

Duurzaam portefeuillebeheer met Triodos

Geclassificeerd als een artikel 9-product overeenkomstig SFDR

Beleggingsuniversum van Triodos

Puilaetco belegt uitsluitend in het beleggingsuniversum van Triodos: aandelen van beursgenoteerde bedrijven, bedrijfsobligaties, (semi-)staatsobligaties en impact bonds (of ICBE's of ICB's) die voldoen aan de criteria van Triodos Investment Management. Dit beleggingsuniversum wordt gecreëerd en opgevolgd door Triodos Investment Management. Het doel is een maximale positieve impact in lijn met het beleggingsbeleid, gecombineerd met een marktconform financieel rendement.

Duurzaamheidsbeoordeling - Algemeen

De beleggingsfilosofie van Triodos Investment Management is om te streven naar duurzame beleggingen die het juiste evenwicht vinden tussen sociale, ecologische en economische prestaties. De wereld wordt geconfronteerd met een groeiend aantal uitdagingen, zoals schaarste van natuurlijke hulpbronnen, klimaatverandering, verlies van biodiversiteit, instabiele sociale systemen en ongelijkheid. Daarom biedt Puilaetco samen met Triodos Investment Management beleggingsoplossingen aan die rekening houden met die uitdagingen en bijdragen tot een positieve verandering.

Als partner van Triodos Investment Management neemt Puilaetco ook heel wat niet-financiële criteria ter harte: alle beleggingen in de discretionaire portefeuilles worden beoordeeld op een reeks duurzaamheidscriteria, zoals beschreven in de volgende paragrafen. Bovendien gebruikt Triodos een bottom-upbenadering om het beleggingsuniversum van Triodos uit te bouwen in plaats van de benchmark als uitgangspunt te nemen. Zo wordt het benchmarkuniversum gemiddeld zo'n 60 tot 90% ingeperkt. Enkel bedrijven en obligaties die voldoen aan de duurzame beleggingscriteria worden opgenomen in het beleggingsuniversum van Triodos. Dit universum dient vervolgens als basis voor beleggingen: voor de discretionaire portefeuilles mag niet buiten het beleggingsuniversum van Triodos worden belegd. Bedrijven, internationale financiële instellingen en (semi)publieke instellingen worden gescreend aan de hand van andere indicatoren dan (regionale of lokale) overheden. Ook impact bonds worden beoordeeld op basis van een specifiek proces om hun duurzaamheid te toetsen.

Onderstaande duurzaamheidsbeoordeling wordt uitgevoerd door Triodos Investment Management. Voor ideeëngeneratie en een (initiële) duurzaamheidsbeoordeling wordt onderzoek van externe partijen gebruikt.

Alle bedrijven en obligaties worden intern aan een grondige analyse onderworpen en, als ze worden opgenomen in het beleggingsuniversum van Triodos, continu gemonitord om na te gaan of ze nog steeds aan de duurzame beleggingscriteria voldoen. Als Triodos Investment Management vaststelt dat een bedrijf niet langer aan die beleggingscriteria voldoet of dreigt te voldoen, kan het verschillende middelen van dialoog inzetten om het bedrijf ter verantwoording te roepen. Als de dialoog niet tot de gewenste gedragsverandering leidt, zal het bedrijf uit het

beleggingsuniversum van Triodos worden verwijderd en zullen de aandelen of obligaties ervan binnen de zes maanden na de verwijdering uit alle portefeuilles worden geschrapt.

De duurzaamheidsbeoordeling wordt hieronder verder uitgewerkt, specifiek voor:

- A. Bedrijven, internationale financiële instellingen en (semi)publieke instellingen,
- B. Impact bonds
- C. Staatsobligaties en semi-staatsobligaties uitgegeven door regionale of lokale overheden

Het discretionaire aanbod schaart zich achter de volgende milieudoelstellingen (zie artikel 9 van de Taxonomie):

- de mitigatie van klimaatverandering, via beleggingen die bijdragen tot de transitiethema's Duurzame mobiliteit en infrastructuur, Hernieuwbare grondstoffen en Innovatie voor duurzaamheid;
- de adaptatie aan klimaatverandering, via beleggingen die bijdragen tot de transitiethema's Duurzame mobiliteit en infrastructuur, Hernieuwbare grondstoffen en Innovatie voor duurzaamheid;
- het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, via beleggingen die bijdragen tot het transitiethema Duurzame voeding en landbouw;
- de transitie naar een circulaire economie, via beleggingen die bijdragen tot het transitiethema Circulaire economie;
- de preventie en bestrijding van verontreiniging, via beleggingen die bijdragen tot het transitiethema Duurzame mobiliteit en infrastructuur;
- de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen, via beleggingen die bijdragen tot het transitiethema Duurzame voeding en landbouw.

Puilaetco streeft ernaar uitsluitend te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd in artikel 2 (17) van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), met uitzondering van liquide middelen die worden aangehouden als nevenactiviteit.

Als partner van Triodos Investment Management belegt Puilaetco in zeven thema's die essentieel zijn voor de transitie naar een duurzame economie en samenleving. Beleggingen die bijdragen tot de volgende transitiethema's zijn economische activiteiten die grotendeels in aanmerking komen voor de taxonomie: Duurzame voeding en landbouw, Hernieuwbare grondstoffen, Circulaire economie, Duurzame mobiliteit en infrastructuur en Innovatie voor duurzaamheid.

Momenteel kunnen we nog niet nagaan hoe en in welke mate de beleggingen van Puilaetco op de taxonomie zijn afgestemd, noch of ze kunnen worden beschouwd als faciliterende of transitieactiviteiten. Voor een dergelijke beoordeling ontbreekt namelijk de vereiste informatie. In de loop van de komende jaren zullen we die percentages hoogstwaarschijnlijk kunnen bepalen, eens we over de nodige data beschikken om de activa van Puilaetco correct te kunnen beoordelen. Zodra die informatie beschikbaar is, zal ze worden opgenomen in toekomstige versies van de precontractuele documentatie van Puilaetco.

Meer informatie over de duurzaamheidsaspecten van het discretionaire aanbod vindt u op www.triodos-im.com.

A. Duurzaamheidsbeoordeling voor bedrijven, internationale financiële instellingen en (semi-)publieke instellingen

Het selectieproces bestaat uit twee stappen. Om toegelaten te worden tot het beleggingsuniversum van Triodos, moeten bedrijven en instellingen voor beide stappen 'slagen':

Stap 1: Duurzame activiteiten

Triodos Investment Management heeft een reeks producten en diensten geïdentificeerd die bijdragen aan de transitie naar een duurzame wereld. Die duurzame activiteiten, die de Verenigde Naties hebben vastgelegd in hun 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (Sustainable Development Goals of SDG's), pakken de wereldwijde uitdagingen aan die voortkomen uit structurele trends zoals een vergrijzende bevolking, grondstoffenschaarste, ongelijkheid en uitsluiting. Beleggingen worden geselecteerd op basis van de volgende zeven transitiethema's: Duurzame voeding en landbouw, Duurzame mobiliteit en infrastructuur, Hernieuwbare grondstoffen, Circulaire economie, Welzijn en gezondheid, Innovatie voor duurzaamheid en Sociale inclusie en emancipatie. Triodos Investment Management onderzoekt en beoordeelt hoe die thema's kansen bieden voor positieve verandering. Puilaetco's ambitie om de positieve impact te maximaliseren in lijn met de beleggingsmethodologie van Triodos Investment Management is verwerkt in de transitiethema's. Met de hulp van Triodos Investment Management meet Puilaetco zijn blootstelling aan de transitiethema's (positieve impact) en kwantificeert het zijn relatieve prestaties op het vlak van SDG's en zijn voetafdruk inzake CO₂, water en afval. De relatieve prestaties in die verschillende domeinen zijn een resultaat en geen doelstelling.

Een bedrijf dat via zijn producten, diensten of processen wezenlijk bijdraagt aan één of meer van de zeven transitiethema's, komt in aanmerking voor stap 2.

Duurzame voeding & landbouw

Triodos Investment Management selecteert bedrijven die bijdragen aan landbouwsystemen die de bodem, de watersystemen, de natuur en de biodiversiteit in stand houden en bedrijven die duurzame voedselproducten en gezonde voedingspatronen stimuleren. Ook bedrijven die uitputbare voedselbronnen zoals vis in stand houden, kunnen in aanmerking komen. Onder dit thema vallen onder andere: natuurlijke en biologische voedselproducten, vegetarische of veganistische voedselproducten, duurzame visserij, voedzame en gezonde voedselproducten. Bedrijven onder dit thema kunnen producenten, verwerkers, distributeurs of detailhandelaars zijn of kunnen op een andere manier bijdragen aan gezonde voeding voor de mens en de planeet.

Duurzame mobiliteit en infrastructuur

De mobiliteitssystemen van de toekomst zullen ongetwijfeld verschillen van de hedendaagse. Efficiënte mobiliteitsoplossingen en duurzame infrastructuren dragen bij tot een duurzame toekomst. Mobiliteits- en infrastructuurooplossingen verhogen ook de levenskwaliteit van individuen en gemeenschappen. Helaas zorgen (particuliere en publieke) mobiliteit en de aanleg en het gebruik van de infrastructuur voor een grote koolstofvoetafdruk en sociale en ecologische impact. Daarom kiest Triodos Investment Management voor bedrijven die duurzame oplossingen

aanbieden voor de uitdagingen inzake mobiliteit en infrastructuur, zoals stedelijke mobiliteit, duurzame gebouwen, gedeelde voertuigen en gebouwen en elektrische voertuigen.

Hernieuwbare grondstoffen

Triodos Investment Management kiest voor bedrijven die hernieuwbare grondstoffen produceren. De groeiende wereldbevolking en rijkdom zijn twee trends die de wereldwijde consumptie - en dus ook de vraag naar natuurlijke hulpbronnen - doen toenemen. Zo wordt de ecologische voetafdruk van de mens groter dan het regeneratievermogen van de aarde en staan we voor verschillende uitdagingen: hoe kunnen we eindige hulpbronnen door hernieuwbare vervangen? Hoe kunnen we ze efficiënter gebruiken? Hoe kunnen we hun oorsprong beschermen? Om bij te dragen aan die uitdagingen zijn de portefeuilles belegd in bedrijven die een alternatief bieden voor fossiele brandstoffen, zoals hernieuwbare energie; bedrijven die materialen op biologische basis produceren als alternatief voor eindige hulpbronnen of bedrijven die bijdragen aan een efficiënte waterinfrastructuur en een verantwoord watergebruik.

Circulaire economie

Willen we een economie die is aangepast aan de grenzen van de aarde? Dan moet ons productiesysteem de overstap maken van lineair naar circulair. We moeten dus evolueren van een take-make-waste-economie naar een economie waarin producten worden ontworpen om zo lang mogelijk mee te gaan, waarin minder eindige hulpbronnen worden gebruikt en waarin alle materialen zo lang mogelijk worden gebruikt. Triodos Investment Management selecteert bedrijven die hun processen organiseren volgens de principes van de circulaire economie. Materialen, producten en onderdelen van producten hergebruiken; minder (eindige) hulpbronnen gebruiken en materialen recyclen zijn de belangrijkste manieren om bij te dragen aan een circulaire economie. Bedrijven die goed scoren op dit thema vinden we in de afval- en recyclagesector, bij bedrijven die gebruik maken van 'product-as-a-service'-bedrijfsmodellen en bedrijven die hoog scoren op het vlak van eco-efficiëntie en een langere levensduur van producten.

Welzijn en gezondheid

Iedereen heeft recht op een levensstandaard die hoog genoeg is voor de gezondheid en het welzijn van zichzelf en zijn gezin. Dat is een van de mensenrechten uit de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de VN. Daarom geeft Triodos Investment Management de voorkeur aan bedrijven die bijdragen aan een gezond leven voor iedereen. Dergelijke bedrijven bieden oplossingen voor gezondheidskwesties, zoals medische technologie en diensten inzake gezondheidszorg. Ook producten en diensten die bijdragen tot een gezonde levensstijl, zoals persoonlijke hygiëne en vrijetijdsbesteding, vallen onder dit thema. Daarnaast komen ook bedrijven in aanmerking die de gezondheid helpen te behouden door het milieu te beschermen.

Innovatie voor duurzaamheid

Triodos Investment Management geeft de voorkeur aan bedrijven die technologisch koploper zijn in duurzame innovatie en technologie die niet onder de voorgaande thema's vallen. Innovatie is een katalysator voor een duurzame toekomst, op voorwaarde dat ze in de juiste richting wordt gestuurd. Producten en diensten die onder dit thema vallen, zijn onder andere: ICT, cyberveiligheid, telecommunicatie en robotica.

Sociale inclusie en emancipatie

Dit thema gaat over de manier waarop individuen en groepen kunnen deelnemen aan de samenleving, zich kunnen ontplooiën en tot bloei kunnen komen. Technologische ontwikkelingen, de vergrijzing, de toegenomen ongelijkheid, migratie en een gebrek aan vaardigheden zetten de actieve participatie van alle burgers onder druk. Bedrijven die zich met dit thema bezighouden zorgen ervoor dat iedereen aan de samenleving kan deelnemen, met meer gelijkheid en inclusie tot gevolg. De portefeuilles worden belegd in bedrijven die onderwijs, toegang tot media en informatie en toegang tot financiële diensten aanbieden. Ook bedrijven die een rolmodel zijn voor de bevordering van sociale inclusie en gelijkheid komen in aanmerking.

Stap 2: Minimumeisen

Na stap 1 worden bedrijven en instellingen getoetst aan de minimumeisen van Triodos Bank ('Minimum Standards'), die zijn onderverdeeld in de volgende categorieën:

Menselijke waardigheid

Gezondheid en veiligheid: alcohol, gokken, pornografie, tabak en wapens
Mensenrechten: conflictmineralen, mensenrechten en arbeidsrechten

Milieubewustzijn

Dieren: dierproeven, bio-industrie, visserij en bont en speciale leersoorten
Milieu: biodiversiteit, ontbossing, energie, genetische modificatie, gevaarlijke stoffen en verontreiniging, natuurlijke hulpbronnen en mijnbouw, water

Corporate governance

Financiële verslaglegging en beloning, corruptie, belastingen, overtreding van wetten, codes en conventies.

Sommige van de vele hulpbronnen en producten die bedrijven gebruiken, maken of verkopen zijn niet verenigbaar met het streven van Triodos Investment Management naar een positieve impact. Voor die producten past Triodos Investment Management twee verschillende benaderingen toe. Voor betrokkenheid bij werkelijk niet-duurzame producten (bv. wapens en kernenergie) past Triodos Investment Management een nultolerantiebeleid toe; betrokkenheid bij dergelijke producten leidt tot uitsluiting van financiering of belegging. Voor andere niet-wenselijke producten (bv. tabaksproducten) wordt een maximaal toelaatbare drempelwaarde toegepast om de betrokkenheid te beperken. Een onderneming die de drempelwaarde overschrijdt, heeft een strategische keuze gemaakt voor betrokkenheid bij dergelijke activiteiten en wordt uitgesloten van financiering of belegging. Triodos Investment Management past een Voorzorgsprincipe toe om het risico van negatieve impact zoveel mogelijk te beperken. Dit principe wordt gebruikt om voorwaarden te stellen aan bedrijven die actief zijn in sectoren met een verhoogd duurzaamheidsrisico, zoals de schending van mensenrechten of een sterke uitstoot van broeikasgassen. Het Voorzorgsprincipe vereist dat bedrijven over een beleid, programma's en prestatiecijfers beschikken die blijk geven van hun bewustzijn en hun streven naar het voorkomen en beheersen van betrokkenheid bij controverses en het negatieve effect van hun activiteiten.

Zowel de positieve selectiebenadering als de minimumeisen beperken het risico van potentiële gebeurtenissen of omstandigheden op ecologisch, sociaal of bestuurlijk vlak die een - feitelijk of potentieel - wezenlijk negatief effect kunnen hebben op de waarde van de beleggingen (de zogenaamde 'duurzaamheidsrisico's').

Duurzaamheidsrisico's zijn echter complex en vereisen een subjectief oordeel. Een alomvattende beoordeling van duurzaamheidsrisico's vereist een oordeel over zowel de kwalitatieve als de kwantitatieve maatregelen die een onderneming heeft genomen. Voor zover een duurzaamheidsrisico zich voordoet, of zich voordoet op een manier die redelijkerwijs niet door Triodos Investment Management kan worden geanticipeerd, kan zich een onvoorzien - feitelijk of potentieel - wezenlijk negatief effect voordoen op de waarde van een belegging en dus op de waarde van de portefeuille van de klant. Door de positieve selectiebenadering en de minimumeisen zijn Puilaetco en Triodos Investment Management van mening dat de waarschijnlijke impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement van de discretionaire portefeuille beperkt is. We zijn ervan overtuigd dat duurzame beleggingen op de lange termijn een stabiel en hoger risicogecorrigeerd rendement opleveren dan niet-duurzame beleggingen.

De meest recente en uitgebreide versie van de minimumeisen van Triodos Bank vindt u op www.triodos-im.com/socially-responsible-investing

B. Duurzaamheidsbeoordeling voor impact bonds

Puilaetco kan beleggen in impactobligaties of 'impact bonds', bv. groene, sociale en blauwe impactobligaties, klimaatobligaties en/of obligaties uitgegeven in het kader van het Climate Bonds Initiative. Impactobligaties moeten voldoen aan de toelatingscriteria van de 'Law of 2010'. Ze zijn beursgenoteerd en hun kredietrating is minstens investment grade. Bovendien moeten impactobligaties en hun emittenten voldoen aan de beleggingscriteria zoals gedefinieerd in het volgende selectieproces:

Stap 1: De minimumeisen van Triodos Bank voor emittenten

De minimumeisen van Triodos Bank vormen het uitgangspunt. Het zijn absolute criteria die Puilaetco, in samenwerking met Triodos Bank, toepast zodat er geen bedrijven worden gefinancierd die zich bezighouden met controversiële activiteiten of activiteiten die schadelijk zijn voor individuen, de maatschappij of het milieu. De emittenten van impactobligaties moeten aan die minimumeisen voldoen. Zie punt A hierboven voor meer info over de manier waarop de minimumeisen worden toegepast.

Stap 2: Meetbare impact

De opbrengsten van impactobligaties moeten worden geïnvesteerd in projecten die bijdragen aan duurzame activiteiten in één of meer van de zeven thema's: Voeding & landbouw, Mobiliteit & infrastructuur, Hernieuwbare grondstoffen, Circulaire Economie, Welzijn & gezondheid, Sociale inclusie & emancipatie en Innovatie & technologie. Bovendien moeten de emittenten de duurzaamheid meten van de projecten die via impactobligaties worden gefinancierd.

Stap 3: Duurzaam proces

Om in aanmerking te komen als duurzame belegging moeten impactobligaties aan de volgende procescriteria voldoen:

- **Transparantie:** emittenten moeten transparant zijn over de activiteiten die worden gefinancierd en over het besluitvormingsproces voor investeringen.
- **Traceerbaarheid:** de opbrengsten moeten worden geoormerkt, getraceerd en (minstens) jaarlijks openbaar worden gemaakt.
- **Zekerheid:** activiteiten en praktijken die verband houden met impactobligaties moeten jaarlijks door een externe auditor worden geverifieerd.

Obligaties die in aanmerking komen voor dit soort beleggingen zullen permanent worden opgevolgd om na te gaan of ze aan de duurzaamheidscriteria blijven voldoen.

C. Duurzaamheidsbeoordeling van (semi-)staatsobligaties uitgegeven door regionale of lokale overheden

Puilaetco kan beleggen in staatsobligaties en semi-staatsobligaties uitgegeven door (regionale of lokale overheden van) landen die lid zijn van de Europese Unie, het Verenigd Koninkrijk of regionale of lokale overheden daarvan.

Minimumeisen

Landen (en hun regio's) die in aanmerking komen voor beleggingen worden ook getoetst aan een reeks minimumeisen die specifiek voor overheden zijn ontworpen. Zo moeten de landen vrij zijn van internationale (EU- en VN-) sancties en de meest algemeen aanvaarde verdragen van de Verenigde Naties ratificeren, met inbegrip van de belangrijkste verdragen inzake mensenrechten en milieu.

Het proces waarbij die verdragen worden voorgesteld en geratificeerd is dynamisch, dus de toepassing van dit criterium zal van tijd tot tijd veranderen. Als een land niet volledig aan dit criterium voldoet, zullen de achtergrond en de materialiteit van de niet-naleving worden beoordeeld om te beslissen of het land al dan niet wordt uitgesloten voor beleggingen in staatsobligaties.

Belangrijke opmerking: Om hun beleggingsstrategie uit te voeren baseren Puilaetco en Triodos Investment Management zich op publiek beschikbare informatie die door de bedrijven en landen zelf en door derden wordt verstrekt. Daarom kunnen Puilaetco en Triodos Investment Management niet garanderen dat de informatie volledig en/of accuraat is. Puilaetco en Triodos Investment Management kunnen op elk moment eerdere beleggingen herbekijken op basis van nieuwe informatie.

* * *
*