

## Sammendrag

# Principle Adverse Impact Statement (PAI)

Article 4 of the SFDR Regulation (EU) 2019/2088

Triodos Investment Management B.V., LEI-kode: 724500C17UZL2NC2DE67 vurderer de viktigste negative konsekvensene (PAI) av sine investeringsbeslutninger mht. Bærekraftsfaktorer. Denne redegjørelsen er den samlede erklæringen om de viktigste negative konsekvensene mht. bærekraftsfaktorer for Triodos Investment Management.

Redegjørelsen omfatter referanseperioden fra 1. januar 2022 til 31. desember 2022.

### Bakgrunn for redegjørelsen for viktigste negative konsekvenser (PAI)

Formålet med erklæringen om viktigste negative konsekvenser er å gi investorer og andre interessenter innsyn i hvor skadelig en finansmarkedsaktørs virksomhet er for miljøet og samfunnet. Innen 30. juni 2023 må finansmarkedsaktører som vurderer de viktigste negative konsekvensene av sine investeringsbeslutninger, publisere en erklæring om de viktigste negative konsekvensene. Ettersom forordningen ikke gir noen indikasjon på hva som utgjør vesentlig skade, må finansmarkedsaktørene selv foreta sine egne tolkninger. Over tid forventer vi at markedspraksis vil utvikle seg, at dataenes tilgjengelighet og kvalitet vil bli bedre, og at det vil komme mer veiledning i takt med at reguleringsmyndigheter, tilsynsmyndigheter og opinionen (dvs. media) uttrykker visse forventninger.

### Vurdering av viktigste negative konsekvenser hos Triodos Investment Management

I Triodos Investment Management mener vi at måten vi investerer på, setter rammene for den verden vi ønsker å leve i. Vi anerkjenner kapitalens instrumentelle rolle og kreative kraft når den brukes bevisst. Som finansinstitusjon bruker vi penger som en drivkraft for et samfunn som fremmer livskvalitet til alle sine borgere på en planet i sunn utvikling, og som har menneskeverdet i sentrum. Det har vi gjort i over 30 år. Vi har identifisert fem omstillinger som hører tett sammen, og som vi mener er avgjørende for å kunne transformere økonomien og samfunnet som helhet: omstilling inne energi, matvarer, ressurser, samfunn og velferd. Vår oppgave som finansinstitusjon er å legge til rette for og fremskynde disse viktige omstillingene. Vi gjør dette ved å finansiere endring: Vi investerer i progressive og bærekraftige virksomheter og prosjekter, og i tillegg endrer vi finansverdenen: Vi påvirker finanssektoren og utformingen av det

økonomiske systemet på nasjonalt og globalt nivå som ledd i å utføre oppdraget vårt.

I praksis betyr finansiering av endring at vi investerer med en klar hensikt og en robust tilnærming for å optimalisere positive effekter for de ovennevnte omstillingstemaene og minimere de negative konsekvensene. Hver potensiell investering må i vesentlig grad bidra til minst ett av investeringsfondets bærekraftsmål for å kunne kvalifiseres som investering. Disse bærekraftsmålene er forankret i en fondsspesifikk endringsteori: en beskrivelse av hvordan Triodos forventer at investeringsaktivitetene skal føre til positive effekter.

For hver investering blir en positiv konsekvensanalyse etterfulgt av en målrettet utsiling av negative konsekvenser basert på Triodos' minstestandarder, potensielle kontroverser, internasjonale standarder og sektorstandarder samt spesifikke indikatorer for viktigste negative konsekvenser som ennå ikke er dekket av de ovennevnte. De fleste av indikatorene for de viktigste negative konsekvensene er inkludert i Triodos' vurdering av minstestandarder (vedlegg). Enkelte indikatorer for viktigste negative konsekvenser fører til umiddelbar utelukkelse basert på udiskutable kvantitative terskelverdier. Minstestandardene fastsetter også kvalitative terskler for uakseptable negative konsekvenser. Triodos Investment Management vurderer alle obligatoriske negative konsekvenser med hensyn til bærekraftsfaktorer. I tillegg har Triodos Investment Management valgt ut ytterligere to (valgfrie) indikatorer, én klima- og miljørelatert indikator fra tabell 2 (nr. 4): Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av karbonutslipp) og én indikator fra tabell 3 knyttet til sosiale forhold og ansattes forhold, respekt for menneskerettigheter, antikorrupsjon og antibestikkelse nedenfor (nr. 15: Mangel på retningslinjer mot korrupsjon og bestikkelser). I aktsomhetsvurderingen tas det hensyn til både obligatoriske og ytterligere negative konsekvenser, og alle investeringer som kan være til betydelig skade, utelukkes i utgangspunktet og kontrolleres regelmessig og ad hoc i overvåkingsfasen.

I tillegg opptre Triodos som en ansvarlig kapitalforvalter og forvalter av mennesker og kloden. Vi investerer kun i selskaper som bidrar

til omstilling til et bærekraftig samfunn. Som investor ser vi det som vår plikt å handle til det beste for alle interessenter. Vi samarbeider med selskaper og institusjoner for å skape positive endringer og minimere negative konsekvenser. Der det er relevant, tar vi opp spørsmål knyttet til styring, miljø og sosiale forhold som er relevante for deres spesifikke forretningsmodeller. Disse diskusjonene finner ofte sted allerede før et selskap legges til i investeringsuniverset eller porteføljen, ettersom vi vurderer selskapene kvantitativt og kvalitativt med tanke på deres bidrag til temaene for bærekraftig omstilling og deres samsvar med minstandardene våre. Vi henvender oss vanligvis til selskaper med en åpen og konstruktiv dialog for å få en bredere forståelse av deres forretningsidé og bærekraftsutfordringer. Det er først hvis et selskap har brutt eller er i ferd med å bryte investeringskriteriene våre, at vi går sterkere inn i saken, og hvis det ikke lykkes, vil investeringen i selskapet bli avhendet.

### Resultater for 2022

I henhold til investeringsprosessen som er beskrevet ovenfor, tolererer vi ingen vesentlig skade i våre porteføljer. Ut fra dataene for 2022 foreligger det ingen indikasjoner på vesentlige negative konsekvenser i porteføljene våre. Forklaringen og tiltakene som er iverksatt og planlagt for å redusere eventuelle negative konsekvenser, er beskrevet for hver indikator nedenfor. Dette omfatter alle investeringsaktiviteter i Triodos IM i løpet av 2022. Det viktigste tiltaket for alle fondene i 2023 er å samarbeide med investeringsselskapene våre

om å redusere klimagassutslippene i virksomheten og i leverandørkjeden.

### Datarelaterte utfordringer og begrensninger

Dataenes tilgjengelighet og kvalitet for indikatorene for viktigste negative konsekvenser varierer mellom aktivaklassene. Eksempler på dette er lav datadekning for spesifikke indikatorer eller bruk av referansedata på grunn av manglende direkte data. I de tilfellene der det brukes referansesilder for å supplere de manglende datapunktene, er kvaliteten tvilsom, ettersom referansene er basert på sektor- og landdata og dermed ikke tar hensyn til andre spesifikke faktorer som kan spille en rolle for den konkrete investeringen. Gjennom markedslæringsøvelser har vi lært at referansebaserte resultater kan variere mye fra leverandør til leverandør. For våre Impact Equities & Bonds-investeringer (61 % av forvaltningskapitalen i 2022) henter vi inn data fra en tredjepartsleverandør. Enkelte indikatorer dekkes i for liten grad og er ikke egnet som grunnlag for å trekke konklusjoner på porteføljenivå. Når det gjelder våre Impact Private Debt & Equity-investeringer (39 % av forvaltningskapitalen i 2022), er dataene selvrapportert fra de investerte selskapene og supplert med referansesilder. Begrensningene er hovedsakelig knyttet til i hvilken grad de investerte selskapene offentliggjør informasjon samt kvaliteten og tidspunktet for offentliggjøring. Investerings- og analyseteamene har iverksatt flere kontroller for å gjennomgå dataenes pålitelighet og gyldighet.