

Årsrapport
om hållbarhetsarbetet
i ODIN Fonder

2021



Innehåll

Hälsningar från VD	3
Hälsningar från CIO	4
Så här arbetar ODIN med hållbarhet	5
Vad gjorde vi under 2021?	7
Dialog med våra bolag	7
E - Miljö och klimat	9
S - Social och samhällsrelaterad hänsyn	10
G - Bolagsstyrning	11
Årsstämmor och valberedningar	12
Observations- och exkluderingslista	13
Klimatpåverkan	15
ODIN lanserar ny fond	16
ODIN stärker satsningen genom en ny hållbarhetsansvarig	17
ODIN:s bidrag till välgörenhet	18

Hälsningar från VD

Vår ambition är att vara kompetenta och engagerade i frågor som rör hållbarhet och samhällsansvar. Vi använder vår position som en långsiktig, aktiv förvaltare och ägare för att skapa värde för våra kunder i linje med principerna om hållbarhet och socialt ansvar. För att uppnå detta satte vi upp flera mål när en ny hållbarhetsstrategi spikades 2020. Vi ska vara aktiva ägare och vara tydliga med våra förväntningar och krav. Vi kommer att erbjuda ansvarsfulla och hållbara produkter, kommunicera klart och tydligt om hållbarhet och bygga kompetens.

Ett av målen vi ställde upp var att erbjuda produkter med en tydlig hållbarhetsprofil. Under 2021 har vi, i linje med ODIN:s hållbarhetsstrategi, etablerat en ny aktiefond. Alla ODIN:s fonder kan definieras som hållbara, men ODIN Sustainable Equities är vår första fond med hållbarhet som huvudsyfte. Fonden ger kunderna möjlighet att spara i mer hållbara företag.

2021 var året då hållbarhet gick från "soft law" till "hard law". EU:s handlingsplan för hållbar finansiering innehåller flera krav på oss inom finansbranschen och de bolag vi investerar i. I första hand är kraven kopplade till ökad rapportering om hållbarhet. Standardiserad rapportering om hållbarhet ger oss bättre information om de bolag vi investerar i. Standardiserad rapportering på fondnivå kommer att ge kunderna mer information om de fonder de investerar i. Båda kommer att bidra till ökad transparens och kunskap om hållbarhet.

För att ytterligare stärka och vidareutveckla vårt hållbarhetsarbete har vi under 2021 förstärkt våra hållbarhetsresurser och anställt fler kompetenta medarbetare. Det innebär att vi går in i 2022 med ökad kapacitet och kompetens inom hållbarhet i förvaltningen av ODIN-fonderna.

Hållbarhetsbedömningar är en viktig del av vår investeringsprocess och uppföljning av de bolag vi investerar i. I den här rapporten kan du läsa om ODIN-fondernas arbete med aktivt ägande under 2021. Med förhoppningar om ett gott investeringsår!

Med förhoppningar om ett gott investeringsår!

Bjørn Edvart Kristiansen
VD, ODIN Forvaltning



Hälsningar från CIO



Inom ODIN har vi under året tagit flera stora steg inom hållbarhet. Vi har bland annat etablerat vår första hållbarhetsfond, aktiefonden ODIN Sustainable Equities. Fondens syfte är att investera i bolag som bidrar till en grön och hållbar omställning. Det betyder inte att vi sänker våra krav på bolagen när det gäller kvalitet, lönsamhet och hög avkastning på kapital. Dessa kriterier går hand i hand med fondens hållbarhetssyfte.

Samtidigt har det på senare år kommit allt fler krav, både på oss och de bolag vi investerar i, varför det är viktigt för oss att vara tydliga med hur vi arbetar med hållbarhet. Vi fortsätter att arbeta målmedvetet utifrån den

strategi vi lade 2020 och som löper ut i år. Det handlar om att fortsätta det goda arbete vi gör, se till att våra fonder lever upp till de höga krav vi har satt upp, förbättra kommunikationen och rapporteringen samt förbättra kunskap och andra åtgärder internt.

Det är glädjande att se att våra fonder har levererat god avkastning under hela 2021, samtidigt som vi i ännu högre grad har införlivat hållbarhetskriterier i våra företagsanalyser. Det finns ingen motsättning mellan långsiktig god avkastning och att investera i hållbara bolag.

Alexander Miller
CIO

Så här arbetar ODIN med hållbarhet

På ODIN är vi stockpickers, vilket innebär att vi är selektiva i valet av bolag vi vill investera i. Olika hållbarhetskriterier påverkar bolagens värdeskapande över tid. Hållbarhetsbedömningar är en avgörande faktor i alla investeringsbeslut. Just därför arbetar våra förvaltare nära bolagsledningarna och ställer krav och frågor som rör deras hållbarhetsarbete. I praktiken utövar vi aktivt ägande och använder vår röst för att påverka och säkerställa att hållbarhetshänsyn hamnar högre upp på dagordningen.

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

Vårt hållbarhetsarbete kan samlas i tre huvudkategorier:

1. Integration – vi integrerar hållbarhetshänsyn i ODINs investeringsbeslut.

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

3. 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 innehållet 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 analys-

byråer 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

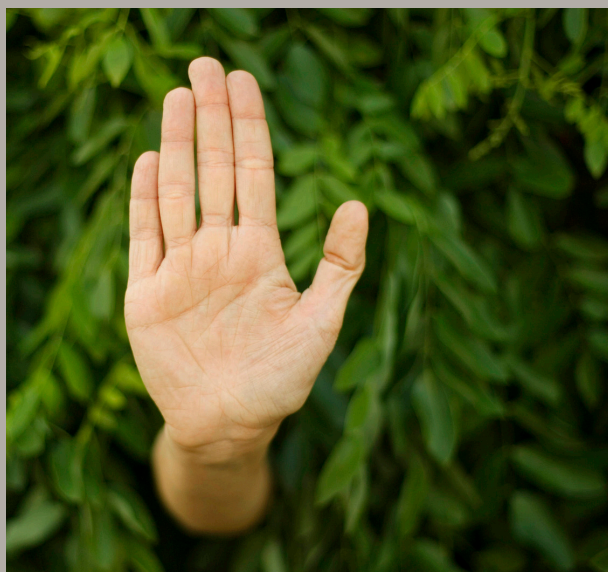
Så här arbetar ODIN med hållbarhet

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.

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 antikorrupktion. Dessutom har vi tagit fram dokument som beskriver våra egna förväntningar på de bolag vi investerar i.

De företag vi investerar i ska uppträda i enlighet med principerna i FN Global Compact:



Vi utesluter bolag som har mer än:

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

Mänskliga rättigheter



- Princip 1:** Företagen skal stödja och respektera skydd av internationellt erkända mänskliga rättigheter
- Princip 2:** Företagen ska försäkra att de inte är inblandade i kränkningar av mänskliga rättigheter

Arbetstagares rättigheter



- Princip 3:** Upprätthålla föreningsfrihet och erkänna rätten till kollektiva förhandlingar
- Princip 4:** Eliminera alla former av tvångsarbete
- Princip 5:** Säkra att barnarbete avskaffas
- Princip 6:** Säkra att diskriminering i arbetslivet avskaffas

Miljö



- Princip 7:** Företagen ska stödja försiktighetsprincipen vad gäller miljörisker
- Princip 8:** Ta initiativ för att stärka ett större miljömedvetande
- Princip 9:** Uppmuntra utvecklandet av miljövänlig teknik

Anti-korrupktion



- Princip 10:** Företagen ska motarbeta alla former av korrupktion, inklusive utpressning och bestickning

Vad vi har gjort hittills i år

2020 antog ODIN en ny hållbarhetsstrategi. Strategin anger tydliga mål som vi arbetar mot i vårt hållbarhetsarbete. Under 2021 har vi, i linje med strategin, inrättat en ny aktiefond. Syftet med fonden är hållbarhet då den är en artikel 9-fond i enlighet med EU-förordningen om offentliggörande av hållbarhetsinformation. Mer information om fonden finns på sidan 16.

Under 2021 har vi också anställt fler resurser för att stärka vår hållbarhetskompetens. Du kan läsa mer om ODIN:s nya hållbarhetsansvarige på sidan 17.

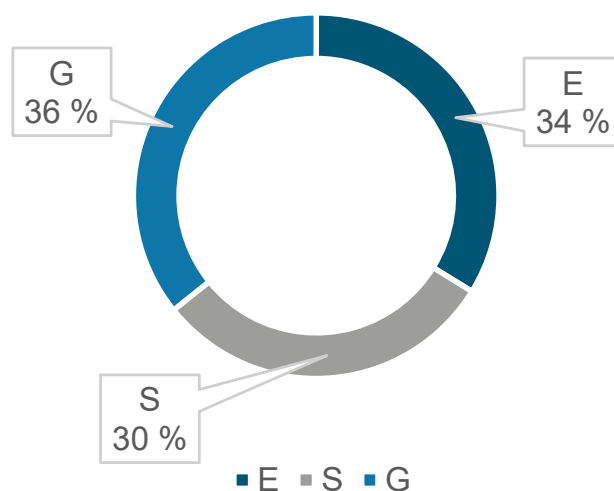
Under 2021 har vi fokuserat på temana modernt slaveri, styrelsesammansättning och klimatrisk. Fonderna granskades för att upptäcka risker relaterade till dessa teman och vi har fört en dialog med bolag som är särskilt sårbara. På nästa sida hittar du exempel på dialoger med våra bolag under 2021 och en sammanställning över hur vi röstade på årsstämmorna.

Dialog med våra bolag

Under det första halvåret hade vi 91 samtal med bolag kopplat till temat hållbarhet. Nedan följer en översikt över de teman som har diskuterats under dessa möten. Vi definierar dessa dialoger som tillfällen då vi specifikt kontaktar bolag för att förhöra oss om eller diskutera hållbarhetsfrågor. Vi har även räknat in de tillfällen då bolag kontaktat oss för att få återkoppling från aktieägarna på vad vi tycker är viktigt.

Under 2021 har vi haft en nära dialog med flera företag om initiativet Science Based Targets (SBTi). Initiativet hjälper företag att ställa upp mål för att minska utsläppen. Målen anses vara vetenskapligt baserade om de stämmer överens med vad den senaste klimatvetenskapen anser krävs för att nå målen i Parisavtalet.

Ämne för dialog 2021





E - Miljö och klimat



Utmaningar kopplade till E:et i ESG handlar om miljö och klimat. Med tanke på hur brådskande det är att vidta åtgärder för att minska världens koldioxidutsläpp, är detta det hållbarhetstema som får överlägset mest uppmärksamhet.

Nya EU-regler är på väg som specificerar bolagens bidrag till att minska koldioxidutsläppen i atmosfären och hitta nya gröna lösningar. Här finns källor till både risker och möjligheter för bolag i olika branscher. Vi arbetar för att våra bolag ska göra en tydlig bedömning av deras påverkan på klimat och miljö.

Det är glädjande att se att bolag i allmänhet blir bättre på att rapportera om hållbarhet, både när det gäller klimatpåverkan och andra ESG-faktorer som är väsentliga för bolaget. Dessutom åtar sig allt fler bolag att följa Science Based Targets Initiative (SBTi) – vilket innebär att målen för utsläppsminskningar bör ligga i linje med Parisavtalets 1,5-gradersmål. Detta är också något vi diskuterar ofta med de bolag som vi investerar i. Genom att göra åtaganden och rapportera framsteg blir det möjligt för

både ledningen och andra intressenter att följa upp bolagets utveckling.

Under 2021 har Kerry Group, Dassault och Atlas Copco ställt upp mål för utsläppsminskning. Thermo Fisher, Visa, Henry Schein, S&P Global och Diploma har förbundet sig att ställa upp mål.

Ett närliggande tema är klimatrisk, som är ett av våra tre temaområden i år. Vi ägnar tid åt att bedöma klimatrisk i de bolag vi äger. Bolagen kommer i varierande grad att påverkas av omställningen till ett utsläppsnått samhälle. Energiintensiva industrier baserade på fossil energi kommer att uppleva högre kostnader på grund av striktare regler och ett grönare skatte- och avgiftssystem. Producenter av fossil energi kommer gradvis att uppleva minskad efterfrågan på sina produkter. Å andra sidan kommer bolag som kan tillhandahålla lösningar som minskar vår energiförbrukning att gå ljusare tider till mötes. Klimatrisk är inte statisk, utan något som bolagen själva kan påverka genom innovation och förmåga att göra anpassningar och omställningar.



S - Social och samhällsrelaterad hänsyn



På samma sätt som vi förväntar oss att bolagen ska fokusera på sin påverkan på miljön och klimatet, förväntar vi oss också att de ska fokusera på hur de påverkar människor och samhälle. Inget bolag är perfekt och alla har utmaningar i olika grad, men det är viktigt att bolagen tar tydlig ställning till vad som är acceptabelt och vad som inte är det. Men vad händer när definitionen av vad som är bra och vad som är dåligt varierar från land till land? Vi granskar våra fonder för att hitta eventuella avvikelser. Vår erfarenhet säger att det finns speciella utmaningar med bolag som har särskilt komplexa värdekedjor.

Som vi skrev i årsredovisningen för 2020 har vi varit i kontakt med Yara om en av deras leverantörer i Vitryssland, Belaruskalis. Ärendet handlade om de anställdas strejkrätt och om allmänt dåliga arbetsvillkor hos Yaras underleverantör. ODIN uttryckte att vi är oroade över situationen. Yara har varit tydligt med vad de kräver av sina underleverantörer. I det här fallet är Yara Belaruskalis enskilt största kund och därför har de en stor möjlighet att påverka.

I slutet av 2021 kom nyheten att Norge ansluter sig till den senaste utvidgningen av sanktionerna mot Belarus. Anledningen till sanktionerna är Lukasjenkoregimens utnyttjande av utsatta migranter och deras agerande gentemot grannländerna. Kort därefter kom nyheten att Yara stoppar alla inköp från Belarus. Sanktionerna gör det alltför krävande att upprätthålla värdekedjan i Belarus. Yara är tydliga med att detta minskar bolagets förmåga att påverka säkerheten och arbetsvillkoren inom Belaruskalis, men kommer att fortsätta att samarbeta med Belaruskali vad gäller HMS i samarbete med fackföreningen där.

För ett år sedan träffade vi Stödkommittén för Västsahara för att lära oss mer om vilka problem som är kopplade till bolag med närvaro i det ockuperade Västsahara. Det

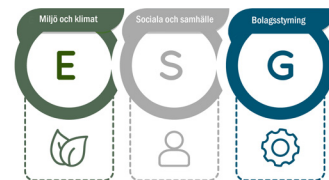
här arbetet skrev vi om i förra årets hållbarhetsrapport. Av våra portföljbolag hade svenska Atlas Copco och tyska Continental då verksamhet i området. Det förstnämnda lämnade området 2020. I februari i år meddelade Continental också att bolaget inte har förlängt sitt leveransavtal för transportband till OCP, Marockos statligt ägda gruvbolag. Även om vi har en liten röst globalt, lägger vi tid på att skapa inflytande och dialog med de bolag som har koppling till dessa och andra ESG-relaterade frågor.

I år har ODIN, som tidigare nämnts, särskilt fokus på modernt slaveri, ett paraplybegrepp som omfattar olika situationer där personer utsätts för grov exploatering. För våra bolag med decentraliserade affärsmodeller ställer detta krav på bra riktlinjer och rutiner som minskar risken för den här typen av incidenter. Det brittiska hälso- och säkerhetskonglomeratet Halma sticker enligt vår bedömning ut i positiv riktning genom sitt tydliga fokus och genom sitt samarbete med välgörenhetsorganisationen Stop The Traffic. Halma har fler än 7 200 anställda i över 40 bolag och verksamhet i mer än 25 länder. Bolaget har ingen centraliserad inköpsavdelning, vilket gör leveranskedjorna komplexa och fragmenterade.

Den här utmaningen löser bolaget genom att kräva att alla företag åläggs att genomföra halvårsvisa internkontroller som bekräftar att verksamheten följer koncernens riktlinjer och rutiner för kritiska mänskliga rättigheter och etiska frågor, inklusive modernt slaveri. Så vitt vi vet finns det inte några kontroverser eller någon förekomst av modernt slaveri i våra bolag, men enskilda bolag har en bit kvar när det gäller riskstyrning och kartläggning av underleverantörer. Vi kommer att fortsätta att följa upp bolagens arbete framöver.



G - Bolagsstyrning



När vi bedömer ett bolag är dess ledning en mycket viktig del av analysen. Detta kallas på engelska för Governance och handlar om styrelsens och ledningens förmåga att fatta bra och långsiktiga beslut. Som mycket annat handlar detta till stor del om incitamentsstrukturer. Detta gäller både för alla som arbetar inom bolaget och för dem som leder det. Styrning står på många sätt i centrum för vårt ESG-arbete. Vi är därför måna om att utöva vår rösträtt på årsstämmor, vi sitter i valberedningar och vi är en aktiv ägare i våra bolag.

Också i år är de vanligaste problemen relaterade till belöning, styrelsens sammansättning etc. Det senare är ett av våra tre fokusområden i år och vi kommer under hösten att fortsätta att prata med våra bolag om detta.

En kärnpunkt för bra bolagsstyrning är att ledningen och styrelsen fattar beslut som ligger i aktieägarnas intresse. I april kom beskedet att DNB vill förvärva konkurrenten Sbanken och att de lagt ett bud på Sbanken som låg cirka 30 procent över aktiekursen. Sbanken är en mycket väl positionerad bank med hög kundnöjdhet och god lönsamhet. De har en marknadsandel för bolån på cirka 3 procent i Norge, och har också en stark position på sparmarknaden. DNB fick tidigt godkännande från den största aktieägaren, Altor, med vissa villkor. Inom ODIN bedömde vi att DNB:s erbjudande var för lågt och tackade till en början nej. I april var ärendet fortfarande öppet och flera intressenter kunde anmäla sitt intresse för banken. ODIN Norden, med en ägarandel på 4,8 procent i Sbanken, inledde förhandlingar med DnB och banken valde att höja budet med 5 procent jämfört med det ursprungliga budet. Vi valde då att tacka ja till budet. Vi anser att det är viktigt att ta dessa strider, och som aktiv förvaltare med relativt stora ägarposter har vår röst stor betydelse. Förvärvet godkändes inte av den norska konkurrensmyndigheten. DNB har överklagat beslutet.

Ägarstyrning är ett område som vi är mycket engagerade i. Ett av de underliggande temana är hur dynamiken och samarbetet mellan fungerar mellan styrelseordförande och koncernchef. Vi har några exempel i fonderna på att koncernchefen också fungerar som styrelseordförande. Generellt sett är detta en praxis som vi inte tycker är bra, eftersom det kan ge upphov till intressekonflikter. När en enskild person innehar båda titlarna ligger alla stora beslut i den här personens händer. Detta kan göra det svårt för styrelsen att objektivt bedöma resultat och övervaka verksamheten. Genom att behålla separata roller kan koncernchefen fokusera på den dagliga verksamheten i bolaget, medan styrelseordföranden och styrelsen kan övervaka och objektivt bedöma ledningens arbete. Det finns dock inga regler utan undantag. Vi har sett flera exempel där en sådan organisation är lämplig och mycket produktiv. Detta gäller ofta i bolag som befinner sig i ett tidigt skede, eller där bolagets grundare fortfarande deltar aktivt i ledningen.

Under de senaste åren har vi diskuterat detta tema med två av våra franska bolag som arbetar med samma person i ordförande- och koncernchefsrollen. Servicebolaget Teleperformance och köksutrustningstillverkaren Groupe SEB. Signaler från våra möten med bolagen i år tyder på att de nu väljer att ta hänsyn till synpunkter från flera av aktieägarna och kommer att separera rollerna inom en snar framtid. Vi välkomnar detta.

En annan viktig punkt är företagens incitamentsstruktur. I dialog med Volution Group har vi argumenterat för att bolaget ska inkludera ESG-mål i sin långsiktiga ersättning till ledningen. Vid ett möte med bolaget i oktober bekräftade vi att 20 % av deras LTIP kommer att baseras på att bolagets hållbarhetsmål uppnås.

Årsstämmor och valberedningar

Under årets säsong röstade ODIN emot ersättningsnivån för vd i Wells Fargo. Vi bedömde att den totala nivån var hög och att ersättningen inte i tillräcklig grad är kopplad till uppnådda resultat. ODIN röstade också för ett aktieägarförslag som ber bolaget att ta fram en rapport som visar omfattningen av incitamentsprogram för anställda i banken. Incitamentsprogrammet hade tidigare en utformning som ledde till riskfyllda beslut. Det är därför viktigt att bolaget är transparent vad gäller det nya programmet.

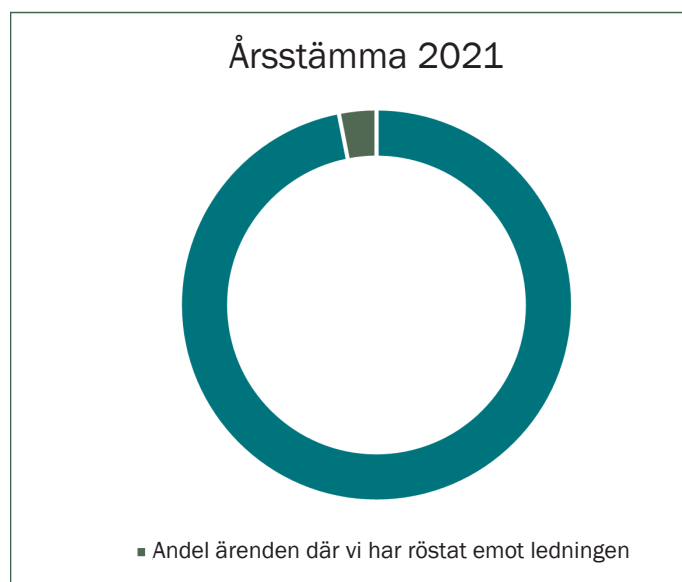
På Berkshires årsstämma lades två aktieägarförslag fram. Det första aktieägarförslaget efterlyser bättre redovisning av klimatrisker och klimatmöjligheter. Det andra förslaget ställde krav på ökad öppenhet och redovisning av företagets insatser för att förbättra mångfalden. ODIN valde att rösta för de här förslagen. ODIN är en långsiktig ägare och klimatrisk och klimatmöjligheter är något som påverkar bolaget idag och i framtiden. Ökat fokus på mångfald kan få positiva följd effekter och påverka bolagets möjligheter att anställa de bästa cheferna. Generellt är vi positiva till förslag som uppmanar bolaget att vara mer transparent i samhällsfrågor. Mer information om bolagets arbete är viktigt i vår helhetsbedömning av bolaget.

ODIN är också en aktiv ägare genom deltagande i valberedningar. Valberedningens uppgift är att föreslå kandidater till bolagets styrelse. Styrelsen väljs på årsstämma 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. Företrädare för ODIN-fonderna sitter i 10 valberedningar: Byggmax, Addlife, AQ Group, Beijer Alma, Addnode, Munters, CTT Systems, Thule, Nimbus och Dustin.

Genom valberedningarna och årsstämmorna ser vi också över bolagens incitamentsprogram. Detta är också något vi tar upp med bolagsledningarna i möte med dem. Vi anser att incitamentsprogrammen är mycket viktiga för att förebygga uppkomsten av intressekonflikter. Intressekonflikter mellan aktieägare och bolagsledningar är ett känt problem som kan uppstå om det inte finns

några incitamentsstrukturer som säkerställer att aktieägarnas och bolagsledningarnas intressen sammanfaller. Inom ODIN strävar vi efter att minska risken för sådana intressekonflikter. Vi vill att de bolag vi äger ska fatta beslut som sammanfaller med aktieägarnas intressen. Mer specifikt vill vi att ledningen ska sträva efter att maximera värdet per aktie över tid. Samtidigt vill vi betona att fokus på ESG-faktorer inte är i konflikt med detta mål, snarare tvärtom.

I dialog med Volution Group har vi argumenterat för att bolaget ska inkludera ESG-mål i sin långsiktiga ersättning till ledningen. Vid ett möte med bolaget i oktober bekräftade vi att 20 % av deras LTIP kommer att baseras på att bolagets hållbarhetsmål uppnås.



Under 2021 lade vi 4 723 röster på 266 årsstämmor. Detta motsvarar ett röstdeltagande på 99,3 procent. Av de röster vi lagt har 146 gått emot bolagens rekommendationer. Det handlade främst om förslag knutna till incitamentsprogram, ersättning till ledningar och styrelser samt val av styrelseledamöter. Nedan följer några exempel på hur ODIN har använt rösträtten under 2021.

Observations- och exkluderingslista

Observationslistan består av bolag med identifierade hållbarhetsrisker, som vi ska utreda vidare. Bolag som placeras på observationslistan står som regel kvar ett tag.

Under 2021 sålde vi av vårt innehav i Wells Fargo och därmed har bolaget försvunnit från observationslistan. När vi investerade i bolaget 2017 hade banken nyligen haft en försäljningsskandal som hade gett negativ uppmärksamhet och påverkat bankens rykte. Wells Fargo hade skapat falska konton i kundernas namn utan deras samtycke. Motivet bakom detta var ett bonussystem som belönade de anställda baserat på försäljningen av nya produkter till befintliga kunder. På grund av den hårda pressen från ledningen att nå årliga resultatmål började de anställda agera på ett sätt som inte låg i kundernas intresse.

När vi gjorde vår analys av Wells Fargo 2017 lyfte vi fram denna försäljningsskandal som en viktig risk för vår investering. Den utvecklades dock i en negativ riktning efter att vi investerat och banken hamnade så småningom på vår observationslista på grund av denna försäljningsskandal. Banken har gjort framsteg och det sker positiva förändringar. Den nuvarande ledningen har tagit sig an arbetet med att genomföra de nödvändiga förändringarna.

Vi anser att Wells Fargo är på väg åt rätt håll, men vi underskattade de problem som banken står inför och hur lång tid det skulle ta att lösa problemen. Vi anser att Wells Fargo fortfarande har en stark konkurrensposition på den amerikanska marknaden, men vi är osäkra på om de nu har en organisationskultur som kan hantera denna konkurrensposition på ett förnuftigt sätt. Vår bedömning blev därför att det är ett klokt beslut att sälja våra aktier.

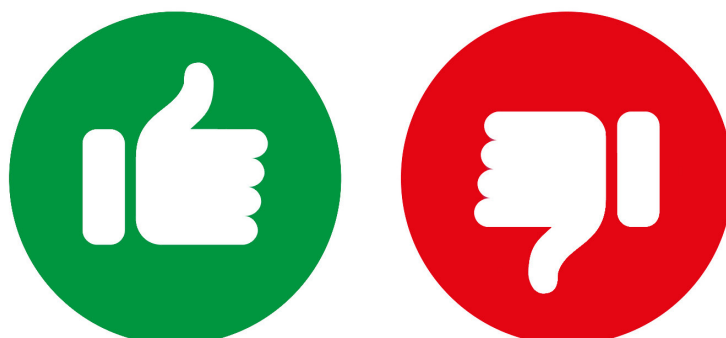
Fokus på insatser mot penningtvätt inom banksektorn är inte något nytt ämne. Bankerna har förmodligen haft ett jobb att göra på den här punkten men de flesta visar att de gjort stora framsteg på området.

Danske Bank har inte kommit med några större uppdateringar kring bankens arbete med att stärka sitt penningtvättsprogram sedan 2019. Dessutom fortsätter utredningarna av banken i USA, Danmark, Frankrike och Estland, och utfallet när det gäller tidpunkten för och storleken på vitet/vitena är fortsatt osäkert. I december meddelade US Office of Foreign Assets Control (OFAC) att man avslutar sin utredning av påstådda överträdelser av amerikanska sanktioner utan att vidta åtgärder. I januari 2021 lade danska åklagare ner åtalet mot sex tidigare anställda i avsaknad av bevis som motiverade anklagelserna enligt penningtvättslagen.

Vad Swedbank beträffar pågår fortfarande utredningar i USA och Estland. I mars 2020 hade Swedbank 217 initiativ för att förbättra AML-bristerna, varav 87 har genomförts. Det är svårt att bedöma effekten redan nu eftersom initiativen bara varit på plats under en kort tid. Till skillnad från Danske Bank har Swedbank valt att behålla sin verksamheten i Estland.

Bra metoder mot penningtvätt är ett måste för banker. Det är kostsamt att ligga efter på det här området, både i kronor och ören, men bankernas interna resurser och rykte kan även få sig en rejäl knäck. Vi följer detta noga.

Observations- och exkluderingslista



Observationslista			
Datum	Bolag	Fond	Orsak
2018.07.04	Danske Bank	ODIN Kreditt, ODIN Europeisk Obligasjon	Penningtvättsanklagelser
2018.09.11	Wells Fargo	ODIN USA	Affärsetik
2019.03.22	Swedbank	ODIN Kreditt	Penningtvättsanklagelser
2019.11.14	DNB	ODIN Kreditt/ODIN Europeisk Obligasjon/ODIN Norge/ODIN Norsk Obligasjon/ODIN Likviditet	Penningtvättsanklagelser
2019.11.19	SEB	ODIN Kreditt	Penningtvättsanklagelser
Exkluderingslista			
Datum	Bolag	Fond	Orsak
2018.02.01	Fortive Corp.	ODIN USA	Inblandning i kärnvapen

Klimatpåverkan

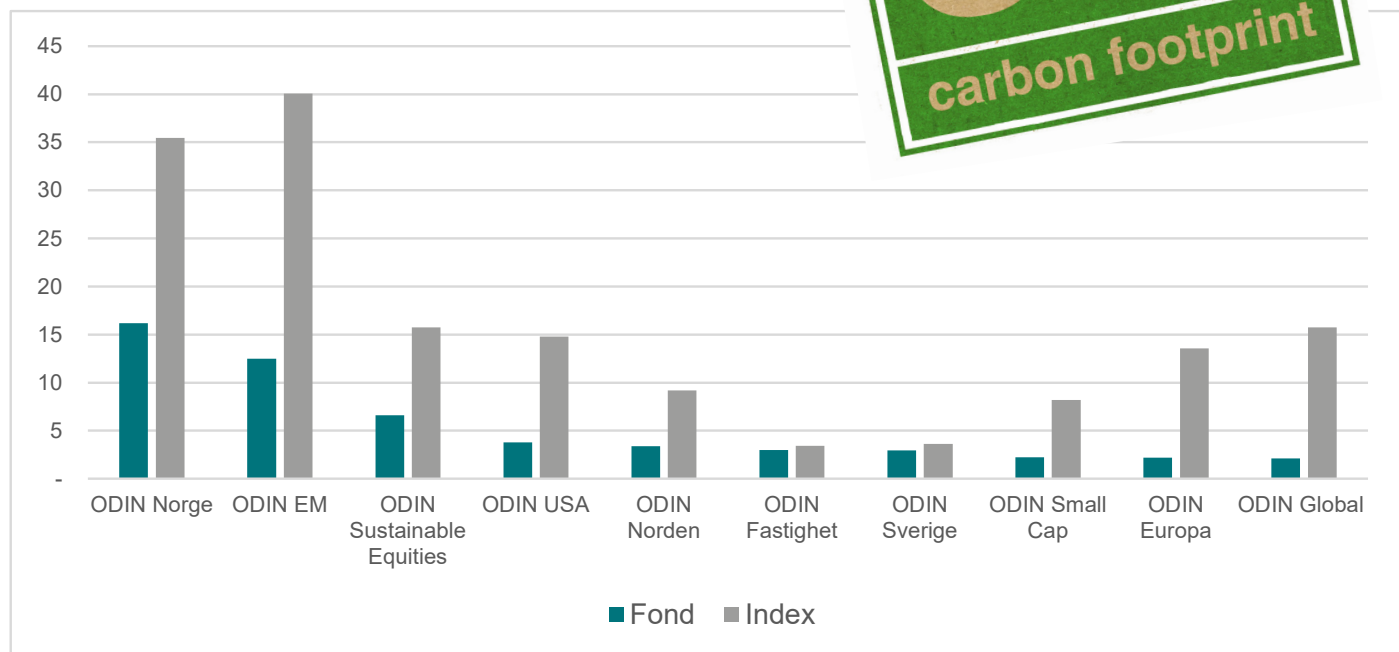
Redan under 2017 började vi mäta klimatpåverkan i våra portföljer. Klimatpåverkan på fondnivå, i detta fall mätt i koldioxidintensitet, ger en fingervisning om hur stora utsläppen är för bolagen i en viss portfölj jämfört med intäkterna. Ju lägre siffra, desto bättre. Dock är det inte alla bolag som redovisar sina koldioxidutsläpp och vi måste därför göra våra bedömningar mot jämförbara bolag. Syftet med att redovisa klimatpåverkan för våra fonder är att uppmuntra bolagen att mäta sina egna utsläpp och sätta tydliga mål för att reducera dem från dagens nivåer.

Koldioxidavtryck är ett sätt att mäta fondens exponering mot utsläppsintensiva bolag. Klimatavtrycket visar portföljbolagens utsläpp (koldioxidnivåer under ett år)

i förhållande till deras omsättning (årlig omsättning i fondens valuta), justerat för portföljvikt. Vi rapporterar i enlighet med TCFD:s rekommendation om rapportering av koldioxidavtryck för kapitalförvaltare. Analysbyrån Sustanalytics utför beräkningarna för våra aktiefonder. Det nyckeltal som utvärderas är fondens koldioxidintensitet utifrån beräkningar gjorda med senast tillgängliga data per 31 december 2021.

Läs mer om hur vi beräknar koldioxidavtryck [här](#)>>

Koldioxidavtrycket (SEK)



* Utsläppen är indelade i tre kategorier: direkta utsläpp (scope 1), indirekta utsläpp från energiförsörjning (scope 2) och indirekta utsläpp i samband med köp/försäljning av andra varor och tjänster (scope 3). För att beräkna företagets utsläpp utgår man från de utsläpp som företaget kan kontrollera själv, vilket är utsläpp inom scope 1 och 2. ODIN Bærekraft investerar i företag som ska bidra till omställningen till ett grönare och mer hållbart samhälle. Det innebär att företagen bidrar till att minska utsläppen genom de produkter eller tjänster de erbjuder. Denna minskning av utsläppen ingår inte i de utsläpp som företaget kontrollerar själv (scope 1 och 2). Fonden investerar också i företag i branscher med stora utsläpp, men då i de företag inom branschen som har de mest ambitiösa planerna för utsläppsminskningar. Att företag inom utsläppsintensiva sektorer i ekonomin vidtar åtgärder för att minska sina utsläpp är avgörande för att världen ska nå ambitionerna i Parisavtalet. Mer information om ODIN Bærekraft finns på odinfonder.se

ODIN lanserar ny fond

Den 29 november lanserade ODIN en hållbarhetsfond, ODIN Sustainable Equities. Fonden är en aktivt förvaltnad global aktiefond med hållbara investeringar som syfte. Fonden investerar i bolag som bidrar till att nå EU:s miljömål och FN:s mål för hållbar utveckling.

Med fonden ODIN Sustainable Equities tar ODIN hållbarhetsambitionen ett steg vidare. Genom att kombinera vår långa erfarenhet av ansvarsfulla investeringar med vår kvalitetsinriktade investeringsfilosofi har vi etablerat vår första fond som har hållbarhet som huvudsyfte.

Genom att investera i ODIN Sustainable Equities får våra kunder möjlighet att ta del av det hållbara värdeskapande som formar framtiden. Bolagen i fonden kommer att bidra till att lösa de stora klimat- och miljöutmaningar som världen står inför. Världen är inne i en omställning till ett grönare och mer hållbart samhälle. Genom sin teknik, innovationskraft och förändringsvilja kommer bolagen i ODIN Sustainable Equities att bidra till denna omställning, samtidigt som de skapar värde för sina aktieägare.

Fonden innehåller ett noggrant sammansatt urval av 30–35 hållbara kvalitetsbolag från hela världen. I linje med ODIN:s investeringsfilosofi har bolagen i fonden starka marknadspositioner på sina respektive marknader och kan uppvisa lönsam tillväxt. Vi vill inte gå för långt ut på

riskskalan, utan istället alltid investera i väletablerade företag, med en beprövad affärsmodell och starka balansräkningar.

Utvalda hållbarhetstrender är en viktig drivkraft för värdeskapandet i de bolag vi investerar i. Fonden investerar i flera olika hållbarhetsteman – från förnybar energi och energieffektivitet till hälsa, livskvalitet och social inkludering. Genom att välja ut en liten grupp företag från ett brett utbud av hållbarhetsteman kan vi koncentrera oss på de bästa bolagen och kan sätta ihop en fond med god diversifiering vad gäller branscher, affärsmodeller och geografi.

ODIN Sustainable Equities kommer att rapportera i enlighet med artikel 9 i den nya EU-förordningen om offentliggörande av hållbarhetsinformation. Det innebär att vi genom vår rapportering kommer att visa hur bolagen i fonden bidrar till fondens olika hållbarhetsmål.

Det är med glädje och stolthet vi nu har etablerat en fond som ger våra kunder möjlighet att ta del av det hållbara värdeskapande som formar framtiden. Vi ser fram emot att följa våra hållbara bolag på deras resa mot ett grönare och mer hållbart samhälle.



ODIN stärker satsningen genom en ny hållbarhetsansvarig

Marte Storaker har anställts som ny hållbarhetsansvarig hos ODIN. Anställningen innebär en tydlig förstärkning av ODIN:s satsning på hållbarhet. Hon får huvudansvaret för hållbarhetsområdet inom ODIN. Samtidigt blir Jannik Arvesen rådgivare inom hållbarhet i moderbolaget SpareBank 1 Forvaltning.

– Jag ser fram emot att ta mig av arbetsuppgifterna inom ODIN. ODIN är en långsiktig förvaltare där hållbarhet är en naturlig del av investeringsprocessen. Förvaltarna inom ODIN gör ett fantastiskt jobb – mitt jobb blir att se till att vi är uppdaterade och ledande inom hållbarhet framöver, säger Storaker.

– Hållbarhetsaspekter är en integrerad del av ODIN:s investeringsfilosofi och kultur. Både Marte och Jannik kommer att hjälpa oss att fokusera och hålla rätt kurs, så att vi kan ta ytterligare steg och göra vårt för att bidra till en mer hållbar värld, säger Alexander Miller, investeringsansvarig i ODIN.

Långsiktigt arbete

Den pågående och omfattande omställningen till hållbart värdeskapande ger överträffade möjligheter till smartare resursanvändning och bättre lösningar. Det är just därför de här tjänsterna är så viktiga för ODIN och SpareBank 1 Forvaltning – i linje med ODIN:s strategi för och ökade satsning på hållbarhet, enligt Miller:

– Vi har gjort ett grundligt jobb och haft ett helhetsperspektiv på hållbarhet under lång tid, särskilt med strategi, struktur och rapportering internt. Samtidigt är vi aktiva i dialogen med de bolag vi investerar i för att lyfta hållbarhet högre upp på agendan, säger han.

Förutsättningar för ett hållbarhetslyft

Marte Storaker kommer närmast från tjänsten som senioranalytiker för ansvarsfulla investeringar hos KLP Kapitalförvaltning och tar med sig ett outtröttligt engagemang för hållbart värdeskapande. Jannik Arvesen har 30 års erfarenhet från kapitalmarknaden och hållbarhetsarbete. Han kommer att fungera som rådgivare till Marte och ODIN:s förvaltarteam i hållbarhetsfrågor.

– Med sitt starka engagemang och gedigna erfarenhet inom riskanalys, ansvarsfulla investeringar och hållbarhet är det ingen tvekan om att Marte kommer att vara en förstärkning för oss på hållbarhetsområdet. Samtidigt kan vi dra nytta av Janniks erfarenhet som rådgivare, både till ODIN i allmänhet och till Marte och förvaltarteamet i synnerhet. Detta innebär ett stort lyft och ger inspiration för att vidareutveckla arbetet med hållbara investeringar och aktivt ägande, säger Miller.



Marte Storaker, hållbarhetsansvarig i ODIN



Jannik Arvesen, hållbarhetsrådgivare, SpareBank 1 Forvaltning

ODIN:s bidrag till välgörenhet

Det är viktigt för oss att de bolag vi investerar i uppträder ansvarsfullt och strävar efter att ständigt förbättras. Detta gäller även för ODIN som bolag. ODIN är ett dotterbolag till SpareBank 1-alliansen och har kontor i Norge, Sverige och Finland. Huvudkontoret ligger i Oslo, och det är här merparten av de anställda finns.

För att minimera vår klimatpåverkan har vi vidtagit flera åtgärder internt. Vi har åtagit oss att göra en klimatredovisning för 2020 samt att minska våra utsläpp. Klimatredovisningen publicerades i slutet av mars 2021. Det handlar om att vara medveten om sin förbrukning, undvika slöseri och hitta klimat- och miljövänliga lösningar när helst det går.

Medveten förbrukning

- Strömförbrukning
- Papper och utskrifter
- Engångsartiklar/bestick
- Syfte med flygresor

Använd klimat-/miljövänliga lösningar där det är möjligt

- Alla engångsartiklar av plast och papper ska successivt ersättas av återvunna material.

Undvika slöseri

- Fokus på att minimera matsvinn och planera för att minimera mängden emballage.
- Allt avfall ska sorteras.

Varje år skänker vi bidrag till välgörenhet. Bland de många bra initiativ och frågor som organisationer kämpar för där ute, valde vi att ge årets julklapp 2021 till:

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 och katastrofer.

Sykehusklovnene träffar barn och ungdomar som ligger på sjukhus i Norge. Anhöriga berättar hur dessa möten bidrar till ökad livslust och stöttning för att klara en tung sjukhusvistelse. Föräldrar beskriver också hur en starkt självkänsla hjälper deras barn att uppbåda kraft. Forskning visar också att skratt och glädje minskar smärta, stärker immunförsvaret och orsakar mindre stress.

Miljøagentene är en miljöorganisation för barn. De varken stöder eller stöds av något politiskt parti, utan de försöker istället få alla politiska partier att bli ännu bättre på att ta hand om jorden. De 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 efter det. De arbetar för en renare miljö och en tryggare framtid. De uppmuntrar alla miljöagenter att upptäcka vår fantastiska natur och utforska sambandet mellan människa och natur.

Hand in Hand - Att utrota fattigdomen i världen är ett av FN:s mål för hållbar utveckling. Det här är Hand in Hands vision. Utmaningen är enorm och frågan gäller oss alla – hur och var vi bor och lever. Det är svårt för människor att 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 stödjer 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. Hjälptill självhjälp är en fantastisk investering som får lokalsamhällen och människor att växa – och om det är något vi i ODIN gillar är det fantastiska investeringar.

ODIN Fonder

Kungsgatan 30, S-111 35 Stockholm, Box 238, S-101 24 Stockholm,
Telefon: +46 8 407 14 00, Organisationsnummer: 516402-8044

ODIN Forvaltning, Fjordalléen 16, N-0250 OSLO, Postboks 1771 Vika, N-0122 OSLO
Telefon: +47 24 00 48 00, Organisationsnummer: 957 486 657
ODIN Forvaltning är ett företag i SpareBank 1 - alliansen



odinfonder.se