

25% aandelen 75% obligaties 100% impact

Triodos Impact Mixed Fund - Defensive Impactrapport 2024



Triodos  Investment Management

Dit is een marketingcommunicatie-uiting.

Raadpleeg het prospectus (Engels) en de KID (Nederlands) van Triodos Impact Mixed Fund – Defensive 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 Impact Mixed Fund - Defensive 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 Impact Mixed Fund - Defensive 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 Impact Mixed Fund - Defensive 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 Impact Mixed Fund - Defensive

Doelstellingen:

Het fonds streeft ernaar de waarde van uw beleggingen op middellange tot lange termijn te vergroten en tegelijkertijd 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 en staatsobligaties, en in mindere mate in aandelen van bedrijven in ontwikkelde landen. Deze bedrijven en de opbrengsten van de impact- en bedrijfsobligaties moeten bijdragen aan, of projecten financieren in, 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- en dividendinkomsten uit beleggingen minus de beheerskosten van het fonds en anderzijds door de koersveranderingen van de beleggingen, inclusief valuta-effecten voor de aandelen. Het rendement van het fonds is voor een groot deel afhankelijk van de renteontwikkeling en in mindere mate van valutaontwikkelingen en marktbewegingen.

Het fonds wordt actief beheerd. Het vergelijkt zijn rendement met de Bloomberg Developed Markets Index (25%), de iBoxx Euro Corporates Overall Total Return (45%) en de iBoxx Euro Eurozone Sovereign 1-10 Total Return (30%), 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 in bedrijven en obligaties investeert 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 Impact Mixed Fund - Defensive

- > 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

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, valutarisico 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	1,40%	1,40%
Transactiekosten	0,01%	0,01%
Totaal	1,41%	1,41%
Retrocessie*	0,45%	0,45%
*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%

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

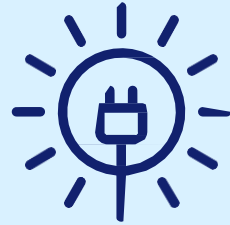
Triodos IM rapporteert ook over de EU-taxonomie voor fondsen met een milieudoelstelling. De EU-taxonomie is een handleiding die voor elke sector uitlegt welke economische activiteiten groen zijn en welke niet.

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



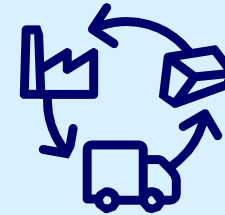
32%

Energietransitie



18%

Welzijnstransitie



17%

Grondstoffentransitie

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

23%

gestemd tegen
het management

78%

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



43% minder

Broeikasgas-intensiteit dan benchmark



97% minder

Niet-gerecycleerd afval dan benchmark



74% 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 dekkingsgraad.

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

In 2024 zetten verschillende negatieve wereldwijde trends zich voort: meer oorlog, voortdurende klimaatverandering en groeiende ongelijkheid. De argumenten voor transitie worden met de dag sterker.

De hausse in uitgaven voor artificiële intelligentie leidde tot een stijging van de aandelenmarkten en de herverkiezing van Donald Trump zorgde voor een pro-business marktrally. De wereldwijde aandelenmarkten stegen sterk. Het optimisme is echter grotendeels gebaseerd op financiële winsten op korte termijn en houdt geen rekening met de langetermijneffecten op mensen, de planeet en uiteindelijk ook op de winsten.

Reden te meer om te investeren in bedrijven en instellingen die oplossingen bieden voor het milieu en de samenleving en die een blijvende positieve impact hebben. En dat is precies wat wij hebben gedaan.

Triodos Impact Mixed Fund – Defensive heeft zijn impactprofiel en de financiële kwaliteit van de beleggingen verder verbeterd door een aantal wijzigingen in de aandelenportefeuille. In 2024 zijn zes aandelenposities verkocht: Cisco, Checkpoint, Nike, ST Microelectronics, Bridgestone en Central Japan Railway. Er zijn zeven impactbeleggingen toegevoegd: Resmed (medische apparatuur), Palo Alto (beveiligingssoftware), John Deere (landbouwmachines), Alexandria Real Estate (vastgoed voor medisch onderzoek), Carlisle (energiezuinige bouwproducten), First Solar (zonne-energie-installaties) en Astra Zeneca (geneesmiddelen).

In de obligatieportefeuille bleven we vasthouden aan onze defensieve aanpak en gaven we de voorkeur aan hoogwaardige obligaties. We hebben drie posities verkocht na een negatieve beoordeling van de bedrijfsvoering of vanwege financiële risico's: BMW, Kering en Prologis. Er werden vier nieuwe emittenten toegevoegd: de deelstaat Hessen (groene obligatie), Reckitt Benckiser (persoonlijke verzorging), United Utilities (groene obligatie, waterbedrijf) en Astra Zeneca (gezondheidszorg).

Over het algemeen zijn onze beoordeling en meting van positieve impact het afgelopen jaar aanzienlijk verbeterd. Door bestaande marktgegevens aan te vullen, hebben we een volledige dekking en hogere scores voor positieve impact gerealiseerd, zoals je kunt lezen in dit impactrapport.

Rob van Boeijen

Portfolio Manager Triodos Impact Mixed Fund - Defensive

Portefeuillebeheerteam



Rob van Boeijen



Rosl Veltmeijer



Arjan Palthe



Jeroen van Herwaarden

Fondskostenmerken

Activaklasse

euro-obligaties en large cap global equities

Vestigingsplaats

Luxemburg

Juridische structuur

compartiment van Triodos SICAV I

Datum van oprichting

Juni 2019

AUM per december 2024

EUR 37.603,203

Benchmark*

MSCI World Index (25%), iBoxx Euro Corporates Overall Total Return (45%) en iBoxx Euro Eurozone Sovereign 1-10 Total Return (30%)

Beheerd door

Triodos Investment Management

Depothouder

CACEIS Bank, Luxemburgse vestiging

* Benchmark per januari 2025: Bloomberg Developed Markets Index (25%), iBoxx Euro Corporates Overall Total Return (45%) en iBoxx Euro Eurozone Sovereign 1-10 Total Return (30%)



Fonds 3101 0025



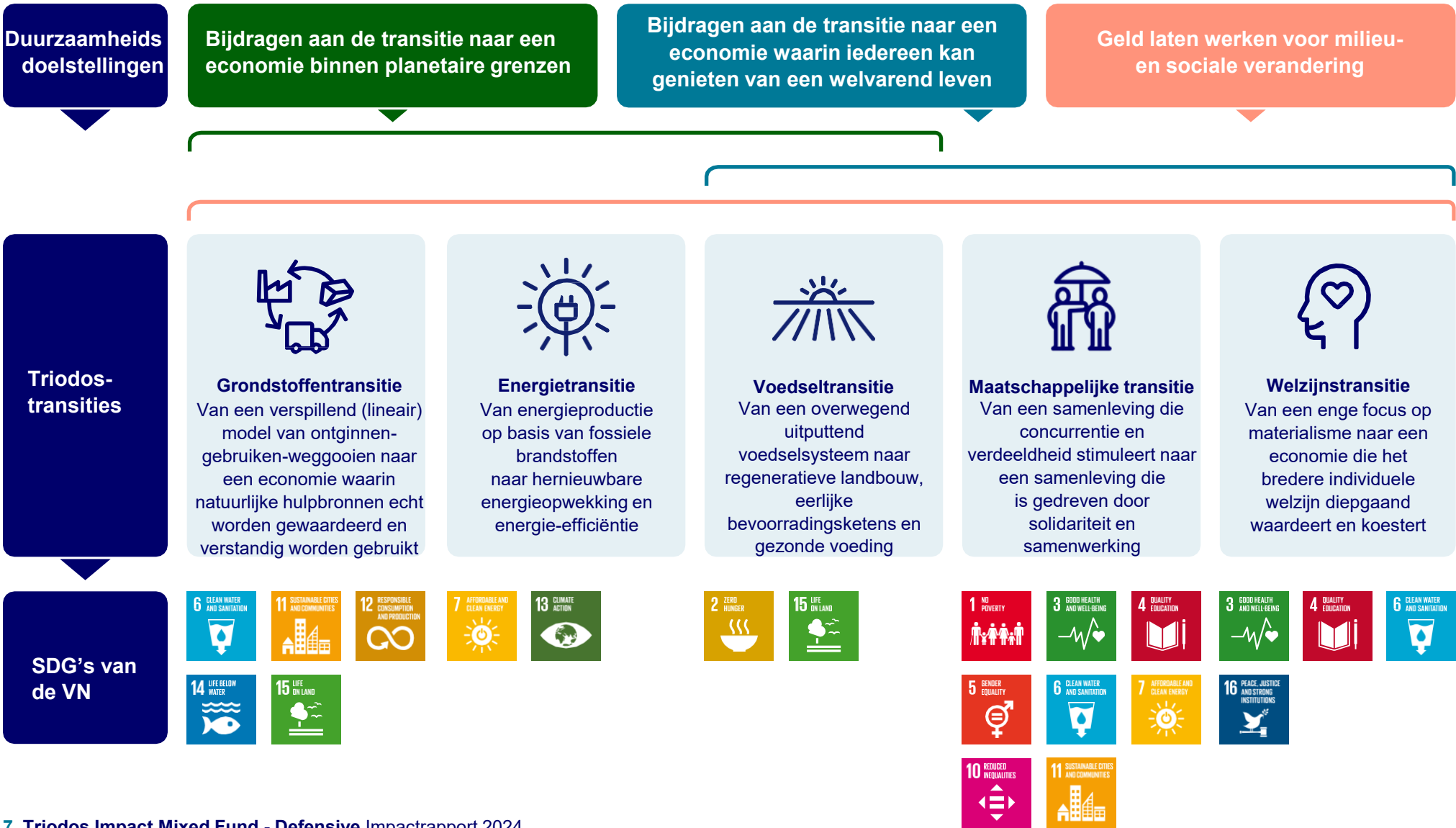
Klik op elk label om er meer over te vernemen.

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



Investeren in de changemakers

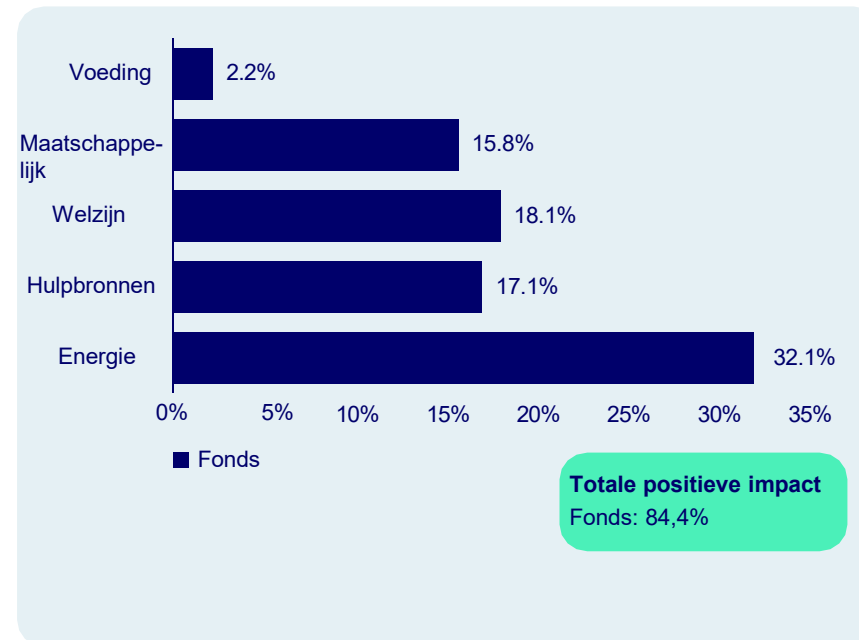
Triodos Impact Mixed Fund - Defensive belegt in beursgenoteerde emittenten van aandelen en obligaties die via hun inkomsten of opbrengsten aantonen dat ze het potentieel hebben om hun sector te transformeren naar een economie binnen planetaire grenzen, waar alle mensen een welvarend leven kunnen leiden. Het fonds is geclassificeerd als artikel 9 onder de SFDR en richt zich op vijf belangrijke transities, 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 Impact Mixed Fund - Defensive dragen bij aan een of meer van de vijf transities en aan de SDG's van de VN. Voor aandelen en bedrijfsobligaties moet minimaal 33% van de omzet van het bedrijf uit producten en diensten een positieve bijdrage leveren aan de transities. Voor impactobligaties moet minimaal 75% van de opbrengsten van de obligaties een positieve bijdrage leveren aan de transities.

Bijdrage aan transities



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%).

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%).

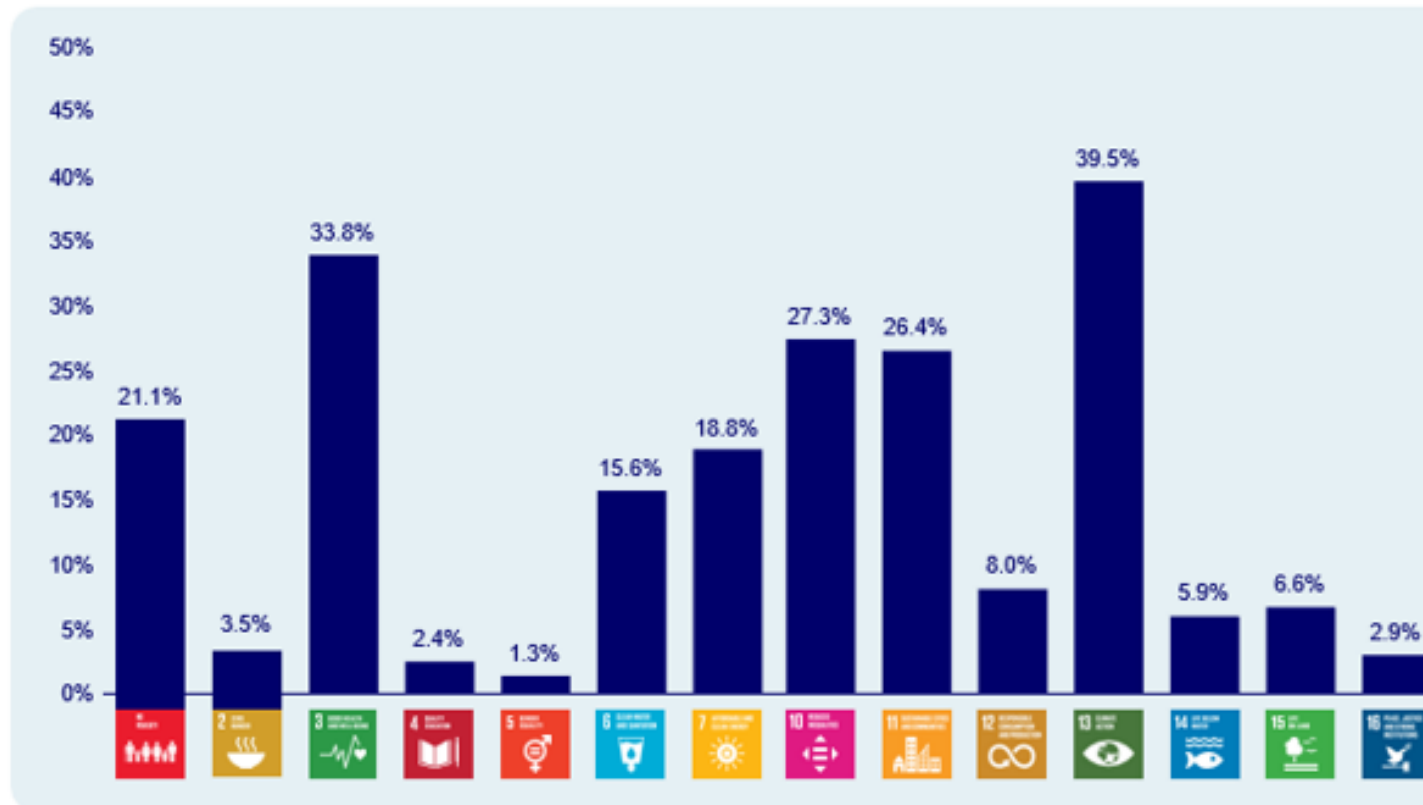
De totale positieve impact is niet noodzakelijk gelijk aan de som van de bijdragen aan elke transitie, aangezien sommige producten en diensten met een positieve impact aan meerdere transitiethema's kunnen worden gekoppeld. Deze 'dubbele telling' wordt op fondsniveau geëlimineerd om de totale positieve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



SNCF Réseau

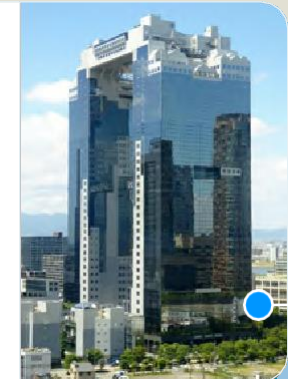
SNCF Réseau is de belangrijkste exploitant van het Franse nationale spoorwegnet. Het spoorvervoer speelt een sleutelrol in de ecologische transitie om de uitdaging van de klimaatverandering aan te gaan. Het bedrijf heeft zich ertoe verbonden zijn energieverbruik en broeikasgasemissies tussen 2015 en 2025 met 20% te verminderen.

> 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.

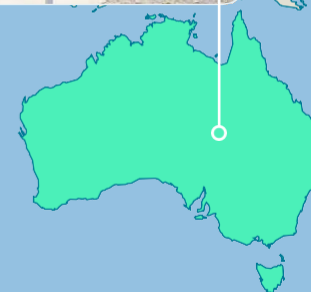
> Klik [hier](#) voor meer informatie



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 een zeer toegankelijke manier, met lage instapkosten voor verkopers, voor alle gebruikers om te communiceren op een wereldwijde marktplaats die inclusief is en mensen met verschillende achtergronden met elkaar verbindt.

> 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 zijn activiteiten evalueert voor het Triodos Impact Mixed Fund - Defensive.

**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 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

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: MSCI World Index (25%), iBoxx Euro Corporates Overall Total Return (45%) en iBoxx Euro Eurozone Sovereign 1-10 Total Return (30%)

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:

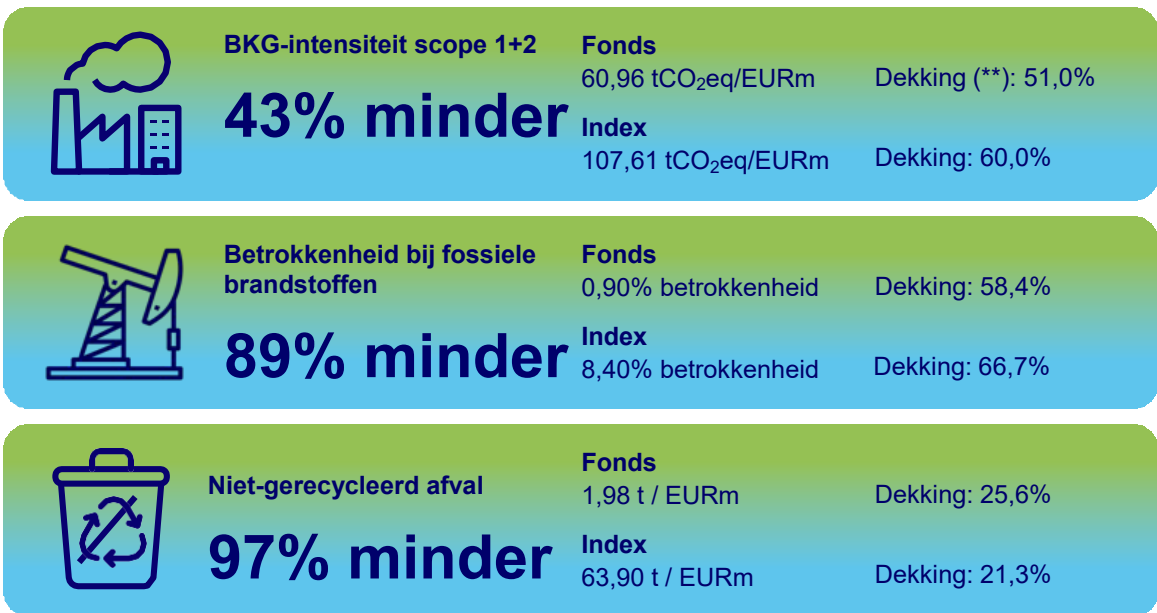
- BKG-intensiteit scope 1+2
- Betrokkenheid bij fossiele brandstoffen
- Buitensporige beloningsratio CEO

Zie pagina 21 voor de gebruikte berekeningsmethode.

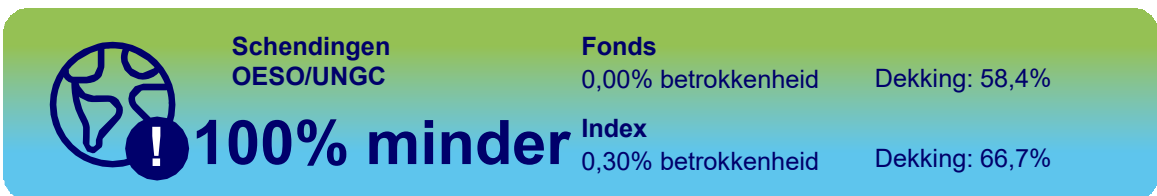
(*) Scope 1 omvat directe uitstoot van bronnen die een organisatie bezit of beheert (bv. het gebruik van fossiele brandstof voor het wagenpark of voor de verwarming van het gebouw).

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

Milieu-indicatoren



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 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 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 engagement-aanpak 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](#).

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](#).

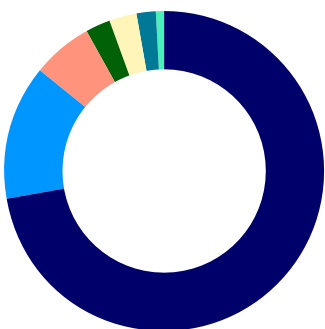
Transitie voor hulpbronnen

Engagement- en stemoverzicht

Engagement in 2024

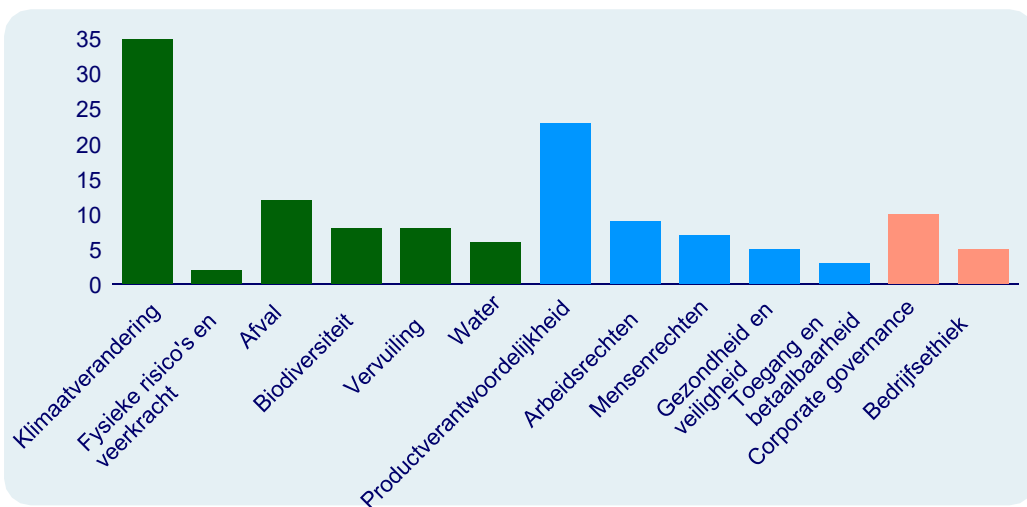
Naast de engagementagenda voert Triodos IM gesprekken met ondernemingen over thema's die belangrijk zijn voor impactbeleggers.

Contactdoel bedrijf



	2024
Update bedrijf	105
Engagement van het bedrijf	19
Gezamenlijk engagement	9
Engagementproject	4
Event-gedreven engagement	4
Informatie over minimeisen	3
Engagement impactobligatie	1
Totaal	145

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%

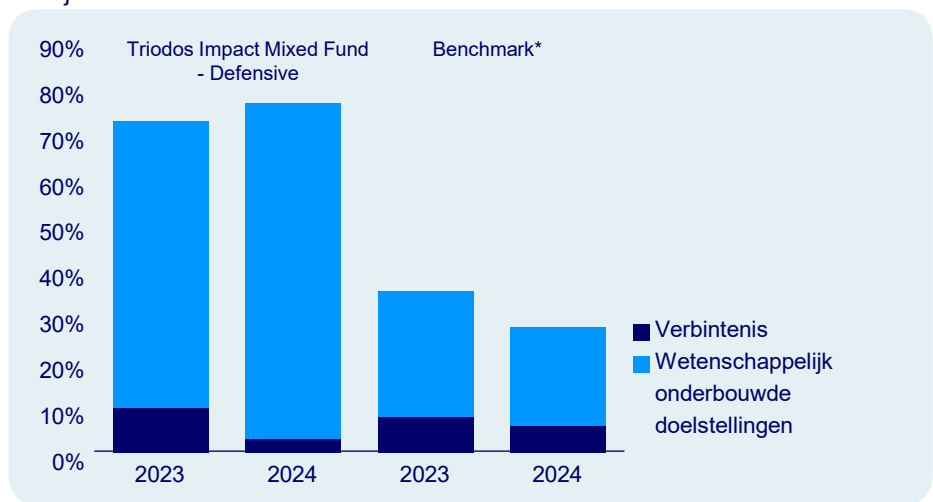
gestemd tegen het management

Het fonds stemde op 50 jaarlijkse algemene vergaderingen over in totaal 732 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.



MSCI World Index (25%), iBoxx Euro Corporates Overall Total Return (45%) en iBoxx Euro Eurozone Sovereign 1-10 Total Return (30%)

Engagement bij de tien grootste participaties

Bedrijfsnaam	Engagementthema's
Agence Francaise de Développement	Klimaatverandering
Danone	Biodiversiteit, klimaatverandering, vervuiling
Deutsche Telekom	Klimaatverandering, afval
EssilorLuxottica	Corporate governance
ASML	Bedrijfsstrategie
Essity	Klimaatverandering, afval, corporate governance, fysieke risico's en weerbaarheid, gezondheid en veiligheid, arbeidsrechten
NVIDIA	Klimaatverandering, corporate governance
Evonik	Klimaatverandering, vervuiling
Vodafone	Klimaatverandering, afval, mensenrechten
Nederlandse Waterschapsbank	Sociale huisvesting

- > 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
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 milieu of samenleving. De opbrengsten kunnen dus worden toegewezen aan sectoren met een negatieve impact.	De financiering wordt gebruikt voor verhoogde overheidsuitgaven in verband met regelingen voor werktijdverkorting, ouderschapsverlof, kinderopvang, werkgelegenheid en inkomensbehoud, loonsubsidies en socialezekerheidsbijdragen.
Agence Française de Développement	Omwille van een zwakker juridisch kader en nalatigheid, gaat de financiering van projecten in opkomende landen (*) gepaard met het risico van schending van de rechten of omgeving van lokale gemeenschappen.	AFD financiert projecten die klimaat, biodiversiteit, vrede, onderwijs, stadsontwikkeling en gezondheid ondersteunen en verbeteren in de Franse overzeese gebieden en opkomende landen (*). Daardoor draagt AFD bij tot het engagement van Frankrijk om de SDG's te ondersteunen.
Danone	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. Het bedrijf heeft een afdoende aanpak van duurzaamheidskwesties.
Autonome gemeenschap van Madrid, Spanje	De rapportering over impact en allocatie is niet zeer uitgebreid. Weinig details worden verschaft over de projecten die met de impactobligatie worden gefinancierd en de methodologie om de impact te berekenen die door de emittent wordt gerapporteerd.	De groene obligatie werd uitgegeven om de verlaging van de CO2-afdruk van het openbaar vervoer in Madrid te financieren. De opbrengsten worden vooral gebruikt om elektrische bussen te kopen en het volledig elektrisch metronet in Madrid te onderhouden.
Kredietanstalt Für Wiederaufbau (KfW)	KfW is actief in opkomende landen (*) waar arbeids- en mensenrechtenstandaarden lager kunnen zijn. Het bedrijf loopt daarom het risico dat projecten worden gefinancierd die de rechten of de omgeving van lokale gemeenschappen schenden.	KfW heeft een strikt sociaal en milieubeleid en een uitgebreid inbreukmechanisme. Het is transparant bij controverses. KfW focust op de inzet van privékapitaal om de transformatie van de Duitse economie te financieren en de EU-markt te versterken en verbreden
Duitsland	De groene obligatie financiert projecten die de kennis en innovatie op het vlak van klimaat en milieu vergroten. Voor dergelijke onderzoeksprojecten is het moeilijk om te bepalen wat de positieve impact is en hoe ze bijdragen aan het behalen van de Duitse klimaatdoelstellingen.	Duitsland maakt zich sterk dat het tegen 2050 koolstofneutraal wordt. Het land heeft emissiedoelstellingen voor sectoren als transport, hernieuwbare energie, industrie, landbouw en afvalbeheer en heeft groene obligaties uitgegeven om projecten te financieren die helpen deze klimaatdoelstellingen te behalen.
NRW Bank	De groene obligatie financiert de renovatie van een waterkrachtcentrale. In sommige gevallen kunnen dergelijke centrales in verband worden gebracht met negatieve impact op lokale gemeenschappen en biodiversiteit. Dergelijke impact werd nog niet vastgesteld tot nu toe.	De opbrengsten van de groene obligatie worden gebruikt om projecten te financieren die focussen op klimaatmitigatie en –adaptatie. Deze projecten dragen bij tot verminderde uitstoot en verbeterde biodiversiteit in Noordrijn-Westfalen door in te zetten op betere energie-efficiëntie in gebouwen, meer hernieuwbare energieproductie, elektrisch openbaar vervoer en herstel van rivieren.
Republiek Slovenië	Een deel van de opbrengsten van deze duurzame obligatie zal worden gebruikt voor de constructie van gebouwen en infrastructuur voor hernieuwbare energie op grote schaal, wat een negatieve impact kan hebben op landgebruik en biodiversiteit.	De Sloveense Milieubeschermingswet nr. 19 bepaalt dat projecten met een mogelijk aanzienlijke impact op het milieu het voorwerp moeten uitmaken van een uitgebreide beoordeling van de mogelijke impact. Ook moet er een implementatieplan worden uitgewerkt met een aanpak om die impact te beperken.
Ierland	In aanmerking komende uitgaven werden niet duidelijk afgelijnd. Er zou dus een risico kunnen bestaan dat de inkomsten buiten die categorieën worden aangewend indien de emittent deze projecten in lijn met de doelstellingen van de obligatie beschouwt.	Ierland heeft zich erg geëngageerd om koolstofneutraal te worden tegen 2050. Het Nationaal Ontwikkelingsplan heeft 39 miljard EUR toegezegd over de periode 2018-2027 aan de strategische investeringsprioriteiten: klimaatactie, duurzame mobiliteit en duurzaam waterbeheer.
ASML	Risico's zijn onder meer het energieverbruik, beheer van de toeleveringsketen (arbeidsrechten, werkomstandigheden,...), gezondheid en veiligheid van personeel, personeelsretentie, databeveiliging en steeds striktere exportcontroles (VS/NL)	De EUV-lithografiemachines van ASML geven haar klanten toegang tot een steeds toenemende vraag naar rekenkracht op een manier die kosten- en energie-efficiënt is, terwijl haar metrologietoepassingen chipmakers ondersteunen om hogere productie-opbrengsten te realiseren, naast een verbeterde efficiëntie en verminderde afvalproductie.

(*) Opkomende landen zijn landen die een snelle economische groei doormaken en de overgang maken van een ontwikkelingsland naar een meer ontwikkeld economisch systeem.



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.
Procter & Gamble	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.
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.

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
Shin-Etsu Chemical	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.
Nomad Foods	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 ook een kans om de risicobeperking verder te verbeteren.
Central Japan Railway	Spoorwegen nemen enorme hoeveelheden land in, en lopen door natuurgebieden. Daarmee gaat het risico gepaard dat de biodiversiteit in die gebieden wordt verstoord, waarbij habitats en migratieroutes voor lokale soorten worden afgesloten en waarbij treinen botsen met dieren.	Treinen zijn veel efficiënter dan andere massatransportmiddelen qua emissie van broeikasgassen en luchtvervuiling. Spoorbeheerders zijn uniek gepositioneerd om de vegetatie langs hun spoorlijnen op zo'n manier te beschermen en beheren, dat er positief wordt bijgedragen tot biodiversiteit.
Darling Ingredients	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.
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.

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 ISS-ESG.

ISS-ESG beoordeelt bedrijven op basis van hun bijdrage 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 had op biodiversiteitgevoelige gebieden. Dit bedrijf werd toegevoegd aan de top 5 met achterblijvers op het vlak van biodiversiteit van de betreffende fondsen.

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

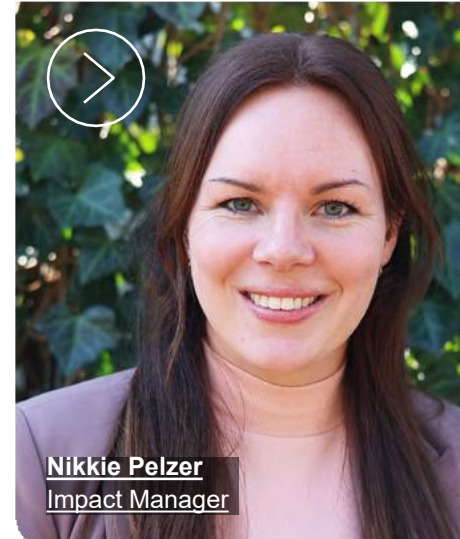
Leer hoe je impact kunt integreren in je beleggingsaanpak met behulp van tools zoals de impactmanagementcyclus en de Theory of Change. Ontdek hoe je strategieën in de loop van de tijd kunt aanpassen om ze effectief af te stemmen op je missie en beleggingsdoelstellingen.



Rebecca Spohrer
Impact Manager

Impactmeting

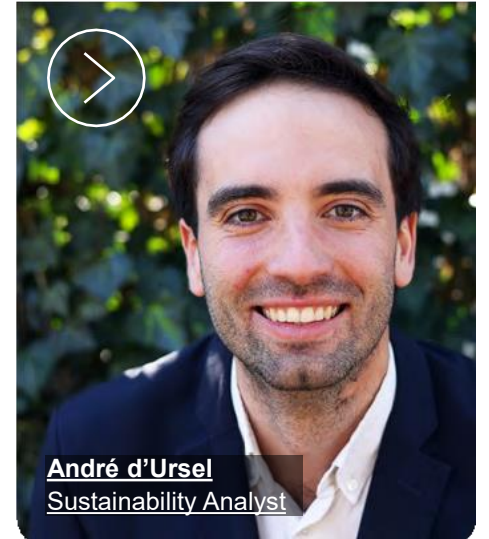
Leer meer over het belang van impactmeting bij beleggen ten behoeve van besluitvorming, verantwoordingsplicht en transparantie. Ontdek welke rol gegevens, wetgeving en de Theory of Change spelen bij het creëren van een zinvol meetproces.



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:**
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](#).

- > 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

Bijdrage aan de transitie naar een duurzame toekomst

Wil je meer te weten komen over Triodos Impact Mixed Fund- Defensive?
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 Impact Mixed Fund - Defensive 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), KID (Nederlands), Overzicht van de rechten van de belegger (Nederlands) te ontvangen: [Beleggen | Triodos Impact Mixed Fund Defensive | 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 Impact Mixed Fund - Defensive 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