

# Nieuwsbrief

DERDE KWARTAAL 2011

## Triodos Sustainable Pioneer Fund

**Compartiment van Triodos Sicav I, bevek naar Luxemburgs recht Route d'Esch 69 L - 1470 Luxemburg**

### **Kerngegevens**

Situatie per 30/09/2011

### **Vorm van aandelen**

Kapitalisatieaandelen aan toonder (klasse R-kap)

### **Belegging**

Voornamelijk internationale small- en midcap aandelen, vooral op het gebied van milieutechnologie, duurzame energie en medische technologie alsook mvo-koplopers.

### **Beleggingshorizon**

Lange termijn

### **Beoordeling van risico**

5 op schaal van 0 (laag risico) tot 6 (hoog risico), gebaseerd op de aanbeveling van de Belgische vereniging van Asset Managers - [www.beama.be](http://www.beama.be).

### **Introductiedatum en -waarde**

12/02/2007

25 EUR (aandelen klasse R-kap)

### **Vermogen compartiment**

37 miljoen EUR

### **Netto-investariswaarde**

(30/09/2011) R-kap 18,69 EUR

### **Kosten voor belegger:**

**Commissie** Bij instap volgens de tarieflijst van de verdeler met een maximum van 3% ; 0% bij uitstap.

**Beurstaks** 0,5% bij uitstap met een max. van 750 EUR per verrichting

### **Beleggingsbeleid**

Het Compartiment investeert in de eerste plaats in wereldwijde aandelen van kleine en middelgrote bedrijven, de zogenaamde "small en mid caps", die betrokken zijn bij innovatieve en baanbrekende activiteiten op het gebied van duurzaamheid. Het Compartiment richt zich op duurzame energie (klimaatbescherming), milieutechnologie (milieuevenwicht) en medische technologie (gezond leven). Elk van deze thema's vertegenwoordigt tussen de 15 en 35% van de beleggingsportefeuille. Bovendien investeert het Compartiment in bedrijven die een voortrekkersrol vervullen als het gaat om maatschappelijk verantwoord ondernemen (mvo) binnen hun respectievelijke sectoren. Die categorie vertegenwoordigt tussen de 5 en 25% van de beleggingsportefeuille.

### **Risico- en rendementsprofiel**

Het beleggingsuniversum is geen weerspiegeling van de gewone land- of sectorindexen. De prestaties van het Compartiment kunnen tijdelijk van deze indexen verschillen, in positieve en in negatieve zin. Bovendien belegt het Compartiment een significant deel van de activa in een beperkt aantal sectoren. Dientengevolge zal het rendement van het Compartiment naar verwachting aanzienlijk verschillen, zelfs van andere "small cap" en "mid cap" icb's die op de wereldmarkt beleggen.

### **Actuele ontwikkelingen**

In het derde kwartaal moesten de mondiale aandelenmarkten forse verliezen incasseren. De stijgende zorgen over een mogelijk Grieks faillissement en de budgetperikelen in de Verenigde Staten bleven in belangrijke mate het beurs-sentiment bepalen.

Hoewel het resultaat voor alle segmenten negatief was, bleef het verlies in het thema 'mvo koplopers' het meest beperkt. Dit kwam vooral door de bijdrage van het aandeel Green Mountain Coffee, dat sterke kwartaalresultaten publiceerde. Zwakte was te zien in de meer cyclische bedrijven. Een belang werd genomen in Naturex, producent van natuurlijke grondstoffen voor de voedingsindustrie. De weging van het segment werd, na de relatief gunstige koersontwikkeling, teruggebracht door de bestaande posities te verminderen en aandelen Interface (producent vloerbedekking) te verkopen.

In het thema 'Gezond leven' leverden de bedrijven in de biovoeding een positieve bijdrage. Hain Celestial en Whole Foods Market boden een veilige haven in de onstuimige financiële markten. De aandelenkoersen van de cyclische bedrijven in tandheelkunde stonden onder druk. In de portefeuille bleef de schade echter beperkt door het geringe belang binnen deze sector, waarin de bestaande posities werden verkleind. Daarnaast werden aandelen Owens & Minor (medische en chirurgische behoeften) verkocht en aandelen van het Duitse Fresenius Medical (dialysecentra) gekocht.

Tegenvallend presteerden aandelen binnen het segment 'Klimaatbescherming'. Vooral het koersverloop van producenten van zonnecellen viel tegen. Een oplopende overcapaciteit (en druk op de marges) en politieke ophef bij het faillissement van Solyndra resulteerde in forse koersdalingen van bedrijven als First Solar en Trina Solar. De weging van het segment 'Klimaatbescherming' werd verhoogd. Belegd werd in Contact Energy (nutsbedrijf) en Amaresco (energie-efficiëntie). Het koersverloop van bedrijven in het thema 'Schone aarde' liep uiteen. Bedrijven met een hogere conjuncturele gevoeligheid, zoals Kadant (papier-recyclage) en

**Fiscaliteit**

Meerwaarden vrij van roerende voorheffing

**Bewaring**

Bij Triodos Bank, financiële dienstverlener in België, of bij een verdeler.

**Adviseur duurzame selectie**

Triodos Investment Management BV

**Beleggingsbeheerder**

Delta Lloyd Asset Management NV

**Financiële dienst in België**

Triodos Bank NV

**Toezichthouder**

Commission de Surveillance du Secteur Financier in Luxemburg (www.cssf.lu)

**Parameters**

Europees paspoort Ja  
 Bloomberg code TRVPFRC LX  
 ISIN code LU0278272843

**Informatie & inschrijving**

Bij Triodos Bank, financiële dienstverlener in België, of bij een verdeler.

*De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. Voor dit product is een vereenvoudigd prospectus opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag erom en lees het voordat u inschrijft. Het vereenvoudigd prospectus, het prospectus en periodieke verslagen zijn gratis verkrijgbaar bij de financiële dienstverlener Triodos Bank, Hoogstraat 139/3, 1000 Brussel, in het kantoor, via 02 548 28 51, info@triodos.be of www.triodos.be.*

Insituform (renovatie van pijpleidingen), daalden fors. Beter verging het bedrijven gericht op recyclage en de fabricage van filters. Die ondernemingen werden gezien als 'veilige haven' en presteerden daardoor boven het beursgemiddelde. Aanvullend werd belegd in de Britse afvalverwerker Shanks Group.

**Rendement (vóór kosten en taksen)**

Actueel rendement per 30/09/2011

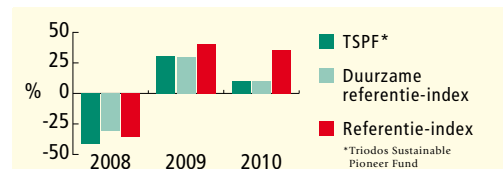
	1 jaar	3 jaar
TSPF*	-16,2%	-7,5%
Duurzame referentie-index	-8,8%	-3,8%
Referentie-index	-1,9%	6,7%

Bron: vwd group

\* Triodos Sustainable Pioneer Fund (R-kap)

**Jaarlijkse rendementen**

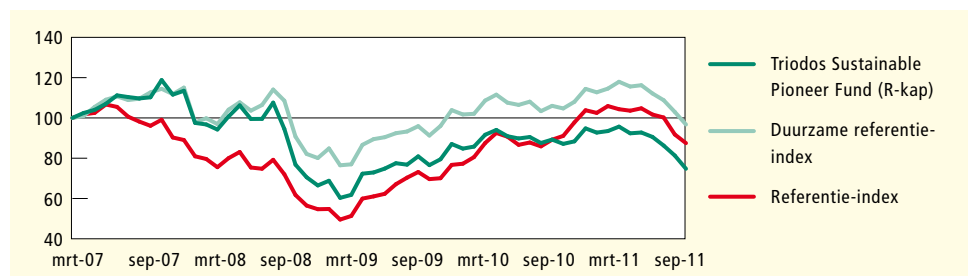
(per boekjaar) per 31/12/2010



Bron: vwd group

**Evolutie netto-inventariswaarde**

Situatie per 30 september 2011, sinds de datum van introductie



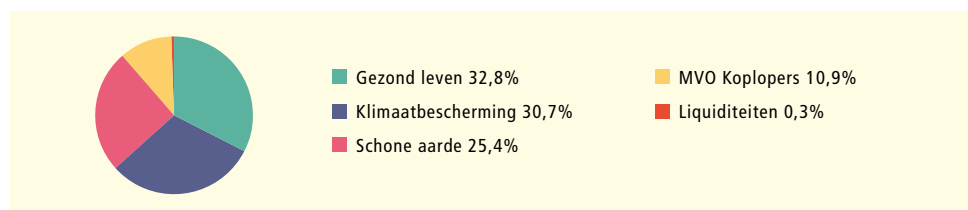
Bron: vwd group

De duurzame referentie-index (\*) "Triodos Sustainable Pioneers Index" geeft een indicatie van de financiële prestatie van alle bedrijven die op basis van duurzaamheidscriteria zijn geselecteerd voor investering door het Compartiment. Het Compartiment heeft een actieve managementstijl en heeft niet de intentie om in al deze bedrijven te investeren of deze index te overtreffen.

Als referentie-index (\*) wordt de MSCI World Small Cap Index gebruikt. De index geeft een indicatie van de waardeontwikkeling van een vergelijkbaar, niet duurzaam product en verschaft zodoende een inzicht in de bijdrage van de sectorfocus en de duurzaamheidscriteria van het compartiment tot de prestaties van het beleggingsproces van het compartiment. De index is dus geen indicatie van de te verwachten waardeontwikkeling van het compartiment voor de toekomst.

(\*) De referentie-index alsook de duurzame referentie-index zijn niet vermeld in de beleggingspolitiek van het Compartiment. Het compartiment is niet verplicht deze index te volgen. Noch het beheer, noch de kosten van de icb zijn afgestemd op de index.

**Verdeling naar thema, situatie per 30 september 2011**



Bron: RBC Dexia

**Top 10 beleggingen, situatie per 30 september 2011**

	Naam	Land	Thema	% Fonds
1	Fresenius Medical Care Ag	Duitsland	Gezond leven	4,1
2	Enel Green Power S.P.A.	Italië	Klimaatbescherming	3,7
3	Shimano Inc.	Japan	Schone aarde	3,7
4	Waste Management Inc.	Verenigde Staten	Schone aarde	3,5
5	Stericycle Inc	Verenigde Staten	Schone aarde	3,5
6	Donaldson Co	Verenigde Staten	Schone aarde	3,5
7	Edp Renovaveis Sa	Spanje	Klimaatbescherming	3,3
8	Whole Foods Market Inc.	Verenigde Staten	Gezond leven	3,3
9	Green Mountain Coffee Roast	Verenigde Staten	MVO Koplopers	3,3
10	Pentair Inc.	Verenigde Staten	Schone aarde	3,0

Bron: RBC Dexia