försöker i stället få alla politiska partier att bli ännu bättre på att ta hand om vår planet. Miljøagentene favoriserar inte heller någon livsåskådning eller religion, men tycker att alla borde bli bättre på att respektera varandras tro och livsåskådning. Miljøagentene vill ha en värld där människor vet vad naturen klarar av och agerar och lever i enlighet med det. De arbetar för en renare miljö och en tryggare framtid.

## Barncancerfonden

Har som syfte att hjälpa barn och ungdomar som har cancer och deras anhöriga. De finns där för hela familjen, det vill säga att det sjuka barnet, syskonen och föräldrarna – alla är inkluderade. Några av de sjuka barnen har tillfrisknat, några har drabbats av följsjukdomar, några genomgår behandling, medan andra har gått bort. Barncancerfonden strävar efter att vara en stödpartner och informationskälla för familjer vars barn drabbats av cancer så att de aldrig känner sig ensamma. Samtidigt vill de vara den största drivkraften i Norge när det gäller att fokusera på barncancer i både media och samhället i stort. De ska bidra till forskning och utbildning för att bekämpa barncancer.

## Fattighuset

Är en organisation i Oslo som med hjälp av egna insatser och ömsesidig hjälp vill förbättra förutsättningarna för människor som har väldigt lite och behöver hjälp för att täcka sina grundläggande behov. Fattighuset delar ut gratis mat, kläder, möbler osv. De erbjuder också samtal i självhjälpsgrupper, läkare och olika kurser. Målet är att hjälpa människor att komma över de utmaningar de står inför.





## UNHCR – FN:s flyktingorgan

I krissituationen i Ukraina, där människor flyr för sina liv och barn skiljs från sina föräldrar och nära från sina kära, gör varje krona skillnad för familjer som befinner sig i en livshotande situation. De anställda på ODIN Fonder – ODIN:s filial i Stockholm – ville ge pengarna som hade avsatts för deras julklappar till FN:s flyktinghjälp. ODIN Fonder valde att tvådubbla detta belopp innan gåvan skickades.

## Hand in Hand

Att utrota fattigdomen i världen är ett av FN:s mål för hållbar utveckling och Hand in Hands vision. Utmaningen är enorm och frågan gäller oss alla – hur och var vi bor och lever. Men hur ska människor tjäna till sitt uppehälle och lyfta sig ur fattigdom om de inte har ett jobb som ger en inkomst?

ODIN Fonder har under många år varit sponsorer till Hand in Hand. Vi arbetar varje dag för att hitta de bästa bolagen med en bra ledning som våra fonder kan investera i. Inte sällan följer vi ett bolag när det växer från ett litet till ett stort företag. När vi investerar i Hand in Hand gör vi ungefär samma sak – i de fattigaste områdena bidrar vi framför allt till att investera i kvinnor som startar företag som i

slutändan kan försörja en hel familj.

Hjälp till självhjälp är en fantastisk investering som får lokalsamhällen och människor att växa – och om det är något vi inom ODIN gillar är det fantastiska investeringar.

## ODIN och Näringslivet möter Östra sidan

Näringslivet möter Östra sidan är ett socialt initiativ som har hämtat inspiration från det svenska initiativet "Näringslivet möter förorten". Initiativet fokuserar på integration och nätverkande genom schack som en brobyggande aktivitet. År 2022 var ODIN för första gången sponsor för detta evenemang.

Så här beskriver Näringslivet möter Östra sidan sig själva: *«För att schack ska bli en brobyggande aktivitet paras en person från näringslivet ihop med en ungdom från Oslos östra sida. De bildar ett parteam som spelar i lag i en parschackturnering. Parschack är ett socialt och underhållande format som innebär att spelare utför vartannat drag utan att kommunicera med sin partner. Det underlättar en gemensam förståelse för varandra och stärker spelarnas förmåga att samarbeta.»*

Målet med aktiviteten är att bidra till ett integrerat Norge där alla känner sig inkluderade.



ODIN Fonder

Besöksadress:

Kungsgatan 30, Stockholm, Sweden

Postadress:

Box 1771 Vika, N-0122 Oslo, Norge

Telefon 08-407 14 00

Organisationsnummer: 516402-8044

En del av Sparebank1-alliansen

[odinfonder.se](http://odinfonder.se)