

Angaben in Hinblick auf die nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungspflichten für das Impact Portfolio Management (Vermögensverwaltung)

Das nachhaltige Anlageziel des Triodos Impact Portfolios

Das Impact Portfolio ist ein ganz auf Nachhaltigkeit ausgerichtetes Angebot der Triodos Bank. Alle Angebote der Triodos Bank stehen im Zeichen ihrer Mission, zu einer Gesellschaft beizutragen, die die Lebensqualität von Menschen fördert und der Würde des Menschen höchste Bedeutung beimisst. Dazu sollen Individuen, Organisationen und Unternehmen in die Lage versetzt werden, ihr Geld bewusster einzusetzen, damit es Menschen und der Umwelt zugutekommt und eine nachhaltige Entwicklung fördert (die „Triodos Mission und Vision“). Zentrale Faktoren sind in diesem Zusammenhang ein wirklich verantwortungsbewusstes, unternehmerisches Handeln, Transparenz und ein bewusster Einsatz von Kapital.

Das Impact Portfolio Management investiert in Investmentfonds, die Lösungen zu sieben Impact-Themen für den Übergang in eine nachhaltige Gesellschaft anbieten:

- Nachhaltige Ernährung und Landwirtschaft
- Nachhaltige Mobilität und Infrastruktur
- Erneuerbare Ressourcen
- Kreislaufwirtschaft
- Gesunde Menschen
- Innovation für Nachhaltigkeit
- Soziale Inklusion und Stärkung der Autonomie.

Über die gebündelten Investments verschiedener Impact Fonds lenkt das Triodos Impact Portfolio Kapitalströme zu ausgewählten Unternehmen, Einrichtungen und staatlichen Emittenten und ermöglicht diesen somit die Einführung von Nachhaltigkeitsrichtlinien und die Erzielung konkreter nachhaltiger Ergebnisse. Diese Fonds investieren in eine oder mehrere der folgenden:

- Investments in börsennotierte Aktien von Unternehmen, mit denen die Fondsmanager in aktiven Dialog stehen
- Investments in Social oder Green Bonds mit einem bestimmten ESG-Faktor
- Direktinvestments in nachhaltige Projekte und Unternehmen im Bereich Mikrofinanzierung.

Wie stellt die Triodos Bank sicher, dass das Impact Portfolio keine negativen Auswirkungen auf das nachhaltige Anlageziel hat?

Ab Beginn des Referenzzeitraums zur Messung der Indikatoren für das nachhaltigen Anlageziel wird in diesem Abschnitt dargelegt, inwiefern dieses Impact Portfolio Management Angebot keines der relevanten Nachhaltigkeitsziele erheblich beeinträchtigt, einschließlich der nachhaltigen Umweltziele gemäß Definition in der Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen und zur Änderung der Verordnung (EU) 2019/2088.

Ab Beginn des Referenzzeitraums zur Messung der Indikatoren für das nachhaltigen Anlageziel enthält dieser Abschnitt eine Erläuterung, wie die ausgewählten Indikatoren für nachteilige Auswirkungen berücksichtigt werden.

Das Impact Portfolio Management steht im Einklang mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte, einschließlich der Prinzipien und Rechte gemäß den acht Kernarbeitsnormen (Declaration of the International Labour Organisation on Fundamental Principles and Rights at Work) sowie der Internationalen Charta der Menschenrechte.

Anlagestrategie

Die Investments im Rahmen des Impact Portfolios werden im Einklang mit der Mission der Triodos Bank ausgewählt.

Die unten näher erläuterte Strategie für die Auswahl von Investments basiert im Wesentlichen auf der integrierten Analyse der Faktoren „Mensch“, „Umwelt“ und „Gewinn“.

Zum einen investiert die Triodos Bank grundsätzlich nur in Unternehmen, die Lösungen für die globalen Herausforderungen entwickeln, die aus der Sicht von Triodos Investment Management beim Übergang zu einer nachhaltigen Wirtschaft bestehen. Diese globalen Herausforderungen werden in sieben Impact Themen übersetzt, die als Richtschnur für die Auswahl der Investments dienen. Bei Fonds von Drittanbietern erfolgt die Auswahl der Investments nach Maßgabe des positiven Beitrags der betreffenden Fonds zu den Impact Themen von Triodos oder den Zielen der Vereinten Nationen für nachhaltige Entwicklung (Sustainable Development Goals, SDGs). Diese Ziele sind unten definiert:

Globale Herausforderung?	Impact Thema
Wie kann die Weltbevölkerung nachhaltig ernährt werden?	Nachhaltige Ernährung und Landwirtschaft
Wie kann der Erschöpfung begrenzter Ressourcen entgegengewirkt werden?	Erneuerbare Ressourcen
Wie können wir nachhaltig leben und arbeiten?	Nachhaltige Mobilität und Infrastruktur
Wie können notwendige Ressourcen effizient genutzt werden?	Kreislaufwirtschaft
Wie wird und bleibt man gesund und zufrieden?	Gesunde Menschen
Wie sichert man durch Innovationen eine nachhaltige Zukunft?	Innovation für Nachhaltigkeit
Wie schafft man eine Gesellschaft, an der jeder teilhat?	Soziale Inklusion und Stärkung der Autonomie

Des Weiteren stellt die Triodos Bank mit strengen Mindeststandards sicher, dass eine potenzielle Wirkung bei den Impact Themen nicht zulasten der Werte der Triodos Bank geht und/oder negative Auswirkungen für indirekte Stakeholder hat. In der aktuellen Version unserer Mindeststandards unter <https://www.triodos.de/> (pdf) erfahren Sie mehr über unsere Angebote und Prozesse sowie die für die gesamte Geschäftstätigkeit von Triodos geltenden Vorsichtsprinzipien.

Darüber hinaus müssen Unternehmen und Impact Fonds von Drittanbieter:innen, in die wir investieren, im Hinblick auf die von der Triodos Bank als besonders wichtig erachteten ESG-Faktoren positive Renditeerwartungen aufweisen.

Für die Auswahl aller Impact Fonds für das Portfolio sowie deren Überwachung ist bei der Triodos Bank das Investment Office zuständig.

Allokation

Das Impact Portfolio Management investiert schwerpunktmäßig in Fonds von Triodos Investment Management, einer 100%ige Tochtergesellschaft der Triodos Bank. Jeder Fonds im Portfolio erfüllt dabei die Triodos Mindeststandards. Ein Triodos Impact Portfolio hält Aktien und Anleihen nicht direkt, sondern investiert in bewusst ausgewählte geeignete Investmentfonds.

Die für das Impact Portfolio ausgewählten Triodos Impact Fonds sind nicht speziell auf bestimmte Regionen oder Branchen ausgerichtet, und es gibt keine grundsätzlich von nachhaltigen Investments ausgeschlossenen Branchen. Bestimmte Fonds von Drittanbieter:innen werden bei entsprechender Diversifizierung oder zusätzlichem Exposure in Bezug auf ein oder mehrere Impact Themen als Satelliten ausgewählt. Das Portfolio Management wird jedoch ausschließlich in Fonds investieren, die ihre Investments

nach dem Kriterium eines positiven Beitrags zu den Impact Themen von Triodos oder den SDGs tätigen. Dieser strenge Auswahlprozess kann dazu führen, dass ganze Sektoren aus dem Impact Portfolio ausgeschlossen werden.

Das Portfolio umfasst neben den Investments der Fonds in Aktien, Anleihen und Alternative Investments keine strukturelle Liquiditätsposition. Im Rahmen des Anlageprozesses kann aber eine Liquiditätsposition verbleiben. Bei den für ein Impact Portfolio ausgewählten Fonds kommen grundsätzlich keine Derivate, kein Fremdkapital und keine komplexen Anlagestrategien zum Einsatz. Außer bei bestimmten Alternative Investments erfolgt bei den für ein Impact Portfolio ausgewählten Fonds keine Absicherung gegen Währungsrisiken. Diese Hedging-Strategie trägt nicht zu den nachhaltigen Investmentzielen bei, ist auf die Reduzierung des Währungsrisikos für EUR-Anleger beschränkt und wirkt sich ausschließlich auf die erwartete finanzielle Rendite aus.

Wie überwacht das Impact Portfolio das nachhaltige Anlageziel?

Die Mission der Triodos Bank ist es, die Würde des Menschen und den Umweltschutz zu fördern, so dass unser Handeln eine Verbesserung der Lebensqualität im Heute und Morgen hervorbringt. Wir nutzen Wirkungsdaten nicht, um herauszufinden, ob eine neue Maßnahme zur Erzielung positiver Ergebnisse erfolgreich war. Vielmehr können wir mit Hilfe von Wirkungsdaten unsere Tätigkeit für unsere Stakeholder greifbarer machen.

Das nachhaltige Anlageziel des Impact Portfolio Managements steht mit den Zielen der Triodos Bank in ihrer Gesamtheit im Einklang. Alle Investments tragen zu diesem absichtlich breit gefassten Ziel bei. Zulässig sind Investments in sorgfältig ausgewählte Unternehmen, internationale Finanzinstitute und (halb-)staatliche Institutionen mit positiver Wirkung in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung, die strenge Mindeststandards erfüllen. Die Mindeststandards können hier (<https://www.triodos.de/downloads/mindeststandards-der-triodos-bank?id=277c9d46529b>) eingesehen werden.

Da die Investments die Investmentziele verkörpern, werden sie allesamt fortlaufend streng überwacht. Dies beinhaltet eine Berichterstattung zu sektorspezifischen und allgemeineren Nachhaltigkeitsdaten, auch aus den Bereichen Soziales und Umwelt.

Wie nutzt das Triodos Impact Portfolio Indikatoren zur Messung des nachhaltigen Anlageziels?

Für das Impact Portfolio werden nur Fonds ausgewählt, die unsere Mindestkriterien erfüllen und einen positiven Beitrag zu einem oder mehreren der Impact Themen der Triodos Bank leisten. Da die Impact Fonds von Triodos Investment Management diese Anforderungen optimal erfüllen, bilden sie das Kernportfolio. Andere Fonds können bei entsprechender Diversifizierung oder zusätzlichem Exposure in Bezug auf ein oder mehrere Impact Themen als Satelliten ausgewählt werden. Nachhaltigkeitsindikatoren werden auf Portfolioebene als gewichtete Durchschnittswerte aller Fonds gemessen, in die das Impact Portfolio investiert. 2021 beginnt die Triodos Bank mit der Messung der ausgestoßenen Treibhausgase (THG), die in CO₂-Äquivalenten angegeben werden. Die Triodos Bank wird das Spektrum an relevanten Indikatoren im Laufe des Jahres 2022 erweitern. Die Indikatoren sollen die Wirkung der Investments veranschaulichen und dienen nicht als Zielvorgaben in Bezug auf das nachhaltige Anlageziel, sondern zeigen das Ergebnis des Produkts. Die Wirkungsberichte zu den einzelnen für das Impact Portfolio angebotenen Fonds sind online verfügbar¹. Da wir die Fonds der Triodos Bank als Kern-Investments erachten, ist der von der Triodos Bank verfolgte Ansatz bei der Auswahl und Überwachung der einzelnen Portfoliounternehmen in „Our approach to investing on stock & bond markets“ dargestellt, welches unter folgendem Link (<https://www.triodos-im.com/impact-equities-and-bonds>) zu finden ist.

Nachstehend sind weitere Informationen zur Messung der THG-Emissionen als zentraler Nachhaltigkeitsindikator aufgeführt:

Sowohl auf Fondsebene als auch auf der Ebene des Impact Portfolios werden die THG-Emissionen aktiv gemessen und gemeldet.

Die THG-Emissionen werden in CO₂-Äquivalenten angegeben. Zur Messung der THG-Emissionen für das Impact Portfolio arbeitet die Triodos Bank mit der Methode der Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF) und einem Attribution-Ansatz. Das heißt, dass auf Fondsebene die Emissionen berechnet werden, die auf unseren Anteil an der Finanzierung eines Projekts oder der Bilanz einer oder eines Kund:in entfallen. Anhand den strategischen Gewichtungen der Fonds innerhalb eines Impact Portfolios leiten wir die THG-Emissionen für das Gesamtportfolio des jeweiligen Impact Portfolios ab. Die THG-Emissionen werden in Tonnen CO₂-Äquivalent gemessen und folgenden Kategorien zugeordnet:

- Erzeugte Emissionen: THG-Emissionen, die sich aus verschiedenen wirtschaftlichen Aktivitäten ergeben. Dieser Wert bezieht sich auf CO₂, das in die Atmosphäre abgegeben wird.
- Vermiedene Emissionen: aus der Stromerzeugung mit fossilen Brennstoffen entstehende THG-Emissionen, die durch erneuerbare Energien vermieden werden. Auch wenn dies ein sehr wichtiger Wert ist, lässt sich das bereits in die Atmosphäre gelangte CO₂ nicht durch Vermeidung von Emissionen eliminieren. In diesem Zusammenhang gilt es zu beachten, dass das Volumen der vermiedenen Emissionen letztlich sinken wird, auch wenn die Energieerzeugung im Rahmen der von uns finanzierten Projekte für erneuerbare Energien steigt, da das breiter gefasste Energiesystem insgesamt CO₂-ärmer wird.
- Gebundene oder absorbierte Emissionen: THG-Emissionen, die in Kohlenstoffsinken – z. B. Bäumen, Pflanzen, im Boden usw. – gespeichert sind. Damit wird der Atmosphäre tatsächlich Kohlenstoffdioxid entzogen.

Die tatsächlichen Emissionen bilden einen Ausgangspunkt für unsere Fortschritte bei der Emissionsreduzierung in der Zusammenarbeit mit unseren Kund:innen, die wir auf dieser Grundlage messen und überwachen können. Die Höhe der gebundenen Emissionen gibt Aufschluss darüber, wie wir unsere Emissionen in Zukunft reduzieren und unsere tatsächlichen Emissionen somit praktisch „ausgleichen“ können.

Diese Art der Berechnung der CO₂-Bilanz wurde von der Partnership for Carbon Accounting Financials (<https://carbonaccounting-financials.com/>) empfohlen, einer Gruppe von weltweit mehr als 50 Finanzinstituten, die die Klimawirkung ihrer Investments nach gemeinsam entwickelten Methoden offenlegen. Die aggregierten veröffentlichten Wirkungsdaten werden jährlich von einer oder einem unabhängigen Abschlussprüfer:in geprüft.

Datenquellen

Zur Ermittlung der Wirkung eines Impact Portfolios vergleicht die Triodos Bank die (in CO₂-Äquivalenten angegebenen und auch als „CO₂-Bilanz“ bezeichneten) THG-Emissionen des Portfolios mit dem breiteren Triodos-Investmentuniversum, wie zuvor beschrieben.

Jedes Impact Portfolio umfasst mehrere nachhaltige Investmentfonds. Das Kernportfolio besteht aus den Impact Fonds von Triodos Investment Management, für die die Daten zur CO₂-Bilanz unten erläutert werden. Das Satellitenportfolio kann aus Fonds von Drittanbieter:innen bestehen. Von diesen Fonds wird erwartet, dass sie ihre CO₂-Bilanz an den Bloomberg-Datendienst oder Kneip melden, die diese Daten dann an Portfoliomanager:innen wie die Triodos Bank weitergeben. Die gesamte CO₂-Bilanz eines Impact Portfolios wird auf der Grundlage der gewichteten strategischen Allokation jedes Fonds in Kombination mit der CO₂-Bilanz pro im Portfolio gehaltenem Euro ermittelt.

CO₂-Bilanz der Triodos Fonds

Die CO₂-Bilanz der in jedem Triodos Impact Portfolio enthaltenen Fonds wird wie folgt ermittelt: Der vom Fonds gehaltene prozentuale Anteil am gesamten Unternehmenswert jedes Unternehmens entspricht dem prozentualen Emissionsanteil, der dem jeweiligen Fonds zuzurechnen ist. Beispiel: Der Fonds hält 1 % eines Unternehmens, das jährlich 365.000 Tonnen CO₂ ausstößt. Triodos Investment Management weist dem Fonds in dem Fall 1 % der Emissionen des Unternehmens, d. h. 3.650 Tonnen, zu.

Die Qualität der Daten zur CO₂-Bilanz im Kredit- und im Fondsgeschäft wird für jeden Bereich mit 1 bis 5 bewertet, um eine ungenaue Darstellung zu vermeiden. Die Daten zur CO₂-Bilanz werden jährlich von einer oder einem externen Wirtschaftsprüfer:in geprüft. Ein separater Methodenbericht über die Anwendung des

¹ <https://www.triodos-im.com/impact-report/>
<https://www.investinvisions.com/de/publikationen/publikationen.html>

PCAF-Standards ist auf unserer Website unter www.triodos.de verfügbar.

Ein Impact Portfolio umfasst mehrere nachhaltige Impact Fonds. Das Kernportfolio besteht aus Impact Fonds von Triodos Investment Management, für die methodische Grenzen und begrenzte Verfügbarkeit von Daten zur CO₂-Bilanz unten beschrieben sind. Das Satellitenportfolio kann aus Fonds von Drittanbieter:innen bestehen. Die Triodos Bank bevorzugt die PCAF-Methode für die Messung der CO₂-Bilanz, bei Drittfonds, d.h. Fonds, die nicht durch Triodos Investment Management aufgelegt werden, kann die Berechnung und Berichterstattung über den CO₂-Fußabdruck jedoch auf anderer Grundlage erfolgen. Da Drittfonds nicht zum Kernportfolio zählen, haben mögliche Abweichungen in der Datenqualität keine wesentlichen Auswirkungen auf Methode und Datenformat der Triodos Bank. Die Triodos Bank trägt als starke Befürworterin einer einheitlichen Datenerfassung für die CO₂-Bilanz auf EU-Ebene dazu bei, sicherzustellen, dass Methoden und Datenformate EU-weit in gewissem Maße vereinheitlicht werden. Per August 2021 wird ein PCAF-Bericht nur zu den Triodos Impact Fonds erstellt.

Methodische Grenzen und begrenzte Verfügbarkeit von Daten zur CO₂-Bilanz bei den Triodos Impact Fonds.

Scope-3-Emissionen

Es ist noch nicht möglich, indirekte Emissionen sowie Emissionen durch den Endverbraucherkonsum produzierter Güter in die Berichterstattung einzubeziehen. Diese Daten sind marktweit noch nicht weit genug entwickelt, daher deutlich weniger standardisiert und somit für eine einheitliche Berichterstattung nicht geeignet. Die Scope-3-Emissionen werden in die CO₂-Bilanz einbezogen, sobald sie in höherer Qualität verfügbar sind.

Datenqualität:

Mit Berücksichtigung von 100% aller THG-Emissionen für die Triodos Impact Fonds ist der Wert für die Datenqualität insgesamt gesunken. Dies war die Folge einer Zusammenarbeit mit anderen Finanzinstituten in der PCAF in den Niederlanden und dem niederländischen Statistikamt. Triodos Investment Management ist bestrebt, die Qualität dieser Daten als auch die ihnen zugrundeliegende Methode und damit die Genauigkeit und Relevanz der Berichterstattung zu den Triodos Impact Fonds weiter zu verbessern. Derzeit untersucht Triodos Investment Management, wie die Qualität der Daten weiter verbessert werden kann.

Doppelzählung:

Eine Doppelzählung tritt auf, wenn eine THG-Emission oder Emissionsreduktion doppelt auf Minderungsziele oder finanzielle Zusagen zur Eindämmung des Klimawandels angerechnet wird. Die PCAF ist der Ansicht, dass eine Doppelzählung von THG-Emissionen nicht vollständig vermieden werden kann, jedoch so weit wie möglich ausgeschlossen werden sollte. Doppelzählungen im Rahmen von Co-Finanzierungen und bei Transaktionen eines Finanzinstituts innerhalb derselben Anlageklasse können durch geeignete Zuordnungsregelungen vermieden werden. Die Triodos Bank sondiert Möglichkeiten zur weiteren Vermeidung von Doppelzählungen.

Stromgrößen vs. Bestandsgrößen:

Die Triodos Bank nutzt für ihre THG-Emissionen eine Stromgröße, die angibt, welche Menge an Treibhausgasen über einen bestimmten Zeitraum – in der Regel ein Jahr – emittiert wird. Die Bestimmung des Beitrags der einzelnen Anleger:innen zu diesen Emissionen erfolgt bei der Triodos Bank jedoch auf der Grundlage des Portfolios einer oder eines Anleger:in zu einem bestimmten Zeitpunkt (Bestandsgröße). Dies kann dazu führen, dass der ermittelte Wert nicht dem tatsächlichen Beitrag einer oder eines Anleger:in während des ganzen Jahres entspricht. Eine Lösung könnte es sein, die Anzahl der Tage in den Zuordnungsfaktor einzubeziehen – hier z. B. mit einem Faktor 364/365. Dies ist datenintensiver und komplexer, würde jedoch dem tatsächlichen Beitrag einer oder eines Anleger:in besser gerecht werden.

Untersuchung der Nachhaltigkeitsaspekte von Investments

Eine Nachhaltigkeitsbewertung erfolgt bei den für das Impact Portfolio ausgewählten Fonds ganz zu Beginn des Auswahlprozesses

sowie während der gesamten Haltedauer im Portfolio. Die Nachhaltigkeitsbewertung wird von Triodos Investment Management vorgenommen. Zur Ideengenerierung und (ersten) Nachhaltigkeitsbewertung wird auf externes Research zurückgegriffen. Jeder Impact Fonds, jedes Unternehmen und jede Anleihe werden einer gründlichen internen Analyse unterzogen. Für die Umsetzung seiner Anlagestrategie zieht Triodos Investment Management öffentlich verfügbare Informationen heran, die von den Fonds, Unternehmen und Ländern selbst oder von Dritten bereitgestellt werden. Daher kann Triodos Investment Management nicht gewährleisten, dass solche Informationen vollständig und/oder korrekt sind. Triodos Investment Management kann frühere Investments jederzeit auf Basis neu verfügbarer Informationen überprüfen. Nähere Informationen zur Nachhaltigkeitsbewertung bei Triodos Investment Management sind hier verfügbar.

Über ihr Investment Office entscheidet die Triodos Bank, welche Investments in geeignete Impact Fonds über das Triodos Impact Portfolio getätigt bzw. aufgelöst werden. Die Triodos Bank verfolgt mit ihrem Impact Portfolio eine Core-Satellite-Strategie. Dies impliziert, dass jedes Impact Portfolio schwerpunktmäßig in Impact Fonds von Triodos Investment Management investiert. Maßgeblich für die Nachhaltigkeitsziele der Triodos Bank und deren Umsetzung sind die Bestimmungen in der Satzung der Triodos Bank.

Jeder Drittfonds wird vom Triodos Investment Office in Bezug auf die Aspekte Grundausrichtung des Fondsmanagements, Nachhaltigkeitsziele und -ergebnisse, finanzielle Solidität, Liquidität und finanzieller Erfolg analysiert. Das Investment Office überprüft die ausgewählten Drittfonds jährlich. Die genauen Gewichtunganteile der Triodos Fonds und der Drittfonds bei dem Impact Portfolio werden in den monatlichen Sitzungen des Investment Office festgelegt. Aus unserer Sicht ist es beispielsweise Voraussetzung für eine echte nachhaltige Wirkung, dass das Fondsmanagement wertorientiert agiert und hauptsächlich nachhaltige Investments tätigt. Die finanziellen Ressourcen sollten die Finanzierung eines verlässlichen, kontinuierlichen Researches zu der speziellen Nachhaltigkeitsnische des Fonds gewährleisten.

Engagement für das nachhaltige Anlageziel

Impactfonds des Kernportfolios von Triodos Investment Management

Die Triodos Bank ist im ständigen Austausch mit Triodos Investment Management in Bezug auf nachhaltigkeitsbezogene Warnhinweise. Triodos Investment Management steht in direktem Kontakt mit den Emittent:innen.

Engagement

Triodos Investment Management setzt sich bei Unternehmen und Institutionen für positiven Wandel ein. Bei Bedarf werden die für die Geschäftsmodelle der jeweiligen Unternehmen relevanten Aspekte in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung im Dialog erörtert. Triodos Investment Management tritt in einen offenen, konstruktiven Dialog mit den Unternehmen, um ihr Geschäftskonzept und die spezifischen Herausforderungen in Sachen Nachhaltigkeit genauer zu verstehen.

Triodos Investment Management ist bestrebt, sich bei allen Portfoliounternehmen im Rahmen eines risiko- und chancenbasierten Ansatzes für Veränderungen einzusetzen. Nachstehend sind Arten von Warnhinweisen erläutert, die Triodos Investment Management dazu veranlassen könnten, an Portfoliounternehmen heranzutreten.

- Ausgangspunkt für einen Engagement-Plan ist der im Investment Case zu dem Unternehmen enthaltene entsprechende Abschnitt. Im Investment Case werden Engagement-Themen identifiziert und zusammenfassend dargestellt. Diese Engagement-Themen für einen aktiven Dialog mit dem Unternehmen beziehen sich auf das Kerngeschäft, die Produkte, die Dienstleistungen und den Geschäftsbetrieb des Unternehmens oder ergeben sich aus dem Triodos-Ansatz für Investments an den Aktien- und Anleihemärkten sowie den Mindeststandards und Ausschlusskriterien von Triodos. Die dargestellten Engagement-Themen werden als wesentlich für das Unternehmen erachtet – ein entsprechender aktiver Dialog kann zur langfristigen Wertschöpfung des Unternehmens beitragen. Es werden konkrete Ziele und eine indikative Frist festgelegt. Die bei der Unternehmensanalyse identifizierten Themen können einen (präventiven) Risiko- oder Chancen-Bezug haben.

- Zweitens kann es bei den Anlagethemen zu Entwicklungen kommen, durch die sich nach Auffassung von Triodos Investment Management die Möglichkeit bietet, durch aktiven Dialog eine positive Wirkung noch zu verstärken und Risiken zu mindern. Den Ausschlag für themenbezogenes Engagement geben die Anlagephilosophie, Themen und Strategie von Triodos Investment Management zu den wichtigsten Trends und Themen im Bereich Nachhaltigkeit. Die Grundlage für ein solches themenbezogenes Engagement können eigenes Research oder Auftragsresearch, Studien Dritter oder aufsichtsrechtliche Entwicklungen sein, die für die Investments von Triodos Investment Management von Bedeutung sind. Themenbezogene Engagement-Projekte werden in die Engagement-Planung für das jeweilige Unternehmen aufgenommen – gegebenenfalls mit festgelegten Zielen für das Unternehmen.
- Drittens können Kontroversen und Vorfälle (Fälle umstrittenen Geschäftsgebarens) in die Engagement-Planung aufgenommen werden. Unternehmen, in die bereits investiert wurde oder die für ein Investment ausgewählt wurden, werden fortlaufend überwacht. Triodos Investment Management nutzt eine Vielzahl von Quellen, um stets aktuell über positive oder negative Neuigkeiten zu diesen Unternehmen informiert zu sein. Besonders, wenn entsprechende Nachrichten negativ sind und wesentliche Auswirkungen haben, kann dies Anlass dazu geben, nähere Informationen bei dem Unternehmen einzuholen und/oder diesem gegenüber Besorgnis zu äußern. Vorfälle werden schnell auf Wesentlichkeit geprüft und können bei entsprechend großer Besorgnis prioritär vor anderen offenen Themen behandelt werden. Insofern handelt es sich um risikobasierte Engagement-Themen.

Erst wenn ein Unternehmen oder eine Organisation die Anlagekriterien von Triodos nicht mehr erfüllt oder kurz davorsteht, werden die Engagement-Bemühungen intensiviert. Bleiben diese erfolglos, folgt die Veräußerung des Investments.

Direkter Dialog

Triodos Investment Management führt persönliche Gespräche mit den Unternehmen, in deren Aktien oder Anleihen investiert wurde. In diesen Gesprächen werden die Ansichten, Strategien und Geschäftspraktiken mit Blick auf die Impact Themen und Triodos Mindeststandards erörtert, um herauszufinden, inwieweit die oder der Emittent:in dem Ziel einer langfristigen positiven Wirkung verpflichtet ist. Der Dialog erfolgt über verschiedene Wege, u. a. Vor-Ort-Besuche, Anleihe-Roadshows, Telefonkonferenzen, Schriftverkehr und E-Mail.

Gemeinsames Engagement

Herausforderungen beim Thema Nachhaltigkeit können nicht im Alleingang bewältigt werden. Aus diesem Grund beteiligt sich Triodos Investment Management an Initiativen für ein gemeinsames Engagement zusammen mit anderen institutionellen Anleger:innen. Dadurch erlangen die angesprochenen Themen größere Aufmerksamkeit und die Wirkung der Engagement-Bemühungen insgesamt wird verstärkt.

Ausübung von Stimmrechtsvollmachten

Triodos Investment Management betrachtet die verantwortungsvolle Ausübung von Stimmrechten als ein besonders wirkungsvolles Instrument zur positiven Einflussnahme auf Aktiengesellschaften. Die Stimmabgabe erfolgt bei allen Investments in Stimmrechtsaktien persönlich oder per Stimmrechtsvollmacht. Triodos Investment Management übt sein Stimmrecht für alle Aktien eines Unternehmens über sämtliche Fonds und verwalteten Portfolios hinweg einheitlich aus. Genauere Erläuterungen zu den Engagement-Richtlinien von Triodos Investment Management sind Abschnitt 13 der „Impact Equities and Bonds Investment & Stewardship Policy“ unter folgendem Link (<https://www.triodos-im.com/binaries/content/assets/tim/sri-theme-documents/impact-equities-and-bonds-investment--stewardship-policy-05-2019.pdf>) zu entnehmen.

Den Kern dieses Stewardship-Ansatzes bilden Dialog und Stimmrechtsausübung, aber auch die umfassende Auswahl der Portfoliounternehmen. Stewardship beginnt mit der Unternehmensanalyse und entwickelt sich zu einer Beziehung zu dem jeweiligen Unternehmen – einschließlich Dialog und Stimmrechtsausübung – über die gesamte Haltedauer des Unternehmens in den Fonds und Portfolios von Triodos Investment Management. Durch die Zusammenarbeit mit anderen Investor:innen vergrößert Triodos

Investment Management die Reichweite und Wirksamkeit seiner Stewardship-Aktivitäten, was den positiven Wandel weiter vorantreibt und zur Erreichung des nachhaltigen Anlageziels beiträgt.

Drittfonds (Satellitenfonds von Drittanbieter:innen)

Bei Investmentfonds von Drittanbieter:innen sind die Manager:innen dieser Fonds für den Dialog mit den Portfoliounternehmen verantwortlich. Engagement-Aktivitäten sind als Mindeststandard Voraussetzung für die Auswahl eines Drittfonds. Die Triodos Bank kann die Drittfonds über nachhaltigkeitsbezogene Warnhinweise unterrichten und wird ihrerseits informiert, wenn ein entsprechender Fall eintritt.