

Triodos Bank

Het beleid t.a.v. integratie van
duurzaamheidsrisico's

Triodos Bank is opgericht
vanuit de overtuiging dat geld
positieve veranderkracht heeft.
We laten het geld van onze
klanten werken aan positieve
maatschappelijke, ecologische
en culturele veranderingen.

Lees meer op
[triodos.nl](https://www.triodos.nl)

Over dit document

Updates van het document

De oorspronkelijke versie van dit document, gepubliceerd in maart 2021, is bijgewerkt. De nieuwe versie van dit document die in 2022 wordt gepubliceerd, bevat definities van termen die relevant zijn voor het onderwerp duurzaamheidsrisico. In de geactualiseerde versie is het perspectief van Triodos Bank op duurzaamheidsrisico's verder uitgewerkt.

Doel /Inleiding

In dit document wordt de Triodos benadering van duurzaamheid, inclusief duurzaamheidsrisico's, uitgelegd, zoals vereist in artikel 3 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van de Europese Unie. Duurzaamheid is verankerd in de kernwaarden van Triodos Bank. Met dit beleid wil Triodos Bank adequaat inzicht geven in onze activiteiten en belanghebbenden informeren over hoe duurzaamheidsrisico's worden overwogen tijdens het beleggingsbeslissingsproces van de vermogensbeheerproducten.

Definities

Voor dit document gelden de volgende definities:

- **"SFDR"** – Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende duurzaamheidsgerelateerde informatieverschaffing in de financiële dienstensector, zoals van tijd tot tijd gewijzigd;
- **"Taxonomie"** – Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 tot vaststelling van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen;
- **"duurzame investering"** – een investering in een economische activiteit die bijdraagt tot een milieudoelstelling, zoals bijvoorbeeld gemeten aan de hand van essentiële indicatoren voor grondstoffenefficiëntie met betrekking tot het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, de productie van afval en broeikasgasemissies, of de gevolgen ervan voor de biodiversiteit en de circulaire economie, of een investering in een economische activiteit die bijdraagt tot een sociale doelstelling; met name een investering die bijdraagt tot het aanpakken van ongelijkheid of die sociale cohesie, sociale integratie en arbeidsverhoudingen bevordert, of een investering in menselijk kapitaal of economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, op voorwaarde dat dergelijke investeringen geen van deze doelstellingen aanzienlijk schaden en dat de ondernemingen waarin is geïnvesteerd, goede bestuurspraktijken volgen, met name met betrekking tot gezonde beheersstructuren; werknemersrelaties, beloning van personeel en fiscale naleving, zoals in artikel 2(17) SFDR;
- **"duurzaamheidsfactoren"** – milieu-, sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten, corruptiebestrijding en anti-omkoping, zoals in artikel 2, lid 24, sfd;
- **"duurzaamheidsrisico"** – een milieu-, sociale of governancegebeurtenis of -toestand die, indien deze zich voordoet, de waarde van de belegging negatief kan beïnvloeden, zoals in artikel 2, punt 22, sfd;
- **"fysieke/maatschappelijke risico's"** – een fysieke of maatschappelijke gebeurtenis of aandoening die een feitelijke of een potentiële materiële negatieve impact op de waarde van de investering kan veroorzaken als gevolg van schade, supply chain/sociale verstoring, beschikbaarheid van resources (ziekteverlof, uitputting van natuurlijke grondstoffen), enz. Deze risico's kunnen gebeurtenisgedreven (acuut) of door verschuivingen in patronen op langere termijn (chronisch) optreden;
- **"transitierisico's"** – risico's die voortvloeien uit vereiste/gewenste veranderingen vanuit maatschappelijk perspectief. Dit kan gebeuren als gevolg van beleids- of juridische veranderingen (inclusief procesclaims), technologische ontwikkelingen, marktverschuivingen of reputatieproblemen als gevolg van veranderende perceptie van klanten of gemeenschappen;
- **"Inside Out"** – de impact van onze organisatie en investeringen op de duurzaamheidsfactoren zoals in de buitenwereld;
- **"Outside In"** – de impact van duurzaamheidsfactoren zoals in de buitenwereld op onze organisatie en investeringen;

Wie wij zijn

Triodos Bank zet zich in om bij te dragen aan het creëren van een samenleving die de kwaliteit van leven van al haar leden beschermt en bevordert, en die menselijke waardigheid centraal stelt. Sinds 1980 hebben we individuen, organisaties en bedrijven in staat gesteld om hun geld te gebruiken op manieren die mens en milieu ten goede komen. Triodos Bank N.V. ("Triodos Bank") is een van de toonaangevende duurzame banken ter wereld en medeoprichter van de Global Alliance for Banking on Values (GABV). Alle beleggingsstrategieën en alle activa onder beheer zetten zich actief in voor positieve verandering in de samenleving, gecombineerd met een financieel rendement.

Triodos Bank bevordert de duurzame ontwikkeling door onze klanten duurzame financiële producten en hoogwaardige dienstverlening te bieden. De vermogensbeheerproducten van Triodos bank zijn in de scope van de Sustainable Finance Disclosure Regulations (SFDR). De kernsamenstelling van deze producten omvat Triodos Investment Management¹-fondsen, maar kan fondsen van derden omvatten.

Dit document beschrijft de integratie van duurzaamheidsrisico's in het besluitvormingsproces van de vermogensbeheerproducten van Triodos Bank. Raadpleeg de onderliggende websites van fondsmanagers voor informatie over de integratie van duurzaamheidsrisico's voor directe deelnemingen.

Naast de brede visie die ten grondslag ligt aan ons bedrijf, hebben we verschillende Business Principles die onze dagelijkse besluitvorming begeleiden en ondersteunen. We zijn toegewijd aan het maken van een positieve impact op de wereld en om het goede voorbeeld te geven. De bedrijfsethiek en -waarden worden beschreven in onze Business Principles².

De volgende Business Principles, waar Triodos Bank zich aan committeert, hebben specifiek betrekking op duurzaamheid:

- Bevordering van duurzame ontwikkeling: rekening houdend met de sociale, ecologische en financiële gevolgen van alles wat we doen;
- Eerbiediging van de mensenrechten: eerbiediging van de rechten van individuen, en binnen verschillende samenlevingen en culturen, ter ondersteuning van de doelstellingen van de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties;
- Respect voor het milieu: alles in het werk stellen om positieve milieueffecten te creëren en aan te moedigen.

Governance structuur van Triodos Bank

Drie verdedigingslijnes & Risicomanagement

Binnen Triodos Bank is duurzaamheidsrisico geïntegreerd volgens het drie verdedigingslijnesmodel. Het Three Lines of Defence (LoD) model is een prominent organisatierisicoconcept dat is geïntegreerd in de interne governance en organisatie van Triodos Bank. Het concept versterkt de risicobeheersing van Triodos Bank door duidelijk gedefinieerde risicomanagementrollen en -verantwoordelijkheden in de hele bank te verankeren.

Duurzaamheidsrisico wordt genomen, beheerd door en is eigendom van de eerste lijn (in dit geval Triodos Bank en, indirect, de aanbieders van beleggingsfondsen). De tweede lijn zijn de risk management en compliance functies die de impact van duurzaamheidsrisico's beheersen en beperken. Internal Audit is de derde lijn en biedt zekerheid over de integratie van duurzaamheidsrisico's.

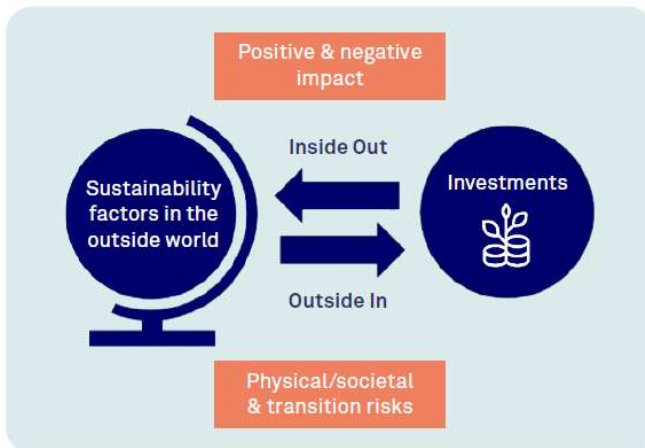
¹ Triodos Investment Management B.V. ("Triodos IM"), is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht in Nederland, met statutaire zetel Hoofdstraat 10, 3972 LA, Driebergen-Rijsenburg, Nederland met een vergunning als (ICBE) Beheermaatschappij alsmede Alternative Investment Fund Manager (AIFM) inclusief een AIF-licentie aanvulling op de levering van aanvullende diensten (i) individueel portefeuillebeheer, (ii) beleggingsadvies en (iii) het ontvangen en doorgeven van orders (art 2:67a Wft) uitgegeven door de Autoriteit Financiële Zaken Markten (AFM); Triodos IM is een 100% dochteronderneming van Triodos Bank.

² <https://www.triodos.com/governance#principles>

Onze benadering van duurzaamheid

Om vast te houden aan de missie om geld te laten werken voor positieve verandering, terwijl het een evenwichtig rendement genereert, worden twee duurzaamheidseffectlenzen gescheiden:

- Inside Out: de impact van onze organisatie en investeringen op de duurzaamheidsfactoren zoals in de buitenwereld, resulterend in positieve of negatieve impact;
- Outside In: de impact van duurzaamheidsfactoren in de buitenwereld op onze organisatie en investeringen, resulterend in duurzaamheidsrisico's zoals fysieke/maatschappelijke en transitierisico's.



Een belangrijk kenmerk van ons Sustainability Risk Policy is om deze risico's zelf zo goed mogelijk te beheersen. Dit houdt in dat we beleggingsbeslissingen nemen, hetzij direct via onze fondsen of indirect via onze vermogensbeheerproducten, volledig onderworpen aan onze waarden en normen. Triodos besteedt beleggingsbeslissingen niet uit, maar verankert deze altijd in een bewuste teambeslissing, die uitsluitend bestaat uit Triodos-medewerkers. Met deze aanpak onderwerpt Triodos alle doorslaggevende beslissingen over beleggingen aan onze eigen procedures en managementcontroles.

Bij alle beleggingen van Triodos Bank, directe investeringen of via een beleggingsfonds, is de eerste overweging altijd het creëren van positieve impact in lijn met onze visie. Ten tweede worden beleggingen gescreend aan de hand van de Minimum Standards om ervoor te zorgen dat er zo min mogelijk negatieve impact is op milieu-, sociale of governancefactoren (ESG). Door deze twee stappen; positieve impact en de Minimum Standards het grootste deel van de duurzaamheidsrisico's worden aanzienlijk verminderd. Eventuele resterende duurzaamheidsrisico's worden gemeten en gerapporteerd door de relevante invest. Ten slotte beoordeelt Triodos Bank de resterende duurzaamheidsrisicofactoren voor elk beleggingsfonds dat is opgenomen in de vermogensbeheerproducten en bepaalt het aggregaat van het duurzaamheidsrisico op portefeuilleniveau.

Voor de directe deelnemingen in de kernholdings³ binnen de vermogensbeheerproducten van Triodos Bank screenen fondsmanagers van Triodos Investment Management eerst op positieve impact die is afgestemd op de doelstellingen van het fonds en vervolgens screenen om ervoor te zorgen dat de deelneming zich niet bezighoudt met schadelijke activiteiten. Geselecteerde deelnemingen worden vervolgens in drie stappen gescreend op eventuele resterende duurzaamheidsrisico's:

- (1) Categoriseer de meest relevante ESG-factoren: milieu, sociaal en governance. Binnen deze belangrijkste ESG-factoren wordt een tweede laag van relevante duurzaamheidsthema's geïdentificeerd, bijvoorbeeld: biodiversiteit binnen milieufactoren.
- (2) Bepaal relevante duurzaamheidsrisicocategorieën: fysiek/maatschappelijk risico, transitierisico
- (3) Identificeer en beschrijf duurzaamheidsrisico-uitkomsten op het snijvlak van ESG-factoren en risicocategorieën.

³ De Triodos IM fondsen en directe deelnemingen worden beschouwd als kernholdings, derde partij fondsen worden geselecteerd als satelliet, wanneer ze diversificatie of extra blootstelling aan een of meer impactthema's bieden.

Voor verduidelijking en meer details:

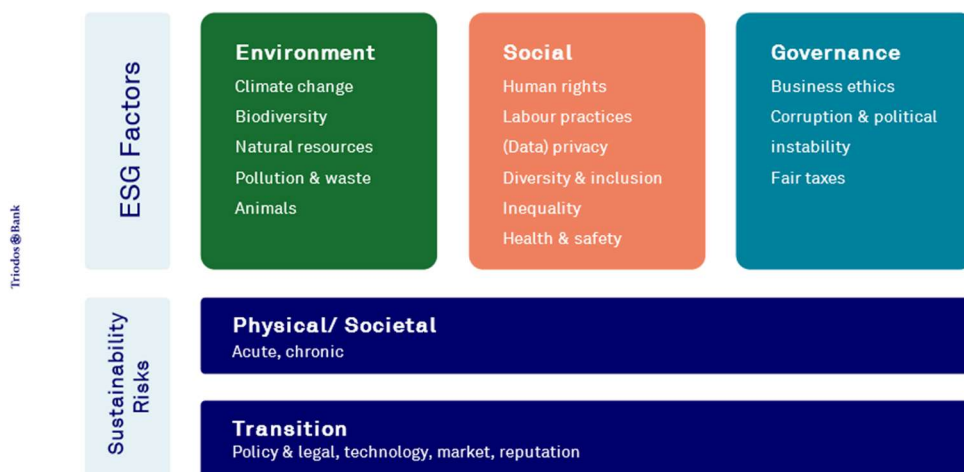
Stap 1.

Voor alle beleggingen binnen de vermogensbeheerproducten worden de meest relevante milieu, sociale of governancefactoren en specifieke duurzaamheidsrisicothema's bepaald. Gecombineerd zijn dit de ESG-factoren waarmee rekening wordt gehouden tijdens het beleggingsproces.

Stap 2.

Triodos Bank verdeelt duurzaamheidsrisico's in twee hoofdcategorieën: fysiek/maatschappelijk risico en transitierisico. Belangrijk voor Triodos Bank is dat elk primair duurzaamheidsrisico evenveel gewicht heeft, wat impliceert dat Triodos Bank het ene duurzaamheidsrisico niet zal afwegen tegen het andere. Voorbeeld: Triodos Bank zal niet proberen "eerlijke belastingen" in te ruilen voor een sterkere weerbaarheid tegen "biodiversiteitsrisico's".

- *Onder fysieke/maatschappelijke risico's* wordt verstaan een fysieke of maatschappelijke impact die financiële gevolgen kan hebben als gevolg van schade, supply chain/sociale disruptie, beschikbaarheid van middelen of verschuivingen in patronen op langere termijn. Fysiek/maatschappelijk risico wordt uitgesplitst in acute risico's (event-driven risico's) en chronische risico's (risico's als gevolg van verschuivingen in patronen op langere termijn).
- *Transitierisico's* zijn risico's die voortvloeien uit vereiste veranderingen vanuit een maatschappelijk perspectief. Vier transitierisico's worden onderkend: beleid en juridisch (impact van beleidswijzigingen en het risico van procesclaims); technologiegerelateerd (technologische ontwikkelingen of disruptieve/incrementele innovatie die bijdragen aan de gewenste transitie); marktgerelateerd (verschuivende vraag en aanbod voor bepaalde grondstoffen, producten en diensten) en reputatie (veranderende perceptie van de klant van de gemeenschap met betrekking tot ESG-kwesties).



Stap 3.

Wanneer de ESG-factoren en duurzaamheidsrisico's worden geïdentificeerd, worden ze op een raster uitgezet. Op elk kruispunt worden mogelijke uitkomsten van de risico's voor elke factor genoemd. Voorbeeld: een acuut financieel risico ligt op de as van klimaatveranderingen bij weersomstandigheden zoals cyclonen, overstromingen, droogte etc. De biodiversiteit wordt voortdurend bedreigd door onder meer onomkeerbare schade aan ecosystemen en verlies van soorten.

Houd er rekening mee dat duurzaamheidsrisico's op fondsniveau worden gerapporteerd door de respectieve fondsmanagers.

Fondsen van derden

Fondsen van derden kunnen worden opgenomen in de vermogensbeheerproducten van Triodos Bank. Alle fondsen van derden moeten voldoen aan de due diligence-vereisten van Triodos Bank. Dit betekent dat beleggingsfondsen van derden een positieve impact moeten creëren en zich moeten houden aan de Minimum Standards. Dit heeft tot doel het duurzaamheidsrisico vooraf te minimaliseren. Ook is in het screening- en acceptatieproces van de fondsen van derden een beoordeling van de duurzaamheidsrisico's opgenomen.

Duurzaamheidsrisico Triodos Bank vermogensbeheer

Alle beleggingen van Triodos Bank zijn onderhevig aan **fysieke/maatschappelijke risico's, zowel acuut als chronisch**. Fysieke/maatschappelijke risico's kunnen het best worden beperkt door onze positieve selectiebenadering en toepassing van de minimumnormen. Onvoorziene materialisatie van duurzaamheidsrisico's kan echter nog steeds gevolgen hebben voor Triodos beleggingen. Triodos Bank onderhoudt daarom actief een diverse beleggingsportefeuille, verspreid over landen en sectoren. We werken samen met de fondsmanagers om een adequate diversificatie te bieden in onze kernholdings van aandelen- en obligatiefondsen. Bewust geven we er de voorkeur aan om onze fondsen te diversifiëren over ten minste 2 fondsen per activacategorie, mogelijk meer, terwijl we samenwerken met fondsmanagers om overlap te voorkomen. Nu er gegevens beschikbaar komen over de blootstelling van onze fondsen aan fysieke/maatschappelijke risico's, proberen we deze risico's in toenemende mate te minimaliseren door de posities van dergelijke fondsen te variëren. Een klein risico blijft bestaan bij alternatieven en satelliet aandelen- of obligatiefondsen, die minder posities kunnen hebben waar specifieke fysieke/maatschappelijke risico's niet kunnen worden beperkt. We proberen bewust deze – waardevolle – fondsen te beperken tot slechts een klein deel van onze portefeuilles.

Beleggingen van Triodos Bank zijn blootgesteld aan verschillende fysieke/maatschappelijke risico's. Door bepaalde thematische beleggingsstrategieën van fondsen kan blootstelling aan bepaalde acute fysieke risico's aanwezig zijn. De vermogensbeheerproducten van Triodos streven naar een balans van verschillende themabeleggingen in overeenstemming met onze beleggingsdoelstelling. Bovendien blijven chronische fysieke risico's ook aanwezig als gevolg van onvoorspelbare verschuivingen in klimaatpatronen op langere termijn. Onderdeel van de missie van Triodos Bank is het veranderen van finance om de wereld duurzamer en inclusiever te maken.

De beleggingsproducten van Triodos Bank lopen beperkte **transitierisico's**. Triodos Bank hanteert met haar Minimum Standards een nultolerantiebeleid voor betrokkenheid bij echt niet-duurzame producten en processen en past een voorzorgsbeginsel toe voor bedrijven die actief zijn in sectoren met een verhoogd duurzaamheidsrisico, zoals mensenrechtenschendingen of hoge niveaus van broeikasgasemissies. Deze aanpak geeft ons het vertrouwen dat onze deelnemingen transitierisico's actief beheren.

Het resterende, maar vrij beperkte, duurzaamheidsrisico ligt bij (a) instellingen die niet streven naar voortdurende ESG-verbetering, waardoor ze vatbaar zijn voor verhoogde en toenemende duurzaamheidsrisico's en (b) specifieke transitierisico's verbonden aan individuele bedrijven en instellingen die onbetrouwbare informatie over hun duurzame en financiële gezondheid hebben vrijgegeven, waardoor onze selectiecriteria worden gewist. Beleggers moeten zich bewust zijn van dit restrisico.

Engagement en monitoring

Als onderdeel van de reguliere engagementactiviteiten wordt elk fonds in het vermogensbeheerproduct van Triodos Bank periodiek ondervraagd over hun overheersende blootstelling aan duurzame risico's en hun methoden om de uitkomst van de risico's te beperken. De deelnemingen binnen de beleggingsfondsen worden voortdurend gescreend op mogelijke controverses. Voor directe deelnemingen wordt de analyse voortdurend uitgevoerd aan de hand van de engagementsactiviteiten die door de beleggingsaanbieders worden uitgevoerd.

Evenredigheid van duurzaamheidsrisico's

Triodos Bank zal ondoorzichtige rapportage niet uitruilen voor aantrekkelijke duurzame prestaties. Van al onze beleggingen eist Triodos Bank transparantie in het beleid en de duurzame doelstellingen van de onderliggende ondernemingen waarin is belegd. Deze transparantie maakt het mogelijk om een adequate en continue due diligence van de beleggingen uit te voeren. Alle beleggingen, direct of indirect, voldoen aan de Triodos Minimum Standards op basis van hun sector- en geografische focus. Dit wordt uitputtend onderzocht in een apart team van fonds- en beleggingsanalisten. De Triodos Minimum Standards staan vermeld op onze website en worden voortdurend bijgewerkt.