

Baanbrekend in de transitie naar een duurzame samenleving

Triodos Pioneer Impact Fund
Impactrapport 2024

Triodos @ Investment Management

Dit is een marketingcommunicatie-uiting.

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

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



De impact van je investering

Dit is een marketingcommunicatie-uiting.

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

Triodos Pioneer 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 Pioneer 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 waarvan de producten of diensten bijdragen aan ten minste één van de volgende transities (zoals gedefinieerd door Triodos): grondstoffentransitie, energietransitie, voedseltransitie, maatschappelijke transitie of welzijnstransitie. Emittenten die niet voldoen aan de duurzaamheidsnormen van Triodos worden uitgesloten van beleggingen.

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 marktbewegingen.

Het fonds wordt actief beheerd. Het vergelijkt zijn rendement met de Bloomberg Developed markets Mid & Small Cap 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 in bedrijven investeert 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 onder Duurzaamheidsgerelateerde toelichtingen.

Triodos Pioneer Impact Fund

- > 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 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, valutarisico en small- en midcap aandelenrisico.
- 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	1,85%	1,85%
Transactiekosten	0,01%	0,01%
Totaal	1,86%	1,86%
Retrocessie*	0,75%	0,75%
*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%

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

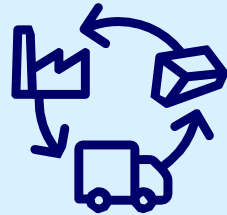
Triodos IM rapporteert ook over de EU-taxonomie voor fondsen met een milieudoelstelling. De EU-taxonomie is een handleiding die voor elke sector uitlegt welke economische activiteiten groen zijn en welke niet.

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



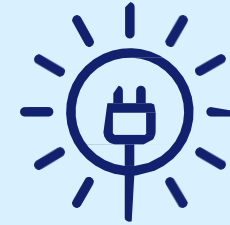
24%

Grondstoffentransitie



24%

Welzijnstransitie



24%

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

22%

gestemd tegen
het management

60%

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



57% minder

Broeikasgas-intensiteit dan benchmark



97% minder

niet-gerecycleerd afval dan benchmark



28% 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.

Positieve prestaties op het gebied van impact en financieel rendement

- > 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 Pioneer Impact Fund heeft in 2024 een behoorlijk positief resultaat behaald, in een moeilijk jaar voor impactgerichte mid- en smallcapfondsen. Na de verkiezing van Donald Trump tot president van de VS kwamen aandelen in hernieuwbare energie nog meer onder druk te staan. Financiële instellingen (banken) en olie- en gasbedrijven presteerden echter goed. Dit zijn sectoren waarin het fonds niet belegt.

Als gevolg daarvan kenden aandelen in hernieuwbare energie een volatiel jaar. Dat heeft onze beleggingsvisie niet veranderd: alle aandelen hebben een sterke impact en goede vooruitzichten op lange termijn. Afgezien van selectieve beleggingen in hernieuwbare energie, is het fonds goed gespreid over vele sectoren en heeft het blootstelling aan al onze vijf transitithema's.

In de loop van het jaar hebben we verschillende nieuwe participaties toegevoegd die een sterke impact combineren met gezonde financiële resultaten. Een goed voorbeeld is MSA Safety, wereldwijd marktleider in veiligheidsproducten die mensen en infrastructuur beschermen. De kernproducten van MSA omvatten zelfstandige ademhalingsapparatuur, vaste gas- en vlamdetectiesystemen, draagbare gasdetectie-instrumenten, industriële hoofdbeschermingsproducten, brandweerkleding en -helmen en valbeveiligingsapparatuur. Een ander voorbeeld is ALK-Abello. Dit Deense bedrijf ontwikkelt producten voor de behandeling van allergieën. Het is momenteel de grootste speler op de wereldwijde markt voor allergie-immunotherapie met een geschat marktaandeel van 40%.

Het fonds blijft prioriteit geven aan bedrijven die duurzame oplossingen bieden voor maatschappelijke uitdagingen, ondersteund door sterke managementteams, robuuste bestuursstructuren en solide financiële resultaten. Bovendien moeten onze beleggingen een aantrekkelijke waardering hebben.

Dimitri Willems

Portfolio Manager Triodos Pioneer Impact Fund

Portefeuillebeheerteam



Dimitri Willems



Arjan Palthe



Sjoerd Rozing



Rob van Boeijen



Jan Rommert
Straatman

Fondskostenmerken

Activaklasse

wereldwijde small- en midcap-aandelen

Vestigingsplaats

Luxemburg

Juridische structuur

compartiment van Triodos SICAV I

Datum van oprichting

februari 2009

AUM per december 2024

EUR 640.857.586

Benchmark

MSCI World Small & Mid Cap Index Net in Euro*

Beheerd door

Triodos Investment Management

Depothouder

CACEIS Bank, Luxemburgse vestiging

SFDR

Artikel 9



Fonds 3101 0018

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

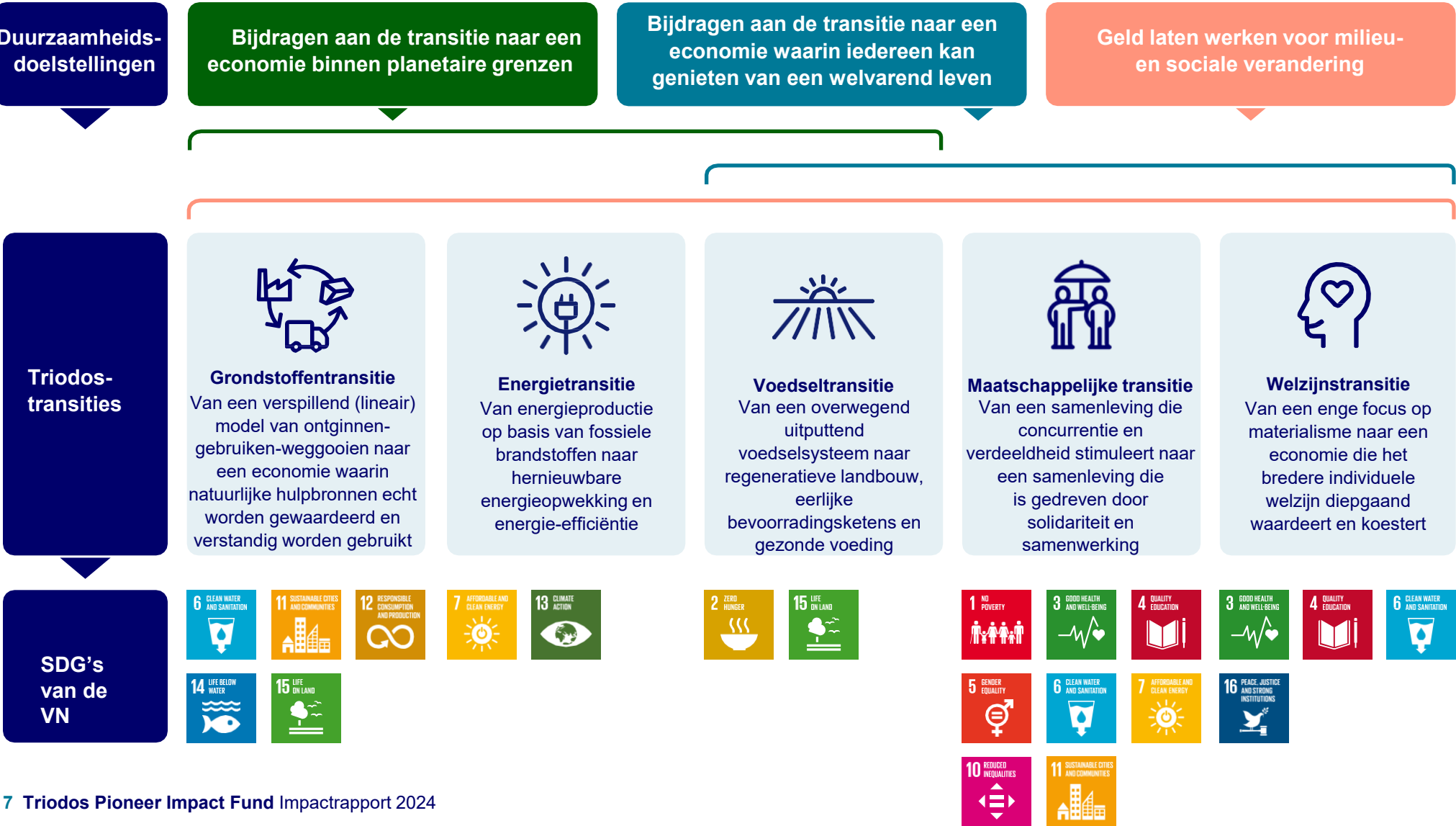
Dat het compartiment deze ratings of labels heeft verkregen, betekent niet dat het beantwoordt aan uw eigen duurzaamheidsdoelen.

* Benchmark per januari 2025:
Bloomberg Developed Markets Mid & Small Cap Index in EUR.



Investeren in de changemakers

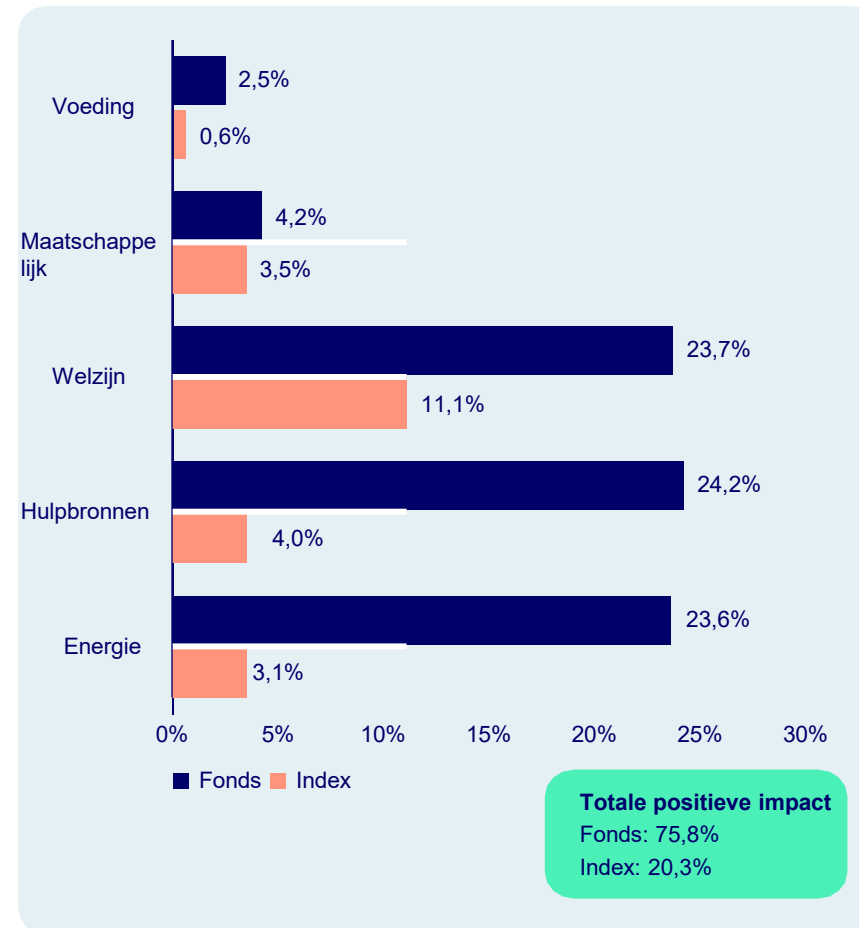
Triodos Pioneer Impact Fund is geclassificeerd als artikel 9 onder de SFDR en belegt in beursgenoteerde bedrijven die een bijdrage leveren aan de transitie naar een duurzame samenleving, en dit door middel van hun producten en diensten of door zijn bedrijfsvoering. Deze bedrijven tonen het potentieel 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 Pioneer 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

Voorbeelden van beleggingen

Watts Water Technologies

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

- Afvalwaterzuivering (71%)

Op die manier draagt het bedrijf sterk (71%) bij aan de impactdoelstellingen met betrekking tot de grondstoffentransitie en aan SDG's 6 (71%), 11 (71%) en 12 (71%).

Qiagen

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

- Professionele diagnostische en/of behandelingsapparatuur

Op die manier draagt het bedrijf sterk (70%) bij aan de impactdoelstellingen met betrekking tot de welzijnstransitie en aan SDG's 3 (70%), 6 (70%) en 10 (70%).

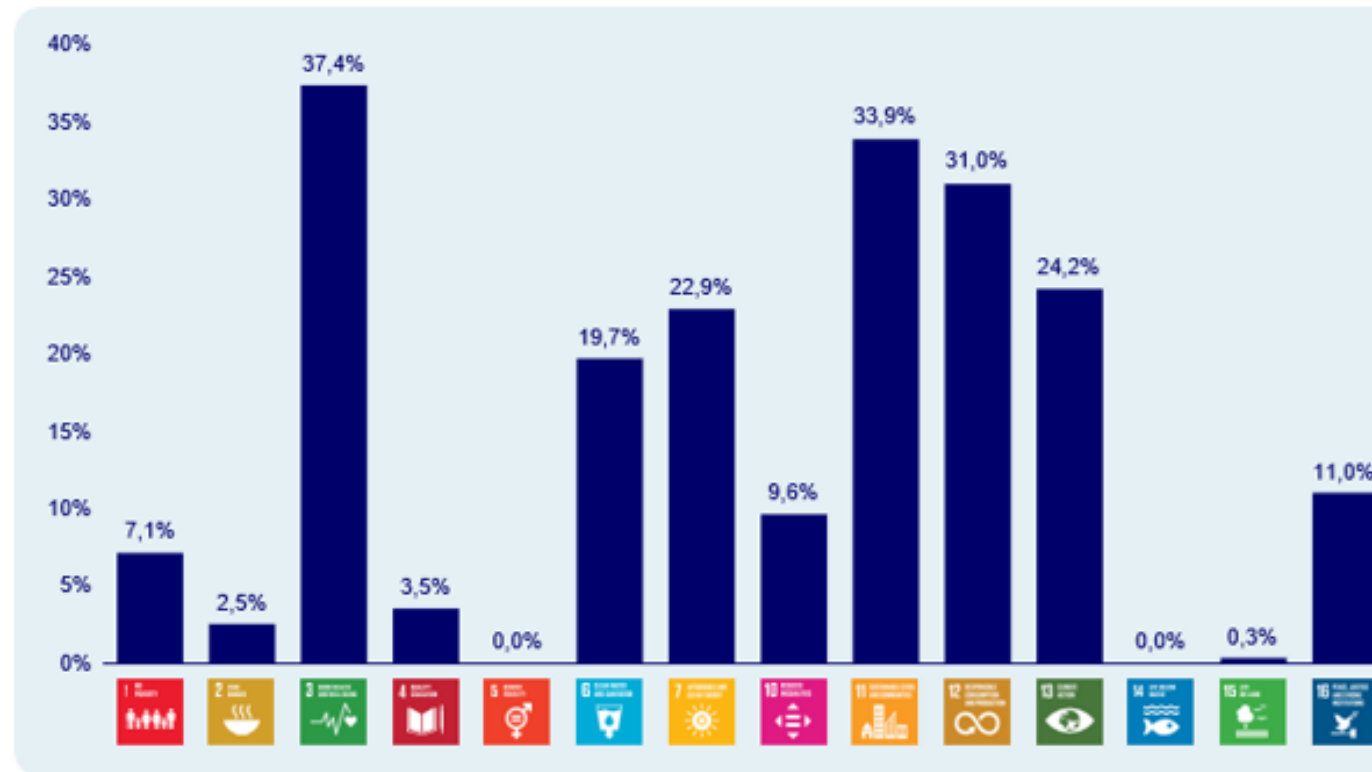
De totale positieve impact is niet noodzakelijk gelijk aan de som van de bijdragen aan elke transitie, aangezien sommige producten en diensten met een positieve impact aan meerdere transitiethema's kunnen worden gekoppeld. Deze 'dubbele telling' wordt op fondsniveau geëlimineerd om de totale positieve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



Millicom

Millicom levert telecommunicatiediensten in ontwikkelingslanden in Zuid- en Latijns-Amerika en Afrika. Daardoor krijgen meer dan 65 miljoen mensen toegang tot moderne digitale communicatiekanalen. Via diensten zoals digitale betalingen, online accounts en toegang tot microkredieten biedt Millicom mensen die geen reguliere bankrekening hebben toegang tot financiële basisdiensten.

> Klik [hier](#) voor meer informatie



Terna

Het Italiaanse elektriciteitsbedrijf speelt een cruciale rol in de energietransitie in Italië door zijn netwerken te versterken en aan te passen aan een meer gedecentraliseerde elektriciteitsproductie, grotere pieken in vraag en aanbod en een grotere productie van hernieuwbare energie.

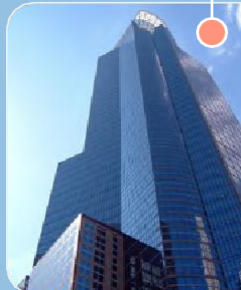
> Klik [hier](#) voor meer informatie



Universal Display

Universal Display ontwerpt en produceert organische lichtdioden (oled). Oleds zijn energiezuiniger dan led's of lcd's en worden gebruikt voor smartphones, tv-schermen en solid-state verlichting. Als belangrijke speler in de oled-waardeketen draagt het bedrijf bij aan het energiezuiniger maken van mobiele apparaten.

> Klik [hier](#) voor meer informatie



Strategic Education

Strategic Education is een commerciële universiteit die zich voornamelijk richt op minderheidsgroepen, werkende volwassenen en niet-traditionele studenten en hen de flexibiliteit biedt die nodig is om hun opleiding voort te zetten. Het bedrijf is toonaangevend op het gebied van online onderwijs.

> Klik [hier](#) voor meer informatie

Kurita Water Industries

Kurita Water Industries draagt bij aan verantwoord watergebruik op veel verschillende gebieden, waaronder veilig drinkwater en afvalwaterzuivering en waterrecuperatie. Het bedrijf is ook actief op het gebied van bodem- en grondwatersanering om verontreiniging van het grondwater te voorkomen en het ecologisch milieu veilig te houden.

> 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 Pioneer 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

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 Bank 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 Small en Mid Cap Index Net in EUR.

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

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

57% minder

Fonds

98,00 tCO₂eq/EURm

Dekking (**): 98,9%

Index

229,47 tCO₂eq/EURm

Dekking: 97,5%



Betrokkenheid bij fossiele brandstoffen

100% minder

Fonds

0,00% betrokkenheid

Dekking: 98,9%

Index

6,60% betrokkenheid

Dekking: 99,4%



Niet-gerecycleerd afval

97% minder

Fonds

6,42 t / EURm

Dekking: 45,4%

Index

235,72 t / EURm

Dekking: 30,2%

Sociaal



Schendingen
OESO/UNGC
gelijk

Fonds

0,00% betrokkenheid

Dekking: 98,9%

Index

0,00% betrokkenheid

Dekking: 99,4%

Governance



Buitensporige beloningsratio
CEO

28% minder

Fonds

153,40 keer de mediaan

Dekking: 63,0%

Index

211,68 keer de mediaan

Dekking: 63,5%

(**) 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 al onze 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 basissrapportering 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 reductie-doelstellingen. 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 belonings-regelingen 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, kortweg: PFAS.

Lees het volledige [artikel](#).

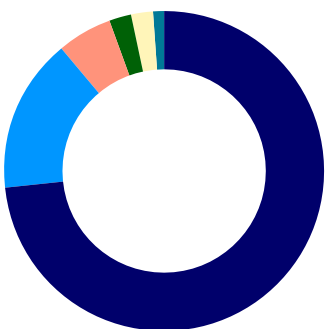
Grondstoffentransitie

Engagement- en stemoverzicht

Engagement in 2024

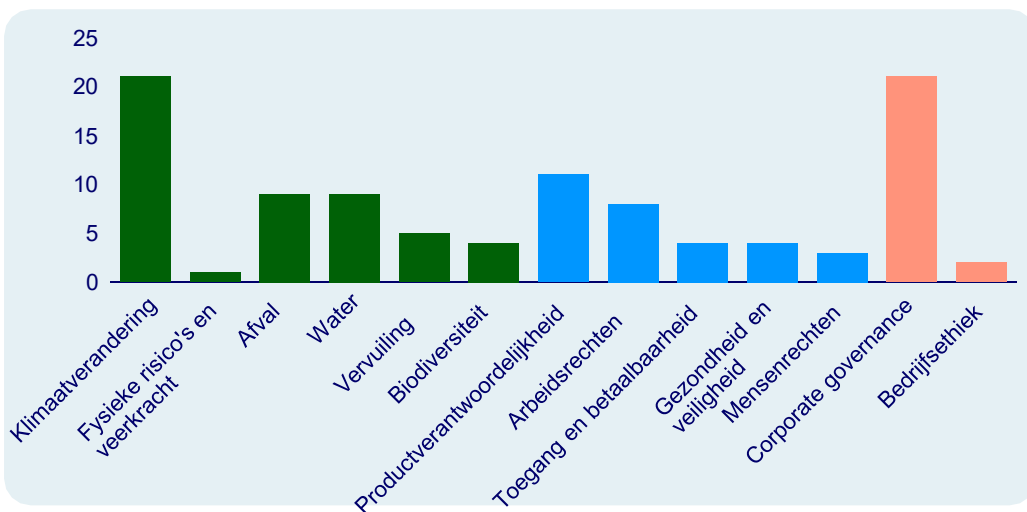
Naast de engagementagenda voert Triodos IM gesprekken met ondernemingen over thema's die belangrijk zijn voor impactbeleggers.

Contactdoel bedrijf



	2024
Update bedrijf	66
Engagement van het bedrijf	14
Gezamenlijk engagement	5
Engagementproject	2
Informatie over minimeisen	2
Event-gedreven engagement	1
Engagement impactobligatie	0
Totaal	90

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.

22%

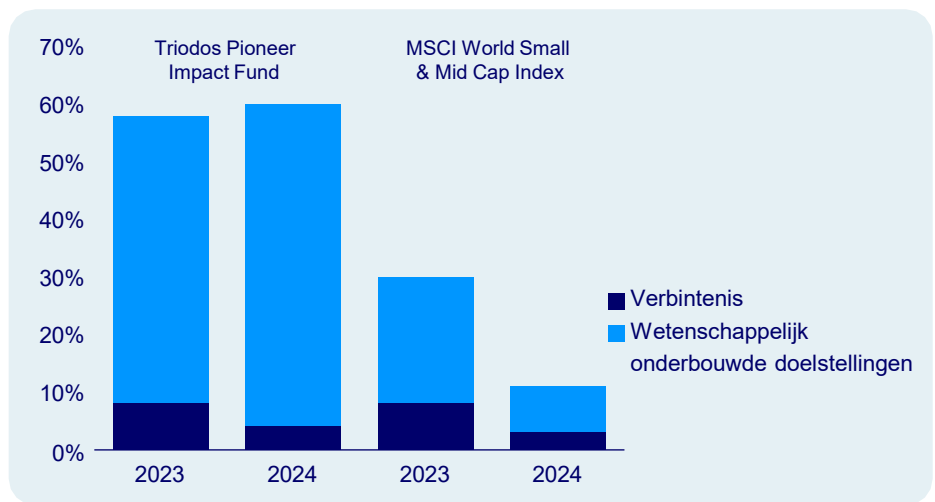
stemde tegen het management

Het fonds stemde op 43 jaarlijkse algemene vergaderingen over in totaal 548 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
Planet Fitness	Klimaatverandering
Mueller Water Products	Corporate governance
Terna	Klimaatverandering
KPN	Bedrijfsstrategie
Acuity Brands	Biodiversiteit, klimaatverandering, afval, corporate governance
DS Smith	Geen engagement. Het bedrijf werd in 2024 overgenomen.
Owens Corning	Bedrijfsstrategie
Allegion	Bedrijfsstrategie
Advanced Drainage Systems	Positieve impact
Gentex	Bedrijfsstrategie

- > 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
Planet Fitness	De belangrijkste milieurisico's van het bedrijf hebben betrekking op het energieverbruik en de broeikasgasemissies van zijn sportclubs. Op sociaal vlak is inclusiviteit een belangrijk thema: na betrokkenheid bij controverses rond discriminatie en transgenderrechten heeft het bedrijf een non-discriminatiebeleid ingevoerd.	Een kans ligt in de verdere uitbreiding naar opkomende economieën (*), bijvoorbeeld in Latijns-Amerika, met een focus op betaalbare abonnementen. Het bedrijf zou ook verder kunnen uitbreiden in lageinkomensgebieden in de VS, waar momenteel 20% van zijn sportclubs is gevestigd.
Mueller Water Products	De belangrijkste ESG-risico's van Mueller Water Products zijn onder meer de milieu-impact van zijn producten, met name op het gebied van waterdistributie en afvalwaterzuivering, alsook de gezondheid en veiligheid van zijn werknemers, gegevensbeveiliging en -bescherming.	De belangrijkste kansen liggen in de ontwikkeling van efficiëntere technologieën voor lekdetectie om waterverlies te verminderen. Andere belangrijke kansen zijn onder meer het bijdragen aan klimaatbestendigheid door de modernisering van de waterinfrastructuur te ondersteunen en het bevorderen van circulaire economie door middel van metaalrecyclage in de productie.
Terna	De belangrijkste risico's voor netbeheerders zoals Terna zijn de stabiliteit en betrouwbaarheid van het netwerk, evenals de veiligheid van de werknemers.	Als elektriciteitsnetbeheerder speelt Terna een cruciale rol in de energietransitie door meer hernieuwbare energie in het net te integreren en hernieuwbare energie over lange afstanden te transporteren.
Koninklijke KPN	Als telecommunicatiebedrijf slaat KPN gegevens van zijn klanten op en heeft het toegang tot die gegevens. Gegevensbeveiliging en -bescherming vormen dan ook belangrijke risico's. Het verminderen van de uitstoot van zijn netwerken en datacenters kan ook risico's en uitdagingen met zich meebrengen.	De telecomtechnologie stelt mensen in staat om met elkaar in contact te komen, wat essentieel is voor inclusie en emancipatie in deze steeds digitalere samenleving. KPN presteert goed op het gebied van ESG-doelstellingen voor onder meer emissies, energie en recyclage.
Acuity Brands	Acuity Brands wordt geconfronteerd met risico's rond cyberbeveiliging en gegevensbescherming als gevolg van steeds meer verbonden verlichtingsoplossingen, die al hebben geleid tot een datalek. Bovendien wordt het bedrijf blootgesteld aan gezondheids- en veiligheidsrisico's en een hoge milieu-impact. Een andere bezorgdheid is de buitensporige beloning van bestuurders, wat tot uiting komt in een grote loonkloof tussen de CEO en de werknemers.	Acuity Brands schat dat 90% van zijn inkomsten afkomstig is van energiezuinige producten en diensten. Het bedrijf wil tussen 2020 en 2030 met zijn led-producten 100 miljoen ton broeikasgasemissies vermijden. Daarnaast streeft Acuity Brands naar een netto nuluitstoot van broeikasgassen in 2040 en probeert het de energie- en waterintensiteit van zijn productieprocessen te verminderen.
DS Smith	De belangrijkste ESG-risico's voor DS Smith zijn milieurisico's: verantwoorde inkoop van houtvezels, afvalproductie, waterverbruik en activiteiten in gebieden met een hoge waterdruk, vervuiling, gebruik van niet-hernieuwbare energie, broeikasgasemissies, de impact van extreme weersomstandigheden en de invoering van strengere klimaatgerelateerde regelgeving.	DS Smith produceert golfkartonnen verpakkingen die voor meer dan 75% uit gerecycleerd materiaal bestaan en ondersteunt daarmee de circulaire economie. Het bedrijf koopt houtvezels uit FSC-gecertificeerde bossen in en streeft ernaar om klanten te helpen een miljard plastic verpakkingen te verwijderen tegen 2030. Het bedrijf streeft naar een vermindering van de broeikasgasemissies met 46% tegen 2030 (ten opzichte van 2019) en wil tegen
Owens Corning	De belangrijkste duurzaamheidskwesaties voor Owens Corning hebben te maken met de ecologische voetafdruk, zoals broeikasgasemissies, energieverbruik, waterverbruik, afval en luchtvervuiling. Andere duurzaamheidsrisico's zijn gezondheid en veiligheid, productkwaliteit en -veiligheid, cyberbeveiliging en gegevensbescherming.	De isolatie-, dakbedekkings- en glasvezelproducten van Owens Corning dragen bij aan energiebesparingen in de gebouwde omgeving. Het bedrijf heeft ambitieuze doelstellingen om het energie- en waterverbruik en de afvalproductie in zijn activiteiten te verminderen en heeft doelstellingen voor de reductie van broeikasgasemissies die in overeenstemming zijn met het 1,5 °C-scenario.
Allegion	Allegion is blootgesteld aan risico's met betrekking tot de milieu-impact van zijn producten, zoals broeikasgasemissies, energieverbruik, waterverbruik, afval, vervuiling en gevaarlijke stoffen. Andere risico's zijn de gezondheid en veiligheid van werknemers, productkwaliteit en -veiligheid, cyberbeveiliging en gegevensbescherming.	De sloten van het bedrijf dragen bij aan de algemene duurzaamheidsdoelstellingen van misdaadpreventie en het waarborgen van de openbare orde. Wat betreft de milieu-impact van zijn activiteiten heeft Allegion ambitieuze doelstellingen voor het verminderen van de uitstoot van broeikasgassen, het energieverbruik, het waterverbruik en de afvalproductie. Het bedrijf voert levenscyclusanalyses uit om de ecologische voetafdruk van zijn producten te verbeteren.
Advanced Drainage Systems	Als producent van voornamelijk ondergrondse bouwproducten zijn de belangrijkste ESG-risico's van Advanced Drainage de milieu-impact van zijn producten en de gezondheid en veiligheid van zijn werknemers tijdens de productie.	Het bedrijf is al de grootste recycleerder van plastic in Noord-Amerika, maar zou het gebruik van gerecycleerde plastic in zijn producten nog verder kunnen verhogen.
Gentex	De belangrijkste ESG-risico's van Gentex zijn arbeidsrechten, gezondheid en veiligheid van werknemers, productkwaliteit en -veiligheid, en broeikasgasemissies. Bovendien bestaat er, gezien de connectiviteit van zijn producten, een risico voor gegevensbescherming en cyberveiligheid.	Zijn digitalevisie- en connectiviteitsproducten, zoals HomeLink, zullen profiteren van de trend om de connectiviteit van auto's te verbeteren en ze gebruiksvriendelijker te maken. Daarnaast is er steeds meer aandacht voor veiligheid, zowel binnen als buiten de auto.

(*) Opkomende economieën 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
Signify	Het bedrijf is actief in een sector die verantwoordelijk is voor naar schatting 28% van de wereldwijde broeikasgasemissies. Bovendien is de grootste bron van broeikasgasemissies voor Signify, de gebruiksfase van zijn producten, (99% van alle broeikasgasemissies) zeer moeilijk te verminderen. Andere bronnen van broeikasgasemissies zijn energieverbruik, productie, materiaalinkoop en transport.	Het bedrijf streeft naar een netto-nuluitstoot voor alle scopes door de absolute broeikasgasemissies tegen 2040 met 90% te verminderen. Sinds 2019 is de uitstoot in scope 1-, 2- en 3-broeikasgassen al met 50% verminderd. Signify heeft een gedetailleerd plan gepubliceerd voor de reductie van de uitstoot. Het bedrijf wil vooral de energie-efficiëntie van zijn producten verder verbeteren, meer hernieuwbare energie inkopen en samenwerken met leveranciers om de broeikasgasuitstoot in de toeleveringsketen te verminderen.
Knorr-Bremse	De productie van onderdelen zoals remsystemen voor spoorvoertuigen en bedrijfsvoertuigen is een energie-intensief proces. Hoewel Knorr-Bremse voornamelijk hernieuwbare elektriciteit inkoopt en voor een klein deel zelf hernieuwbare elektriciteit opwekt, is het ook in grote mate afhankelijk van aardgas, wat moeilijker af te bouwen is. Bovendien is de grootste bron van broeikasgasemissies voor Knorr-Bremse, de gebruiksfase van zijn producten, (scope 3) zeer moeilijk te verminderen. Andere emissierisico's zijn ingekochte materialen en het transport van materialen en producten.	Het bedrijf heeft een ambitieuze en gedetailleerde strategie om zijn broeikasgasemissies in de hele waardeketen te verminderen. Er is een langetermijndoelstelling van netto nul tegen 2050 voor alle scopes. Op korte termijn is de doelstelling om de scope 1- en 2-emissies tegen 2030 met 75% te verminderen. Vanaf 2023 is al een vermindering van 70% bereikt. Voor scope 3 is de doelstelling op korte termijn een reductie van 25% tegen 2030. Het bedrijf ligt niet op schema voor dit doel, aangezien de broeikasgasemissies voor scope 3 in 2023 zelfs met 10% zijn gestegen.
Acuity Brands	Het bedrijf is actief in een sector die verantwoordelijk is voor naar schatting 28% van de wereldwijde broeikasgasemissies. Bovendien is de grootste bron van broeikasgasemissies voor Acuity, de gebruiksfase van zijn producten, (99% van alle broeikasgasemissies) zeer moeilijk te verminderen. Andere bronnen van broeikasgasemissies zijn energieverbruik, productie, materiaalinkoop en transport.	Het bedrijf wil tussen 2020 en 2030 met zijn led-producten 100 miljoen ton broeikasgasemissies vermijden. Acuity Brands heeft een wetenschappelijk onderbouwde doelstelling van 43% minder scope 1- en 2-broeikasgas tegen 2029. Met een reductie van 25% in 2024 ligt het bedrijf op schema om deze doelstelling te halen. Voor scope 3 heeft het zijn doelstelling van een reductie met 66% van de BKG-intensiteit van verkochte producten tegen 2030 al bereikt, met een reductie van 71% in 2024.
Darling Ingredients	Darling Ingredients wordt geconfronteerd met klimaatrisico's vanwege zijn afhankelijkheid van aardgas en diesel voor zijn productie. Omdat het verbruik van hernieuwbare energie laag blijft, is het bedrijf kwetsbaar voor stijgende energiekosten, regelgevende druk en mogelijke operationele verstoringen. Bovendien heeft het bedrijf zich pas onlangs verbonden tot klimaatneutraliteit in 2050 en bevindt het zich nog in de beginfase van de validatie van zijn wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen.	Door zijn netto-nuldoel en SBTi-doelstellingen te valideren en zijn energieverbruik verder te optimaliseren, kan het bedrijf een aanzienlijke reductie van broeikasgassen realiseren. Het aandeel van hernieuwbare energie in zijn wereldwijde energiemix vergroten - zowel door verbruik als door productie via zijn biobrandstoffeenheid - en door deel te nemen aan natuurgebaseerde koolstofverwijderingsprojecten, zou het bedrijf niet alleen zijn uitstoot verminderen, maar ook zijn kostenefficiëntie verbeteren.
Ingredion	Ingredion loopt klimaatrisico's door zijn afhankelijkheid van industriële ketels en productdrogers die zorgen voor aanzienlijke broeikasgasemissies. Door zijn energie-intensieve productieprocessen en zijn sterke afhankelijkheid van een op maïs gebaseerde landbouwketen, is het bedrijf blootgesteld aan schommelende brandstof- en elektriciteitsprijzen, strenge regelgeving en fysieke bedreigingen zoals extreme temperaturen en droogte.	Ingredion zou zijn klimaatprestaties kunnen verbeteren door duidelijke doelen voor energiebesparing vast te leggen, meer hernieuwbare energie te gebruiken en zijn energie-intensiteit te verminderen. De proactieve informatie in duurzaamheidsverslagen en antwoorden op vragenlijsten vormen een solide basis voor een verdere integratie van klimaatrisicobeheer.

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
Ingredion	Ingredion wordt voornamelijk geconfronteerd met biodiversiteitsrisico's op het gebied van bodemgezondheid, duurzaam watergebruik en de algemene integriteit van ecosystemen.	Ingredion kan zijn biodiversiteitsprofiel versterken door het aandeel van grondstoffen uit regeneratieve en gecertificeerde duurzame landbouw te vergroten. Door zijn toezicht op de bodemgezondheid en het watergebruik te verbeteren, kan het bedrijf niet alleen risico's beperken, maar zich ook positioneren als leider op het gebied van het bevorderen van de veerkracht van ecosystemen en duurzaam hulpbronnenbeheer.
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. Meer gedetailleerde informatie over het aandeel grondstoffen uit biologische landbouw zou ook kunnen helpen.
Sekisui Chemical	De belangrijkste risico's voor de biodiversiteit zijn onder meer het gebruik van grondstoffen, de uitstoot van chemische stoffen en de verwijdering van verkochte producten.	Sekisui Chemical beperkt de negatieve impact op de biodiversiteit op verschillende manieren, onder meer door programma's voor verantwoorde inkoop en principes van de groene chemie in te voeren.
MSA Safety	De producten van MSA Safety bevatten gevaarlijke chemische stoffen zoals PFAS. Deze chemische stoffen kunnen de natuurlijke hormoonhuishouding verstoren, wat problemen kan veroorzaken voor de voortplanting en de gezondheid. Ze vervuilen ook water en bodem, met negatieve gevolgen voor de planten en dieren die in die ecosystemen leven.	MSA Safety rapporteert goed over zijn gevaarlijke afvalstoffen, maar niet over het gebruik van en de blootstelling aan PFAS of andere gevaarlijke stoffen, noch over de manier waarop die stoffen worden behandeld. Hier ligt een belangrijke kans voor verbetering. Het bedrijf zou ook over zijn afhankelijkheid van en impact op biodiversiteit kunnen rapporteren.
ACCIONA ENERGIAS RENOVA	Met een bedrijfsmodel dat gebaseerd is op de ontwikkeling van duurzame infrastructuur kunnen de activiteiten van ACCIONA een impact hebben op de biodiversiteit. Landgebruik is een van de belangrijkste effecten op de biodiversiteit als gevolg van veranderingen in landgebruik en versnippering van habitats.	Als leverancier van hernieuwbare energie draagt ACCIONA bij aan de transitie naar klimaatneutraliteit. ACCIONA integreert het behoud van de biodiversiteit in zijn strategie als een essentieel onderdeel van de besluitvorming op het gebied van planning, uitvoering, exploitatie en ontmanteling van zijn faciliteiten.

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 had 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

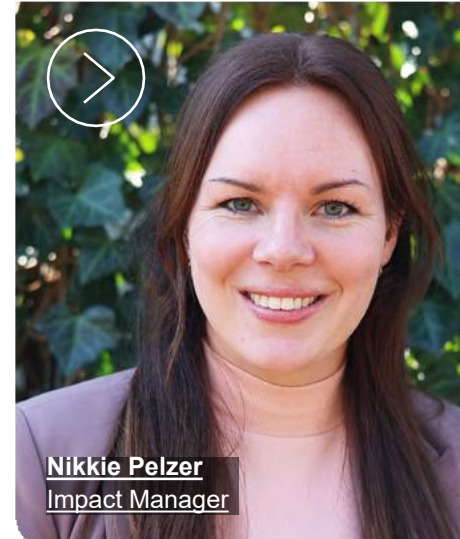
Leer hoe je impact kunt integreren in je beleggingsaanpak met behulp van tools zoals de impactmanagementcyclus en de Theory of Change. Ontdek hoe je strategieën in de loop van de tijd kunt aanpassen om ze effectief af te stemmen op je missie en beleggingsdoelstellingen.



Rebecca Spohrer
Impact Manager

Impactmeting

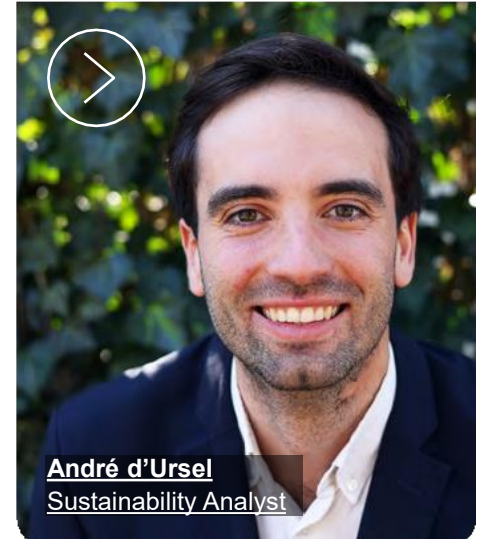
Leer meer over het belang van impactmeting bij beleggen ten behoeve van besluitvorming, verantwoordingsplicht en transparantie. Ontdek welke rol gegevens, wetgeving en de Theory of Change spelen bij het creëren van een zinvol meetproces.



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 Sustainability.

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

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

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

Toelichtingen over klimaatgerelateerde financiële risico's

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

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

- > 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 Pioneer Impact Fund vooraleer een definitieve beleggingsbeslissing te nemen. Een overzicht met de rechten van de belegger vind je in het prospectus (Engels) en in het document ‘Samenvatting van de rechten van de belegger’ (in het [Nederlands](#) en het [Frans](#)) op de website. Je kunt deze documenten gratis verkrijgen via de website www.triodos.be of door contact op te nemen met Triodos Bank (Belgische vestiging van Triodos NV – Nederland). De beheersmaatschappij kan beslissen om de distributie van deze compartimenten in België stop te zetten.
 - Rechtstreekse link om het Prospectus (Engels), KID (Nederlands), Overzicht van de rechten van de belegger (Nederlands) te ontvangen: [Beleggen | Triodos Pioneer 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 Pioneer Impact Fund wordt beheerd door Triodos Investment Management BV. Triodos Investment Management heeft een vergunning van de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (AFM) voor AIFM- en UCITS-beheermaatschappijen onder de Wet op het financieel toezicht.
- > Dit document is niet bedoeld voor verspreiding aan of gebruik door natuurlijke of rechtspersonen in rechtsgebieden of landen waar verspreiding of gebruik in strijd is met de lokale wet- of regelgeving.
- > Alle auteursrechten en andere intellectuele eigendomsrechten op de informatie in dit document zijn en blijven eigendom van Triodos Investment Management. Voor geen enkel recht wordt een licentie verstrekt en geen enkel recht wordt overgedragen of gaat anderszins over.

Over Triodos Investment Management

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

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

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

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

Gepubliceerd

Juli 2025

Tekst

Triodos Investment Management

Ontwerp en lay-out

Via Bertha, Utrecht



Triodos  Investment Management