

Positieve impact genereren via obligaties in euro

Triodos Euro Bond Impact Fund
Impactrapport 2024

Triodos  Investment Management

Dit is een marketingcommunicatie-uiting.

Raadpleeg het prospectus (Engels) en de KID (Nederlands) van Triodos Euro Bond Impact Fund vooraleer een definitieve beleggingsbeslissing te nemen. Een overzicht met de rechten van de belegger vind je in het prospectus (Engels) en in het document 'Samenvatting van de rechten van de belegger' (in het [Nederlands](#) en het [Frans](#)) op de website. Je kunt deze documenten gratis verkrijgen via de website www.triodos.be of door contact op te nemen met Triodos Bank (Belgische vestiging van Triodos NV – Nederland). De beheersmaatschappij kan beslissen om de distributie van deze compartimenten in België stop te zetten.

Triodos Euro Bond Impact Fund is een compartiment van Triodos Sicav I gevestigd in Luxemburg, en wordt beheerd door Triodos Investment Management.



De impact van je investering

Dit is een marketingcommunicatie-uiting.

Raadpleeg het prospectus (Engels) en de KID (Nederlands) van Triodos Euro Bond Impact Fund vooraleer een definitieve beleggingsbeslissing te nemen. Een overzicht met de rechten van de belegger vind je in het prospectus (Engels) en in het document 'Samenvatting van de rechten van de belegger' (in het [Nederlands](#) en het [Frans](#)) op de website. Je kunt deze documenten gratis verkrijgen via de website www.triodos.be of door contact op te nemen met Triodos Bank (Belgische vestiging van Triodos NV – Nederland). De beheersmaatschappij kan beslissen om de distributie van deze compartimenten in België stop te zetten.

Triodos Euro Bond Impact Fund is een compartiment van Triodos Sicav I gevestigd in Luxemburg, en wordt beheerd door Triodos Investment Management.

Bij uw beslissing om in het compartiment te beleggen dient u rekening te houden met alle kenmerken en doelstellingen van het compartiment, niet enkel met de duurzaamheidsinformatie.

Triodos Euro Bond Impact Fund

Doelstellingen:

Het fonds streeft ernaar om de waarde van je beleggingen op middellange termijn te vergroten en tegelijk de positieve impact op de maatschappij en het milieu te maximaliseren.

Het fonds heeft duurzame beleggingen tot doel, zoals beschreven in artikel 9 van de SFDR.

Het fonds belegt voornamelijk in impact- en andere bedrijfsobligaties waarvan de opbrengsten moeten worden gebruikt voor de financiering van projecten die bijdragen aan ten minste één van de volgende transities (zoals gedefinieerd door Triodos): grondstoffentransitie, energietransitie, voedseltransitie, maatschappelijke transitie of welzijnstransitie. Emittenten die niet voldoen aan de duurzaamheidsnormen van Triodos worden uitgesloten van beleggingen. Obligaties kunnen worden uitgegeven door rechtspersonen of overheden. Alle obligaties moeten investment grade (*) zijn en luiden in EUR.

Het rendement van het fonds wordt enerzijds bepaald door rente-inkomsten uit beleggingen minus de beheerskosten van het fonds en anderzijds door de koersveranderingen van de beleggingen. Het rendement van het fonds is in hoge mate afhankelijk van rente-ontwikkelingen.

Het fonds wordt actief beheerd. Het vergelijkt zijn rendement met de iBoxx Euro Corporates Overall Total Return (60%) en iBoxx Eurozone Sovereign 1-10 Total Return (40%), maar tracht die niet te repliceren of te overtreffen. Deze benchmark bestaat uit indexen die geen rekening houden met ESG-factoren (milieu, maatschappij en bestuur) en wordt enkel gebruikt voor de prestatiemeting. Het fonds kan afwijken van de benchmark omdat het alleen belegt in bedrijven die aan strikte duurzaamheidscriteria voldoen.

() Investment grade verwijst naar de kredietwaardigheid van een emittent (rechtspersoon of overheid). Om te worden beschouwd als een emissie van beleggingskwaliteit, moet de emittent een rating van 'BBB' of hoger hebben bij Standard and Poor's of Moody's. Alles onder deze 'BBB'-rating wordt beschouwd als non-investment grade: de kans dat de emittent zijn uitgegeven schuld terugbetaalt, wordt dan als speculatief beschouwd.*

De duurzame beleggingsstrategie:

Deze wordt in detail beschreven in het document dat je vindt in de sectie documenten op de website www.triodos.be onder Duurzaamheidsgerelateerde toelichtingen.

- > Over het Fonds
- > Impacthoogtepunten 2024
- > Voorwoord door de Portfolio Manager
- > Investeren in de changemakers
- > Impactgegevens
- > Geen aanzienlijke schade toebrengen
- > Engagement
- > Duurzaamheidsrisico's en -kansen
- > Masterclasses van Triodos IM
- > Impactcijfers uitgelegd

Triodos Euro Bond Impact Fund



Risico-indicator:

- Triodos Investment Management heeft dit product ingedeeld in klasse 2 uit 7 die een lage risicoklasse is.
- De potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden dan ook geschat als laag.
- Het product kan mogelijk blootgesteld worden aan risico's, zoals concentratierisico en renterisico.
- Omdat dit product niet beschermd is tegen toekomstige marktprestaties, kun je je belegging geheel of gedeeltelijk verliezen.

Kosten en taken

Jaarlijkse fondskosten	Kapitalisatieklasse	Distributieklassse
Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,05%	1,05%
Transactiekosten	0,00%	0,00%
Totaal	1,05%	1,05%
Retrocessie*	0,40%	0,40%
*De retrocessie is ten gunste van Triodos Bank voor de dienstverlening als distributeur van het fonds en wordt betaald uit de lopende kosten.		
Kosten en taken ten laste van de belegger		
Instapkosten gevraagd door Triodos Investment Management	0%	0%
Instapkosten gevraagd door Triodos Bank België	1%	1%
Beurstaks bij uitstap (met maximum van 4.000 EUR per transactie	1,32%	-
Roerende voorheffing op meerwaarden	30%	30%
Roerende voorheffing op dividenden	-	30%

> Over het Fonds

> Impacthoogtepunten 2024

> Voorwoord door de Portfolio Manager

> Investeren in de changemakers

> Impactgegevens

> Geen aanzienlijke schade toebrengen

> Engagement

> Duurzaamheidsrisico's en -kansen

> Masterclasses van Triodos IM

> Impactcijfers uitgelegd



Impact belangrijk maken

- > Over het Fonds
- > Impacthoogtepunten 2024
- > Voorwoord door de Portfolio Manager
- > Investeren in de changemakers
- > Impactgegevens
- > Geen aanzienlijke schade toebrengen
- > Engagement
- > Duurzaamheidsrisico's en -kansen
- > Masterclasses van Triodos IM
- > Impactcijfers uitgelegd

Over Triodos Investment Management

Triodos Investment Management (Triodos IM) is een wereldwijd actieve impactbelegger.

De overtuiging dat impactbeleggen een drijvende kracht is in de transitie naar een meer inclusieve en duurzame wereld vormt de kern van elke beleggingsbeslissing.

Over dit impactrapport

Triodos IM:

“Impactbeleggen betekent geld inzetten voor het welzijn van mens en milieu op de lange termijn. Dit betekent dat we bewuste beleggingsbeslissingen nemen die ervoor zorgen dat meer dan 9 miljard mensen op een gezonde planeet kunnen leven.

Bij Triodos IM zien we een toekomst vol rechtvaardige en inclusieve samenlevingen voor ons, waarin mensen genieten van een goede gezondheid en welzijn, heel wat kansen krijgen en hun ambities kunnen nastreven. Om deze visie veilig te stellen, moeten we binnen de planetaire grenzen blijven, zodat we toekomstige generaties een gezonde aarde kunnen schenken. En we moeten onthouden dat tijd van essentieel belang is.

Onze ambities en visies mogen dan al gedurfd zijn, het blijft niet bij woorden.”

Nieuwsgierig naar wat Triodos IM het afgelopen jaar allemaal heeft gedaan?

Dit impactrapport 2024 bundelt de cijfers en de verhalen die deze ambities en visies ondersteunen. Het geeft een voorproefje van hoe Triodos Investment Management voor impact heeft gezorgd in 2024.

Implementatie van duurzaamheidsregelgeving

SFDR

Alle Triodos Investment Management fondsen zijn geclassificeerd als fondsen van het type artikel 9 van de EU Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De classificatie volgens artikel 9 heeft betrekking op de meest duurzame productcategorie en heeft de strengste eisen inzake duurzaamheidsinformatie.

Dit omvat informatie over de naleving van de duurzame doelstellingen van het fonds, hoe Triodos IM de negatieve gevolgen voor mens en planeet beperkt, hoe duurzaamheidsrisico's worden beoordeeld en beheerd, en hoe goed zakelijk gedrag van alle beleggingen wordt gewaarborgd.

EU-taxonomie

Triodos IM rapporteert ook over de EU-taxonomie voor fondsen met een milieudoelstelling. De EU-taxonomie is een handleiding die voor elke sector uitlegt welke economische activiteiten groen zijn en welke niet.

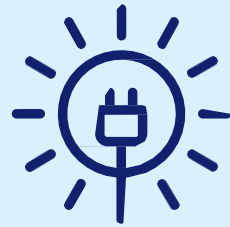
Kom er meer over te weten: [EU SFDR en Taxonomievereisten](#)



Impacthoogtepunten 2024 voor het compartiment

- > Over het Fonds
- > Impacthoogtepunten 2024
- > Voorwoord door de Portfolio Manager
- > Investeren in de changemakers
- > Impactgegevens
- > Geen aanzienlijke schade toebrengen
- > Engagement
- > Duurzaamheidsrisico's en -kansen
- > Masterclasses van Triodos IM
- > Impactcijfers uitgelegd

Top 3-transitiethema's



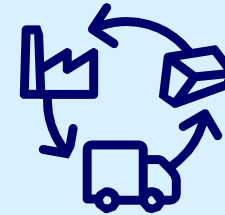
38%

Energietransitie



19%

Welzijnstransitie



15%

Grondstoffentransitie

Top 3 doelstellingen inzake duurzame ontwikkeling waaraan werd bijgedragen



5 cruciale engagement thema's

Klimaatverandering
Beloning bestuurders
Plasticvervuiling
Gezinsvriendelijk werkbeleid
Gevaarlijke chemicaliën

Engagement met

62

emittenten van
impactobligaties

66%

impactobligaties
in portefeuille

81%

van de holdings
verbindt zich tot
of sluit zich aan
bij het Science
Based Targets
initiative



36% minder

Broeikasgas-intensiteit dan benchmark



94% minder

niet-gerecycleerd afval dan benchmark



49% minder

buitensporige beloningsratio CEO dan benchmark

Deze percentages zijn berekend op basis van de beschikbare gegevens voor het fonds en de benchmark. Op p. 13 vindt u de dekkinggraad.



Verbeterd impactprofiel

- > Over het Fonds
- > Impacthoogtepunten 2024
- > Voorwoord door de Portfolio Manager
- > Investeren in de changemakers
- > Impactgegevens
- > Geen aanzienlijke schade toebrengen
- > Engagement
- > Duurzaamheidsrisico's en -kansen
- > Masterclasses van Triodos IM
- > Impactcijfers uitgelegd

2024 was het warmste jaar ooit gemeten en het eerste kalenderjaar waarin de aarde meer dan 1,5 graden Celsius warmer was dan in het pre-industriële tijdperk. Bovendien verminderde de biodiversiteit verder, nam de sociale onrechtvaardigheid toe en werden de geopolitieke onzekerheden groter. Deze trends hebben de noodzaak van impactbeleggingen versterkt. Dit impactrapport laat zien dat wij onze bijdrage aan duurzame transitie hebben weten te vergroten door te investeren in entiteiten die positieve sociale, ecologische en culturele veranderingen teweegbrengen.

Triodos Euro Bond Impact Fund belegt in entiteiten die een relevante bijdrage leveren aan de transitie naar een duurzamere economie en een meer inclusieve samenleving, door middel van hun producten en diensten of hun bedrijfsvoering. Het fonds belegt uitsluitend in entiteiten die de opbrengsten van onze beleggingen gebruiken om bij te dragen aan een of meer van onze vijf duurzame transitie, en die daarbij voldoen aan onze strenge minimumeisen.

Het impactprofiel van het fonds is verbeterd, voornamelijk door uitbreiding van de beleggingen in verband met de voedsel- en welzijnstransitie. Een voorbeeld van voedseltransitie is Deere & Co. Dit bedrijf produceert precisielandbouwtechnologie. Door deze technologie toe te passen, kunnen boeren aanzienlijk besparen op het gebruik van energie, water, stikstof en gewasbeschermingsmiddelen.

In het kader van de welzijnstransitie werden een bedrijfsobligatie van het farmaceutisch bedrijf AstraZeneca en een duurzaamheidsobligatie van de autonome regio Andalusië aan de portefeuille toegevoegd. De opbrengsten van de duurzaamheidsobligatie worden gebruikt om de sociale, ecologische en economische uitdagingen van de regio aan te pakken.

Triodos Euro Bond Impact Fund zal zich blijven inzetten voor positieve verandering door uitsluitend te beleggen in obligatie-emittenten en impactobligaties die de opbrengsten van onze beleggingen gebruiken voor het welzijn van mens en milieu.

Jeroen van Herwaarden

Portfolio Manager Triodos Euro Bond Impact Fund

Portefeuillebeheerteam



Jeroen van Herwaarden



Rosl Veltmeijer



William de Vries

Fondskennmerken

Activaklasse
euro-obligaties

Vestigingsplaats
Luxemburg

Juridische structuur
compartiment van Triodos SICAV I

Datum van oprichting
juli 2007

AUM per december 2024
EUR 379.056.224

Benchmark
iBoxx Euro Corporates Overall Total Return (60%) en iBoxx Euro Eurozone Sovereign 1-10 Total Return (40%)

Beheerd door
Triodos Investment Management

Depothouder
CACEIS Bank,
Luxemburgse vestiging



Fonds 3101 0017



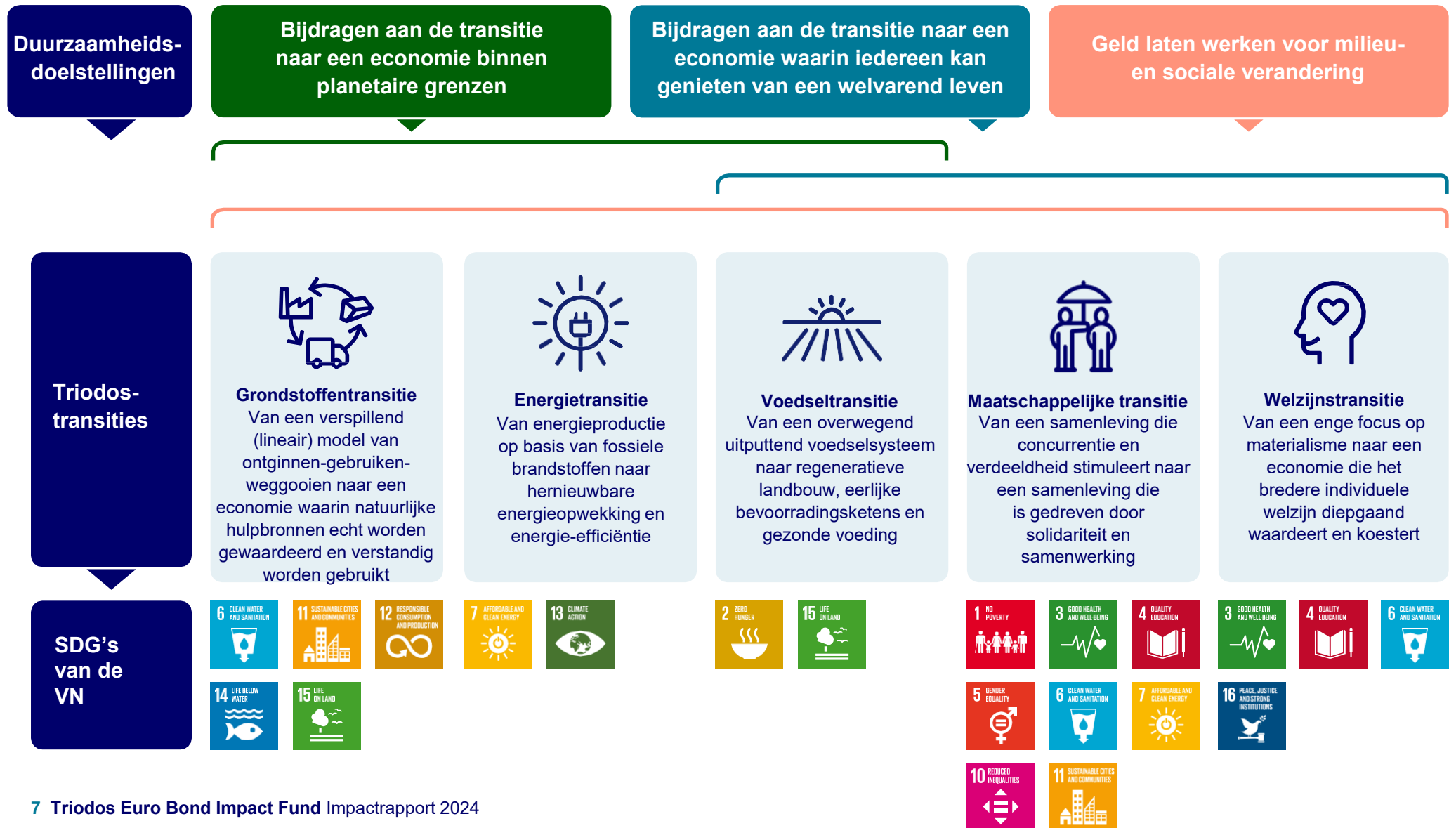
Klik op elk label om er meer over te vernemen.

Dat het compartiment deze labels heeft verkregen, betekent niet dat het beantwoordt aan uw eigen duurzaamheidsdoelen.



Investeren in de changemakers

Triodos Euro Bond Impact Fund belegt in beursgenoteerde emittenten van gewone en impactobligaties die via hun inkomsten of opbrengsten aantonen dat ze het potentieel hebben om hun sector te transformeren naar een economie binnen planetaire grenzen, waar alle mensen een welvarend leven kunnen leiden. Het fonds is geclassificeerd als artikel 9 onder de SFDR en richt zich op vijf belangrijke transitities, die elk gekoppeld zijn aan duurzame beleggingsdoelstellingen en in lijn zijn met de Doelstellingen inzake duurzame ontwikkeling (SDG's) van de VN:



- > Over het Fonds
- > Impacthoogtepunten 2024
- > Voorwoord door de Portfolio Manager
- > Investeren in de changemakers
- > Impactgegevens
- > Geen aanzienlijke schade toebrengen
- > Engagement
- > Duurzaamheidsrisico's en -kansen
- > Masterclasses van Triodos IM
- > Impactcijfers uitgelegd



Positieve impact via obligaties

De obligatieportefeuille van het fonds bestaat uit impact-, bedrijfs- en financiële obligaties, uitgegeven door bedrijven, financiële en semi-overheidsinstellingen en regeringen van EU-lidstaten. Ze hebben allemaal een positieve impact en dragen bij aan ten minste één van de vijf transities van Triodos.

Impactobligaties	> De opbrengsten van de obligaties worden gebruikt om een positieve impact te genereren > Beoordeling van het kader voor groene of sociale obligaties > Additionaliteit van de gefinancierde projecten > De emittent voldoet aan de minimumeisen van Triodos	66,0%
Bedrijfsobligaties	> Het bedrijfsmodel van de emittent draagt bij aan onze duurzame transitithema's > De emittent voldoet aan de minimumeisen van Triodos.	33,7%
Financiële obligaties	> De emittent richt zich op de drievoudige 'bottom line' > De emittent voldoet aan de minimumeisen van Triodos	0,1%
(Sub-) staatsobligaties	> De staat heeft de belangrijkste VN-verdragen ondertekend en geratificeerd > Alleen gebruikt om liquiditeitsrisico's te beperken, renterisico's te beheren en kredietkwaliteit te waarborgen indien nodig	0%

De hierboven vermelde percentages geven het gewicht van elke categorie in de portefeuille weer op 31 december 2024. De kaspositie van het fonds bedroeg 0,2% op 31 december 2024.

Bron: Triodos Investment Management

- > Over het Fonds
- > Impacthoogtepunten 2024
- > Voorwoord door de Portfolio Manager
- > Investeren in de changemakers
- > Impactgegevens
- > Geen aanzienlijke schade toebrengen
- > Engagement
- > Duurzaamheidsrisico's en -kansen
- > Masterclasses van Triodos IM
- > Impactcijfers uitgelegd

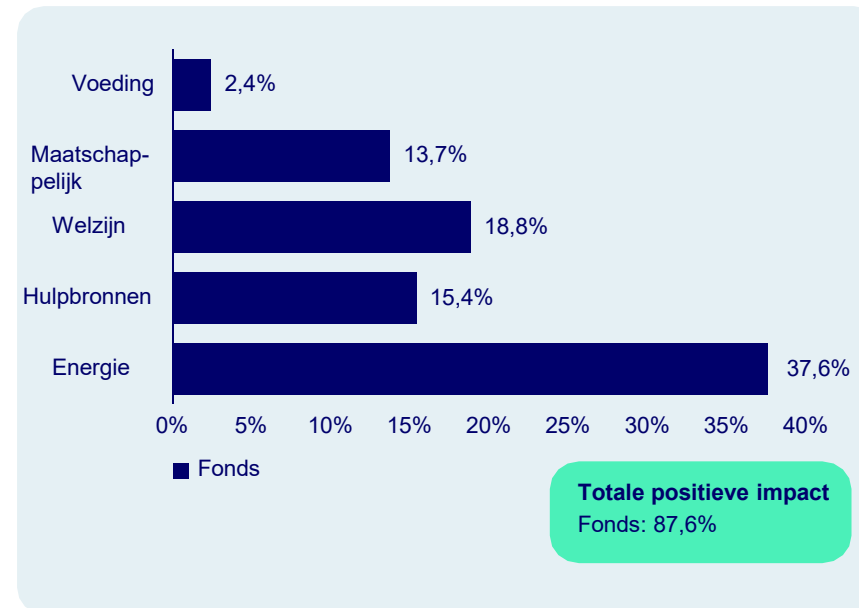


Bereikte impact

- > Over het Fonds
- > Impacthoogtepunten 2024
- > Voorwoord door de Portfolio Manager
- > Investeren in de changemakers
- > Impactgegevens
- > Geen aanzienlijke schade toebrengen
- > Engagement
- > Duurzaamheidsrisico's en -kansen
- > Masterclasses van Triodos IM
- > Impactcijfers uitgelegd

Alle beleggingen van het Triodos Euro Bond Impact Fund dragen bij aan een of meer van de vijf transitieën en aan de SDG's van de VN. Voor gewone obligaties is deze bijdrage gebaseerd op het percentage van de inkomsten uit producten en diensten met een positieve impact. Voor bedrijfsobligaties moet minimaal 33% van de bedrijfsinkomsten uit producten en diensten een positieve bijdrage leveren aan de transitieën. Voor impactobligaties moet minimaal 75% van de opbrengsten van de obligaties een positieve bijdrage leveren aan de transitieën.

Bijdrage aan transitieën



Bron: Triodos IM. Gegevens per einde 2024

Twee voorbeelden

AstraZeneca

Het grootste deel van de omzet van dit farmaceutische bedrijf is afkomstig van de volgende producten en diensten:

- Geneesmiddelen op voorschrift
- Vaccins

Het bedrijf draagt volledig (100%) bij aan de impactdoelstellingen met betrekking tot de welzijnstransitie en aan SDG's 3, 6 en 10 (allemaal 100%).

Aedifica (duurzaamheidsobligatie)

100% van de opbrengsten van deze impactobligatie sluit aan bij de grondstoffentransitie en SDG's 11 en 13. De bijdrage aan de grondstoffentransitie is afkomstig van 100% van de opbrengsten die zijn toegewezen aan groene gebouwen.

De totale positieve impact is niet noodzakelijk gelijk aan de som van de bijdragen aan elke transitie, aangezien sommige producten en diensten (bedrijfsobligaties) of activa en projecten (impactobligaties) met een positieve impact aan meerdere transitiethema's kunnen worden gekoppeld. Deze 'dubbele telling' wordt op fondsniveau geëlimineerd om de totale positieve impact te berekenen.

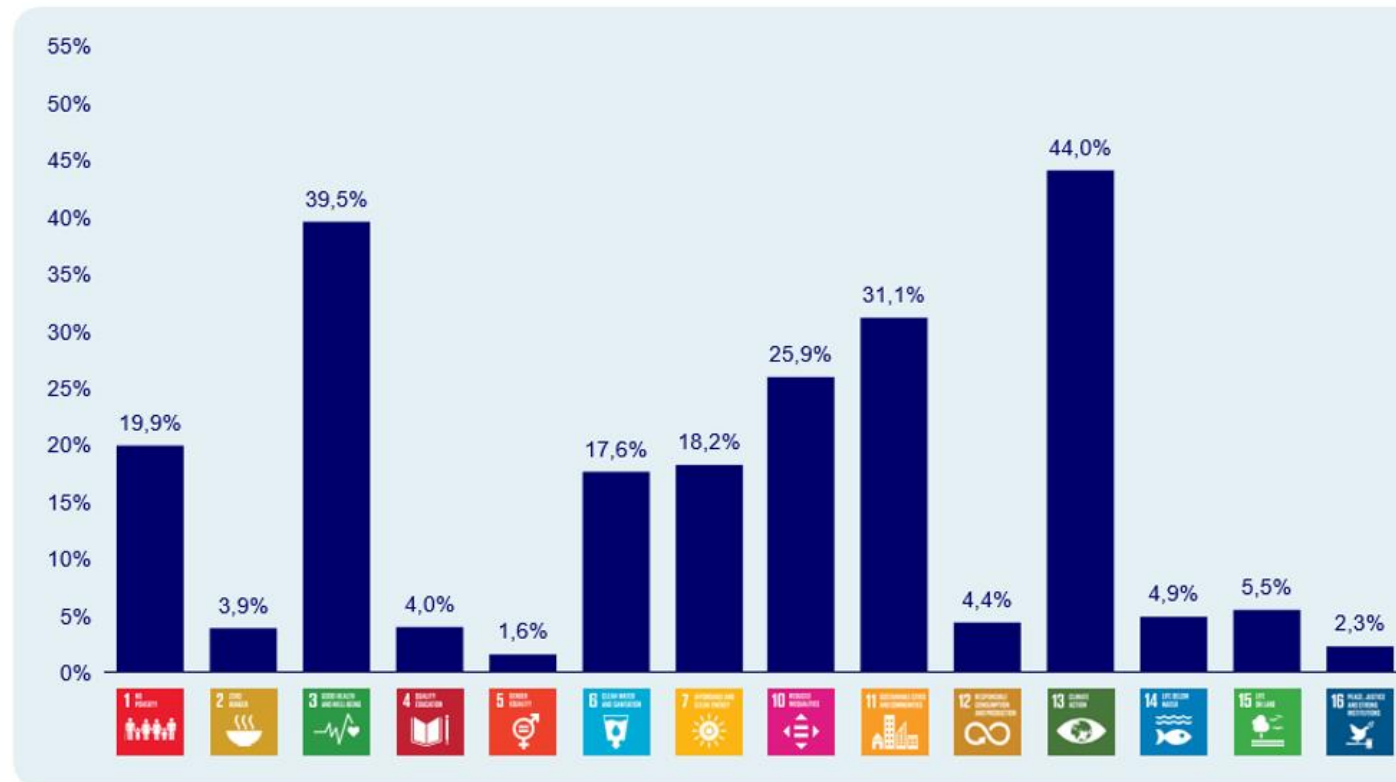
Lees [meer](#) over hoe Triodos IM de impact optimaliseert en belangrijke transitieën versnelt.



Bereikte impact

De bijdrage aan individuele SDG's kan variëren tussen 0% en 100%. De som van de percentages voor alle SDG's kan echter lager of hoger zijn dan 100%, aangezien producten en diensten (bedrijfsobligaties) of activa en projecten (impactobligaties) aan meerdere SDG's kunnen worden gekoppeld.

Bijdrage aan de SDG's van de VN



Bron: Triodos IM. Gegevens per einde 2024

Impactbeleggingen

[Klik](#) hier voor een overzicht van alle beleggingen van het fonds in 2024.

- > Over het Fonds
- > Impacthoogtepunten 2024
- > Voorwoord door de Portfolio Manager
- > Investeren in de changemakers
- > Impactgegevens
- > Geen aanzienlijke schade toebrengen
- > Engagement
- > Duurzaamheidsrisico's en -kansen
- > Masterclasses van Triodos IM
- > Impactcijfers uitgelegd



La Banque Postale

De opbrengsten van de sociale obligatie van La Banque Postale worden gebruikt om betaalbare woningen en essentiële diensten te financieren. De betaalbare woningen hebben een sterk positief effect, aangezien Frankrijk een tekort aan sociale woningen heeft. Essentiële diensten omvatten openbare ziekenhuizen en onderzoekscentra. Met de gefinancierde projecten wil La Banque Postale de toegang tot en de kwaliteit van de gezondheidszorg verbeteren.

> Klik [hier](#) voor meer informatie



United Utilities

United Utilities is het grootste beursgenoteerde waterbedrijf in het Verenigd Koninkrijk. Het bedrijf beheert het gereguleerde water- en afvalwatersysteem in het noordwesten van Engeland. Overstromingen en droogtes komen steeds vaker voor in de regio's waar het bedrijf actief is. Om zich aan deze klimaatverandering aan te passen, heeft het bedrijf voor een systeemgerichte aanpak gekozen, waardoor het weersomstandigheden kan voorspellen en zich op verschillende scenario's kan voorbereiden.

> Klik [hier](#) voor meer informatie



Land Hessen (groene obligatie)

De opbrengsten van deze obligatie worden gebruikt om eerdere uitgaven te herfinancieren, waarbij nieuwe projecten aan de in aanmerking komende portefeuille worden toegevoegd. Ongeveer 80% van de uitgaven wordt gebruikt om de infrastructuur te verbeteren en het gebruik van het openbaar vervoer te stimuleren. De rest wordt verdeeld over bosbouw en natuurbescherming, biologische landbouw, afvalbeheer en groene gebouwen.

> Klik [hier](#) voor meer informatie



Andalusië (duurzaamheidsobligatie)

Junta de Andalucía is de regering van de Spaanse autonome regio Andalusië. Het kader voor impactobligaties van de regering focust op het aanpakken van sociale en milieu-uitdagingen in de regio. Deze emissie is voornamelijk gericht op sociale thema's. Ongeveer 75% van de opbrengsten gaat naar toegang tot essentiële diensten, waaronder onderwijs (25%) en gezondheidszorg (50%).

> Klik [hier](#) voor meer informatie



Deere

Deere levert technologische producten, oplossingen en diensten voor de landbouw. Die ondersteunen eindgebruikers bij het voorbereiden van de bodem, het zaaien en oogsten van gewassen en het renoveren van wegen. De machines en online beheersystemen van Deere dragen bij tot betere resultaten met minder middelen, zoals arbeidstijd, energie, stikstof en gewasbeschermingsmiddelen (bijv. pesticiden).

> Klik [hier](#) voor meer informatie



Theory of Change

Door Triodos Investment Management

Deze 'Theory of Change' vormt de basis voor de manier waarop Triodos IM handelt, belegt en de activiteiten evalueert voor het Triodos Euro Bond Impact Fund.

**Indien wij als
Triodos IM:**

Beleggen in en samenwerken met zorgvuldig geselecteerde internationale beursgenoteerde bedrijven en emittenten van obligaties die overeenstemmen met onze visie op transformatieve impact en dat:

**Ervan
uitgaand dat:**

**Dan
verwachten we:**

**Wat zal
bijdragen aan:**

- > Het gebruik van hernieuwbare hulpbronnen verhogen
- > De vraag naar eindige natuurlijke hulpbronnen verminderen
- > Efficiënter gebruik maken van hulpbronnen

Bedrijven waarin wordt belegd hernieuwbare hulpbronnen en efficiëntie bevorderen, zullen helpen om overexploitatie van natuurlijke hulpbronnen tegen te gaan

- > Een economie zonder fossiele brandstoffen
- > Een circulaire economie
- > Duurzame voedselsystemen

**Een economie
binnen planetaire
grenzen**

- > De toegang tot menselijke basisbehoeften verbeteren (bv. voedsel, water, huisvesting, gezondheidszorg)
- > Ons richten op minderbedeelde individuen of gemeenschappen

Bedrijven waarin wordt belegd toegang bieden tot menselijke basisbehoeften en belemmeringen wegnemen voor individuen, gedeelde welvaart zullen stimuleren

- > Duurzame voedselsystemen
- > Een bloeiende gemeenschap
- > Welvarende en gezonde mensen

**Een welvarend
leven voor
iedereen**

- > Klanten inspireren met hun positieve impact
- > Verbeteringen in duurzaamheidspraktijken tonen dankzij engagement van beleggers

We een koploper blijven en onze strategie tot impact en aantrekkelijke rendementen leidt waarover we effectief communiceren

- > Meer transparantie van duurzaamheidsrisico's en kansen
- > Meer kapitaalstromen naar duurzame beleggingen

**Geld dat bijdraagt
aan positieve
verandering**

- > Over het Fonds
- > Impacthoogtepunten 2024
- > Voorwoord door de Portfolio Manager
- > Investeren in de changemakers
- > Impactgegevens
- > Geen aanzienlijke schade toebrengen
- > Engagement
- > Duurzaamheidsrisico's en -kansen
- > Masterclasses van Triodos IM
- > Impactcijfers uitgelegd



Geen aanzienlijke schade toebrengen

Om er zeker van te zijn dat de beleggingen geen aanzienlijke schade veroorzaken, controleert het fonds voortdurend of de beleggingen in overeenstemming zijn met de strikte minimumeisen van Triodos. Eind 2024 heeft het fonds Nidec uit het beleggingsuniversum uitgesloten wegens de betrokkenheid van het bedrijf bij nucleaire energie. De obligatiepositie werd begin 2025 verkocht.

Beleggingen worden ook beoordeeld op hun Principal Adverse Impacts (PAI's) in overeenstemming met de SFDR-richtlijnen voor fondsen van het type Artikel 9. De BKG-intensiteit, betrokkenheid bij fossiele brandstoffen, niet-gerecycleerd afval, schendingen van de OESO-richtsnoeren of UNGC-principes en de buitensporige beloningsratio's van CEO's illustreren de lagere negatieve impact van de activiteiten van de portefeuillebedrijven in vergelijking met die van de benchmark: iBoxx Euro Corporates Overall Total Return (60%) en iBoxx Euro Eurozone Sovereign 1-10 Total Return (40%).

De impactindicatoren worden berekend met behulp van PAI-gegevens van Morningstar Sustainalytics.

Het fonds streeft ernaar beter te presteren dan de index op de volgende indicatoren:

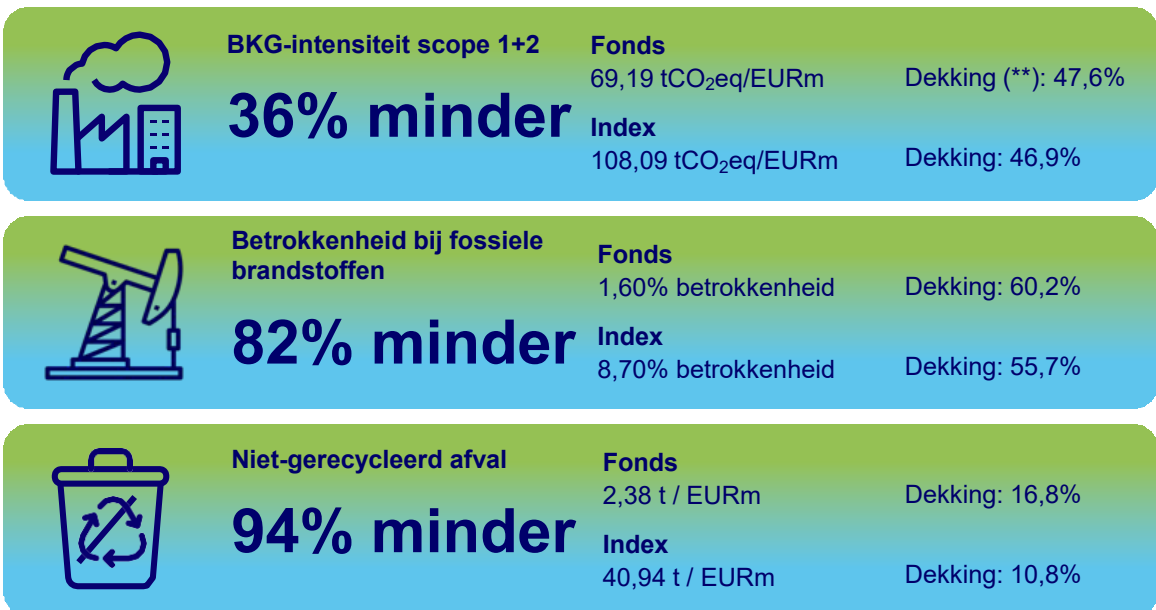
- BKG-intensiteit scope 1+2 (*)
- Betrokkenheid bij fossiele brandstoffen
- Buitensporige beloningsratio CEO

Zie pagina 22 voor de gebruikte berekeningsmethode

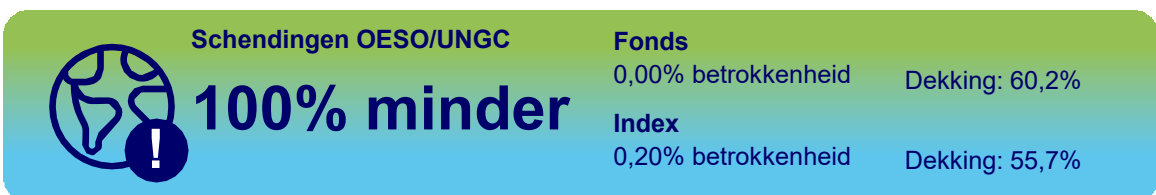
(*) Scope 1 omvat directe uitstoot van bronnen die een organisatie bezit of beheert (bv. het gebruik van fossiele brandstof voor het wagenpark of voor de verwarming van het gebouw).

Scope 2 omvat indirecte uitstoot door het gebruik van ingekochte energie (bv. elektriciteitsgebruik)

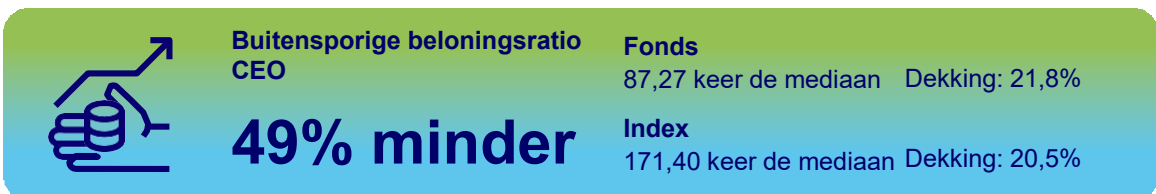
Milieu-indicatoren



Sociaal



Governance



(**) De dekkingsgraad geeft aan voor welk deel van het fonds of de benchmark gegevens beschikbaar zijn.

Buitensporige beloning van CEO's schept een gevaarlijk precedent voor het bedrijfsleven en de maatschappij

Door Triodos Investment Management

De buitensporige beloningen van bestuurders zijn een groot probleem geworden, niet alleen voor bedrijven, maar voor de hele maatschappij. Het opdrijven van de beloning voor CEO's, vooral via complexe bonusregelingen en aandelenopties, vergroot de kloof tussen arm en rijk. Een opvallend voorbeeld is de gigantische bonus van 56 miljard dollar die aandeelhouders onlangs goedkeurden voor Elon Musk, de CEO van Tesla. Ongecontroleerde beloningspakketten zijn meer dan alleen een probleem van bedrijven - ze zijn een tikkende tijdbom voor de stabiliteit van het bedrijfsleven en zelfs voor de democratie. Lilia Feghiu en Fabian Meijs, analisten bij Triodos Investment Management, pleiten voor evenwichtige en eerlijke beloningen.



De buitensporige beloning van CEO's staat centraal in het debat over toenemende inkomensongelijkheid. Terwijl bestuurders miljarden verdienen, wordt de loonkloof met de gemiddelde werknemer steeds groter. Deze ongelijkheid is een belangrijke overweging voor Triodos Investment Management (Triodos IM) bij de selectie van en de dialoog met bedrijven, aldus Lilia Feghiu en Fabian Meijs.

"In onze recent bijgewerkte [paper](#) over buitensporige beloningen laten we zien hoe de kloof tussen CEO's en werknemers de afgelopen decennia sterk is gegroeid," vertelt Meijs. In 1978 verdiende een CEO gemiddeld 30 keer het salaris van een doorsnee werknemer. In 2023 was dit opgelopen tot meer dan 300 keer. "Deze scheefgroei is steeds moeilijker te rechtvaardigen, en brengt allerlei ongewenste neveneffecten met zich mee", vervolgt Meijs.

De trend lijkt niet te stoppen, met het extreme beloningspakket van Musk van 56 miljard dollar als recente voorbeeld. "Is het ethisch verantwoord dat één persoon zoveel meer geld en macht heeft? Een CEO mag goed beloond worden voor goede prestaties, maar er is een grens. Zeker als het de welvaartsongelijkheid vergroot", stelt Meijs. "Wat betreft Tesla besloten we een paar jaar geleden al om niet te investeren in het bedrijf, vanwege de toen al buitensporige beloning."

"De groeiende welvaarts-kloof wordt steeds meer gezien als een ernstige bedreiging voor de sociale cohesie en onze democratische instellingen", voegt Feghiu toe. "Ongelijkheid is niet alleen een economisch probleem, maar zeker ook een sociaal en politiek probleem."

Beloningspakket moet een CEO uitdagen

Volgens Feghiu moet de focus niet alleen liggen op de hoogte van de beloning voor de CEO, maar ook op de manier waarop die wordt toegekend. "Een bestuurder moet betaald worden op basis van prestaties en volgens duidelijke criteria, niet simpelweg voor het bekleden van de functie. CEO's moeten worden gestimuleerd om langetermijndoelen na te streven, zoals duurzame groei, rendement op investeringen en klimaatbeleid. Deze criteria moeten met een langetermijnvisie worden geïntegreerd in de beloningsstructuur."

Bonussen voor kortetermijndoelen, zoals het bereiken van een bepaalde beurskoers, dragen niet bij aan langetermijngroei. Feghiu: "Kortetermijnbonussen die gekoppeld zijn aan de aandelenkoers kunnen CEO's verleiden tot risicovol gedrag dat het bedrijf en uiteindelijk de aandeelhouders schaadt." Meijs wijst op nog een ander potentieel gevaar voor aandeelhouders. "Bij Tesla werd het beloningspakket uitgekeerd in de vorm van nieuw uitgegeven aandelen, waardoor het belang van bestaande aandeelhouders verwaterde."

De groeiende rol van ESG-criteria

Een duurzame benadering van bestuurdersbeloning zou rekening moeten houden met milieu-, sociale en governancefactoren (ESG). Hoewel sommige bedrijven ESG-criteria in hun beloningsbeleid opnemen, gebeurt dit nog te weinig om echte verandering teweeg te brengen.

Triodos IM dringt aan op integratie van ESG-criteria in de beloningsstructuren voor bestuurders. "Elke beloningsregeling moet rekening houden met ESG-criteria", benadrukt Feghiu. "Wij willen dat CEO's waarde creëren op de lange termijn en zich niet alleen richten op de volgende kwartaalcijfers."

Er wordt vooruitgang geboekt. Feghiu merkt op: "Vijf jaar geleden werd ESG nauwelijks meegenomen in beloningsstructuren. Dat is veranderd. We zien nu dat steeds meer bedrijven ESG-criteria opnemen in hun langetermijnplannen. Dat is precies wat we willen, al was het maar omdat de meeste ESG-kwesties niet op jaarbasis kunnen worden opgelost. Nu moeten we zorgen dat de criteria effectief en meetbaar zijn en echte impact hebben."



- > Over het Fonds
- > Impacthoogtepunten 2024
- > Voorwoord door de Portfolio Manager
- > Investeren in de changemakers
- > Impactgegevens
- > Geen aanzienlijke schade toebrengen
- > Engagement
- > Duurzaamheidsrisico's en -kansen
- > Masterclasses van Triodos IM
- > Impactcijfers uitgelegd

Engagementagenda

Door Triodos Investment Management

- > Over het Fonds
- > Impacthoogtepunten 2024
- > Voorwoord door de Portfolio Manager
- > Investeren in de changemakers
- > Impactgegevens
- > Geen aanzienlijke schade toebrengen
- > Engagement
- > Duurzaamheidsrisico's en -kansen
- > Masterclasses van Triodos IM
- > Impactcijfers uitgelegd

'Stewardship' (rentmeesterschap) is geïntegreerd in elk aspect van het beleggingsbeheerproces van het fonds om duurzame waardecreatie voor alle stakeholders te bevorderen. Triodos IM gaat de dialoog aan met bedrijven en instellingen om een positieve verandering te bewerkstelligen. Indien nodig kaart het de bestuurlijke, ecologische en sociale kwesties aan die relevant zijn voor hun specifieke businessmodellen. Deze gesprekken vinden vaak plaats voordat een bedrijf wordt toegevoegd aan het belegbare universum. In 2024 richtte de formele engagementagenda van de impactaandelen en -obligatiefondsen zich op vijf thema's:

Klimaatverandering



Sinds 2020 is onze engagementaanpak geëvolueerd van het aanmoedigen van basisrapportering over de uitstoot van broeikasgassen naar het stimuleren van uitgebreide, wetenschappelijk onderbouwde klimaatmaatregelen. Aanvankelijk gingen de discussies over rapportering van scope 1- en 2-emissies en het vastleggen van reductiedoelstellingen. Tegenwoordig dagen we onze portefeuillebedrijven uit op het gebied van de kwaliteit van de gegevens, de geloofwaardigheid van hun strategieën en hun vermogen om netto-nuldoelstellingen te realiseren, met name rond het complexe vraagstuk van scope 3-emissies.

Lees het volledige [artikel](#).

Energietransitie

Bezoldiging bestuurders



Gedurende 2024 zijn we in dialoog gegaan met voornamelijk Amerikaanse bedrijven die volgens ons buitensporige beloningsregelingen hanteren. Een belangrijke doelstelling van ons engagementproject is om aan te dringen op de integratie van ESG-criteria in beloningsregelingen voor bestuurders.

Lees het volledige [artikel](#).

Maatschappelijke transitie

Plasticvervuiling



De plastic afvalcrisis heeft een kritiek punt bereikt: de oceanen lopen over van afval, ecosystemen staan onder zware druk en gemeenschappen worstelen met de gevolgen van plasticvervuiling. Omdat we de urgentie hiervan inzien, zijn we in 2023 een engagementproject op het gebied van plastic en verpakkingen gestart. In 2024 hebben we gesprekken gevoerd met Danone, Henkel en Procter & Gamble, de drie bedrijven in onze portefeuilles van impactaandelen en -obligaties met de grootste blootstelling aan plasticvervuiling.

Lees het volledige [artikel](#).

Grondstoffentransitie

Gezinsvriendelijk werkbeleid



Gedurende 2024 hebben we onze dialoog met de meeste bedrijven in de portefeuille van het Triodos Future Generations Fund voortgezet. De diepgaande analyse die we in 2024 hebben uitgevoerd, heeft ons een uitgebreid overzicht gegeven van het huidige landschap van gezinsvriendelijk beleid en waardevolle inzichten opgeleverd die onze prioriteiten voor de toekomst zullen bepalen.

Lees het volledige [artikel](#).

Welzijns-/Maatschappelijke transitie

Gevaarlijke chemicaliën



Gevaarlijke chemicaliën zijn sinds 2021 een belangrijk thema op onze engagementagenda. In een gezamenlijke inspanning moedigen wij chemische bedrijven aan om gevaarlijke chemicaliën uit te faseren en over te stappen op duurzamere oplossingen. In 2024 hebben we gesprekken gevoerd met de chemische bedrijven Akzo Nobel, Evonik en Shin-Etsu over synthetische, zeer giftige per- en polyfluoralkylstoffen, kortweg: PFAS.

Lees het volledige [artikel](#).

Grondstoffentransitie

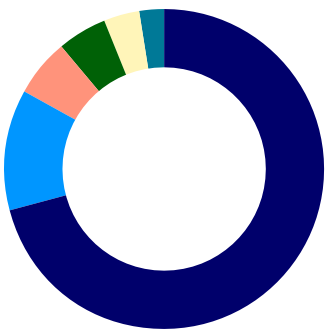


Engagementoverzicht

Engagement in 2024

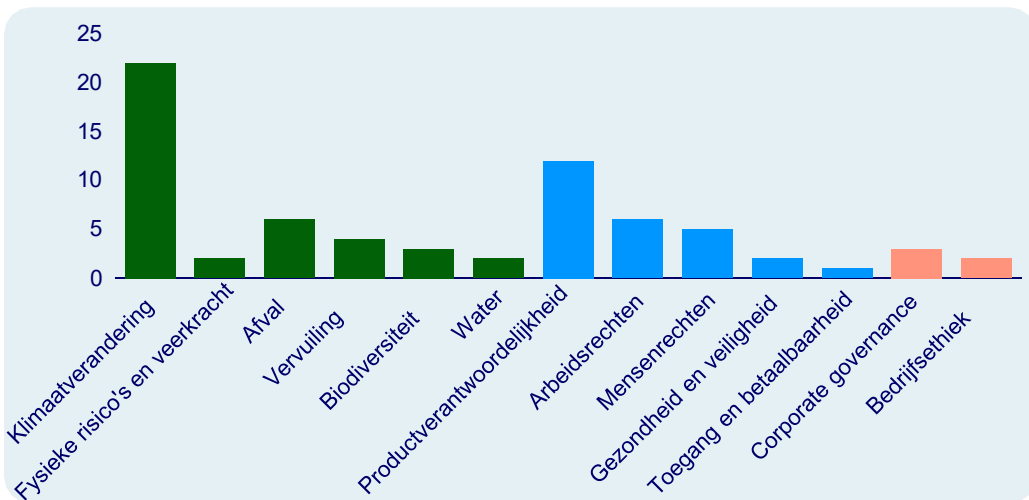
Naast de engagementagenda voert Triodos IM gesprekken met ondernemingen over thema's die belangrijk zijn voor impactbeleggers.

Contactdoel bedrijf



2024	
Update bedrijf	59
Engagement van het bedrijf	10
Gezamenlijk engagement	5
Event-gedreven engagement	4
Informatie over minimeisen	3
Engagementproject	2
Engagement impactobligatie	0
Totaal	83

ESG-thema's besproken



Aantal keren dat het thema aan bod kwam. ■ Milieu ■ Sociaal ■ Governance

Engagement met

62

emittenten van
impactobligaties

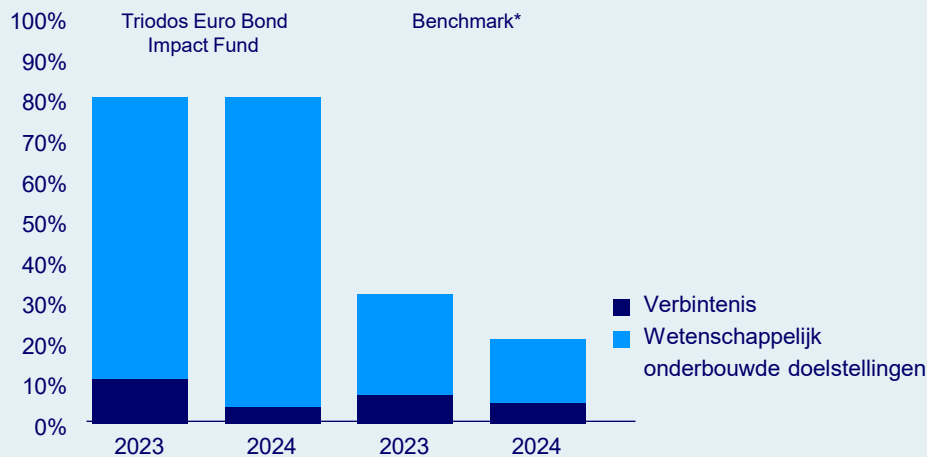
66%

impactobligaties
in portefeuille

Afstemming op het Science Based Targets initiative

Als onderdeel van het engagement van Triodos IM om de klimaatverandering aan te pakken, worden twee mijlpalen van het bedrijf gemeten:

1. een bedrijf heeft zich verbonden tot wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen,
2. een bedrijf heeft wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen, in lijn met het 1,5°C-traject.



* iBxx Euro Corporates Overall Total Return (60%) en iBxx Euro Eurozone Sovereign 1-10 Total Return (40%)

Engagement bij de tien grootste participaties

Bedrijfsnaam	Engagementthema's
Essity	Klimaatverandering, afval, corporate governance, fysieke risico's en veerkracht, gezondheid en veiligheid, arbeidsrechten
Danone	Biodiversiteit, klimaatverandering, vervuiling
Kerry	Klimaatverandering
Assa Abloy	Klimaatverandering, corporate governance
BT	Afval
Deutsche Telekom	Klimaatverandering, afval
KPN	Bedrijfsstrategie
Continental	Klimaatverandering
Baxter	Bedrijfsstrategie
EssilorLuxottica	Corporate governance

Duurzaamheidsrisico's en -kansen

ESG-risico's en -kansen van de tien grootste participaties

Bedrijfsnaam	Risico's	Kansen
Europese Unie	De EU geeft impactobligaties uit om haar SURE-programma te financieren. Dit programma past geen uitsluitingscriteria toe voor sectoren die een negatieve impact hebben op het milieu of de samenleving. De opbrengsten kunnen dus worden toegewezen aan sectoren met een negatieve impact. Bovendien hangt de kwaliteit van de toewijzings- en impactrapportering af van de gedetailleerdheid en granulariteit van de rapportering door elke lidstaat.	Het SURE-programma is opgezet om de lidstaten te helpen de sociale en economische gevolgen van de COVID-19-crisis te verzachten. De financiering wordt gebruikt voor verhoogde overheidsuitgaven in verband met werkgelegenheid en inkomensbehoud, zoals regelingen voor werktijdverkorting, ouderschapsverlof, kinderopvang, loonsubsidies en socialezekerheidsbijdragen.
Deere	Fabrikanten van landbouwmachines zoals Deere lopen hoge ESG-risico's, voornamelijk door hun voortdurende afhankelijkheid van fossiele brandstoffen, wat leidt tot een aanzienlijke uitstoot van broeikasgassen. Daarnaast loopt het bedrijf risico's in verband met indirecte milieueffecten van landbouwpraktijken op de biodiversiteit en ontbossing.	De technologische producten van Deere bieden aanzienlijke ESG-kansen door precisielandbouw mogelijk te maken. Daardoor wordt het gebruik van brandstof, meststoffen en pesticiden verminderd en worden zo de bodemgezondheid en biodiversiteit verbeterd en de uitstoot van broeikasgassen verlaagd.
Spaanse Autonome Gemeenschap van Madrid	De toewijzings- en impactrapportering door de emittent is niet erg uitgebreid. Er worden weinig details verstrekt over de projecten die met de impactobligatie worden gefinancierd en over de methodologie voor de berekening van de door de emittent gerapporteerde impact.	De groene obligatie wordt uitgegeven om de decarbonisatie van het openbaar vervoer in in de regio Madrid te financieren. De opbrengsten worden voornamelijk gebruikt voor de aankoop van elektrische bussen en voor de ontwikkeling en het onderhoud van het volledig geëlektrificeerde metrosysteem in Madrid.
Regio Île-de-France	De regio Île-de-France kreeg in 2020 kritiek vanwege de beslissing om 730.000 euro die oorspronkelijk bestemd was voor het vervoer van personen met een beperking te gebruiken voor andere projecten. De regio heeft snel gereageerd en uitgelegd dat de beslissing louter een begrotingsregel was.	De emittent zorgt voor een zeer transparante toewijzings- en impactrapportering, waardoor beleggers een duidelijk inzicht hebben in de toewijzing van de opbrengsten en de daarmee samenhangende impact.
Waalse regio België	De transparantie met betrekking tot in aanmerking komende projecten is niet zo groot als bij andere statelijke emittenten, maar de identificatie en het beheer van potentiële duurzaamheidsrisico's binnen het kader voor duurzame groene en sociale obligaties van Wallonië is robuust.	Het Waalse kader is een voorbeeld van beste praktijk. De terugkijkperiode bedraagt slechts 24 maanden en de uitbetalingsperiode is ook vrij kort. Alle in aanmerking komende categorieën worden als impactvol beschouwd en 90% van de opbrengsten wordt voor investeringen gebruikt.
Caisse Francaise de Financement Local	Het onlangs bijgewerkte kader voor GSS-obligaties omvat voor het eerst de financiering van kernenergieprojecten. Hoewel het bedrag nog niet bepaald is, blijkt hieruit de intentie om kernenergieprojecten te ondersteunen. Triodos IM heeft het bedrijf om meer informatie gevraagd.	Het bedrijf geeft sinds 2019 groene en sociale obligaties uit, waarmee ziekenhuizen in Frankrijk en groene investeringen van Franse lokale overheden worden gefinancierd. Het aantal ESG-obligaties neemt toe in de totale uitgifte, met een doelstelling van 33% tussen 2024 en 2030.
Assa Abloy	Als industriële fabrikant is Assa Abloy met name blootgesteld aan risico's met betrekking tot de milieu-impact van zijn producten, zijnde broeikasgasemissies, energieverbruik, waterverbruik, afval, vervuiling en gevaarlijke stoffen. Andere risico's zijn de gezondheid en veiligheid van werknemers, productkwaliteit en -veiligheid, cyberbeveiliging en gegevensbescherming.	Assa Abloy biedt sluitsystemen, toegangsautomatisering, elektromechanische en elektronische sloten, beveiligingsdeuren en beslag. Deze oplossingen verbeteren de thermische isolatie van gebouwen en dragen bij aan de algemene duurzaamheidsdoelstellingen van misdaadpreventie en het waarborgen van de openbare orde.
Danone	Biodiversiteitsverlies, klimaatverandering en waterstress schaden de landbouwproductie, en vormen daarom een materieel risico voor de inkoopactiviteiten van Danone. Ontbossing houdt verband met bodemerosie en verstoorde neerslagpatronen en wordt ook in verband gebracht met problematische arbeidspraktijken. Een bijkomend risico zijn de verpakkingsmaterialen die het bedrijf gebruikt, in het bijzonder of ze kunnen worden gerecycleerd en hergebruikt.	Danone kan zijn merkwaarde verhogen door positief geassocieerd te worden met duurzame inkoop, ontbossingsvrije programma's en een verschuiving naar duurzamere verpakkingsoplossingen. Het bedrijf pakt de duurzaamheidskwesties in zijn activiteiten adequaat aan en richt zich nu ook op de sociale en milieurisico's in zijn toeleveringsketen.
Kerry Group Financial Services	Verlies aan biodiversiteit, klimaatverandering en waterstress hebben een negatieve impact op de landbouwproductie, wat een aanzienlijk risico kan vormen voor de inkoopactiviteiten van Kerry. Ontbossing houdt verband met bodemerosie en verstoorde neerslagpatronen en wordt ook in verband gebracht met problematische arbeidspraktijken.	Kerry draagt bij aan het verminderen van voedselverspilling en aan de transitie naar plantaardige voeding. Daarnaast pakt het bedrijf verschillende duurzaamheidskwesties in zijn activiteiten adequaat aan en richt het zich nu ook op de sociale en milieurisico's in zijn toeleveringsketen.
British Telecommunications	Als telecommunicatiebedrijf slaat BT gegevens van zijn klanten op en heeft het toegang tot die gegevens. Gegevensbeveiliging en -bescherming vormen dan ook belangrijke risico's. Daarnaast kan het verminderen van de uitstoot van zijn netwerken en datacenters ook risico's en uitdagingen met zich meebrengen.	De telecomtechnologie stelt mensen in staat om met elkaar in contact te komen, wat essentieel is voor inclusie en emancipatie in deze steeds digitalere samenleving. BT maakt connectiviteit mogelijk via mobiele telefoon- en internetverbindingen en vaste telefoonlijnen in het Verenigd Koninkrijk.

> Over het Fonds

> Impacthoogtepunten 2024

> Voorwoord door de Portfolio Manager

> Investeren in de changemakers

> Impactgegevens

> Geen aanzienlijke schade toebrengen

> Engagement

> Duurzaamheidsrisico's en -kansen

> Masterclasses van Triodos IM

> Impactcijfers uitgelegd



Duurzaamheidsrisico's en -kansen

Risico's en kansen van grootste uitstoters van BKG

Bedrijfsnaam	Risico's	Kansen
Toyota	Voor autofabrikanten zijn de belangrijkste duurzaamheidskwesaties de vermindering van de CO ₂ -uitstoot van het wagenpark gedurende de hele productlevenscyclus en de milieunormen in de toeleveringsketen.	Toyota verbindt zich ertoe om bij te dragen aan veilige en energiezuinige mobiliteitsconcepten voor alle mensen, ongeacht hun inkomen of regio, waaronder transportinfrastructuur. Deze inspanningen vergemakkelijken tot op zekere hoogte een daling van de milieubelasting van auto's.
Nidec	Als wereldwijd actief productiebedrijf heeft Nidec te maken met risico's met betrekking tot broeikasgasemissies en energiebeheer, evenals risico's in verband met de toeleveringsketen. Gezien de rol van de oprichter van Nidec en het turbulente proces van CEO-opvolging kan ook corporate governance als een risico worden beschouwd.	Met zijn producten ondersteunt Nidec de trend naar decarbonisatie (bijvoorbeeld met tractiemotoren voor elektrische voertuigen) en naar energiebesparing (waaronder producten om de koeling van apparatuur en datacenters energiezuiniger te maken).
Atlas Copco	Atlas Copco wordt geconfronteerd met klimaatgerelateerde risico's, zoals de toenemende druk van regelgeving op de koolstofuitstoot, mogelijke verstoringen van de toeleveringsketen als gevolg van extreme weersomstandigheden en hogere energiekosten die gevolgen hebben voor de bedrijfsvoering en productie.	Er liggen kansen voor Atlas Copco in de productie van apparatuur voor elektrische voertuigen en systemen voor emissiereductie. Het bedrijf kan profiteren van de groeiende vraag naar energiezuinige en emissiearme industriële oplossingen en zijn marktaandeel vergroten door duurzame technologieën te ontwikkelen die klanten helpen hun ecologische voetafdruk te verkleinen.
Continental	De belangrijkste risico's in het operationele beheer van het bedrijf zijn onder meer de doelstellingen en actieplannen om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen, de prestaties van bandenmodellen volgens de EU-regelgeving en een strategie om de energie-efficiëntie van de producten te optimaliseren. De milieurisico's worden over het algemeen goed beheerd.	De kansen voor toeleveranciers in de automobielsector liggen in het helpen verbeteren van de energie-efficiëntie van voertuigen. Verdere kansen liggen in de ontwikkeling van producten voor alternatieve aandrijvingen, nieuwe mobiliteitsconcepten en een duurzamer gebruik van grondstoffen.
Deere & Co	Hoewel Deere gevalideerde SBTi-doelstellingen heeft voor scope 1, 2 en 3, heeft het grootste deel van de reducties betrekking op scope 2. Aangezien scope 3 goed is voor 99% van de totale uitstoot, blijven de uitdagingen om de uitstoot van aangekochte goederen, diensten en het gebruik van verkochte producten te verminderen aanzienlijk. Bovendien stellen het stijgende energieverbruik en de afhankelijkheid van fossiele brandstoffen Deere bloot aan regelgevende en kostendruk, waardoor het bedrijf kwetsbaar is voor toekomstige koolstofprijzen en operationele inefficiënties.	Deere kan zijn klimaatprestaties verbeteren door gebruik te maken van zijn gevalideerde SBTi-doelstellingen en door te investeren in energie-efficiëntie en hernieuwbare energie. Een verdere vermindering van de scope 3-emissies zou ook aanzienlijke vooruitgang opleveren. Door zijn aanbod van elektrische en hybride modellen uit te breiden en zijn activiteiten verder te optimaliseren, zou Deere zijn koolstofvoetafdruk beter kunnen beheren en een concurrerende positie kunnen innemen in een koolstofarme toekomst.

De top 5 van grootste uitstoters per fonds zijn geïdentificeerd op basis van hun totale broeikasgasemissies scope 1-3 (*) per eind 2024, zoals gerapporteerd door Morningstar Sustainalytics.

(*) Scope 1 omvat directe uitstoot van bronnen die een organisatie bezit of beheert (bv. het gebruik van fossiele brandstof voor het wagenpark of voor de verwarming van het gebouw). Scope 2 omvat indirecte uitstoot door het gebruik van ingekochte energie (bv. elektriciteitsgebruik) Scope 3 betreft indirecte uitstoot veroorzaakt door de waardeketen van een bedrijf

Duurzaamheidsrisico's en -kansen

Risico's en kansen van achterblijvers op het vlak van biodiversiteit

Bedrijfsnaam	Risico's	Kansen
Ferrovie dello Stato Italiane	Om steden en dorpen met elkaar te verbinden, gebruiken spoorwegen enorme hoeveelheden land en doorkruisen ze natuurgebieden. Dit brengt het risico met zich mee dat de biodiversiteit in deze gebieden wordt verstoord, habitats en migratieroutes voor lokale soorten worden afgesneden en dieren in botsing komen met treinen.	Het bedrijf beweert dat het behoud van de biodiversiteit een topprioriteit is en heeft een programma om negatieve gevolgen te voorkomen, te beperken of te compenseren. Er ligt een kans voor spoorwegexploitanten in het behoud en beheer van de vegetatie langs de spoorwegen, op een manier die positief bijdraagt aan de biodiversiteit.
Reckitt Benckiser	Het bedrijf is blootgesteld aan milieurisico's in verband met zijn toeleveringsketen van grondstoffen. Hoewel het bedrijf redelijke normen en procedures heeft uitgewerkt om een duurzame inkoop van deze grondstoffen, zoals palmolie, soja en maïs, te waarborgen, kan het verbeteringen doorvoeren door een betere traceerbaarheid en het gebruik van onafhankelijke certificeringssystemen.	Het bedrijf kan zijn merkwaarde vergroten door zich positief te profileren op het gebied van duurzame inkoop, productie en verpakkingso oplossingen. Hoewel Reckitt Benckiser een strategie heeft ontwikkeld om zijn aanbod duurzamer te maken, ontbreken details over criteria en kwantitatieve doelstellingen. Bovendien zijn er geen aanwijzingen dat het bedrijf uitgebreide maatregelen neemt om producten met een toegevoegde sociale/milieuwaarde bij klanten te promoten.
Toyota	Voor autofabrikanten zijn de belangrijkste duurzaamheidskwesities de vermindering van de CO ₂ -uitstoot van het wagenpark gedurende de hele productlevenscyclus en de milieunormen in de toeleveringsketen.	Toyota verbindt zich ertoe om bij te dragen aan veilige en energiezuinige mobiliteitsconcepten, waaronder transportinfrastructuur. Deze inspanningen vergemakkelijken tot op zekere hoogte een daling van de milieubelasting van auto's.
Roche	Verlies aan biodiversiteit door vervuiling van lucht, water en bodem vormt het grootste risico voor farmaceutische bedrijven zoals Roche. Risicobeheer voor zorgwekkende stoffen en afvalwater en het beheer van gevaarlijk afval voor afvalverwerkingsinstallaties zijn van groot belang.	Het bedrijf erkent het belang van biodiversiteit en zorgt ervoor dat de ontdekking en ontwikkeling van producten die zijn afgeleid van niet-menselijke organismen in overeenstemming zijn met de principes en doelstellingen van de Biodiversiteitsconferentie van de VN. Een beoordeling van de impact en afhankelijkheid van de biodiversiteit voor de activiteiten of de toeleveringsketen zou een duidelijke verbetering zijn.
Novo Nordisk	Verlies aan biodiversiteit door vervuiling van lucht, water en bodem vormt het grootste risico voor farmaceutische bedrijven zoals Novo Nordisk. Risicobeheer voor zorgwekkende stoffen en afvalwater en het beheer van gevaarlijk afval voor afvalverwerkingsinstallaties zijn van groot belang.	De roadmap van Novo Nordisk om in 2045 natuurpositief te worden, biedt kansen om de beoordeling van de toeleveringsketen te verbeteren en de milieu-impact te verminderen, met name wat betreft ontbossingsvrije inkoop en efficiënt watergebruik. Door grondigere analyses van landgebruik, waterstress en biodiversiteit op productielocaties kan het bedrijf kosteneffectieve maatregelen vaststellen om risico's te beperken en aan nieuwe regelgeving te voldoen.

De achterblijvers op het vlak van biodiversiteit per fonds worden top-down geïdentificeerd, met toevoeging van biodiversiteitsgegevens uit verschillende bronnen. De eerste stap bij het identificeren van de achterblijvers op het vlak van biodiversiteit voor elk fonds bestaat erin om te bepalen welke sectoren met een hoog risico een negatieve impact hebben op de biodiversiteit. Deze omvatten landbouw, bouw en infrastructuur, winningsindustrieën, visserij en aquacultuur, voedsel en dranken, bosbouw en houtkap, scheepvaart, chemicaliën en farmaceutica. Uit deze sectoren filtert Triodos IM bedrijven met een relatief hoge negatieve impact op biodiversiteit met behulp van gegevens van de World Benchmarking Alliance (WBA) en van ISS-ESG. ISS-ESG beoordeelt bedrijven op hun bijdrage aan of belemmering van de

Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de VN, op basis van hun producten en diensten, beleid en betrokkenheid bij controverses. Triodos IM selecteert extra achterblijvers uit bedrijven die volgens ISS-ESG een negatieve score hebben op SDG's 14 (Leven onder water) en 15 (Leven op het land).

Tot slot worden PAI-gegevens van Morningstar Sustainalytics gebruikt om bedrijven te identificeren die een negatieve invloed hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden. Er werd één bedrijf geïdentificeerd dat een negatieve invloed heeft op biodiversiteitgevoelige gebieden. Dit bedrijf werd toegevoegd aan de top 5 met achterblijvers op het vlak van biodiversiteit van de betreffende fondsen.

- > Over het Fonds
- > Impacthoogtepunten 2024
- > Voorwoord door de Portfolio Manager
- > Investeren in de changemakers
- > Impactgegevens
- > Geen aanzienlijke schade toebrengen
- > Engagement
- > Duurzaamheidsrisico's en -kansen
- > Masterclasses van Triodos IM
- > Impactcijfers uitgelegd



Bekijk de korte masterclasses van Triodos IM

Vergroot je kennis over impactbeleggen. Onze experts geven je praktische inzichten en helpen je zo om je weg te vinden in deze snel ontwikkelende markt.

Duurzaam beleggen

Leer meer over de nuances van duurzame beleggingsstrategieën, zoals ESG-integratie en impactbeleggen. Ontdek verschillende benaderingen en stem ze af op jouw waarden en financiële doelstellingen.



Adam Robbins
Head of Business Development

Impactmanagement

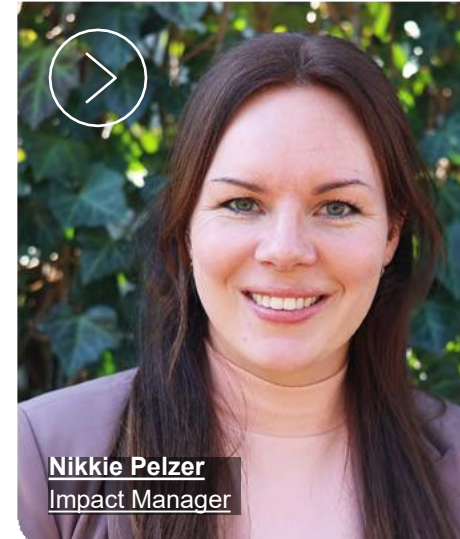
Leer hoe je impact kunt integreren in je beleggingsaanpak met behulp van tools zoals de impactmanagementcyclus en de Theory of Change. Ontdek hoe je strategieën in de loop van de tijd kunt aanpassen om ze effectief af te stemmen op je missie en beleggingsdoelstellingen.



Rebecca Spohrer
Impact Manager

Impactmeting

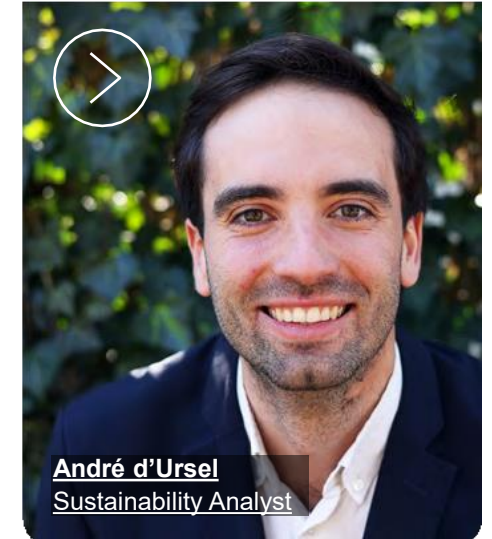
Leer meer over het belang van impactmeting bij beleggen ten behoeve van besluitvorming, verantwoordingsplicht en transparantie. Ontdek welke rol gegevens, wetgeving en de Theory of Change spelen bij het creëren van een zinvol meetproces.



Nikkie Pelzer
Impact Manager

Engagement

Leer meer over de kracht van aandeelhoudersbetrokkenheid als instrument om positieve verandering in beursgenoteerde bedrijven te stimuleren. Ontdek effectieve strategieën voor stewardship en welke tastbare resultaten je kunt bereiken met impactvol engagement.



André d'Ursel
Sustainability Analyst

- > Over het Fonds
- > Impacthoogtepunten 2024
- > Voorwoord door de Portfolio Manager
- > Investeren in de changemakers
- > Impactgegevens
- > Geen aanzienlijke schade toebrengen
- > Engagement
- > Duurzaamheidsrisico's en -kansen
- > Masterclasses van Triodos IM
- > Impactcijfers uitgelegd



Impactcijfers uitgelegd

De bijdrage aan de **Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de VN** is gebaseerd op de ISS ESG Sustainable Solutions Assessment, een uitgebreide beoordeling van producten en diensten van bedrijven die een invloed hebben op de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's). Met deze gegevens kunnen beleggers het aandeel van producten en diensten identificeren die een positieve of negatieve impact hebben op 15 verschillende sociale en milieudoelstellingen. Deze doelstellingen werden gedefinieerd door ISS ESG, en houden rekening met de SDG's die relevant zijn voor de productportefeuille van een bedrijf. De omzet die gekoppeld is aan sociale en milieudoelstellingen wordt opgeteld over de verschillende doelstellingen en in kaart gebracht als een directe bijdrage, en dit voor elke individuele SDG.

Het **Science Based Targets-initiatief** (SBTi) biedt een gemeenschappelijke, wetenschappelijk erkende methodologie om BKG-emissies te berekenen en doelstellingen te bepalen. Bedrijven een SBTi-doelstelling laten bepalen, helpt om de bestaande problemen met betrekking tot een gebrek aan richtlijnen voor het meten van de BKG-emissies van scope 3 van bedrijven te minimaliseren, en helpt ook om doelstellingen tussen bedrijven te vergelijken. De SBTi-gegevens zijn afkomstig uit de openbare database van het SBTi met verbonden en aangesloten bedrijven. De doelstellingen die door bedrijven werden aangenomen om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen, worden beschouwd als wetenschappelijk onderbouwd als ze in overeenstemming zijn met wat volgens de recentste klimaatwetenschap nodig is om de doelen van het Klimaatakkoord van Parijs te halen – nl. de opwarming van de aarde beperken tot ruim onder de 2°C boven het pre-industriële niveau en de inspanningen voortzetten om de opwarming te beperken tot 1,5°C.

De impactindicatoren worden berekend met behulp van Principal Adverse Indicator-gegevens van Morningstar Sustainability.

- **BKG-intensiteit van bedrijven waarin wordt belegd:** De BKG-intensiteit is een relatieve maatstaf voor de uitstoot

van broeikasgassen (BKG). Het is de hoeveelheid broeikasgassen die geproduceerd worden per eenheid van inkomsten gegenereerd door het bedrijf, gemeten in ton CO₂ per miljoen euro gegenereerde inkomsten. De koolstofintensiteit wordt vervolgens gewogen met behulp van het portefeuillegewicht om een gewogen gemiddelde voor de portefeuille te krijgen.

- **Betrokkenheid bij fossiele brandstoffen:** Deze maatstaf geeft aan welk percentage van de portefeuille is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij fossiele brandstoffen.
- **Ratio niet-gerecycleerd afval:** Voor elk bedrijf is de ratio niet-gerecycleerd afval de totale hoeveelheid geproduceerd niet-gerecycleerd afval in ton gedeeld door het belegde bedrag in miljoen euro, weergegeven als een gewogen gemiddelde.
- **Schendingen van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen:** Geeft aan welk percentage van de beleggingen in de portefeuille is blootgesteld aan bedrijven die de principes van het Global Compact van de VN of de OESO-richtsnoeren schenden.
- **Buitensporige beloningsratio CEO:** Dit cijfer meet de verhouding binnen de bedrijven waarin wordt belegd van de jaarlijkse totale beloning voor de hoogst betaalde persoon tot de mediaan van de jaarlijkse totale beloning voor alle werknemers.

Toelichtingen over klimaatgerelateerde financiële risico's

Deze [toelichting](#) toont aan hoe klimaatgerelateerde risico's en kansen zijn georganiseerd in processen en procedures om rekening te houden met zowel fysieke risico's (die ontstaan als fysieke gevolgen van klimaatverandering) als transitierisico's (met betrekking tot de transitie naar een klimaatneutrale economie).

Voor een volledig inzicht in de aanpak van klimaatverandering door Triodos IM moet deze toelichting worden gelezen in samenhang met het geïntegreerde jaarverslag van Triodos Bank en [onze ambities op het gebied van emissiereductie](#).

Bijdrage aan de transitie naar een duurzame toekomst

Wil je meer te weten komen over het Triodos Euro Bond Impact Fund?
Ga naar onze [website](#).

Impactbeleggen

Wil je meer te weten komen over hoe Triodos IM in 2024 aan impactbeleggen gedaan heeft?
Ga naar onze [website](#).



Disclaimer

- > Raadpleeg het prospectus (Engels) en de KID (Nederlands) van Triodos Euro Bond Impact Fund vooraleer een definitieve beleggingsbeslissing te nemen. Een overzicht met de rechten van de belegger vind je in het prospectus (Engels) en in het document ‘Samenvatting van de rechten van de belegger’ (in het [Nederlands](#) en het [Frans](#)) op de website. Je kunt deze documenten gratis verkrijgen via de website www.triodos.be of door contact op te nemen met Triodos Bank (Belgische vestiging van Triodos NV – Nederland). De beheersmaatschappij kan beslissen om de distributie van deze compartimenten in België stop te zetten.
 - Rechtstreekse link om het Prospectus (Engels), de KID (Nederlands), het Overzicht van de rechten van de belegger (Nederlands) te ontvangen: [Beleggen | Triodos Euro Bond Impact Fund | Triodos Bank](#)
- > Dit document is zorgvuldig opgesteld en wordt aangeboden door Triodos Investment Management.
- > Het geeft geen recht op publicatie of openbaarmaking, geheel of gedeeltelijk, aan enige andere partij.
- > De informatie en meningen in dit document vormen het oordeel van Triodos Investment Management op het aangegeven tijdstip en kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd; er mag niet op worden vertrouwd als gezaghebbend en komt niet in de plaats voor de eigen onafhankelijke beoordeling van de ontvanger ervan. Onder geen beding mag het worden gebruikt of beschouwd als een aanbod of uitnodiging tot de aan- of verkoop van effecten, en evenmin vormt het de basis voor of mag het worden gebruikt in verband met contracten of verbintenissen of worden opgevat als beleggingsadvies.
- > Triodos Euro Bond Impact Fund wordt beheerd door Triodos Investment Management BV. Triodos Investment Management heeft een vergunning van de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (AFM) voor AIFM- en UCITS-beheermaatschappijen onder de Wet op het financieel toezicht.
- > Dit document is niet bedoeld voor verspreiding aan of gebruik door natuurlijke of rechtspersonen in rechtsgebieden of landen waar verspreiding of gebruik in strijd is met de lokale wet- of regelgeving.
- > Alle auteursrechten en andere intellectuele eigendomsrechten op de informatie in dit document zijn en blijven eigendom van Triodos Investment Management. Voor geen enkel recht wordt een licentie verstrekt en geen enkel recht wordt overgedragen of gaat anderszins over.

Over Triodos Investment Management

Triodos Investment Management (Triodos IM) is een wereldwijd actieve impactbelegger. We zien impactbeleggen als drijvende kracht achter de transitie naar een groene, inclusieve en veerkrachtige economie.

Wij hebben in de loop van onze meer dan 30 jaar impactbeleggen uitgebreide kennis opgebouwd in sectoren zoals Energie & Klimaat, Inclusieve Financiering en Duurzaam Voedsel & Duurzame Landbouw. Triodos IM belegt ook in beursgenoteerde bedrijven die duurzame oplossingen voor de toekomst ondersteunen.

Beheerd vermogen per eind december 2024: 5,8 miljard euro.

Triodos IM is een 100% dochteronderneming van Triodos Bank, een toonaangevende expert in duurzaam bankieren.

Gepubliceerd

Juli 2025

Tekst

Triodos Investment Management

Ontwerp en lay-out

Via Bertha, Utrecht



Triodos  Investment Management