

Nieuwsbrief

VIERDE KWARTAAL 2010

Triodos Sustainable Pioneer Fund

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

Kerngegevens

Situatie per 31/12/2010

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

6 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

42,7 miljoen EUR

Netto-investariswaarde

(31/12/2010) R-kap 23,70 EUR

Kosten voor belegger:

Commissie Bij instap volgens de
tarieflijst van de verdeler toege-
voegd 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

Het resultaat van aandelen in de milieusector was teleurstellend. De maand december maakte veel goed, voornamelijk door de aankondigde verlenging van het belastingvoordeel voor duurzame energiebedrijven in de vs. Vooral de producenten van duurzame energie droegen daardoor positief bij aan de prestatie van de portefeuille, zoals Iberdrola Renovables. Toch vertoonde het hele segment 'Klimaatbescherming' een daling door het tegenvallende koersverloop van de leveranciers van de producenten van zonne-energie en windturbines. Voorbeelden zijn bedrijven zoals Roth & Rau en Vestas Wind Systems. Vooral de prestaties van spelers in Europa vielen tegen door de zwakke euro, de financiële problemen in de eurozone en de onzekerheid over toekomst van subsidieregelingen.

Het segment 'Schone aarde' heeft een positieve bijdrage geleverd aan de prestatie van de portefeuille. De sector water rendeerd goed door het overnamebod van Thermo Fisher op het bedrijf Dionex. Verder presteerde de sector recycling goed. Die twee sectoren samen compenseerden het teleurstellende koersverloop van de bedrijven die actief zijn in energiebesparing, zoals Enernoc. Het segment 'Gezond leven' presteerde over de hele lijn goed, onder andere door een behoorlijk herstel in medische technologieaandelen. De grootste bijdrage leverde het bedrijf Beckman Coulter door overnamespeculatie. Ook de sector biologische voeding deed het goed, met bedrijven zoals Sunopta en Hain Celestial. De resultaten van het segment 'mvo koplopers' lagen in de lijn van het marktgemiddelde. De tegenvaller is het Britse bedrijf Plant Healthcare. Het Amerikaanse bedrijf Steelcase, de nieuwe aanwinst in de portefeuille, zette het beste rendement neer binnen de categorie.

Door de aankopen in de segmenten 'Gezond leven' en 'Schone aarde' ligt het accent in de portefeuille nu sterker op die segmenten. De belangrijkste aankopen zijn het Japanse bedrijf Terumo, het Deense bedrijf William Demant en het Ameri-

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 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.

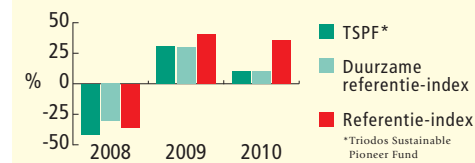
kaanse bedrijf Donaldson. Binnen het segment 'mvo Koplopers' is de positie in het bedrijf Green Mountain Coffee gedeeltelijk verkocht, waarvoor het Amerikaanse bedrijf Steelscase in de plaats is gekomen.

Rendement (vóór kosten en taksen)

Actueel rendement per 31/12/2010

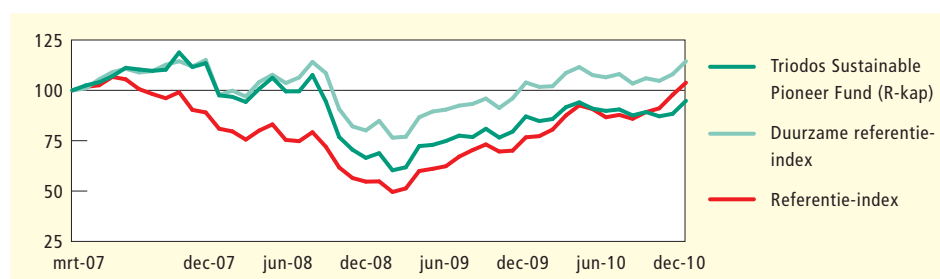
	1 jaar	3 jaar
TSPF*	10,2%	-5,5%
Duurzame referentie-index	10,2%	-0,2%
Referentie-index	35,4%	5,3%

Jaarlijkse rendementen (per boekjaar) per 31/12/2010



Evolutie netto-inventariswaarde

Situatie per 31 december 2010, sinds de datum van introductie

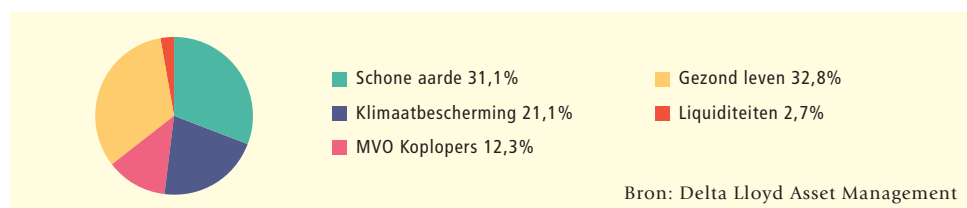


De duurzame referentie-index (*) "Triodos Sustainable Pioneers Index" geeft een indicatie van de financiële prestatie van alle bedrijven die op basis van duurzaamheidscriteria zijn geselecteerd voor investering door het Compartment. Het Compartment heeft een actieve managementstijl en heeft niet de intentie 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 Compartment. 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 december 2010



Top 10 beleggingen, situatie per 31 december 2010

naam	land	thema	%
1 Gerresheimer Ag	Duitsland	Gezond leven	4,2
2 Natura Cosmetics Sa	Brazilië	MVO koplopers	3,8
3 Stericycle Inc	Verenigde Staten	Schone aarde	3,7
4 Edwards Lifesciences Corp	Verenigde Staten	Gezond leven	3,5
5 Donaldson Co Inc	Verenigde Staten	Schone aarde	3,0
6 Beckman Coulter Inc	Verenigde Staten	Gezond leven	2,8
7 Shimano Inc	Japan	Schone aarde	2,8
8 Becton Dickinson & Co.	Verenigde Staten	Gezond leven	2,8
9 Pentair Inc	Verenigde Staten	Schone aarde	2,8
10 First Solar Inc	Verenigde Staten	Klimaatbescherming	2,8

Bron: RBC Dexia Investor Services