

## Onze benadering van beleggen op de beurs

### Inleiding

Dit is de beleggingsstrategie voor beleggingen op de beurs zoals toegepast door Triodos Investment Management BV\* voor haar duurzame (SRI) beleggingsfondsen en voor de door Private Banking geleverde beleggingsdiensten. Deze SRI (Socially Responsible Investments) producten en beleggingsdiensten zijn ontwikkeld ten behoeve van het beheer van vermogen dat door klanten is belegd in beursgenoteerde ondernemingen en landen die voldoen aan de strenge duurzaamheidscriteria van Triodos Investment Management.

Triodos Bank scheidt haar spaar- en kredietverleningsactiviteiten van haar beleggingsactiviteiten. Onze kredietverleningscriteria vormen een integraal onderdeel van onze bankactiviteiten. We zetten de spaartegoeden die aan ons worden toevertrouwd om in leningen aan duurzame bedrijven. Daarnaast biedt Triodos Bank via Triodos Investment Management en Private Banking beleggingsdiensten en producten aan die aansluiten bij haar missie en visie. Klanten kunnen wereldwijd beleggen in beursgenoteerde ondernemingen die duurzame producten en diensten leveren of een bovengemiddelde prestatie leveren op sociaal en milieu gebied. In dit document lichten wij onze benadering van deze laatste vorm toe.

Wij streven ernaar dit document regelmatig te actualiseren naar aanleiding van nieuwe ontwikkelingen.

### Missie

De missie van Triodos Bank is bij te dragen aan een samenleving waarin de levenskwaliteit wordt bevorderd en menselijke waardigheid centraal staat. De financiële diensten die Triodos Bank aanbiedt om deze missie te verwezenlijken omvatten kredietverlening, betalingsverkeer, sparen, beleggen en hypotheek voor zowel institutionele als particuliere klanten. Voor elke

---

\* Triodos Investment Management is een 100%-dochter van Triodos Bank en is verantwoordelijk voor het beheer van de Triodos beleggingsfondsen. Via deze fondsen kunnen zowel particuliere als institutionele beleggers direct investeren in duurzame sectoren, zoals microfinanciering, duurzame handel, duurzaam vastgoed, duurzame energie, biologische landbouw, natuurbehoud en cultuur. Ook zijn er fondsen die wereldwijd beleggen in beursgenoteerde ondernemingen die duurzame producten en diensten aanbieden of koploper zijn op sociaal of milieugebied. Dit is een belangrijke pijler voor de activiteiten van Triodos Bank, maar is afgescheiden van de kernactiviteit van Triodos Bank, namelijk het aantrekken en rechtstreeks uitlenen van tegoeden aan duurzame ondernemingen.

vorm van dienstverlening heeft Triodos Bank een beleid dat beschrijft hoe de betreffende activiteit bijdraagt aan het realiseren van deze missie.

### Visie

Bij beleggen op de beurs stellen Triodos Investment Management en Private Banking zich ten doel:

- Te beleggen in ondernemingen die bijdragen aan een duurzame samenleving of binnen de betreffende sector duidelijk een toonaangevende rol vervullen op het gebied van duurzaamheid. Daarnaast willen Triodos Investment Management en Private Banking voorkomen dat wordt belegd in bedrijven die volgens Triodos betrokken zijn bij niet-duurzame diensten, producten of processen.
- Een constructieve dialoog te voeren met bedrijven om de duurzaamheidsprestaties te verbeteren. Waar mogelijk zullen substantiële en relevante sociale, milieu- en governanceprestaties worden besproken. Deze dialoog heeft een driedelig doel: versterken van bewustzijn, invloed uitoefenen op het bestuur van ondernemingen en ondernemingen ertoe aanzetten om de bedrijfsvoering te verduurzamen.
- In lijn met de bredere filosofie van de Triodos Bank, zo transparant mogelijk te zijn over de beleggingsaanpak en de uitwerking daarvan zodat klanten een weloverwogen beslissing kunnen nemen om te beleggen in de producten van Triodos Investment Management of gebruik te maken van de beleggingsdiensten van Private Banking.

### Strategie

Triodos Investment Management en Private Banking beleggen in ondernemingen die op lange termijn waarde opleveren in financieel-, sociaal- en milieu-opzicht. Een bedrijf dat op lange termijn waarde wil genereren moet de relaties met alle belanghebbenden op effectieve wijze beheersen en openstaan voor hun behoeften en mogelijk veranderende wensen. Triodos Investment Management en Private Banking zijn van mening dat ondernemingen die een goed evenwicht weten te vinden tussen deze belangen maximale waarde zullen opleveren voor alle belanghebbenden, waaronder hun aandeelhouders.

De SRI-producten en diensten van Triodos Investment Management en Private Banking bieden klanten de mogelijkheid om te beleggen in diverse ondernemingen en landen. Ook gaan we namens onze klanten een dialoog aan met ondernemingen met als doel de bedrijfsvoering van die ondernemingen op het gebied van governance, maatschappij en milieu te verbeteren. Deze dialoog is essentieel voor het verbeteren van de

bedrijfsprestaties en versterkt de 'license to operate' van ondernemingen. Door middel van dialoog gaat Triodos Investment Management in op de bedrijfsvoering en worden verbeteringsuggesties gedaan.

Het selectieproces voor en dialoog met bedrijven en landen vertoont grote verschillen en wordt hierna verder toegelicht.

## Selectie van bedrijven

De beoordeling van de duurzaamheid van ondernemingen wordt uitgevoerd door Triodos Sustainability Research, onderdeel van Triodos Investment Management. Triodos Sustainability Research beoordeelt of ondernemingen voldoen aan de strenge duurzaamheidscriteria van Triodos Investment Management en Private Banking. Het Triodos Beleggingsuniversum wordt samengesteld op basis van de uitkomst van deze beoordelingen. Na de duurzaamheidsanalyse vindt een financiële analyse plaats, die wordt uitgevoerd door externe vermogensbeheerders. Op basis van deze twee analyses wordt een beleggingsbeslissing genomen. In dit document gaan wij nader in op de duurzaamheidsanalyse.

De duurzaamheidscriteria die Triodos Investment Management en Private Banking toepassen zijn dynamisch. De criteria kunnen worden aangepast naar aanleiding van veranderingen in de wetgeving, publieke discussie, best practice standaarden of het gedrag van ondernemingen. Triodos Investment Management heeft een internationaal adviespanel dat functioneert als een adviesplatform voor een frequente dialoog over ons beleggingsproces en onze duurzaamheidscriteria. Het panel bestaat uit deskundigen met een uiteenlopende achtergrond. Voor een volledig en actueel overzicht van de panelleden verwijzen wij naar de website [www.triodos.com](http://www.triodos.com). Het panel komt twee keer per jaar bijeen.

Beursgenoteerde bedrijven hebben per definitie een aanzienlijke omvang. Deze ondernemingen kunnen overal ter wereld gevestigd zijn en/of kopen wereldwijd producten en diensten in. Het analyseren van deze ondernemingen is dan ook een arbeidsintensief proces. Fundamentele duurzaamheidsgegevens worden verkregen van Sustainalytics, waarmee Triodos Sustainability Research een actieve en langdurige relatie heeft. Het researchproces bestaat uit de volgende drie stappen:

### Stap 1: Duurzame activiteiten

Ondernemingen die meer dan 50% van hun omzet behalen uit duurzame producten of diensten komen in aanmerking voor opname in het Triodos Beleggingsuniversum. Triodos Sustainability Research bepaalt om te beginnen welke bedrijven via de levering van specifieke duurzame producten of diensten actief bijdragen aan een schone aarde, klimaatbescherming of gezond leven. Omdat deze ondernemingen een belangrijke bijdrage leveren aan duurzame ontwikkeling

worden ze niet onderworpen aan stap 2 van het selectieproces, de best-in-class analyse.

Ondernemingen worden geselecteerd op basis van hun duurzame activiteiten als zij bijdragen aan ten minste één van onderstaande deelgebieden:

#### Schone aarde

Triodos Investment Management en Private banking willen bedrijven stimuleren om een positieve bijdrage te leveren aan een schone aarde en de ontwikkeling van duurzame oplossingen voor milieuvuiling. Dit is urgent omdat onze natuurlijke omgeving steeds zwaarder onder druk komt te staan. Ondernemingen die actief zijn op dit terrein zijn veelal betrokken bij nieuwe ontwikkelingen op het gebied van milieutechnologie die vervuiling voorkomen en helpen de aarde schoon te maken. Ook ondernemingen die betrokken zijn bij het monitoren van milieuvuiling en energieverbruik scharen wij onder dit thema.

#### Klimaatbescherming

Klimaatverandering vormt een ernstige bedreiging voor het functioneren van de aarde en dus ook van de mens en vraagt om een wereldwijde aanpak door overheden, bedrijven en burgers. Triodos Investment Management en Private Banking stellen zich ten doel ondernemingen te stimuleren die een positieve bijdrage leveren aan de bestrijding van klimaatverandering. Ondernemingen die zich richten op dit thema zijn actief in duurzame energieproductie door gebruikmaking van natuurlijke hulpbronnen, zoals zon, wind, golfslag en aardwarmte. Ook ondernemingen die betrokken zijn bij de opslag van energie en verbetering van de energie-efficiëntie scharen wij onder dit thema.

#### Gezond leven

Triodos Investment Management en Private Banking stellen zich ten doel bedrijven te stimuleren die een positieve bijdrage leveren aan een gezond leven voor iedereen. Ondernemingen die zich richten op dit thema bieden oplossingen voor problemen in de gezondheidszorg, zoals medische technologie, medicijnen voor de behandeling van ziektes in ontwikkelingslanden, schoon drinkwater en innovatieve gezondheidszorg. Andere activiteiten die wij relevant vinden binnen dit thema zijn onder andere geneesmiddelen op basis van natuurlijke ingrediënten en voedingsmiddelen afkomstig uit de biologische landbouw.

#### MVO koplopers

Een onderneming die geen specifiek duurzame producten of diensten levert kan toch in aanmerking komen voor duurzaam belegging wanneer deze onderneming binnen de sector wordt beschouwd als een echte leider op het gebied van duurzame bedrijfsprocessen. Deze vereisten gaan verder dan de hieronder onder stap 2 beschreven vereisten.

Naast de bovengenoemde duurzame activiteiten kunnen in specifieke situaties of in het kader van nieuwe ontwikkelingen ook andere duurzame activiteiten in overweging worden genomen. Bijvoorbeeld activiteiten

die gericht zijn op producten of diensten die een specifiek belang hebben vanuit milieu- of sociaal oogpunt.

## Stap 2: Bepalen van best-in-class ondernemingen

Bedrijven die geen typisch duurzame producten of diensten leveren kunnen toch in aanmerking komen voor belegging als ze op het gebied van duurzaamheid worden gerekend tot de 'best-in-class' binnen hun sector. De best-in-class selectie wordt alleen uitgevoerd voor middelgrote en grote ondernemingen. Om te bepalen of een onderneming behoort tot de best-in-class van de sector wordt een score toegekend aan het duurzaamheidsbeleid en de duurzaamheidsprestaties op basis van ten minste 70 generieke en sector-specifieke duurzaamheidscriteria. Deze criteria zijn onderverdeeld in drie thema's: milieu, samenleving en corporate governance.

### Milieu

Dit thema omvat een analyse van de inrichting van het bedrijfsproces en de aard van de geleverde producten. Ondernemingen met een inefficiënte bedrijfsvoering of verouderde of verspillende producten dragen onnodig bij aan de uitputting van natuurlijke hulpbronnen en zorgen voor vervuiling. Om hun bestaansrecht op lange termijn te rechtvaardigen is het noodzakelijk dat ondernemingen zich inspannen om de negatieve invloed op de natuurlijke omgeving te minimaliseren.

### Samenleving

Binnen dit thema wordt onderzocht op welke wijze bedrijven hun maatschappelijke rol vervullen. Dit thema omvat relaties met de gemeenschap, werknemers, toeleveranciers, klanten en concurrenten. Ondernemingen vervullen een rol in zowel de lokale gemeenschap waarin zij opereren, als in de samenleving als geheel. Een goede omgang met werknemers is een belangrijke voorwaarde voor het succes van een onderneming op lange termijn. Er wordt daarom een analyse gemaakt van de arbeidsvoorwaarden, arbeidsomstandigheden en arbeidsverhoudingen. Uitgaande van de tendens om (een deel van) het productieproces uit te besteden, wordt onderzocht in hoeverre ondernemingen hun invloed aanwenden om de belangen van medewerkers binnen de toeleveringsketen te beschermen. Ook wordt onderzocht of ondernemingen onredelijke eisen stellen aan hun leveranciers. Tot slot wordt de relatie van ondernemingen met klanten en concurrenten onderzocht. Dit omvat een analyse van de klanttevredenheid en de kwaliteit en veiligheid van de door de onderneming geleverde producten. Tevens wordt beoordeeld of de onderneming het principe van vrije concurrentie respecteert en een verantwoorde marketing van producten en diensten toepast.

### Corporate governance

Een integere bedrijfsvoering is een belangrijke voorwaarde voor een duurzame relatie tussen een onderneming en haar belanghebbenden. Dit thema omvat een analyse van de ondernemingsstructuur, de bedrijfsethiek en integriteit van het bedrijf. Hierbij wordt gekeken naar belastingtransparantie, de

onafhankelijkheid en de beloning van bestuurders (beloningsstructuur) en naar de kwaliteit van de administratieve verslaglegging als voorwaarde voor de continuïteit van de onderneming.

Nadat deze drie thema's zijn geanalyseerd wordt de totale duurzaamheidsscore van de onderneming vergeleken met die van andere ondernemingen binnen dezelfde sector. De beste 50% van de ondernemingen binnen een specifieke sector komt in aanmerking voor opname in het Triodos Beleggingsuniversum.

## Stap 3: Minimumeisen

Na het selecteren van ondernemingen met specifiek duurzame activiteiten (stap 1) en het bepalen van de 'best-in-class' ondernemingen (stap 2), worden ondernemingen getoetst op basis van de minimumeisen van Triodos Bank. Ondernemingen die zijn geselecteerd voor opname in het beleggingsuniversum van Triodos mogen niet betrokken zijn bij activiteiten die de totstandkoming van een duurzame samenleving op lange termijn wezenlijk belemmeren.

Ieder bedrijf wordt ten minste eens per drie jaar aan een grondige analyse onderworpen. In de tussenliggende periode wordt continue getoetst of bedrijven die in het beleggingsuniversum zijn opgenomen aan de strikte minimumeisen blijven voldoen. Indien een bedrijf niet of dreigt niet langer te voldoen aan onze beleggingscriteria dan kunnen diverse dialooginstrumenten worden ingezet om het bedrijf ter verantwoording te roepen. In het geval de dialoog niet de gewenste gedragsverandering oplevert dan zal Triodos Sustainability Research het bedrijf uit het duurzame beleggingsuniversum verwijderen.

Triodos Sustainability Research kan inspelen op nieuwe ontwikkelingen binnen specifieke sectoren door de beleggingscriteria aan te scherpen en zal de prestaties van beursgenoteerde ondernemingen opnieuw evalueren in het licht van deze veranderingen.

Voor een volledig en actueel overzicht van de gehanteerde minimumeisen verwijzen wij naar [www.triodos.com](http://www.triodos.com).

## Dialoog met bedrijven

Duurzaamheidsanalyses worden gebruikt om een dialoog aan te gaan met ondernemingen. Triodos Sustainability Research probeert middels dialoog ondernemingen te stimuleren hun duurzaamheidsprestaties te verbeteren door:

- Versterken van het bewustzijn;
- Overtuigen;
- Aanzetten tot verandering.

Triodos Sustainability Research kan samenwerken met andere belanghebbenden om de effectiviteit van hun acties te vergroten. Inmiddels zijn samenwerkingsverbanden tot stand gekomen in de vorm van het lidmaatschap van het European Social Investment Forum (Eurosif) en vier daarbij aangesloten nationale organisaties (Uksif, Forum Nachhaltige

Geldanlage, Vereniging Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling en SpainSIF), Eumedion en UNPRI. Een aantal van deze organisaties gaat met beursgenoteerde ondernemingen actief een dialoog aan over duurzaam ondernemerschap of richt zich op het samenbrengen van institutionele beleggers om gezamenlijk de dialoog aan te gaan met ondernemingen. Indien sprake is van gezamenlijk dialoog, zal Triodos Sustainability Research daarbij de regels omtrent 'acting in concert' in acht nemen.

### Versterken van het bewustzijn

Twee instrumenten zijn specifiek gericht op het versterken van het duurzaamheidsbewustzijn van de geanalyseerde ondernemingen. De door Triodos Sustainability Research uitgevoerde onderzoeken zijn een goed uitgangspunt voor een verdere dialoog met de onderneming. De volgende twee instrumenten worden toegepast:

#### **Dialoog met ondernemingen gedurende het researchproces**

Door in dialoog informatie te verzamelen wordt het bewustzijn ten aanzien van duurzaam beleggen bij bedrijven versterkt en worden deze bedrijven gestimuleerd hun eigen duurzaamheid te verbeteren. Naast de standaarddialoog die wordt uitgevoerd door Sustainalytics, benadert Triodos Sustainability Research ondernemingen rechtstreeks om informatie te verkrijgen over specifieke onderwerpen die mogelijk nog niet aan de orde zijn geweest. Deze dialoog bevordert tevens het inzicht van de onderneming in kwesties die belangrijk zijn voor aandeelhouders.

#### **Terugkoppeling resultaten researchproces**

Op basis van de gegevens die zijn verzameld tijdens het researchproces wordt vervolgens de duurzaamheidsprestatie van de onderneming vergeleken met die van de rest van de sector. Dit maakt een gedetailleerde analyse van de onderneming mogelijk, waarbij rekening wordt gehouden met de belangrijkste thema's en sectorspecifieke kwesties. De uitkomsten worden besproken met de ondernemingen die voor duurzaam beleggen door Triodos Investment Management en Private Banking in aanmerking komen, waarbij een volledig overzicht wordt gegeven van de individuele prestaties en van hun prestaties in vergelijking met andere ondernemingen.

Ook wordt een overzicht gegeven van de zaken die volgens Triodos Sustainability Research het sterkst kunnen bijdragen aan een verdere verbetering van de duurzaamheidsprestaties. De analyse wordt periodiek herhaald. De ervaring leert dat veel bedrijven naar aanleiding van de analyse contact met ons opnemen om te bespreken hoe zij hun prestaties kunnen verbeteren.

### Overtuigen

Triodos Sustainability Research hanteert twee instrumenten om ondernemingen ervan te overtuigen dat een verandering van hun gedrag van strategisch

belang is. De relevantie van deze instrumenten wordt beoordeeld op basis van de potentiële impact op de duurzaamheidsprestatie van ondernemingen, de belangstelling die op dat moment binnen de samenleving bestaat voor het thema en de kans dat onze inspanningen een gedragsverandering teweeg zullen brengen. Beide instrumenten worden toegepast voor alle ondernemingen die worden geanalyseerd door Triodos Sustainability Research. Deze instrumenten zijn:

#### **Periodieke dialoog met ondernemingen over specifieke thema's**

Triodos Sustainability Research stelt zich ten doel periodiek een aantal duurzaamheidsthema's te bepalen waarover zij een actieve dialoog aangaat met ondernemingen. Triodos Investment Management en Private Banking willen de impact van deze benadering versterken door deze onderwerpen op het juiste moment aan te snijden en gebruik te maken van hun positie als aandeelhouder.

#### **Plaatsing van duurzaamheidsthema's op de publieke agenda**

Om de openbare discussie te stimuleren kan Triodos Sustainability Research periodiek relevante duurzaamheidsthema's in de media aan de orde stellen, indien mogelijk in samenwerking met andere groepen belanghebbenden.

### Aanzetten tot verandering

Teneinde ondernemingen te stimuleren om maatregelen te nemen kan Triodos Sustainability Research gebruik maken van de aandeelhoudersrechten van de SRI fondsen. Hoewel de ondernemingen waarin wordt belegd voldoen aan de strenge beleggingscriteria, kan er nog steeds ruimte zijn voor verbetering. De instrumenten waarvan Triodos Sustainability Research gebruik maakt zijn:

#### **Uitoefenen stemrecht**

Voor zover dit technisch mogelijk is oefent Triodos Sustainability Research namens de SRI fondsen stemrecht uit tijdens de Algemene Aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen. Standaard stemadvies wordt verkregen van Pensions Investment Research Consultants (PIRC). De SRI fondsen hebben eigen stemrichtlijnen, die door Triodos Sustainability Research worden toegepast op het stemadvies van PIRC. Deze richtlijnen zijn mede bepaald door de visie van Triodos Bank op een duurzame samenleving en door de duurzame beleggingscriteria van Triodos Investment Management. Alle ondernemingen waarin Triodos belegt, worden geïnformeerd over het stemgedrag met als doel de onderneming meer bewust te maken van de visie van Triodos Bank en de duurzame beleggingscriteria van Triodos Investment Management en om ondernemingen te helpen hun duurzaamheidsprestaties te verbeteren.

#### **Uitoefenen spreekrecht**

Triodos Sustainability Research maakt namens de SRI fondsen bij een klein aantal Algemene

Aandeelhoudersvergaderingen gebruik van het recht om het woord te voeren en concentreert zich daarbij op de sterkste en zwakste punten van de duurzaamheidsprestaties. Het doel hiervan is een aanzet te geven tot een meer uitvoerige dialoog met de onderneming in de toekomst.

### **Aandeelhoudersresoluties**

Het laatste instrument dat Triodos Sustainability Research hanteert bij de dialoog met ondernemingen is het (mede)plaatsen van punten op de agenda van een Algemene Aandeelhoudersvergadering namens de SRI fondsen. Deze punten hebben betrekking op zwakke aspecten van de duurzaamheidsprestaties van ondernemingen. Daar waar dit al gebeurt, bijvoorbeeld in de VS, zullen initiatieven van andere aandeelhouders die vragen om duurzamer gedrag door de onderneming actief worden gesteund. Dit instrument zal alleen worden toegepast wanneer de dialoog met het management in het verleden niet succesvol is gebleken. Wanneer Triodos Sustainability Research het initiatief neemt voor een aandeelhoudersresolutie dan zullen wij het management van de onderneming hierover vooraf informeren (en desgewenst in overleg treden) en zullen wij het punt tijdens de aandeelhoudersvergadering verder toelichten. Indien het agendapunt betrekking heeft op een strategiewijziging dan zullen wij in overleg met het management van de onderneming een redelijke termijn (in de zin van Best Practice Bepaling II.1.9 van de Corporate Governance Code) vaststellen om op het voorstel te reageren. Triodos Sustainability Research is vooralsnog niet voornemens om gebruik te maken van het recht om een aandeelhoudersvergadering bij elkaar te roepen.

### **Selectie van landen**

Naast aandelenportefeuilles beheren Triodos Investment Management en Private Banking een aantal duurzame obligatieportefeuilles, eventueel in combinatie met aandelen. Voor bedrijfsobligaties wordt dezelfde screeningmethode toegepast als voor aandelenbeleggingen. Als gevolg van de strenge selectieprocedure voor bedrijven is het mogelijk dat er onvoldoende geschikte mogelijkheden zijn om te beleggen in bedrijfsobligaties. Om toch aan onze zorgplicht te kunnen voldoen, kan ook worden belegd in staatsobligaties. Door te beleggen in staatsleningen wordt een goede spreiding en liquiditeit van de obligatieportefeuille gewaarborgd. Extra redenen om dit beleid toe te passen zijn de geringe liquiditeit van bedrijfsobligaties en de volatiliteit van de kapitaalmarkt.

Triodos Investment Management en Private Banking achten het niet haalbaar en ook niet wenselijk om als belegger een dialoog aan te gaan met een overheid, ondanks de doelstelling om duurzaam gedrag te stimuleren. Alleen burgers horen via democratische processen toezicht en invloed uit te oefenen op overheden. Staatsleningen worden daarom beschouwd als een neutrale beleggingscategorie, waarvan zowel Triodos Investment Management als Private

Banking de omvang zoveel mogelijk wil beperken. Het researchproces bestaat uit de volgende drie stappen:

Stap 1: Landen moeten behoren tot de 50 best functionerende democratieën binnen de groep van 100 grootste economieën.

Stap 2: Landen mogen geen onderwerp zijn van een boycot die wordt gesteund door de Verenigde Naties.

Stap 3: Landen moeten de belangrijkste en breed gedragen conventies van de Verenigde Naties onderschrijven.

### **Transparantie**

Triodos Investment Management is zo transparant mogelijk over de beleggingsaanpak en de uitwerking daarvan. Triodos Investment Management geeft klanten hiermee de mogelijkheid een weloverwogen beslissing te kunnen nemen om te beleggen in de producten van Triodos Investment Management of gebruik te maken van de beleggingsdiensten van Private Banking. Zo publiceert Triodos Investment Management de resultaten van de duurzaamheidsanalyses van bedrijven, de actuele beleggingsportefeuilles, de dialoog die met bedrijven wordt gevoerd en ontwikkelingen in de beleggingscriteria op [www.triodos.com](http://www.triodos.com).

### **Tegenstrijdige belangen**

Triodos Sustainability Research houdt bij het uitoefenen van het stemrecht voor de SRI aandelenfondsen rekening met mogelijke tegenstrijdige belangen die kunnen optreden uit haar relatie tot de door Triodos Investment Management beheerde fondsen, diens investeerders en de ondernemingen waarin wordt belegd. Wij hebben hiervoor duidelijke en robuuste procedures die er op toezien dat tegenstrijdige belangen worden geïdentificeerd en vervolgens worden geopenbaard. Zo bepalen de geopenbaarde statuten van onze SRI fondsen dat haar bestuurders en commissarissen geen beslissingen mogen nemen ten aanzien van besluiten waar sprake is van een (potentieel) tegenstrijdig belang en dient een beslissing hieromtrent gerapporteerd te worden aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

Triodos Investment Management adviseert en stemt in naam van de SRI fondsen. De SRI-fondsen zijn op hun beurt ook beursgenoteerd en daarmee verkrijgbaar voor iedere belegger. De beursnotering van de SRI-fondsen maakt dat de deelnemingsrechten vrij verhandelbaar zijn waardoor de omvang en samenstelling van onze beleggers continu verandert. Het is mogelijk dat een bedrijf, dat door één van de Triodos Investment Management beheerde fondsen is gefinancierd, belegt in onze SRI-fondsen. Beslissingen hiertoe mogen niet ingegeven zijn dan wel genomen worden door Triodos medewerkers.

Triodos Bank, maart 2013 (4.0)