

Veelgestelde vragen over de invloed van de oorlog in Oekraïne op Triodos Impact Portfolio

Welke band heeft Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund (TEMREF) met Oekraïne?

Het fonds investeert in niet-beursgenoteerde, duurzame energieprojecten in opkomende markten. Een van die projecten is het Yavoriv-zonnepark in Oekraïne. Het project ligt ten westen van Lviv, aan de Poolse grens. TEMREF heeft een amortiserende (tussentijds aflossende) lening verstrekt aan het project die op 31 december 2022 nog een omvang van 3,8 miljoen euro had.

Door de Russische invasie in Oekraïne en de vele aanvallen van Rusland op de Oekraïense energie-infrastructuur loopt dit zonnepark een verhoogd risico op beschadiging of zelfs vernietiging. Door dit toegenomen risico is het momenteel niet goed mogelijk om de lening die het fonds verstrekt heeft, nauwkeurig te waarderen. Daardoor kunnen toe- en uittrekders in het fonds mogelijk te maken krijgen met een te hoge of te lage Net Asset Value.

Wat is een side pocket en hoe wordt die hier gebruikt?

Om het risico te beperken en om een nauwkeurige waardering van TEMREF mogelijk te maken, isoleren we de deelneming in Oekraïne in een zogenaamde 'side pocket'. In die aftakking van het fonds komt alleen deze lening. Zo brengen we de onzekerheid en het risico van het Yavoriv-project onder in de side pocket, waardoor de waardering van het resterende fonds niet geraakt wordt.

De toezichthouder van het fonds, de Luxemburgse CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) is akkoord met deze werkwijze en moedigt ook andere asset managers aan om Oekraïense posities te isoleren.

Hoe werkt de side pocket?

Het instrument in de side pocket zal een aparte waardering krijgen. Het aandeel dat in de side pocket opgenomen zal worden, is van het *distributietype*: beleggers krijgen een jaarlijks dividend indien een uitkering mogelijk is. Hun aantal aandelen in de side pocket is à rato van hun aandeel in het fonds.

De side pocket-aandelenklasse zal worden opgezet als *liquiderende klasse*: wanneer het Yavoriv-project niet langer wordt beïnvloed door de huidige situatie in Oekraïne, zal ernaar gestreefd worden de lening aan het project te verkopen in het beste belang van de aandeelhouders. De netto-opbrengst van een dergelijke verkoop zal ten goede komen aan de aandeelhouders van die side pocket-aandelenklasse.

Wat betekent dit voor mij als houder van een Triodos Impact Portfolio?

Niet elk beleggersprofiel bevat evenveel beleggingen in alternatieve fondsen. Het percentage alternatieve fondsen in elk beleggersprofiel staat op [Beleggen | Triodos Impact Portfolio | Triodos Bank](#).

We geven een voorbeeld. Heb je een neutraal beleggersprofiel, dan omvat de side pocket ongeveer 0,15 % van het totale vermogen in je TIP. Je zult in je vermogensrapportage twee posities in TEMREF terugzien: het fonds zelf en de side pocket.

Kan ik mijn deelbewijzen in de side pocket verhandelen?

De aandelen in de side pocket zijn niet verhandelbaar. Bij een opname uit TIP of bij stopzetting, worden deelbewijzen in de side pocket dus niet verkocht, en behouden beleggers mogelijk voor langere tijd een positie in de side pocket.

Wat zijn de mogelijke uitwegen uit de situatie?

Er zijn drie mogelijkheden:

- De oorlog in Oekraïne duurt voort en de side pocket blijft noodzakelijk. De lening wordt echter gedurende de looptijd normaal afgelost door het project, en uitgekeerd aan beleggers. Aan het einde van de looptijd is de lening afgelost, bevat de side pocket geen waarde meer en kan hij worden opgeheven.
- Door de oorlog ontstaat schade aan het project of wordt het project vernietigd. In dit geval moet de lening door het fonds worden afgeschreven.
- De oorlog komt tijdens looptijd van de lening tot een einde. In dit geval kan de lening weer worden toegevoegd aan het fonds en kan de side pocket komen te vervallen. Of dit daadwerkelijk gebeurt zal afhangen van de op dat moment geldende situatie.