

Het beleid t.a.v. integratie van duurzaamheidsrisico's

Doel/inleiding

In dit document wordt toegelicht hoe Triodos Bank duurzaamheidsrisico's benadert. Duurzaamheid is een inherent onderdeel van de missie van Triodos Bank en is dan ook de spil voor alle beleggingsprocessen binnen Triodos Bank, met inbegrip van haar volle dochters Triodos investment management en Triodos Bank UK Plc. Wij willen met dit document inzicht bieden in onze activiteiten en stakeholders informeren over de wijze waarop Triodos Bank omgaat met duurzaamheidsrisico's.

Volgens artikel 3 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation, een Europese verordening over hoe de financiële dienstensector over duurzaamheid moet communiceren, is een duurzaamheidsrisico een gebeurtenis of omstandigheid op milieu, maatschappij of governancegebied die, indien ze zich voordoet, een wezenlijk negatief effect kan veroorzaken op de waarde van de belegging.

Welke duurzaamheidsrisico's onderscheidt Triodos Bank en hoe beheerst Triodos Bank deze risico's?

Het beleid van Triodos Bank t.a.v. duurzaamheidsrisico's bestaat uit vier stappen:

- (1) Bepalen van de belangrijkste ESG-factoren, d.w.z. vaststellen van een tweede laag relevante duurzaamheidsfactoren binnen de drie belangrijkste pijlers: milieu, maatschappij en governance;
- (2) Vaststellen van relevante risicocategorieën;
- (3) Identificeren en beschrijven van duurzaamheidsrisico's op het kruispunt van ESG-factoren en risicocategorieën;
- (4) Bepalen van de meest relevante duurzaamheidsrisico's per onderneming of fonds waarin wordt belegd en deze integreren.

Voor verduidelijking en nadere informatie:

Stap 1.

Voor alle beleggingen die zijn opgenomen in onze producten worden een of meer ESG factoren relevant geacht. Binnen de factor milieu onderscheiden we klimaatverandering, verlies van biodiversiteit, vervuiling & afval, uitputting van natuurlijke hulpbronnen en de achteruitgang van dierenwelzijn als belangrijke duurzaamheidsrisico's. Sociale factoren kunnen worden onderverdeeld in mensenrechten, arbeidsomstandigheden, beveiliging van persoonlijke gegevens,

diversiteit & inclusiviteit, gezondheid & veiligheid en ongelijkheid.
Governancefactoren betreffen ondernemingsethiek, corruptie & politieke instabiliteit en eerlijke belastingen.

Stap 2.

Triodos Bank verdeelt duurzaamheidsrisico's onder in twee hoofdcategorieën: fysiek/maatschappelijk risico en transitierisico. Onder fysieke/maatschappelijke risico's verstaan we fysieke of maatschappelijke effecten die financiële gevolgen kunnen hebben als gevolg van schade, disruptie van toeleveringsketens of maatschappelijke disruptie, de beschikbaarheid van hulpbronnen of veranderingen in patronen op langere termijn. Fysieke/maatschappelijke risico's worden onderverdeeld in acute risico's (gebeurtenisgedreven risico's) en chronische risico's (risico's als gevolg van veranderingen in patronen op langere termijn). Transitierisico's zijn risico's die voortkomen uit veranderingen die noodzakelijk zijn vanuit maatschappelijk perspectief. Er worden vier soorten transitierisico onderscheiden: beleids- en juridische risico's (impact van beleidsveranderingen en het risico van rechtsvorderingen); technologische risico's (technologise ontwikkelingen of disruptieve- of geleidelijke innovatie, die bijdraagt aan de gewenste transitie); marktrisico's (veranderingen in vraag en aanbod voor bepaalde grondstoffen, producten en diensten) en reputatierisico's (veranderende perceptie van ESG kwesties onder klanten of binnen de samenleving).

Stap 3.

Wanneer de ESG-factoren en -risico's zijn vastgesteld en doorzien, brengen we ze onder in onze duurzaamheidsmatrix. Op elk kruising worden de mogelijke uitkomsten van de risico's voor elke factor weergegeven. Voorbeelden: op de klimaatveranderingsas bevindt zich een acuut financieel risico als gevolg van weersomstandigheden zoals orkanen, overstromingen, droogte, etc. De biodiversiteit wordt chronisch bedreigd door, onder andere, onomkeerbare schade aan ecosystemen en het verdwijnen van soorten.

Stap 4.

Alle fondsen en ondernemingen waarin wordt belegd in het kader van de vermogensbeheerdiensten van Triodos Bank, worden periodiek gevraagd naar de belangrijkste duurzaamheidsrisico waaraan ze zijn blootgesteld en naar de methodes die ze toepassen om de gevolgen van de risico's die tijdens stap 3 zijn onderzocht te beperken. Voor fondsen vindt deze analyse ten minste één keer per jaar plaats door Triodos Investment Management. Voor ondernemingen waarin rechtstreeks belegt wordt vindt de analyse continu plaats, via het betrekken van de aanbieders van de beleggingen (Triodos IM of fondsen van derden middels de periodieke activiteiten van de aanbieders van de beleggingen).

Triodos Bank bouwt en onderhoudt een beleggingsportefeuille door de uitkomst van stap 4 in het beleggingsproces te integreren. Triodos Bank houdt zich aan de volgende principes en overtuigingen:

- Al onze beleggingen zijn gevoelig voor fysieke/maatschappelijke risico's. Fysieke/maatschappelijke risico's betreffen onder meer de financiële impact van een veranderend klimaat, waaronder het vaker voorkomen van extreme weersomstandigheden en geleidelijke veranderingen in het klimaat, evenals achteruitgang van het milieu door onder meer lucht-, water- en bodemvervuiling, waterstress, achteruitgang van biodiversiteit en ontbossing. Fysieke/maatschappelijke risico's worden geclassificeerd als "acuut" wanneer ze voortkomen uit extreme gebeurtenissen zoals droogte, overstromingen en stormen, en als chronisch wanneer ze het gevolg zijn van progressieve veranderingen, zoals stijging van de temperatuur, stijging van het zeeniveau, waterstress, achteruitgang van biodiversiteit, veranderd grondgebruik, verwoesting van leefgebied en schaarste van hulpbronnen. Dit kan rechtstreeks leiden tot, bijvoorbeeld, schade aan eigendommen of verminderde productiviteit, of indirect leiden tot nieuwe gebeurtenissen, zoals de ontwrichting van toeleveringsketens. Fysieke/maatschappelijke risico's kunnen het best worden beheerst door ruim voldoende spreiding in combinatie met onze beleggingsaanpak op basis van positieve selectie. Desondanks kunnen duurzaamheidsrisico's zich ook bij de beleggingen van Triodos voordoen. Triodos Bank houdt daarom een gediversifieerde portefeuille aan die is gespreid over meerdere landen en sectoren. Voor kernbelangen in onze portefeuille hebben wij een voorkeur voor ten minste 70 afzonderlijke posten per aandelen- of obligatiefonds. Gespecialiseerde alternatieve fondsen en aanvullende aandelen- of obligatiefondsen, die een kleiner deel van de portefeuille vertegenwoordigen, mogen minder posten hebben.
- Triodos Bank verlangt op de allereerste plaats voor al haar beleggingen transparantie met betrekking tot het beleid en de duurzame doelstellingen van de onderliggende ondernemingen. Deze transparantie maakt het mogelijk om de beleggingen te onderwerpen aan een continu en afdoende due diligenceproces. Alle - directe en indirecte - beleggingen zijn in overeenstemming met de Minimumeisen van Triodos. De Minimumeisen van Triodos staan vermeld op onze website en worden continu bijgewerkt.
- Wij zijn van mening dat de transitierisico's voor de beleggingsproducten van Triodos Bank beperkt zijn. Het transitierisico bestaat onder meer uit een financieel verlies dat, direct of indirect, het gevolg kan zijn van het aanpassingsproces naar een economie met een lage CO₂-uitstoot en een duurzamer milieu. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door een relatief abrupte implementatie van klimaat- en milieubeleid, technologische vooruitgang of veranderingen in marktsentiment en -voorkeuren. Triodos Bank past via haar

minimumcriteria een nultolerantiebeleid toe voor betrokkenheid bij uitgesproken niet duurzame producten en processen en hanteert een voorzorgsprincipe voor ondernemingen die actief zijn in een sector met een verhoogd duurzaamheidsrisico, zoals het risico van schending van mensenrechten of een grote uitstoot van broeikasgassen. Deze benadering geeft ons het vertrouwen dat de ondernemingen waarin wij beleggen deze transitierisico's standaard actief beheersen. Het resterende duurzaamheidsrisico is toe te schrijven aan (a) instellingen die niet streven naar continue verbetering op het gebied van ESG en daardoor gevoeliger zijn voor duurzaamheidsrisico's en (b) specifieke risico's die zijn verbonden aan individuele ondernemingen en instellingen die hetzij onbetrouwbare informatie over hun duurzame en financiële gezondheid bekend hebben gemaakt (zoals Wirecard in Duitsland), hetzij buiten hun schuld zijn getroffen door een uitzonderlijke gebeurtenis (zoals de hospitalitysector tijdens de coronacrisis). Beleggers dienen zich bewust te zijn van dit restrisico.

- Triodos Bank vindt het belangrijk dat alle duurzaamheidsrisico's een even groot gewicht hebben. Dit betekent dat Triodos Bank niet het ene duurzaamheidsrisico uitruilt voor een andere. Triodos Bank zal dus bijvoorbeeld niet afzien van de vereiste 'eerlijke belastingen' omdat een bepaalde belegging beter scoort op 'biodiversiteitsrisico'.