

Nieuwsbrief

EERSTE 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 31/03/2011

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.

Introductiedatum en -waarde

12/02/2007

25 EUR (aandelen klasse R-kap)

Vermogen compartiment

48,2 miljoen EUR

Netto-investariswaarde

(31/03/2011) R-kap 23,92 EUR

Kosten voor belegger:

Commissie Bij instap volgens de tarieflijst van de verdeler toegevoegd aan de Belgische bijlage bij het prospectus en 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 sector-indexen. 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

Dit afgelopen kwartaal heeft het segment klimaatbescherming de grootste bijdrage aan de portefeuille geleverd. Het sentiment ten opzichte van aandelen gericht op duurzame energieopwekking werd aanvankelijk bepaald door onzekerheid over de houdbaarheid van subsidies op zonnepanelen in Italië en matige vooruitzichten voor producenten van windturbines. Medio maart wijzigde het vertrouwen, als gevolg van de dramatische gebeurtenissen in Japan. Het is duidelijk dat de ramp politieke gevolgen zal hebben voor de positie van kernenergie in de mondiale energiemix. Ook de stijging van de olieprijs als gevolg van de politieke onrust in het Midden-Oosten bracht energiekosten weer bovenaan de politieke agenda. Dit alles is gunstig voor de alternatieven als zonne, wind en geothermische energie. Helaas presteerden de aandelen gericht op energiebesparing bij het segment 'Schone aarde' niet goed. De grootste dalers in de portefeuille waren de bedrijven Cree en Enernoc. Het Amerikaanse bedrijf Cree had last van tegenvallende orders voor LED's voor straatverlichting en heeft ook haar vooruitzichten neerwaarts bijgesteld. Rondom het bedrijf Enernoc waren er geruchten van een omzet dubbel-telling en ze kwamen in maart met een winstwaarschuwing. Al met al komt dit nieuws de aandeelkoers niet ten goede. De sectoren water en recycling presteerden gelijk aan het marktgemiddelde, wat onvoldoende compensatie heeft geboden. Het segment 'Gezond leven' heeft niet onverdienstelijk bijgedragen. Het Zweedse bedrijf Getinge liet weten dat ze naast de goede cijfers en vooruitzichten ook de succesvolle herstructurering voortzetten. Verder hebben de biologische voedings-middelendistributeurs, waaronder de bedrijven Hain Celestial en Whole Foods Market een goed kwartaal achter de rug. Binnen het segment 'mvo koplopers' droegen twee bedrijven bij aan een goede bijdrage in de portefeuille. Het bedrijf Timberland zette haar goede lijn van vooruitzichten en winstcijfers voort. De grootste uitschieter was het bedrijf Green Mountain Coffee, vooral in de maand maart zette dit bedrijf een goede prestatie neer door een nieuwe deal met Starbucks binnen te halen.

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.

Lijst van de verdelers:

Zie de Belgische bijlage bij het prospectus.

De samenstelling van de portefeuille is gewijzigd, de accenten op de segmenten 'Gezond leven' en 'Schone aarde' zijn weggewerkt. Hierdoor is er relatief gezien een gelijke verdeling van rond de 30% bij de segmenten 'Klimaatbescherming', 'Schone aarde' en 'Gezond leven' ontstaan. De belangrijkste aankopen zijn de positie-verhogingen van de bedrijven Vestas Wind Systems, Cree, en Itron. De posities in Gamesa, Crown van Gelder, Hansen Transmission, Fuel System Solutions zijn helemaal verkocht. Nieuwkomers in de portefeuille zijn Sonova (gehoorapparatuur), Huhtamaki (verpakkingen) en Enel Green Power.

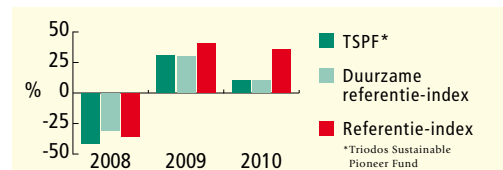
Rendement (vóór kosten en taksen)

Actuarieel rendement per 31/03/2011

	1 jaar	3 jaar
TSPF*	4,7%	0,5%
Duurzame referentie-index	8,6%	6,8%
Referentie-index	19,2%	11,4%

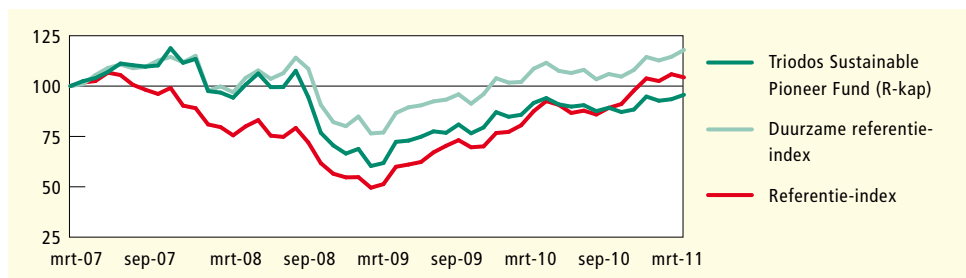
Jaarlijkse rendementen

(per boekjaar) per 31/12/2010



Evolutie netto-inventariswaarde

Situatie per 31 maart 2011, sinds de datum van introductie

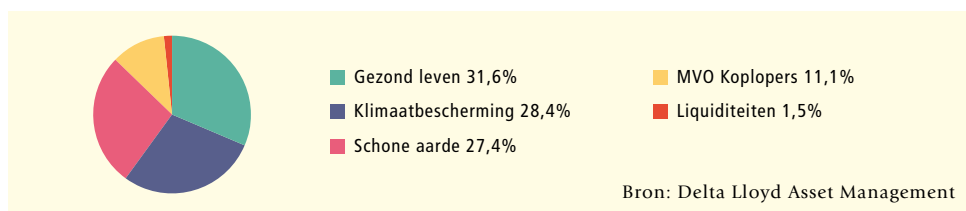


De duurzame referentie-index (*) "Triodos Sustainable Pioneers Index" geeft een indicatie van de financiële prestatie van alle bedrijven die op basis van duurzaamheidscriteria zijn geselecteerd voor investering door het Compartiment. Het Compartiment heeft een actieve managementstijl en heeft niet de 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 31 maart 2011



Top 10 beleggingen, situatie per 31 maart 2011

	naam	land	thema	%
1	First Solar Inc	Verenigde Staten	Klimaatbescherming	4,0
2	Iberdrola Renovables SA	Spanje	Klimaatbescherming	3,9
3	Vestas Wind Systems	Denemarken	Klimaatbescherming	3,5
4	Edwards Lifesciences	Verenigde Staten	Gezond leven	3,4
5	Donaldson Co	Verenigde Staten	Schone aarde	2,9
6	Beckman Coulter Inc	Verenigde Staten	Gezond leven	2,8
7	EDP Renovaveis SA	Spanje	Klimaatbescherming	2,7
8	Gerresheimer AG	Duitsland	Gezond leven	2,7
9	Trina Solar Ltd	Kaaiman Eilanden	Klimaatbescherming	2,7
10	Waste Management Inc	Verenigde Staten	Schone aarde	2,7

Bron: RBC Dexia Investor Services

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. Voor dit product zijn een prospectus en 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, de Belgische bijlage 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.