

# Investeren in de changemakers

Triodos Global Equities Impact Fund  
Impactrapport 2024

Triodos @ Investment Management

**Dit is een marketingcommunicatie-uiting.**

Raadpleeg het prospectus (Engels) en de KID (Nederlands) van Triodos Global Equities 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](http://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 Global Equities Impact Fund is een compartiment van Triodos Sicav I gevestigd in Luxemburg, en wordt beheerd door Triodos Investment Management.



Lager risico Hoger risico

Doorgaans lagere beloning Doorgaans hogere beloning

# De impact van je investering

## Dit is een marketingcommunicatie-uiting.

Raadpleeg het prospectus (Engels) en de KID (Nederlands) van Triodos Global Equities 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](http://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 Global Equities 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 Global Equities Impact Fund

### Doelstellingen:

Het fonds streeft ernaar om de waarde van je beleggingen op lange 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 aandelen van bedrijven in ontwikkelde landen en waarvan de producten en diensten bijdragen aan ten minste één van de volgende transitie (zoals gedefinieerd door Triodos): grondstoffentransitie, energietransitie, voedseltransitie, maatschappelijke transitie of welzijnstransitie. Emittenten die niet voldoen aan de duurzaamheidsnormen van Triodos worden uitgesloten van beleggingen.

Het rendement van het fonds wordt enerzijds bepaald door de dividendinkomsten uit beleggingen minus de beheerskosten van het fonds en anderzijds door de koersveranderingen van de beleggingen, inclusief valuta-effecten. Het rendement van het fonds is in grote mate afhankelijk van valutaontwikkelingen en marktbevingen.

Het fonds wordt actief beheerd. Het vergelijkt zijn rendement met de Bloomberg Developed Markets Index, maar tracht die niet te repliceren of te overtreffen. Deze benchmark bestaat uit een index die geen rekening houdt 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.

### De duurzame beleggingsstrategie:

Deze wordt in detail beschreven in het document dat je vindt in de sectie documenten op de website [www.triodos.be](http://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 Global Equities Impact Fund

## Risico-indicator:

- Triodos Investment Management heeft dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7 die een middelgrote risicoklasse is.
- De potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden dan ook geschat als middelgroot.
- Het product kan mogelijk blootgesteld worden aan risico's, zoals concentratierisico en valutarisico.
- 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                                                                                   | 1,65%               | 1,65%              |
| Transactiekosten                                                                                                                              | 0,03%               | 0,03%              |
| Totaal                                                                                                                                        | 1,68%               | 1,68%              |
| Retrocessie*                                                                                                                                  | 0,55%               | 0,55%              |
| *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                                                                                                           | -                   | -                  |
| 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 impactverslag

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

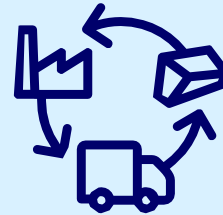
- > Over het Fonds
- > Impacthoogtepunten 2024
- > Voorwoord door de Portfolio Manager
- > Investeren in de changemakers
- > Impactgegevens
- > Geen aanzienlijke schade toebrengen
- > Engagement
- > Duurzaamheidsrisico's en -kansen
- > Masterclasses van Triodos IM
- > Impactcijfers uitgelegd

## Top 3-transitiethema's



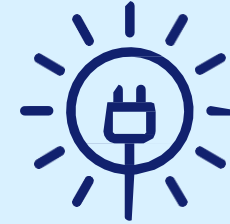
**34%**

Welzijnstransitie



**14%**

Grondstoffentransitie



**13%**

Energietransitie

## Top 3 doelstellingen inzake duurzame ontwikkeling waaraan werd bijgedragen



## 5 cruciale engagement thema's

Klimaatverandering  
Beloning bestuurders  
Plasticvervuiling  
Gezinsvriendelijk werkbeleid  
Gevaarlijke chemicaliën

Gestemd op

**100%**

van de jaarlijkse  
algemene vergaderingen

**25%**

gestemd tegen het  
management

**74%**

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



**53% minder**

Broeikasgas-intensiteit dan benchmark



**99% minder**

niet-gerecycleerd afval dan benchmark



**78% minder**

buitensporige beloningsratio CEO dan benchmark

Deze percentages zijn berekend op basis van de beschikbare gegevens voor het fonds en de benchmark. Op p. 12 vindt u de dekkinggraad.



# Toenemende behoefte aan impactbeleggingen

- > 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 sociale onrechtvaardigheid toe en werden de geopolitieke onzekerheden groter. Deze trends hebben de noodzaak van impactbeleggingen doen toenemen. In dit impactverslag laten we zien hoe wij onze bijdrage aan duurzame transitie hebben vergroot door te investeren in entiteiten die positieve sociale, ecologische en culturele veranderingen teweegbrengen.

Triodos Global Equities Impact Fund belegt in beursgenoteerde bedrijven die een relevante bijdrage leveren aan de transitie naar een duurzame samenleving, en dit door middel van hun producten en diensten of door zijn bedrijfsvoering. Het fonds belegt uitsluitend in bedrijven die bijdragen aan een of meer van onze vijf duurzame transitiethema's en voldoen aan onze strenge minimeisen. De portefeuille presteerde ook goed vanuit financieel oogpunt en boekte een sterk rendement in absolute cijfers in moeilijke omstandigheden voor impactaandelenfondsen.

Op basis van hun omzetbijdrage aan de vijf transitie hebben we nieuwe impactvolle namen aan de portefeuille toegevoegd. Duidelijke bijdragers aan de energie- en grondstoffentransitie zijn Carlisle (dakbedekkingsproducten) en Alexandria Real Estate (life science-vastgoed). Resmed (slaap- en ademhalingszorg), een bijdrager aan de welzijnstransitie, werd ook in het fonds opgenomen.

In 2025 blijven we zoeken naar bedrijven die bijdragen aan de transitie en onze positieve impact maximaliseren. Net als voorheen doen we dat met een geconcentreerde portefeuille van overtuigende participaties.

## Arjan Palthe

Portfolio Manager Triodos Global Equities Impact Fund

## Portefeuillebeheerteam



Arjan Palthe



Dimitri Willems



Sjoerd Rozing



Rob van Boeijen



Jan Rommert  
Straatman

## Fondskennmerken

### Activaklasse

large cap global equities

### Vestigingsplaats

Luxemburg

### Juridische structuur

compartiment van Triodos SICAV I

### Datum van oprichting

juli 2007

### AUM per december 2024

EUR 1.172.848.515

### Benchmark

MSCI World Index EUR\*

### Beheerd door

Triodos Investment Management

### Depothouder

CACEIS Bank,  
Luxemburgse vestiging



Fonds 3101 0015

Klik op elke rating of label om er meer over te vernemen.

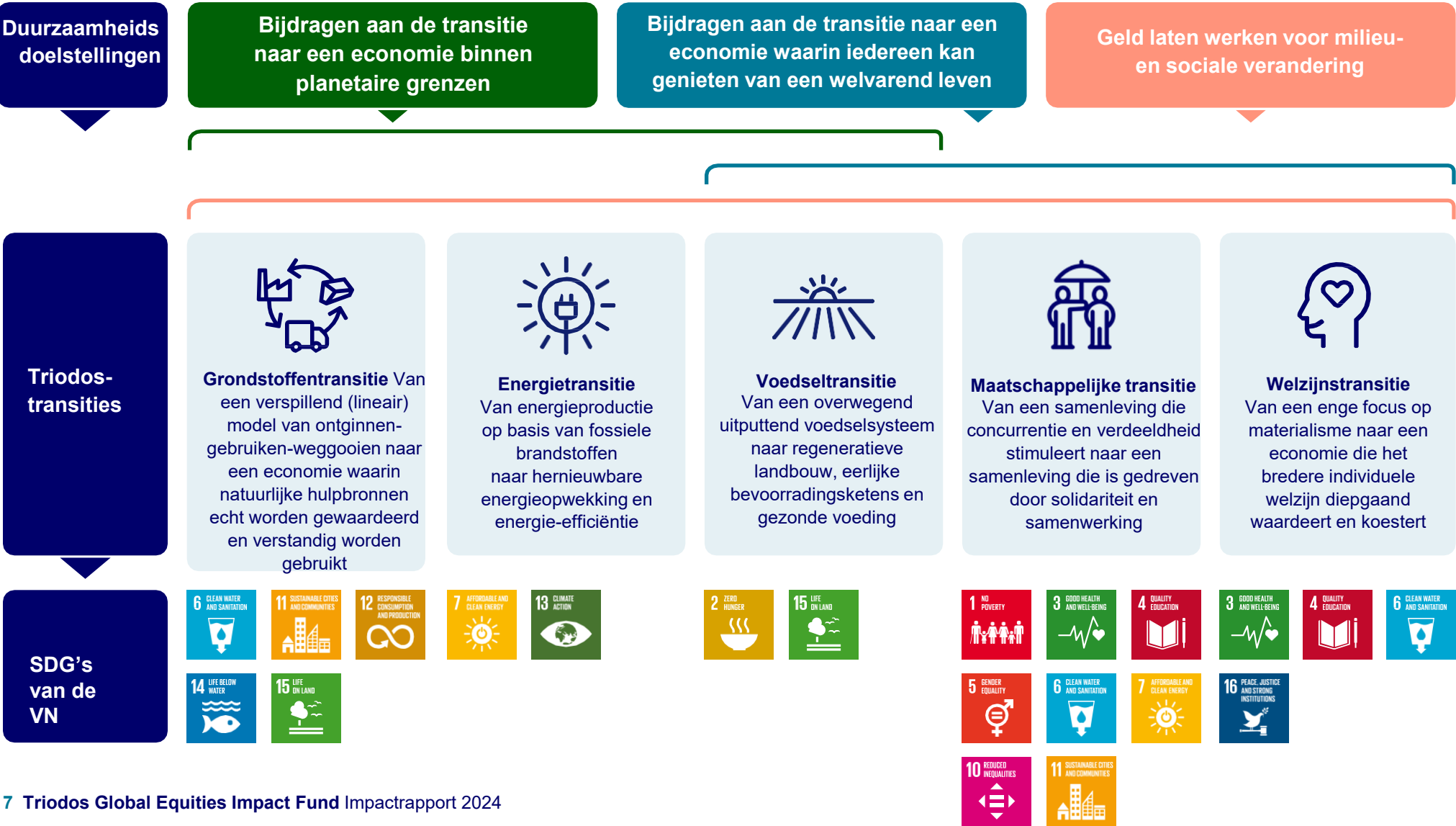
Dat het compartiment deze ratings of labels heeft verkregen, betekent niet dat het beantwoordt aan uw eigen duurzaamheidsdoelen.

\* Benchmark per januari 2025:  
Bloomberg Developed Markets Index in EUR.



# Investeren in de changemakers

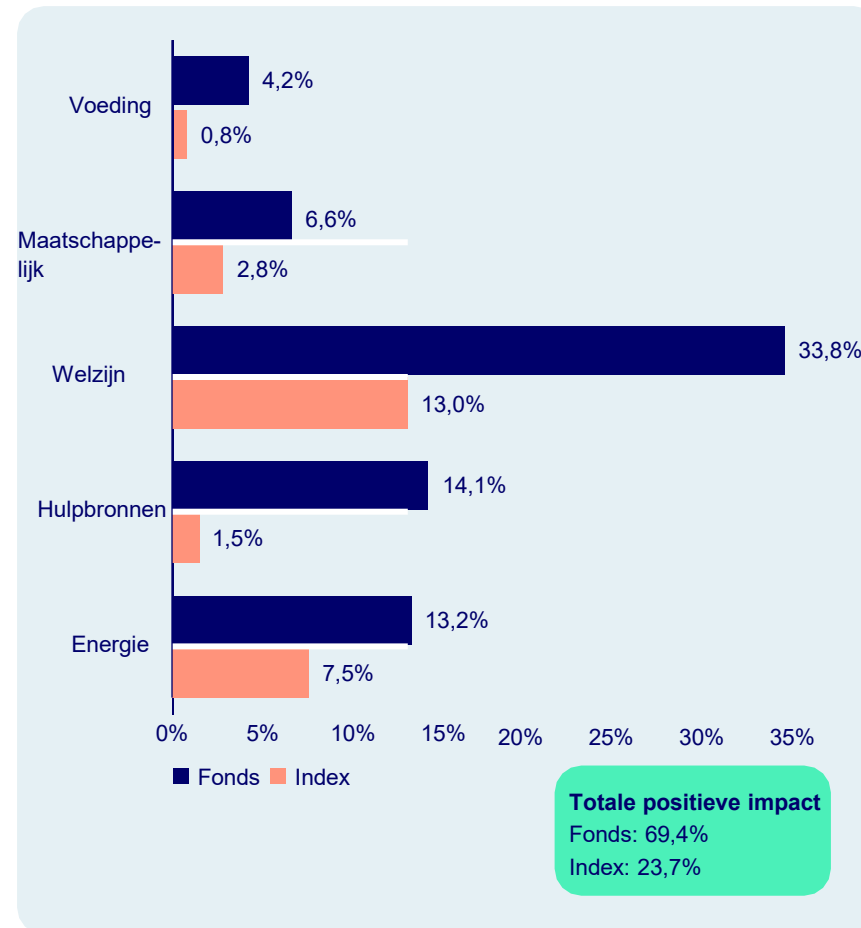
Triodos Global Equities Impact Fund is geclassificeerd als artikel 9 onder de SFDR en belegt in beursgenoteerde bedrijven die een bijdrage leveren aan de transitie naar een duurzame samenleving, en dit door middel van hun producten en diensten of door zijn bedrijfsvoering. Deze bedrijven tonen het potentieel om hun sector te transformeren naar een economie binnen planetaire grenzen, waar mensen een welvarend leven kunnen leiden. Triodos IM richt zich op vijf belangrijke transitie, die elk gekoppeld zijn aan duurzame beleggingsdoelstellingen en in lijn zijn met de Doelstellingen inzake duurzame ontwikkeling (SDG's) van de VN:



# Bereikte impact

Alle beleggingen van het Triodos Global Equities Impact Fund dragen bij aan een of meer van de vijf transities en aan de SDG's van de VN. Voor aandelen moet minimaal 33% van de omzet van het bedrijf uit producten en diensten een positieve bijdrage leveren aan de transities.

## Bijdrage aan transities



Bron: Triodos IM. Gegevens per einde 2024

## Twee voorbeelden

### First Solar

Het grootste deel van de omzet van deze fabrikant van zonnepanelen is afkomstig van de volgende producten en diensten:

- Productie van zonnepanelen (> 80%)

Het bedrijf draagt volledig (100%) bij aan de impactdoelstellingen met betrekking tot de energietransitie en aan SDG's 11, 12 en 13 (allemaal 100%).

### Gen Digital

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

- Oplossingen voor cyberveiligheid (100%)

Het bedrijf draagt volledig (100%) bij aan de impactdoelstellingen met betrekking tot de welzijnstransitie en aan SDG's 3 en 16 (beide 100%).

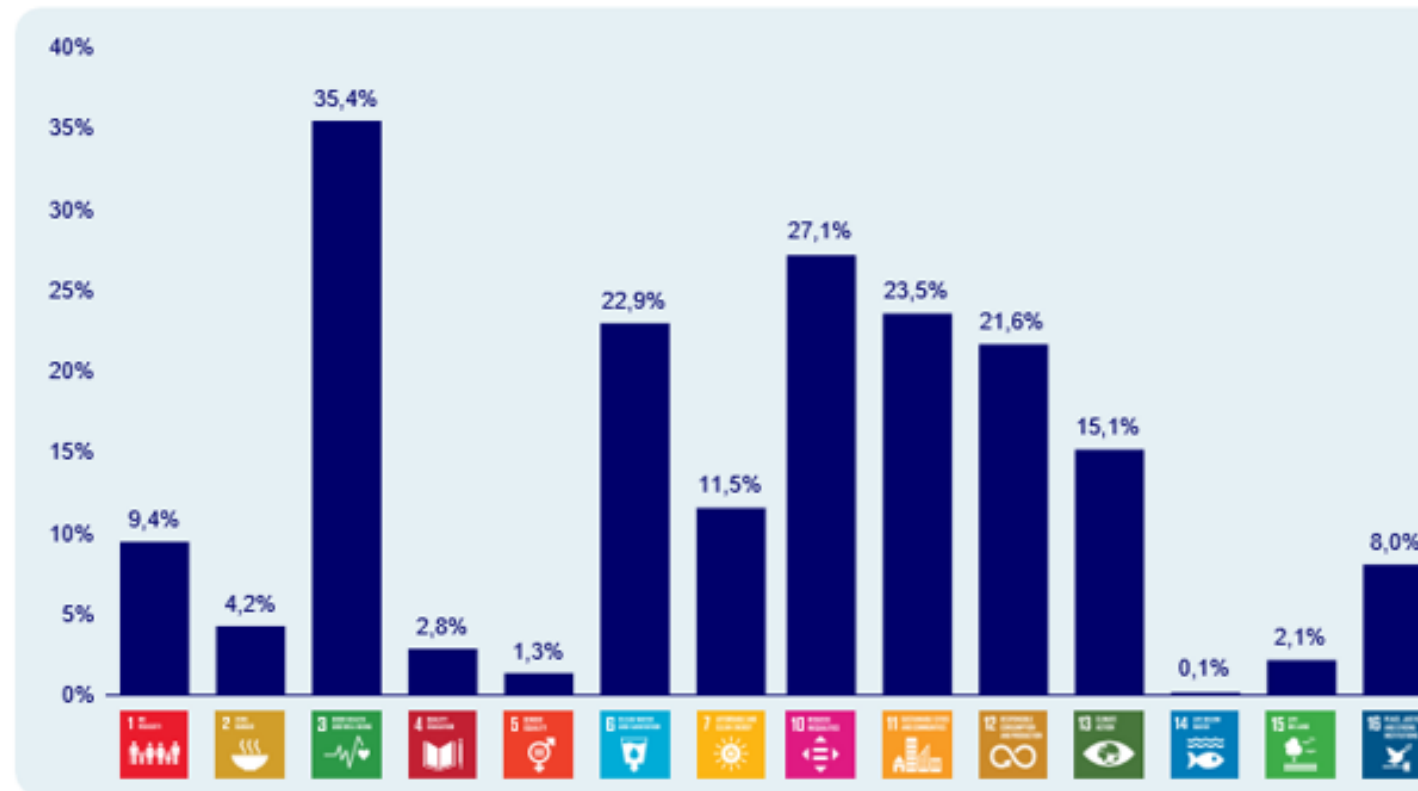
De totale positieve impact is niet noodzakelijk gelijk aan de som van de bijdragen aan elke transitie, aangezien sommige producten en diensten met een positieve impact aan meerdere transitiethema's kunnen worden gekoppeld. Deze 'dubbele telling' wordt op fondsniveau geëlimineerd om de totale positieve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

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



## eBay

eBay is een wereldwijd e-commercebedrijf dat miljoenen kopers en verkopers in meer dan 190 markten wereldwijd met elkaar verbindt via zijn marktplatforms. Het bedrijf biedt aan alle gebruikers een zeer toegankelijke manier, met lage instapkosten voor verkopers, om te communiceren op een wereldwijde marktplaats die inclusief is en mensen met verschillende achtergronden met elkaar verbindt.

> Klik [hier](#) voor meer informatie



## Deere

Deere levert technologische producten, oplossingen en diensten voor de landbouw. Ze 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



## National Grid

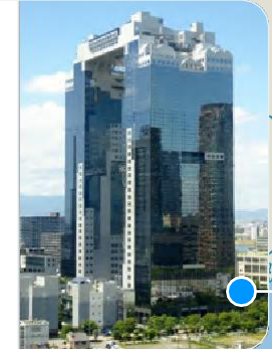
National Grid is een Brits multinational elektriciteits- en gasbedrijf dat actief is in het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten. Het bedrijf is eigenaar en exploitant van elektriciteitstransmissie- en distributienetwerken. National Grid is een van de grootste nutsbedrijven ter wereld die in handen zijn van investeerders. Het speelt een cruciale rol in de energietransitie en garandeert een veilige en efficiënte energievoorziening voor bedrijven en huishoudens.

> Klik [hier](#) voor meer informatie

## Sekisui House

Gebouwen zijn verantwoordelijk voor 39% van de wereldwijde energiegerelateerde koolstofuitstoot. De bouwsector speelt dus een cruciale rol in de aanpak van de klimaatcrisis. Sekisui House loopt voortdurend voorop op het gebied van duurzaamheid. Het bedrijf heeft al meer dan 70.000 netto-energie neutrale woningen geleverd. Daarnaast draagt het bedrijf in belangrijke mate bij aan de biodiversiteit.

> Klik [hier](#) voor meer informatie



## ResMed

Het Australische bedrijf ResMed is wereldwijd marktleider op het gebied van totaaloplossingen voor slaap- en ademhalingszorg. Zijn producten zijn ontworpen voor de diagnose, behandeling en beheersing van slaapapneu, chronische obstructieve longziekte en andere aandoeningen van de luchtwegen. Het bedrijf streeft ernaar de levenskwaliteit van patiënten te verbeteren, de gevolgen van chronische ziektes te verminderen en de kosten voor de gezondheidszorg te verlagen.

> Klik [hier](#) voor meer informatie



# Theory of Change

Door Triodos Investment Management

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

**Indien wij als  
Triodos IM:**

Beleggen in en samenwerken met zorgvuldig geselecteerde internationale beursgenoteerde bedrijven 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 die 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 die 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

> 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

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. In de loop van 2024 heeft het fonds geen enkel bedrijf uit de portefeuille verwijderd vanwege een schending van de minimumeisen van Triodos of een aanhoudend onaanvaardbaar risico.

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: MSCI World Index Net in Euro.

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 21 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



BKG-intensiteit scope 1+2

**53% minder**

Fonds

50,59 tCO<sub>2</sub>eq/EURm

Dekking (\*\*): 96,9%

Index

106,92 tCO<sub>2</sub>eq/EURm

Dekking: 99,4%



Betrokkenheid bij fossiele brandstoffen

**72% minder**

Fonds

2,20% betrokkenheid

Dekking: 99,0%

Index

7,80% betrokkenheid

Dekking: 99,7%



Niet-gerecycleerd afval

**99% minder**

Fonds

0,88 t / EURm

Dekking: 63,3%

Index

86,54 t / EURm

Dekking: 52,6%

## Sociaal



Schendingen OESO/UNG

**100% minder**

Fonds

0,00% betrokkenheid

Dekking: 99,0%

Index

0,50% betrokkenheid

Dekking: 99,7%

## Governance



Buitensporige beloningsratio CEO

**78% minder**

Fonds

213,14 keer de mediaan

Dekking: 61,0%

Index

956,45 keer de mediaan

Dekking: 76,5%

(\*\*) 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 welvaartsongelijkheid. 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 koers van aandelen 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

'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 kaarten wij 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-doelstellingen 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](#).

Transitie voor hulpbronnen

## 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 of PFAS.

Lees het volledige [artikel](#).

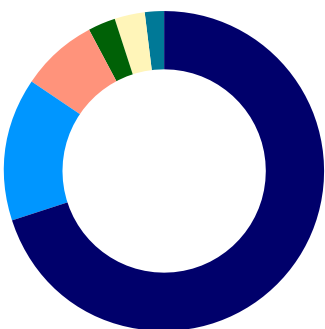
Grondstoffentransitie

# Engagement- en stemoverzicht

## Engagement in 2024

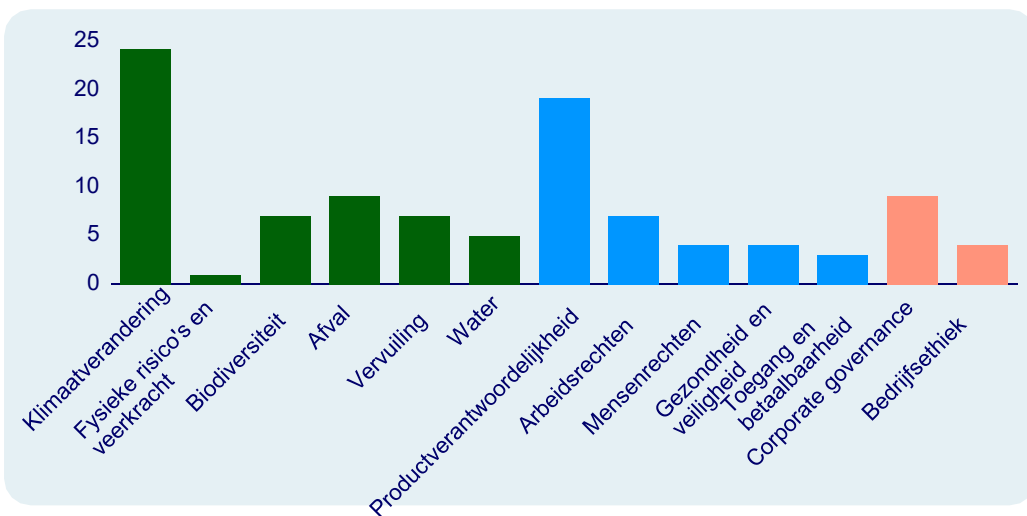
Naast de engagementagenda voert Triodos IM gesprekken met ondernemingen over thema's die belangrijk zijn voor impactbeleggers.

### Contactdoel bedrijf



|                            | 2024 |
|----------------------------|------|
| Update bedrijf             | 73   |
| Engagement van het bedrijf | 15   |
| Gezamenlijk engagement     | 8    |
| Engagementproject          | 3    |
| Event-gedreven engagement  | 3    |
| Informatie over minimeisen | 2    |
| Engagement impactobligatie | 0    |
| Totaal                     | 104  |

### ESG-thema's besproken



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

## Stemmen

100%

Gestemd op alle **jaarlijkse algemene vergaderingen**

Voor alle beleggingen waarin het fonds stemgerechtigde aandelen houdt, stemt het persoonlijk of bij volmacht. Triodos IM informeert alle bedrijven waarin het belegt over haar beslissingen om het bewustzijn te stimuleren.

25%

gestemd tegen het management

Het fonds stemde op 50 jaarlijkse algemene vergaderingen over in totaal 741 agendapunten. Een volledig overzicht van de stemresultaten van het fonds is [hier](#) beschikbaar.

### 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.



# Engagement bij de tien grootste participaties

| Bedrijfsnaam                                  | Engagementthema's                                                                               |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>NVIDIA</b>                                 | Klimaatverandering, corporate governance                                                        |
| <b>RELX</b>                                   | Klimaatverandering, arbeidsrechten                                                              |
| <b>EssilorLuxottica</b>                       | Corporate governance                                                                            |
| <b>Mastercard</b>                             | Impactverhaal                                                                                   |
| <b>Intuitive Surgical</b>                     | Corporate governance                                                                            |
| <b>KLA</b>                                    | Biodiversiteit, klimaatverandering, afval, corporate governance, mensenrechten                  |
| <b>Taiwan Semiconductor</b>                   | Gezondheid en veiligheid                                                                        |
| <b>Danone</b>                                 | Biodiversiteit, klimaatverandering, vervuiling                                                  |
| <b>Deere &amp; Co.</b>                        | Biodiversiteit, klimaatverandering, vervuiling, afval, bedrijfsethiek, gezondheid en veiligheid |
| <b>Procter &amp; Gamble</b><br>arbeidsrechten | Biodiversiteit, klimaatverandering, vervuiling, afval, corporate governance,                    |

- > 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

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

| Bedrijfsnaam                              | Risico's                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Kansen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>NVIDIA</b>                             | NVIDIA heeft de meeste van zijn productieactiviteiten uitbesteed. Sommige van zijn leveranciers en productiepartners kunnen betrokken zijn bij controverses die te maken hebben met het gebruik van conflictmineralen, arbeidsovertredingen, het storten van gevaarlijk afvalmateriaal of het schenden van internationale wetgeving.                    | Als 's werelds toonaangevende leverancier van grafische verwerkingseenheden en bijbehorende software versnelt het bedrijf de ontwikkeling van verschillende aspecten van artificiële intelligentie (AI). Omdat datacenters een aanzienlijk (en groeiend) deel van de wereldwijde energie verbruiken, is het verbeteren van prestaties en energie-efficiëntie een belangrijk doel voor het bedrijf.                                                               |
| <b>RELX</b>                               | Als bedrijf dat actief is in de uitgeverijsector, wordt RELX geconfronteerd met risico's op het gebied van informatiebeveiliging en gegevensbescherming. Om grote hoeveelheden gegevens te verwerken en drukwerk te publiceren zijn er ook milieurisico's met betrekking tot energiebeheer en houtvezels.                                               | RELX verspreidt essentiële professionele informatie en beheert 's werelds grootste database voor academisch onderzoek op het gebied van wetenschap, technologie, geneeskunde, recht en bedrijfsleven. Via deze diensten draagt het bedrijf bij aan de maatschappij door wetenschap en gezondheid te bevorderen, mensen te beschermen, de rechtsstaat te verbeteren en toegang tot justitie te bieden.                                                            |
| <b>Essilor-Luxottica</b>                  | De belangrijkste risico's zijn productkwaliteit en -veiligheid, schendingen van de antitrust-wetgeving en gegevensbeveiliging, aangezien het bedrijf gezondheidsgerelateerde gegevens beheert. Het ontbreken van een scheiding tussen de rollen van voorzitter en CEO is een governance-risico.                                                         | Het bedrijf houdt rekening met het milieu bij het ontwerp van producten en maakt steeds meer gebruik van biomaterialen in glazen monturen. Het is van plan om andere gezondheidsproblemen, zoals gehoorverlies, aan te pakken door hooroplossingen in monturen te integreren.                                                                                                                                                                                    |
| <b>Mastercard</b>                         | De relevante ESG-risico's van Mastercard omvatten werkzekerheid en welzijn, gegevensbescherming en informatiebeveiliging, klantbescherming en digitale inclusie, verantwoord klantbeheer en marketing, en energiebeheer van datacenters.                                                                                                                | Mastercard bevordert sociale inclusie en empowerment door wereldwijd de toegang tot financiële diensten uit te breiden en tegelijkertijd te zorgen voor veilige betalingen. Het bedrijf heeft miljoenen financieel uitgesloten personen toegang gegeven tot de digitale economie via initiatieven zoals het Mastercard Farmer Network.                                                                                                                           |
| <b>Intuitive Surgical</b>                 | De belangrijkste ESG-risico's voor Intuitive Surgical zijn productkwaliteit en -veiligheid. Andere risico's hebben betrekking op het beheer van de toeleveringsketen, cyberbeveiliging, toegankelijkheid en betaalbaarheid, dierenwelzijn en concurrentiebeperkend gedrag (antitrust).                                                                  | Er ligt een kans voor Intuitive Surgical in het invoeren van een meer omvattende strategie om de toegankelijkheid en betaalbaarheid van zijn producten en diensten te verbeteren.                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>KLA</b>                                | Risico's zijn onder meer elektriciteitsverbruik, het beheer van de toeleveringsketen, gezondheid en veiligheid van werknemers, gegevensbeveiliging, bescherming van intellectueel eigendom en strengere Amerikaanse exportcontroles.                                                                                                                    | Als 's werelds toonaangevende leverancier van controle- en metrologiesystemen voor de halffeleiderindustrie helpt KLA klanten hun productieprocessen en efficiëntie te verbeteren en afval te verminderen.                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Taiwan Semiconductor Manufacturing</b> | Belangrijke risico's zijn onder meer het gebruik van elektriciteit en water, het gebruik van gevaarlijke stoffen en PFAS en daarmee samenhangend afval, de gezondheid en veiligheid van werknemers en arbeiders in de toeleveringsketen, blootstelling aan de winning van conflictmineralen en klimaat- en geopolitieke risico's.                       | Onze samenleving wordt steeds digitaler en meer verbonden, waardoor er steeds meer rekenkracht nodig is. Als grootste en meest geavanceerde chipfabrikant ter wereld is TSMC goed gepositioneerd om op een kostenefficiënte en energiezuinige manier te voorzien in de toenemende behoefte aan rekenkracht.                                                                                                                                                      |
| <b>Danone</b>                             | Biodiversiteitsverlies, klimaatverandering en waterstress schaden de landbouwproductie, en vormen daarom een materieel risico voor de inkoopactiviteiten van Danone. Een bijkomend risico vormen de verpakkingsmaterialen die het bedrijf gebruikt.                                                                                                     | Danone kan zijn merkwaarde verhogen door positief geassocieerd te worden met duurzame inkoop, ontbossingsvrije programma's en een verschuiving naar duurzamere verpakkingsoplossingen.                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Deere</b>                              | 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. | Met geavanceerde oplossingen, zoals autonome machines, AI-gestuurde sproeitechnieken en uitgebreid digitaal landbouwbeheer, kan het bedrijf boeren helpen hogere opbrengsten te behalen en aanzienlijke kosten te besparen, waardoor de duurzaamheid in de hele landbouw-waardeketen wordt bevorderd.                                                                                                                                                            |
| <b>Procter &amp; Gamble</b>               | Biodiversiteitsverlies, klimaatverandering en waterstress schaden de landbouwproductie, en vormen daarom een materieel risico voor de inkoopactiviteiten van P&G. Een bijkomend risico zijn de verpakkingsmaterialen die het bedrijf gebruikt, in het bijzonder of ze kunnen worden gerecycleerd en hergebruikt.                                        | P&G levert niet alleen essentiële hygiëneproducten, maar streeft er ook naar om bewustwording en voorlichting over hygiëne en milieukwesties te bevorderen. Daarnaast werkt P&G aan het minimaliseren van zijn ecologische voetafdruk en aan circulaire oplossingen. Het bedrijf kan zijn merkwaarde verhogen door positief geassocieerd te worden met duurzame inkoop, ontbossingsvrije programma's en een verschuiving naar duurzamere verpakkingsoplossingen. |

> 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Toyota</b>               | Voor autofabrikanten zijn de belangrijkste duurzaamheidskwesaties de vermindering van de CO <sub>2</sub> -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.                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Procter &amp; Gamble</b> | P&G wordt geconfronteerd met verschillende klimaatgerelateerde risico's, ondanks de vooruitgang die het bedrijf heeft geboekt bij de reductie van zijn scope 1- en 2-emissies. De aanpak van zijn scope 3-emissies blijft uitdagend. Ze zijn voor bijna 98% afkomstig van aangekochte goederen, upstreamtransport, productgebruik en behandeling van einde-levensduur. Bovendien blijven emissies door productgebruik en fysieke risico's zoals waterschaarste, droogte, overstromingen en tropische cyclonen het bedrijf blootstellen aan potentiële operationele en kostenvolatiliteit.       | De kansen voor P&G liggen onder meer in de verdere uitvoering van zijn sterke klimaatstrategie om de decarbonisatie te bevorderen. Door meer hernieuwbare energie te gebruiken - met als doel volledige integratie in het elektriciteitsnet in alle vestigingen - en door consumentengedrag zoals wassen met koud water te stimuleren, kan het bedrijf de emissies door productgebruik verder verlagen.                                                                                                                           |
| <b>Deere &amp; Co</b>       | 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. |
| <b>Xylem</b>                | Xylem wordt blootgesteld aan klimaatgerelateerde risico's, zoals waterschaarste, extreme weersomstandigheden die de toeleveringsketens verstoren en strengere milieuregelgeving die een impact heeft op productvereisten en bedrijfsactiviteiten.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Xylem kan profiteren van de toenemende wereldwijde vraag naar geavanceerde oplossingen voor waterbeheer, waaronder energiezuinige pompen, slimme watertechnologieën en innovaties op het gebied van afvalwaterzuivering die de klimaatbestendigheid ondersteunen.                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>National Grid</b>        | De ESG-risico's van National Grid hebben voornamelijk betrekking op het waarborgen van een duurzame toeleveringsketen, de betrouwbaarheid en efficiëntie van het netwerk, en de gezondheid en veiligheid van werknemers.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | De vervanging van bestaande netactiva is de belangrijkste drijfveer voor investeringen in het netwerk, vanwege verouderde onderstations, transformatoren en elektriciteitsleidingen. National Grid kan profiteren van een toename van de investeringen in het netwerk als gevolg van een grotere behoefte aan schone energie.                                                                                                                                                                                                     |

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

(\*) 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Novo Nordisk</b>        | 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. |
| <b>Nomad Foods</b>         | Nomad Foods is actief in de voedingsmiddelenindustrie en is sterk afhankelijk van ecosysteemdiensten. De biodiversiteitsrisico's van het bedrijf komen voornamelijk voort uit de toeleveringsketen van grondstoffen.                                                                              | Het bedrijf kan zijn duurzaamheidsprofiel verbeteren door te zorgen voor een duurzaam gebruik van water en door maatregelen te nemen om de klimaatimpact van landbouwproductie in de waardeketen te verminderen. Het evalueren van de aanwezigheid van invasieve uitheemse soorten in zijn activiteiten en toeleveringsketen biedt een kans om de risicobeperking verder te verbeteren.                                                                                |
| <b>Shin-Etsu Chemicals</b> | Verlies aan biodiversiteit door vervuiling van lucht, water en bodem vormt het grootste risico voor chemische bedrijven zoals Shin-Etsu. Risicobeheer voor zorgwekkende stoffen en afvalwater en het beheer van gevaarlijk afval voor afvalverwerkingsinstallaties zijn van groot belang.         | Om zijn biodiversiteitsscores te verbeteren, zou een holistische evaluatie van de afhankelijkheid van en impact op biodiversiteit, ook in de toeleveringsketen van grondstoffen, nuttig zijn. Dit zou kunnen resulteren in een specifieke strategie voor natuur en biodiversiteit en concrete doelstellingen voor de vermindering van bodem-, water- en luchtverontreiniging.                                                                                          |
| <b>Darling Ingredients</b> | Het bedrijf wordt geconfronteerd met risico's in verband met afvalwaterbeheer, bodemgezondheid, klimaatverandering en landbouwpraktijken binnen zijn toeleveringsketen.                                                                                                                           | Het bedrijf zou de biodiversiteit kunnen verbeteren door een duidelijk standpunt in te nemen over bodem, water en biodiversiteit in het beheer van zijn toeleveringsketens. Betere informatie over het aandeel grondstoffen uit biologische landbouw zou ook kunnen helpen.                                                                                                                                                                                            |
| <b>Roche</b>               | 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.                                     |

De achterblijvers op het vlak van biodiversiteit per fonds worden top-down geïdentificeerd, met de 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 ISS-ESG.

ISS-ESG beoordeelt bedrijven op basis van hun bijdrage aan of belemmering van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de VN, rekening houdend met hun producten en diensten, beleid en betrokkenheid bij controverses. Triodos IM selecteert extra achterblijvers op het vlak van biodiversiteit 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

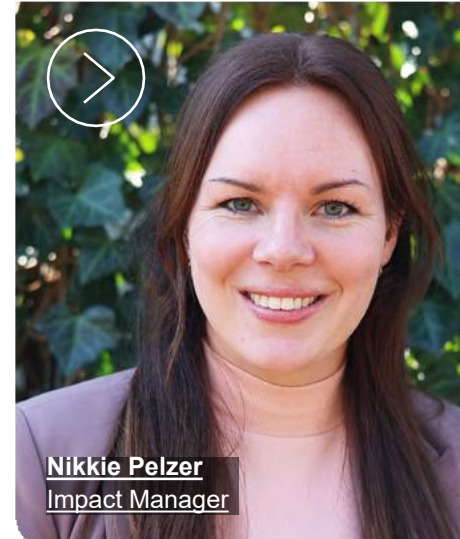
Leer hoe je impact kunt integreren in je beleggingsaanpak met behulp van tools zoals de impactmanagementcyclus en de Theory of Change. Ontdek hoe je strategieën in de loop van de tijd kunt aanpassen om ze effectief af te stemmen op je missie en beleggingsdoelstellingen.



**Rebecca Spohrer**  
Impact Manager

## Impactmeting

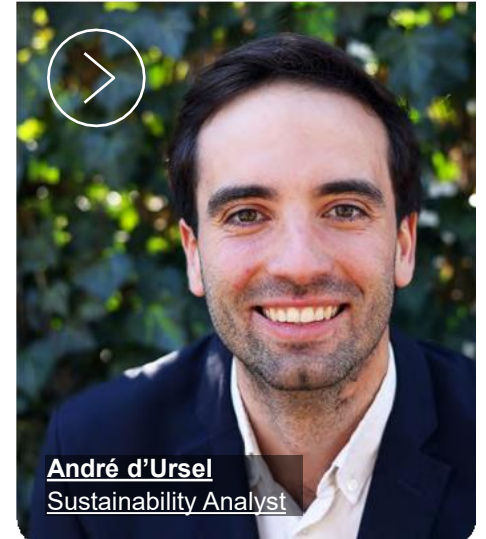
Leer meer over het belang van impactmeting bij beleggen ten behoeve van besluitvorming, verantwoordingsplicht en transparantie. Ontdek welke rol gegevens, wetgeving en de Theory of Change spelen bij het creëren van een zinvol meetproces.



**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 initiative** (SBTi) biedt een gemeenschappelijke, wetenschappelijk erkende methodologie om BKG-emissies te berekenen en doelen 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 Sustainalytics.

- **BKG-intensiteit van bedrijven waarin wordt belegd**  
**woordt:** 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.

## Bijdrage aan de transitie naar een duurzame toekomst

Wil je meer te weten komen over het Triodos Global Equities 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.

## 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](#).

- > 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



## Disclaimer

> Raadpleeg het prospectus (Engels) en de KID (Nederlands) van Triodos Global Equities 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](http://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), KID (Nederlands), Overzicht van de rechten van de belegger (Nederlands) te ontvangen: [Beleggen | Triodos Global Equities 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 Global Equities 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-beheersmaatschappijen 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**