

Générer un impact positif grâce aux obligations libellées en euros

Triodos Euro Bond Impact Fund
Rapport d'impact 2024

Triodos  Investment Management

Ceci est une communication à caractère commercial.

Avant toute décision d'investissement, veuillez consulter le prospectus (anglais) ainsi que le document d'informations clés (DIC, français) relatifs au Triodos Euro Bond Impact Fund. Un aperçu des droits des investisseurs figure dans le prospectus (anglais) et dans le document 'Récapitulatif des droits des investisseurs-euses' sur le site web (en [français](#) et en [néerlandais](#)). Ces documents sont disponibles gratuitement sur le site www.triodos.be ou sur simple demande auprès de la Banque Triodos (succursale belge de Triodos N.V. – Pays-Bas). La société de gestion peut à tout moment décider de cesser la commercialisation de ces sous-fonds en Belgique.

Le Triodos Euro Bond Impact Fund est un sous-fonds de Triodos SICAV I, domiciliée au Luxembourg et gérée par Triodos Investment Management.



Impact de votre investissement

- > À propos du fonds
- > Points marquants de l'impact 2024
- > Avant-propos du gestionnaire de portefeuille
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Données d'impact
- > Ne pas causer de préjudice important
- > Engagement
- > Risques et opportunités en matière de durabilité
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact

Ceci est une communication à caractère commercial.

Avant toute décision d'investissement, veuillez consulter le prospectus (anglais) ainsi que le document d'informations clés (DIC, français) relatifs au Triodos Euro Bond Impact Fund. Un aperçu des droits des investisseurs figure dans le prospectus (anglais) et dans le document 'Récapitulatif des droits des investisseurs-euses' sur le site web (en [français](#) et en [néerlandais](#)). Ces documents sont disponibles gratuitement sur le site www.triodos.be ou sur simple demande auprès de la Banque Triodos (succursale belge de Triodos N.V. – Pays-Bas). La société de gestion peut à tout moment décider de cesser la commercialisation de ces sous-fonds en Belgique.

Le Triodos Euro Bond Impact Fund est un sous-fonds de Triodos SICAV I, domiciliée au Luxembourg et gérée par Triodos Investment Management.

La décision d'investir dans l'Organisme de Placement Collectif (OPC) doit tenir compte de toutes les caractéristiques et objectifs de l'OPC promu, pas uniquement de l'information concernant la durabilité.

Triodos Euro Bond Impact Fund

Objectif du fonds

Le fonds vise à faire croître la valeur de votre investissement à moyen terme, tout en maximisant son impact positif sur la société et l'environnement. Il poursuit un objectif d'investissement durable, tel que défini à l'article 9 du règlement SFDR.

Le fonds investit principalement dans des obligations à impact, ainsi que dans d'autres obligations d'entreprises, à condition que les produits de l'émission obligataire soient destinés à financer des projets contribuant à au moins l'une des cinq transitions définies par Triodos : la transition des ressources, la transition énergétique, la transition alimentaire, la transition sociétale et la transition vers le bien-être. Les émetteurs qui ne répondent pas aux critères de durabilité de Triodos sont exclus de l'univers d'investissement. Les obligations peuvent être émises par des entreprises ou par des autorités publiques, mais doivent répondre à deux conditions : être de qualité *investment grade* (*) et être libellées en euros.

Le rendement du fonds repose sur deux composantes : les revenus d'intérêts – nets des frais de gestion – et l'évolution du prix des investissements en portefeuille. La performance du fonds dépend en grande partie de l'évolution des taux d'intérêt.

Le fonds est géré activement. Il compare ses rendements à l'indice iBoxx Euro Corporates Overall Total Return (60%) et à l'indice iBoxx Eurozone Sovereign 1-10 Total Return (40%), mais ne cherche pas à les répliquer ni à les surperformer. Cet indice de référence, qui ne prend en considération aucun facteur ESG (environnement, social et gouvernance), sert uniquement à mesurer la performance. Le fonds peut s'écarter de l'indice de référence car il n'investit que dans des entreprises qui répondent à des critères de durabilité stricts.

(*) Investment grade fait référence à la solvabilité d'un émetteur (personne morale ou pouvoirs publics). Pour que son titre puisse être considéré comme émission de qualité d'investissement, l'émetteur doit avoir obtenu un rating « BBB » ou supérieur décerné par Standard & Poor's ou Moody's. Tous les titres qui n'obtiennent pas au minimum ce rating « BBB » sont considérés comme « non-investment grade » : l'éventualité que l'émetteur puisse rembourser la dette contractée est considérée comme une spéculation.

Stratégie d'investissement durable

La stratégie est décrite de façon détaillée dans le document intitulé « Informations en matière de durabilité », disponible dans la section « Documents » de la page web dédiée au fonds sur www.triodos.be.



Triodos Euro Bond Impact Fund

- > À propos du fonds
- > Points marquants de l'impact 2024
- > Avant-propos du gestionnaire de portefeuille
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Données d'impact
- > Ne pas causer de préjudice important
- > Engagement
- > Risques et opportunités en matière de durabilité
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact

Indicateur de risque

- Triodos Investment Management a classé ce produit au niveau 2 sur 7, ce qui correspond à une catégorie de risque faible.
- Cela signifie que les pertes potentielles liées à la performance future sont peu élevées.
- Le produit peut toutefois être exposé à certains risques spécifiques, comme le risque de concentration ou les variations des taux d'intérêt.
- Il ne bénéficie d'aucune protection face à l'évolution des marchés, ce qui signifie que vous pourriez perdre une partie, voire la totalité, de votre investissement.



Frais et taxes

Coûts annuels prélevés au sein du fonds	Classe de capitalisation	Classe de distribution
Frais de gestion et autres frais d'administration et d'exploitation	1,05 %	1,05 %
Frais de transaction	0,00 %	0,00 %
Total	1,05 %	1,05 %
Rétrocession*	0,40 %	0,40 %
*La Banque Triodos perçoit la rétrocession en rémunération de ses services de distribution du fonds. Elle est incluse dans les frais courants.		
Frais et taxes à la charge de l'investisseur		
Frais d'entrée appliqués par Triodos IM	0 %	0 %
Frais d'entrée appliqués par la Banque Triodos Belgique	1 %	1 %
Taxe boursière prélevée à la sortie (maximum 4000 EUR par transaction)	1,32 %	-
Précompte mobilier sur les plus-values	30 %	30 %
Précompte mobilier sur les dividendes	-	30 %



Donner tout son sens à l'impact

- > À propos du fonds
- > Points marquants de l'impact 2024
- > Avant-propos du gestionnaire de portefeuille
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Données d'impact
- > Ne pas causer de préjudice important
- > Engagement
- > Risques et opportunités en matière de durabilité
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact

À propos de Triodos Investment Management

Triodos Investment Management (Triodos IM) est un investisseur à impact actif à l'échelle mondiale.

Chaque décision d'investissement repose sur une conviction forte : la finance à impact constitue un levier essentiel pour accélérer la transition vers un monde plus durable et plus inclusif.

À propos de ce rapport d'impact

Triodos IM:

« Investir avec impact, c'est mobiliser son capital au service des personnes et de la planète sur le long terme. C'est faire des choix d'investissement conscients et responsables, pour que plus de 9 milliards de personnes puissent s'épanouir sur une planète en bonne santé.

Chez Triodos IM, nous croyons en un avenir fondé sur des sociétés justes et inclusives, où chacun peut jouir d'une bonne santé, d'un bien-être durable, accéder à de réelles opportunités et réaliser ses aspirations. Mais pour que cette vision devienne réalité, nous devons respecter les limites planétaires, afin de transmettre une Terre florissante aux générations futures. Et surtout, n'oublions pas que le temps presse.

Nos ambitions et notre vision sont peut-être audacieuses, mais elles s'incarnent dans des actions concrètes. »

Vous souhaitez découvrir ce que nous avons accompli l'an dernier ?

Ce rapport d'impact 2024 en présente les chiffres et les exemples, illustrant l'ambition et la vision qui nous animent. Il vous offre un aperçu de la manière dont Triodos Investment Management a concrétisé sa vision de l'impact en 2024.

Mise en œuvre de la réglementation en matière de durabilité

Règlement SFDR

Tous les fonds de Triodos Investment Management sont classés article 9 selon le Règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (règlement SFDR). Cette classification correspond à la catégorie de produits la plus ambitieuse en matière de durabilité et impose les exigences de transparence les plus strictes.

Vous y trouverez notamment des informations sur la manière dont le fonds respecte ses objectifs d'investissement durable, les mesures mises en œuvre pour réduire les impacts négatifs sur les personnes et la planète, l'évaluation et la gestion des risques liés à la durabilité, ainsi que l'exigence de Triodos IM en termes de pratiques responsables pour l'ensemble des entreprises dans lesquelles il investit.

Taxonomie européenne

Triodos IM publie également des informations relatives à la taxonomie européenne pour les fonds poursuivant un objectif environnemental. La taxonomie européenne est un cadre de référence qui définit, secteur par secteur, quelles activités économiques peuvent être considérées comme durables sur le plan environnemental.

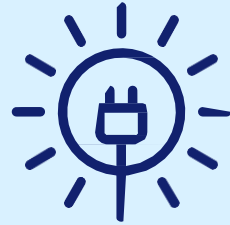
Pour en savoir plus : [exigences du règlement SFDR et de la taxonomie européenne](#)



Points marquants de l'impact 2024 pour le compartiment

- > À propos du fonds
- > Points marquants de l'impact 2024
- > Avant-propos du gestionnaire de portefeuille
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Données d'impact
- > Ne pas causer de préjudice important
- > Engagement
- > Risques et opportunités en matière de durabilité
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact

Top 3 des transitions soutenues



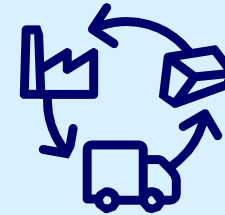
38 %

Transition énergétique



19 %

Transition vers le bien-être



15 %

Transition des ressources

Top 3 des ODD auxquels le compartiment a contribué



5 grands axes d'engagement

Changement climatique
Rémunération des dirigeants
Pollution plastique
Politiques favorables à la vie de famille
Substances chimiques dangereuses

62

émetteurs d'obligations à impact en dialogue actif avec Triodos IM

66 %

d'obligations à impact en portefeuille

81 %

des entreprises en portefeuille engagées dans l'initiative Science Based Targets ou alignées avec ses objectifs



36 %

d'intensité GES en moins par rapport à l'indice de référence



94 %

de déchets non recyclés en moins par rapport à l'indice de référence



Moins 49 %

sur le ratio de rémunération CEO/salariés excessif par rapport à l'indice de référence



Profil d'impact renforcé

- > À propos du fonds
- > Points marquants de l'impact 2024
- > Avant-propos du gestionnaire de portefeuille
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Données d'impact
- > Ne pas causer de préjudice important
- > Engagement
- > Risques et opportunités en matière de durabilité
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact

L'année 2024 a été la plus chaude jamais enregistrée – et la première année complète où la température moyenne mondiale a dépassé de plus de 1,5 °C les niveaux préindustriels. Par ailleurs, la biodiversité a continué de reculer, les inégalités sociales se sont creusées, et les incertitudes géopolitiques se sont intensifiées. Ces tendances rappellent plus que jamais l'urgence d'accélérer le financement de la transition. Ce rapport d'impact illustre comment nous avons renforcé notre contribution aux transitions durables en finançant des acteurs qui génèrent un changement positif sur les plans social, environnemental et culturel.

Le Triodos Euro Bond Impact Fund investit dans des organisations qui contribuent de manière significative à la transition vers une économie plus durable et une société plus inclusive, que ce soit par leurs produits, leurs services ou leurs pratiques. Le fonds investit exclusivement dans des entités qui utilisent les produits de l'émission obligataire pour soutenir au moins l'une des cinq transitions durables définies par Triodos et qui respectent rigoureusement nos exigences minimales.

Le profil d'impact du fonds s'est renforcé cette année, notamment grâce à l'extension des investissements liés à la transition alimentaire et à la transition vers le bien-être. Dans le domaine de l'alimentation, par exemple, nous avons investi dans Deere & Co., une entreprise spécialisée dans les technologies d'agriculture de précision. Ces technologies permettent aux agriculteurs de réduire considérablement leur consommation d'énergie, d'eau, d'azote et de produits phytosanitaires.

Dans le cadre de la transition vers le bien-être, deux obligations ont été intégrées au portefeuille : une obligation d'entreprise émise par AstraZeneca, active dans le secteur de la santé, et une obligation durable émise par la communauté autonome d'Andalousie, dont les produits sont consacrés à relever les défis sociaux, environnementaux et économiques de la région.

Le Triodos Euro Bond Impact Fund continuera de promouvoir le changement positif en investissant exclusivement dans des émetteurs et des obligations à impact, dont les produits sont utilisés au bénéfice des personnes et de la planète.

Jeroen van Herwaarden

Portfolio Manager Triodos Euro Bond Impact Fund

Équipe de gestion du portefeuille



Jeroen
van Herwaarden



Rosl Veltmeijer



William de Vries

Caractéristiques du fonds

Classe d'actifs

Obligations libellées en euros

Domicile

Luxembourg

Structure juridique

Sous-fonds de Triodos SICAV I

Date de lancement

Juillet 2007

Actifs sous gestion en décembre 2024

379 056 224 EUR

Indice de référence

iBoxx Euro Corporates Overall Total Return (60 %) et iBoxx Euro Eurozone Sovereign 1-10 Total Return (40 %)

Géré par Triodos Investment Management

Dépositaire

CACEIS Bank, succursale luxembourgeoise



Fonds 3101 0017



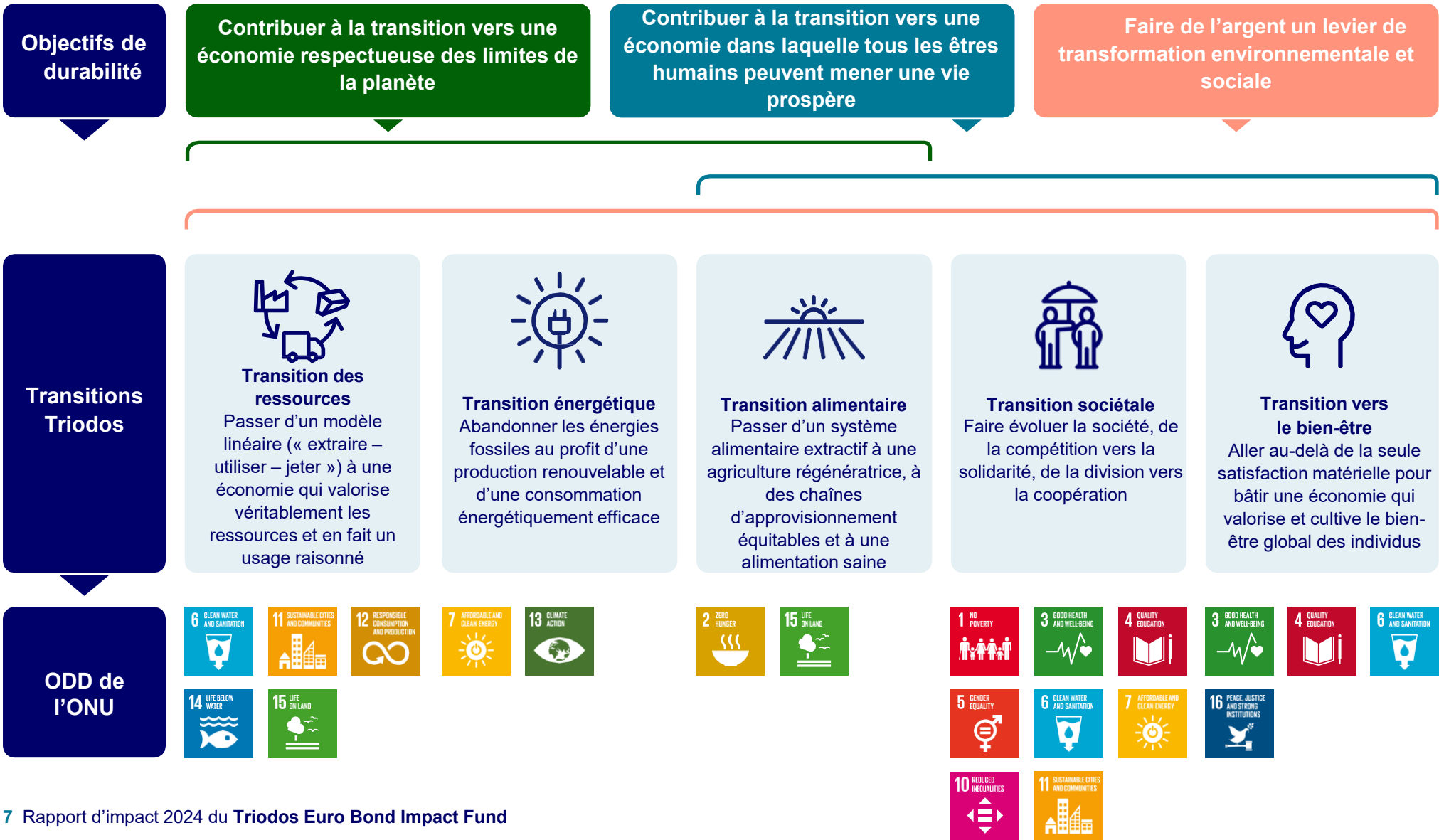
Cliquez sur chaque label pour plus d'informations.

L'obtention de ces labels par le compartiment ne signifie pas que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité.



Investir dans les acteurs du changement

Le Triodos Euro Bond Impact Fund investit dans des émetteurs cotés qui émettent des obligations classiques ou à impact et dont les revenus ou les produits de l'émission contribuent activement à transformer leur secteur pour une économie durable, respectueuse des limites planétaires et soucieuse du bien-être de chacun. Classé article 9 selon le règlement SFDR, le fonds concentre son action sur cinq grandes transitions, chacune liée à des objectifs d'investissement durable et conforme aux Objectifs de développement durable (ODD) des Nations unies :



Obligations au service de l'impact positif

Le portefeuille obligataire du fonds comprend des obligations à impact, des obligations d'entreprises et des obligations financières, émises par des sociétés, des institutions financières, des organismes semi-publics ou des États membres de l'Union européenne. Tous ces émetteurs contribuent à générer un impact positif et soutiennent au moins l'une des cinq transitions définies par Triodos.

Obligations à impact	> Utilisation du produit des obligations pour générer un impact positif > Évaluation du cadre d'émission (obligations vertes ou sociales) > Additionnalité des projets financés > Respect des exigences minimales de Triodos par l'émetteur	66,0 %
Obligations d'entreprises	> Contribution du modèle d'activité de l'émetteur aux transitions durables identifiées par Triodos > Respect par l'émetteur des exigences minimales fixées par Triodos	33,7 %
Obligations financières	> Adoption par l'émetteur d'une approche à triple performance > Respect des exigences minimales de Triodos par l'émetteur	0,1 %
Obligations (sub-)souveraines	> Signature et ratification des principales conventions de l'ONU > Utilisation uniquement en gestion des risques (liquidité, taux d'intérêt, crédit), si nécessaire	0 %

Les pourcentages indiqués ci-dessus correspondent à la pondération de chaque catégorie dans le portefeuille à la fin du mois de décembre 2024.

La position en liquidités du fonds s'élevait à 0,2 % à fin décembre 2024.

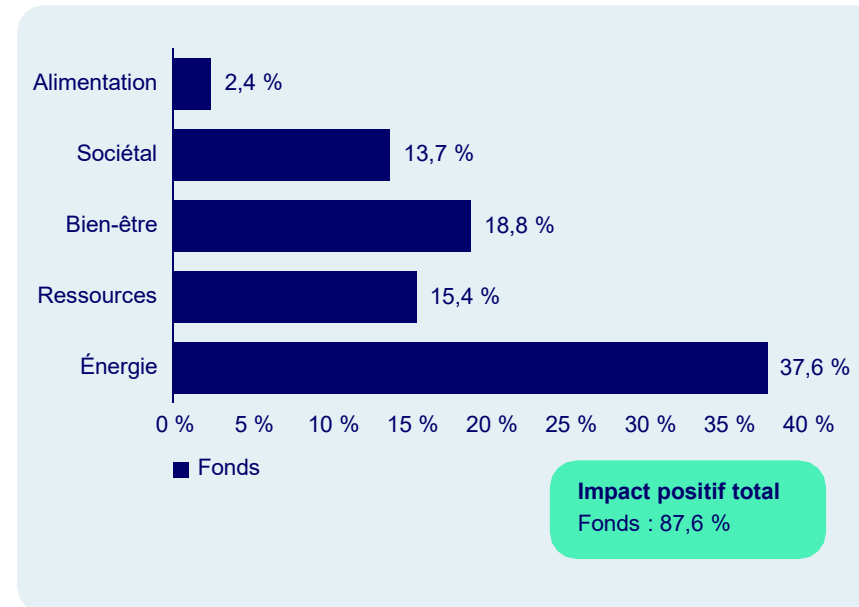
Source : Triodos Investment Management

Impact réalisé

- > À propos du fonds
- > Points marquants de l'impact 2024
- > Avant-propos du gestionnaire de portefeuille
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Données d'impact
- > Ne pas causer de préjudice important
- > Engagement
- > Risques et opportunités en matière de durabilité
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact

Chaque investissement du Triodos Euro Bond Impact Fund contribue à au moins l'une des cinq grandes transitions définies par Triodos, ainsi qu'à un ou plusieurs Objectifs de développement durable (ODD) des Nations unies. Dans le cas des obligations classiques, cette contribution est évaluée en fonction de la part du chiffre d'affaires générée par des produits ou services à impact positif. S'agissant des obligations d'entreprise, au moins 33 % du chiffre d'affaires de l'émetteur doit être lié à des activités soutenant les transitions. Quant aux obligations à impact, au minimum 75 % des produits de l'émission doivent contribuer positivement à l'une ou plusieurs de ces transitions.

Contribution aux transitions



Source : Triodos IM Données à fin décembre 2024

Deux exemples

AstraZeneca

La majeure partie du chiffre d'affaires de cette entreprise pharmaceutique provient des produits ou services suivants :

- Médicaments soumis à prescription
- Vaccins

L'entreprise contribue pleinement (100 %) aux objectifs d'impact liés à la transition vers le bien-être, ainsi qu'aux ODD 3 (santé), 6 (eau) et 10 (réduction des inégalités), à hauteur de 100 % pour chacun.

Aedifica (obligation durable)

L'intégralité des produits de cette émission obligataire contribue à la transition des ressources, ainsi qu'aux ODD 11 (villes durables) et 13 (lutte contre les changements climatiques). Cette contribution repose sur l'affectation complète des fonds à des projets de bâtiments verts.

L'impact positif total généré par le fonds ne correspond pas nécessairement à la somme des contributions à chaque transition. En effet, certains produits ou services (dans le cas des obligations d'entreprise) ou certains actifs et projets (dans le cas des obligations à impact) peuvent soutenir plusieurs transitions à la fois. Ce double comptage est corrigé au niveau du fonds afin de refléter avec justesse l'impact positif global.

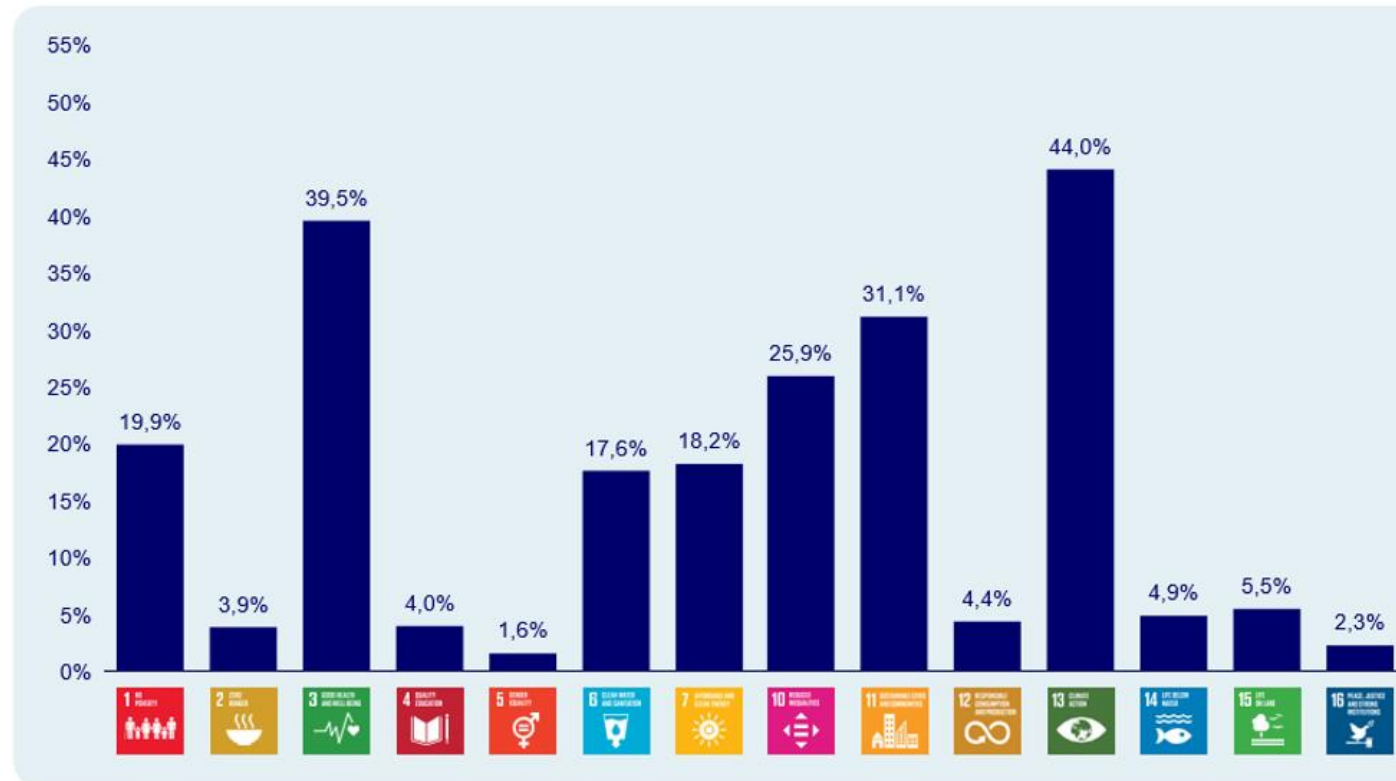
Découvrez [ici](#) comment Triodos IM maximise l'impact et accélère les grandes transitions.



Impact réalisé

La contribution à chaque Objectif de développement durable (ODD) peut varier de 0 % à 100 %. Toutefois, la somme de ces pourcentages peut dépasser ou être inférieure à 100 %, certains produits et services (obligations d'entreprise) ou projets et actifs (obligations à impact) contribuant à plusieurs ODD à la fois.

Contribution aux ODD de l'ONU



Source : Triodos IM Données à fin décembre 2024

Investissements à impact

Cliquez [ici](#) pour consulter la liste complète des investissements du fonds en 2024.

- > À propos du fonds
- > Points marquants de l'impact 2024
- > Avant-propos du gestionnaire de portefeuille
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Données d'impact
- > Ne pas causer de préjudice important
- > Engagement
- > Risques et opportunités en matière de durabilité
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact



La Banque Postale

Les produits de l'obligation sociale de La Banque Postale sont utilisés pour financer des logements abordables et des services essentiels. Le financement de logements financièrement accessibles génère un impact social significatif dans un contexte de pénurie de logements sociaux en France. Les services essentiels incluent notamment les hôpitaux publics et les centres de recherche, avec pour objectif d'améliorer l'accès aux soins et d'en renforcer la qualité.

> [En savoir plus](#)



United Utilities

United Utilities est la principale entreprise cotée dans le secteur de l'eau au Royaume-Uni. Elle gère le réseau réglementé d'eau potable et d'eaux usées dans le nord-ouest de l'Angleterre. Face à la multiplication des inondations et des épisodes de sécheresse dans sa région d'exploitation, l'entreprise a adopté une approche systémique lui permettant d'anticiper les conditions météorologiques et de se préparer à différents scénarios liés au changement climatique.

> [En savoir plus](#)



État allemand de Hesse (obligation verte)

Les produits de cette obligation verte servent à refinancer des dépenses antérieures, tout en intégrant de nouveaux projets au portefeuille éligible. Environ 80 % des dépenses sont consacrées à l'amélioration des infrastructures et à la promotion des transports publics. Le solde est réparti entre la protection des forêts et de la nature, l'agriculture biologique, la gestion des déchets et les bâtiments durables.

> [En savoir plus](#)



Andalousie (obligation durable)

La *Junta de Andalucía* est le gouvernement autonome de la région d'Andalousie, en Espagne. Son cadre d'émission d'obligations à impact vise à relever les défis sociaux et environnementaux du territoire. Cette émission met principalement l'accent sur les enjeux sociaux. Environ 75 % des produits de l'émission sont alloués à l'accès aux services essentiels, dont 25 % à l'éducation et 50 % à la santé.

> [En savoir plus](#)



Deere

Deere propose des produits, des solutions et des services de technologie agricole couvrant la préparation des sols, les semis, la récolte ou encore la rénovation des routes. Ses machines et ses systèmes numériques de gestion permettent d'améliorer les rendements agricoles tout en réduisant la consommation de ressources : temps de travail, énergie, azote et produits phytosanitaires, comme les pesticides.

> [En savoir plus](#)



Théorie du changement

Par Triodos Investment Management

Cette Théorie du changement constitue le socle de l'approche de Triodos IM. Elle guide ses actions, ses investissements ainsi que l'évaluation des activités du Triodos Euro Bond Impact Fund.

**Si, en tant que
Triodos IM, nous :**

investissons dans – et dialoguons avec – des entreprises cotées et des émetteurs d'obligations rigoureusement sélectionnés à l'échelle mondiale, qui s'inscrivent dans notre vision d'un impact transformateur et qui :

**en supposant
que :**

**alors, nous
anticipons :**

**ce qui
contribuera à :**

- > accroissent le recours aux ressources renouvelables
- > réduisent la demande en ressources naturelles limitées
- > améliorent l'efficacité dans l'utilisation des ressources

les organisations financées, en favorisant les ressources renouvelables et l'efficacité, contribuent à lutter contre la surexploitation des ressources naturelles

- > une économie sans combustibles fossiles
- > une économie circulaire
- > des systèmes alimentaires durables

**une économie
respectueuse des
limites planétaires**

- > facilitent l'accès aux besoins humains essentiels (tels que l'alimentation, l'eau, le logement ou les soins de santé)
- > donnent la priorité aux personnes ou communautés insuffisamment desservies

les organisations financées, en facilitant l'accès aux besoins essentiels et en levant les obstacles auxquels les individus sont confrontés, contribuent à une prospérité plus largement partagée

- > des systèmes alimentaires durables
- > des communautés florissantes
- > des personnes épanouies et en bonne santé

**une vie prospère pour
toutes et tous**

- > inspirent leurs clients par l'impact positif qu'ils génèrent
- > améliorent leurs pratiques en matière de durabilité grâce à l'engagement actif des investisseurs

nous maintenons notre rôle de pionnier, que notre stratégie allie impact et rendements attractifs et que notre communication soit efficace

- > une transparence accrue sur les risques et opportunités en matière de durabilité
- > une mobilisation croissante des capitaux vers l'investissement durable

**une finance mise au
service du changement
positif**

- > À propos du fonds
- > Points marquants de l'impact 2024
- > Avant-propos du gestionnaire de portefeuille
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Données d'impact
- > Ne pas causer de préjudice important
- > Engagement
- > Risques et opportunités en matière de durabilité
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact



Respect du principe de non-nuisance

- > À propos du fonds
- > Points marquants de l'impact 2024
- > Avant-propos du gestionnaire de portefeuille
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Données d'impact
- > Ne pas causer de préjudice important
- > Engagement
- > Risques et opportunités en matière de durabilité
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact

Afin de garantir que ses investissements ne causent pas de préjudice important, le fonds contrôle en permanence leur conformité aux exigences minimales strictes définies par Triodos. Fin 2024, Nidec a ainsi été exclue de l'univers d'investissement en raison de son implication dans l'énergie nucléaire. La position obligataire a été cédée début 2025.

Les investissements sont également évalués à l'aune de leurs principales incidences négatives (PAI – *Principal Adverse Impacts*), conformément aux lignes directrices SFDR applicables aux fonds classés article 9. Des indicateurs tels que l'intensité des émissions de gaz à effet de serre, l'exposition aux énergies fossiles, la production de déchets non recyclés, les violations du Pacte mondial des Nations unies et des principes de l'OCDE, ou encore les ratios de rémunération CEO/salariés excessifs, illustrent l'empreinte négative plus faible des entreprises en portefeuille par rapport à celle de l'indice de référence : iBoxx Euro Corporates Overall Total Return (60 %) et iBoxx Euro Eurozone Sovereign 1-10 Total Return (40 %).

Les indicateurs d'impact sont établis à partir des données PAI fournies par Morningstar Sustainability.

Le fonds vise à afficher de meilleures performances que l'indice sur les indicateurs suivants :

- Intensité GES scopes 1 et 2 (*)
- Exposition aux énergies fossiles
- Ratio de rémunération CEO/salariés excessif

Voir page 22 pour la méthodologie de calcul utilisée.

(*) *Scope 1 englobe les émissions directes des sources qui sont détenues ou gérées par une organisation (par ex. l'utilisation de carburants fossiles pour le parc automobile ou le chauffage des bâtiments)*

Scope 2 englobe les émissions indirectes provenant des énergies achetées (par ex. la consommation électrique).

Indicateurs environnementaux

	Intensité GES (scopes 1 et 2) diminution de 36 %	Fonds 69,19 t CO ₂ eq / M€	Couverture (**): 47,6 %
		Indice 108,09 t CO ₂ eq / M€	Couverture : 46,9 %
	Exposition aux énergies fossiles diminution de 82 %	Fonds 1,60 % d'exposition	Couverture : 60,2 %
		Indice 8,70 % d'exposition	Couverture : 55,7 %
	Déchets non recyclés diminution de 94 %	Fonds 2,38 t / M€	Couverture : 16,8 %
		Indice 40,94 t / M€	Couverture : 10,8 %

Social

	Violations PM ONU PD OCDE diminution de 100 %	Fonds 0,00 % d'exposition	Couverture : 60,2 %
		Indice 0,20 % d'exposition	Couverture : 55,7 %

Gouvernance

	Ratio de rémunération CEO/salariés excessif diminution de 49 %	Fonds 87,27 fois le salaire médian	Couverture : 21,8 %
		Indice 171,40 fois le salaire médian	Couverture : 20,5 %

(**) Le ratio de couverture indique pour quelle partie du fonds ou du benchmark des données sont disponibles.



La rémunération excessive des CEOs crée un précédent dangereux pour les entreprises et la société

Par Triodos Investment Management

La rémunération excessive des dirigeants est devenue un enjeu critique, tant pour les entreprises que pour la société dans son ensemble. Les salaires de dirigeants atteignent des sommets, souvent gonflés par des systèmes de bonus complexes ou des stock-options, contribuant à l'aggravation des inégalités de richesse. Exemple emblématique : les actionnaires de Tesla ont récemment validé un bonus de 56 milliards de dollars pour Elon Musk. Les politiques de rémunération excessives ne relèvent plus uniquement de la gouvernance d'entreprise : elles représentent une menace latente pour la stabilité des entreprises et, au-delà, pour la démocratie. Lilia Feghiu et Fabian Meijs, analystes chez Triodos Investment Management, appellent à des pratiques de rémunération plus raisonnable et plus équitable.



La rémunération excessive des dirigeants cristallise les tensions liées à l'aggravation des inégalités économiques. Tandis que certains cadres dirigeants amassent des fortunes, l'écart entre leur rémunération et celle des travailleurs moyens continue de se creuser. Pour Triodos Investment Management (Triodos IM), cet écart constitue un critère décisif dans le choix des entreprises financées et un levier essentiel dans le dialogue engagé avec elles, affirment Lilia Feghiu et Fabian Meijs.

« Notre [livre blanc](#) sur la rémunération excessive, récemment mis à jour, montre que l'écart entre la rémunération des CEOs et celle des salariés s'est considérablement creusé », explique Fabian Meijs. En 1978, un CEO type gagnait environ 30 fois plus que le salaire médian. En 2023, ce ratio dépassait les 300. « Ce déséquilibre devient de plus en plus difficile à justifier et engendre de nombreuses conséquences néfastes », poursuit-il.

Cette dérive semble difficile à enrayer, et le plan de rémunération hors norme accordé à Elon Musk en constitue une illustration frappante. « Peut-on réellement considérer comme éthique le fait qu'une seule personne concentre autant de pouvoir et de richesse ? Un CEO mérite une rémunération à la hauteur de ses résultats, mais elle ne doit pas être excessive – en particulier si elle renforce les inégalités », poursuit Fabian Meijs. « Cela fait plusieurs années que nous avons décidé de ne pas investir dans Tesla, en raison notamment d'une politique de rémunération que nous jugeons déjà excessive. »

« L'écart croissant de richesse est de plus en plus perçu comme une menace sérieuse pour la cohésion sociale et pour nos institutions démocratiques », ajoute Lilia Feghiu. « L'inégalité n'est pas seulement un enjeu économique ; c'est aussi un enjeu profondément social et politique. »

Les dispositifs de rémunération doivent challenger les dirigeants

Pour Lilia Feghiu, l'enjeu ne réside pas uniquement dans le montant absolu de la rémunération du CEO, mais aussi dans la structure. « Un dirigeant doit être rémunéré en fonction de critères de performance clairement définis, et non simplement pour occuper la fonction. La rémunération doit inciter à faire croître l'entreprise tout en soutenant des objectifs de long terme, comme la croissance durable, le retour sur investissement ou les politiques climatiques. Ces critères devraient être pleinement intégrés à la structure de rémunération, dans une optique de long terme. »

Les bonus indexés sur des objectifs de court terme, comme un niveau de cours de bourse, ne favorisent pas une croissance durable. Lilia Feghiu explique : « Ce type de prime peut pousser les dirigeants à prendre des risques excessifs, au détriment de l'entreprise et, in fine, des actionnaires eux-mêmes. » Fabian Meijs souligne un autre risque pour les actionnaires : « Dans le cas de Tesla, la rémunération proposée prenait la forme d'actions nouvellement émises, ce qui dilue la participation des actionnaires existants. »

Le rôle croissant des critères ESG

Une approche durable de la rémunération des dirigeants doit également intégrer des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Si certaines entreprises ont commencé à intégrer ces indicateurs dans leurs dispositifs d'intéressement, les démarches restent souvent trop limitées pour produire un changement réel.

Triodos IM plaide pour une inclusion systématique de ces critères dans les systèmes de rémunération. « Toute politique de rémunération devrait s'appuyer sur des indicateurs ESG », insiste Lilia Feghiu. « Nous voulons que les dirigeants se concentrent sur la création de valeur durable à long terme, et non sur les seuls résultats trimestriels. »

La situation progresse. Feghiu constate : « Il y a un peu plus de cinq ans, l'intégration structurée des critères ESG dans les politiques de rémunération était encore très rare. Les choses ont changé. Aujourd'hui, nous voyons des entreprises les inclure dans leurs plans à long terme.

C'est exactement ce que nous attendons, car la plupart des enjeux ESG ne peuvent être résolus sur un horizon annuel. » Et de conclure : « Il est désormais essentiel de s'assurer que ces indicateurs sont efficaces, mesurables et véritablement porteurs de changement. »



Programme d'engagement

Par Triodos Investment Management

Chez Triodos Investment Management, l'engagement est intégré à chaque étape du processus de gestion du fonds, avec pour objectif de créer une valeur durable pour l'ensemble de nos parties prenantes. Triodos IM entretient un dialogue actif avec les entreprises et les institutions afin de promouvoir un changement positif. Lorsque cela est pertinent, ces échanges portent sur des enjeux de gouvernance, d'environnement ou de responsabilité sociale, en lien direct avec le modèle d'activité de l'organisation concernée. Ces discussions ont souvent lieu en amont de l'inclusion d'une entreprise dans l'univers d'investissement. En 2024, les fonds de la stratégie *Triodos Impact Equities and Bonds* ont concentré leur programme formel d'engagement autour de cinq grandes thématiques :

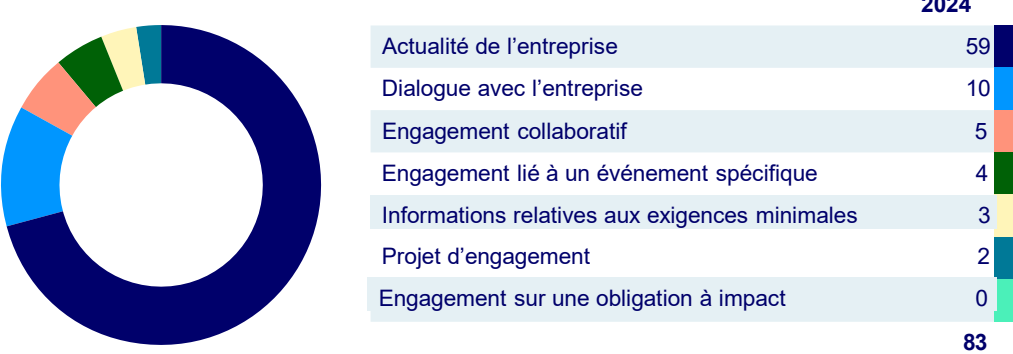
Changement climatique	Rémunération des dirigeants	Pollution plastique	Politiques de travail favorables à la vie de famille	Substances chimiques dangereuses
				
Depuis 2020, notre approche de l'engagement climatique a considérablement évolué: nous sommes passés de l'encouragement à la simple déclaration des émissions de gaz à effet de serre à l'exigence d'une action climatique ambitieuse, fondée sur la science. À l'origine, nos échanges portaient principalement sur la mesure des émissions de scopes 1 et 2, ainsi que sur la fixation d'objectifs de réduction. Aujourd'hui, nous allons plus loin : nous interrogeons les entreprises en portefeuille sur la qualité de leurs données, la crédibilité de leur stratégie climatique et leur capacité réelle à atteindre la neutralité carbone, en particulier face à la complexité des émissions de scope 3.	En 2024, nous avons mené un dialogue actif avec plusieurs entreprises, principalement basées aux États-Unis, dont les politiques de rémunération des dirigeants nous semblaient excessives. L'un des objectifs clés de cet engagement est de promouvoir l'intégration de critères ESG dans les systèmes de rémunération.	La crise des déchets plastiques a atteint un point critique : les océans débordent, les écosystèmes sont sous pression, et de nombreuses communautés subissent de plein fouet les conséquences de cette pollution. Conscients de l'urgence, nous avons lancé en 2023 un projet d'engagement dédié aux plastiques et aux emballages. En 2024, nous avons ainsi engagé un dialogue avec Danone, Henkel et Procter & Gamble, les trois entreprises les plus exposées à ce risque dans nos portefeuilles Impact Equities and Bond.	En 2024, nous avons poursuivi notre dialogue avec la majorité des entreprises en portefeuille du Triodos Future Generations Fund. L'analyse approfondie menée cette année-là nous a permis d'obtenir une vue d'ensemble claire des politiques actuellement en place en matière d'équilibre entre vie professionnelle et vie familiale et a fait émerger des enseignements précieux pour orienter nos priorités futures.	Depuis 2021, les substances chimiques dangereuses constituent un axe prioritaire de notre programme d'engagement. Dans une démarche collaborative, nous encourageons les entreprises du secteur chimique à éliminer progressivement ces substances et à adopter des alternatives plus durables. En 2024, nous avons ainsi rencontré Akzo Nobel, Evonik et Shin-Etsu pour discuter des enjeux liés aux substances per- et polyfluoroalkylées (PFAS), des composés synthétiques hautement toxiques.
Lire l' article complet	Lire l' article complet	Lire l' article complet	Lire l' article complet	Lire l' article complet
Transition énergétique	Transition sociétale	Transition des ressources	Transition vers le bien-être / transition sociétale	Transition des ressources

Bilan de l'engagement

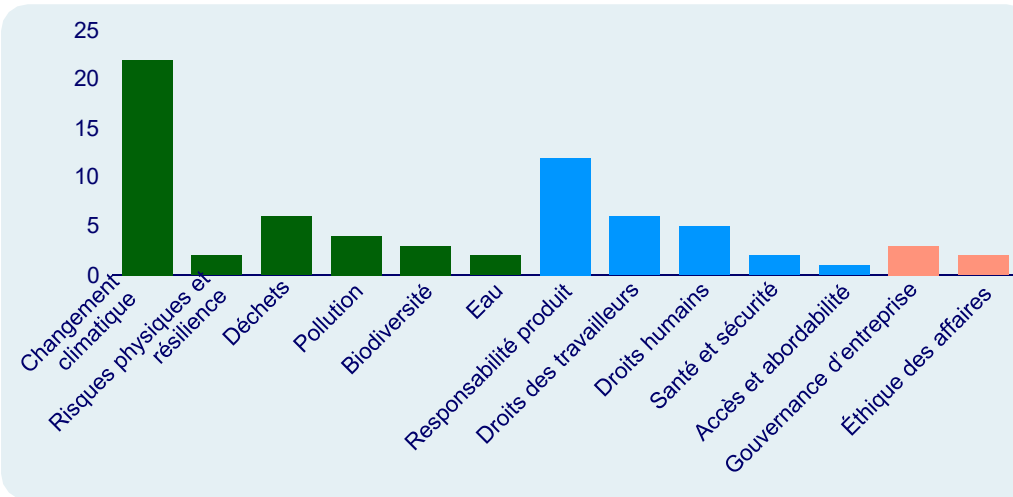
Engagement en 2024

Au-delà de son programme formel d'engagement, Triodos IM entretient un dialogue régulier avec les entreprises sur des enjeux clés pour les investisseurs à impact.

Objet du contact avec l'entreprise



Thématiques ESG abordées



Nombre de discussions sur le sujet

■ Environnement ■ Social ■ Gouvernance

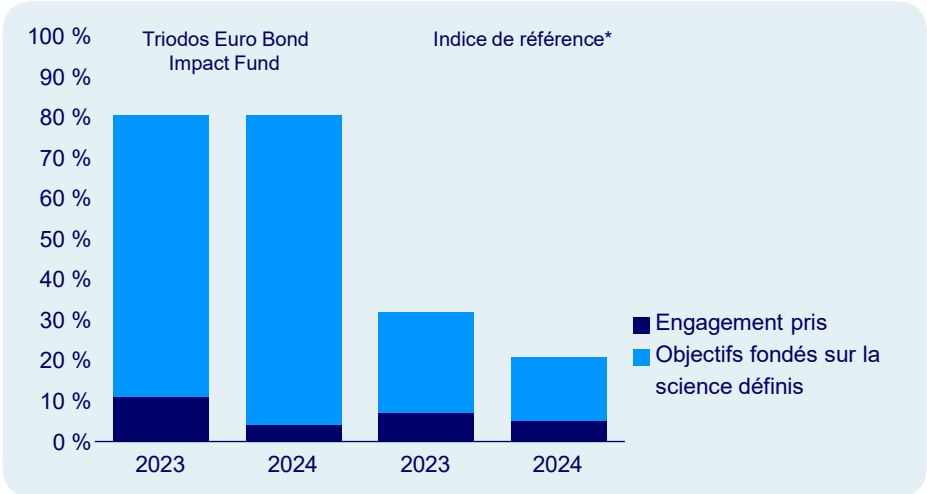
62
émetteurs d'obligations à impact en dialogue actif avec Triodos IM

66 %
d'obligations à impact en portefeuille

Conformité avec la Science Based Targets initiative

Dans le cadre de son engagement pour le climat, Triodos IM évalue deux critères clés :

1. L'entreprise s'est engagée à définir des objectifs fondés sur la science ;
2. L'entreprise a établi des objectifs en phase avec une trajectoire limitant le réchauffement climatique à 1,5 °C.



* iBoxx Euro Corporates Overall Total Return (60 %) et iBoxx Euro Eurozone Sovereign 1-10 Total Return (40 %)

Dialogue avec les dix principaux titres du portefeuille

Nom de l'entreprise	Thématiques d'engagement
Essity	Changement climatique, déchets, gouvernance d'entreprise, risques physiques et résilience, santé et sécurité, droits des travailleurs
Danone	Biodiversité, changement climatique, pollution
Kerry	Changement climatique
Assa Abloy	Changement climatique, gouvernance d'entreprise
BT	Déchets
Deutsche Telekom	Changement climatique, déchets
KPN	Stratégie d'entreprise
Continental	Changement climatique
Baxter	Stratégie d'entreprise
EssilorLuxottica	Gouvernance d'entreprise

- > À propos du fonds
- > Points marquants de l'impact 2024
- > Avant-propos du gestionnaire de portefeuille
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Données d'impact
- > Respect du principe de non-nuisance
- > Engagement
- > Risques et opportunités en matière de durabilité
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact



Risques et opportunités en matière de durabilité

Risques et opportunités ESG des dix principaux titres du portefeuille

Nom de l'entreprise	Risques	Opportunités
Union européenne	L'Union européenne émet des obligations à impact pour financer son programme SURE. Ce programme ne prévoit toutefois aucun critère d'exclusion concernant les secteurs ayant un impact environnemental ou social négatif. Il existe donc un risque que certains produits d'émissions obligataires soient alloués à des activités potentiellement incompatibles avec une transition durable. Par ailleurs, la qualité des rapports d'allocation et d'impact dépend fortement du niveau de détail fourni par chaque État membre.	Le programme SURE a pour objectif d'aider les États membres à atténuer les répercussions économiques et sociales de la crise liée à la COVID-19. Il soutient les dépenses publiques en faveur de l'emploi et de la préservation des revenus, notamment à travers le financement du chômage partiel, des congés parentaux, de la garde d'enfants, des subventions salariales et des cotisations sociales.
Deere	Les fabricants de matériel agricole comme Deere sont exposés à des risques ESG élevés, notamment en raison de leur dépendance persistante aux énergies fossiles, génératrice d'importantes émissions de gaz à effet de serre. Ils sont également confrontés à des risques environnementaux indirects liés aux pratiques agricoles, susceptibles d'affecter la biodiversité ou de contribuer à la déforestation.	Le portefeuille technologique de Deere offre toutefois des opportunités ESG notables : ses solutions d'agriculture de précision permettent de réduire l'usage d'intrants (carburant, engrais, pesticides), tout en favorisant la santé des sols et la biodiversité, contribuant ainsi à limiter les émissions de gaz à effet de serre.
Communauté autonome de Madrid, Espagne	Les rapports d'allocation et d'impact publiés par l'émetteur restent peu détaillés. Les informations fournies restent limitées, tant sur les projets financés que sur la méthodologie d'évaluation des résultats.	Cette obligation verte vise à financer la décarbonation des transports publics dans la région de Madrid. Les produits de l'émission sont principalement utilisés pour l'achat de bus électriques, ainsi que pour le développement et l'entretien du réseau de métro entièrement électrifié de la ville.
Région Île-de-France	En 2020, la Région Île-de-France a été critiquée pour avoir réaffecté 730 000 euros, initialement prévus pour le transport de personnes en situation de handicap, à d'autres projets. Elle a rapidement réagi en précisant qu'il s'agissait d'un simple ajustement budgétaire technique.	L'émetteur se distingue par une grande transparence dans ses rapports d'allocation et d'impact, ce qui permet aux investisseurs de suivre avec précision l'utilisation des produits de l'émission et les effets obtenus.
Région wallonne, Belgique	Le niveau de transparence concernant les projets éligibles est inférieur à celui observé chez d'autres émetteurs souverains. Toutefois, l'identification et la gestion des risques liés au développement durable dans le cadre de l'obligation verte, sociale et durable de la Wallonie (Green, Social & Sustainability Bond Framework) sont solides.	Le cadre d'émission établi par la Wallonie constitue un exemple de bonnes pratiques. La période de rétroactivité est limitée à 24 mois, et la période de décaissement reste également relativement courte. Toutes les catégories éligibles sont jugées porteuses d'impact, avec 90 % des produits de l'émission alloués à l'investissement.
Caisse Française de Financement Local	Le cadre actualisé de ses obligations vertes, sociales et durables inclut, pour la première fois, le financement de projets liés à l'énergie nucléaire. Bien que le montant alloué ne soit pas encore défini, cela traduit une volonté affirmée de soutenir ce type de projets. Nous avons sollicité des précisions complémentaires auprès de l'émetteur.	Depuis 2019, la Caisse émet des obligations vertes et sociales, destinées notamment au financement des hôpitaux en France et aux investissements durables des collectivités locales. L'émission de titres ESG représente une part croissante des émissions totales, avec pour objectif que 33 % des émissions entre 2024 et 2030 soient réalisées sous format ESG.
Assa Abloy	En tant que fabricant industriel, Assa Abloy est particulièrement exposée à des risques environnementaux liés à l'impact de ses produits : émissions de gaz à effet de serre, consommation d'énergie et d'eau, production de déchets, pollution et emploi de substances dangereuses. L'entreprise doit également faire face à d'autres enjeux majeurs, tels que la santé et la sécurité des salariés, la qualité et la sûreté des produits, la cybersécurité et la protection des données.	Assa Abloy conçoit des systèmes de verrouillage, des solutions d'automatisation des accès, des verrous électromécaniques et électroniques, ainsi que des portes et équipements de sécurité. Ces solutions améliorent l'isolation thermique des bâtiments et, plus largement, contribuent à des objectifs de durabilité tels que la prévention de la criminalité et la préservation de la paix sociale.
Danone	La perte de biodiversité, le changement climatique et le stress hydrique fragilisent la production agricole et représentent un risque majeur pour les activités d'approvisionnement de Danone. La déforestation, quant à elle, favorise l'érosion des sols, perturbe les régimes de précipitations et peut être liée à des conditions de travail problématiques. L'utilisation des matériaux d'emballage constitue également un enjeu important, notamment en ce qui concerne leur recyclabilité et leur réutilisabilité.	Danone pourrait renforcer la valeur de sa marque en étant davantage associée à un approvisionnement responsable, à des programmes « zéro déforestation » et à des solutions d'emballage plus durables. L'entreprise adopte une approche solide des enjeux de durabilité dans ses propres opérations et a commencé à s'attaquer aux risques sociaux et environnementaux présents dans sa chaîne d'approvisionnement.
Kerry Group Financial Services	La perte de biodiversité, le changement climatique et le stress hydrique fragilisent la production agricole, ce qui peut représenter un risque important pour les activités d'approvisionnement de Kerry. La déforestation, quant à elle, favorise l'érosion des sols, perturbe les régimes de précipitations et peut être liée à des conditions de travail problématiques.	Kerry contribue à la réduction du gaspillage alimentaire et à la transition vers des régimes davantage axés sur le végétal. Par ailleurs, l'entreprise adopte une approche appropriée sur plusieurs enjeux de durabilité dans ses propres opérations et commence à s'attaquer aux risques sociaux et environnementaux présents dans sa chaîne d'approvisionnement.
British Telecommunications	En tant qu'opérateur télécom, BT accède aux données personnelles de ses clients et les traite. La sécurité des données et la protection de la vie privée de ses clients représentent donc des enjeux critiques pour l'entreprise. Par ailleurs, la réduction des émissions générées par l'exploitation de ses réseaux et centres de données constitue un défi de taille.	Les technologies de télécommunication jouent un rôle essentiel dans une société toujours plus numérique, en favorisant la connectivité, l'inclusion et l'autonomisation des individus. Au Royaume-Uni, BT contribue à cette connectivité par la téléphonie mobile, les connexions internet et les lignes fixes.

Risques et opportunités en matière de durabilité

Risques et opportunités des plus grands émetteurs de gaz à effet de serre

Nom de l'entreprise	Risques	Opportunités
Toyota	Pour les constructeurs automobiles, les principaux enjeux de durabilité concernent la réduction des émissions de CO ₂ du parc automobile tout au long du cycle de vie des véhicules, ainsi que le respect des normes environnementales dans la chaîne d'approvisionnement.	Toyota s'engage à développer des solutions de mobilité sûres et éco-efficaces, accessibles à toutes et tous, quels que soient le niveau de revenu ou la zone géographique, y compris l'accès aux infrastructures de transport. Ces efforts permettent de réduire, dans une certaine mesure, l'empreinte environnementale de la mobilité automobile.
Nidec	En tant qu'entreprise industrielle opérant à l'échelle mondiale, Nidec est exposée à des risques liés aux émissions de gaz à effet de serre, à la gestion de l'énergie et à sa chaîne d'approvisionnement. Par ailleurs, le rôle central joué par son fondateur, associé à un processus de succession difficile à la tête de l'entreprise, soulève des questions de gouvernance.	Nidec soutient les efforts de décarbonation – notamment via ses moteurs de traction pour véhicules électriques – et d'efficacité énergétique, grâce à des solutions qui réduisent la consommation des appareils électriques et des systèmes de refroidissement des centres de données.
Atlas Copco	Atlas Copco est exposée à des risques liés au climat, tels qu'une pression réglementaire accrue sur les émissions de carbone, des perturbations potentielles de la chaîne d'approvisionnement dues à des événements climatiques extrêmes, ou encore une hausse des coûts énergétiques susceptibles d'affecter ses opérations et sa production.	L'entreprise dispose également de solides opportunités, notamment dans les équipements destinés à la fabrication de véhicules électriques et les systèmes de réduction des émissions. Atlas Copco peut tirer parti de la demande croissante en solutions industrielles sobres en énergie et faibles en émissions, en développant des technologies durables qui aident ses clients à réduire leur empreinte environnementale, tout en renforçant sa position sur le marché.
Continental	Les principaux risques liés à la gestion environnementale des opérations de Continental concernent les objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre, la conformité de ses modèles de pneus aux exigences de performance de la réglementation européenne, ainsi que la mise en œuvre d'une stratégie d'optimisation de l'efficacité énergétique de ses produits. Dans l'ensemble, ces risques environnementaux sont bien maîtrisés.	Le secteur des équipementiers automobiles présente des opportunités notables pour améliorer l'efficacité énergétique des véhicules. D'autres opportunités résident dans le développement de solutions adaptées aux motorisations alternatives, aux nouvelles formes de mobilité, ainsi qu'à une utilisation plus durable des matières premières.
Deere & Co.	Deere & Co. dispose d'objectifs de réduction des émissions validés par la <i>Science Based Targets initiative</i> (SBTi), couvrant les scopes 1, 2 et 3. Toutefois, la majorité des réductions envisagées concerne le scope 2, alors que le scope 3 représente à lui seul 99 % des émissions totales. Cela illustre l'ampleur des défis liés à la décarbonation de la chaîne d'approvisionnement et à l'usage des produits vendus. Par ailleurs, une consommation énergétique croissante et une dépendance aux énergies fossiles exposent l'entreprise à des risques réglementaires et économiques, notamment dans un contexte de tarification du carbone ou d'exigence accrue en matière d'efficacité opérationnelle.	Pour renforcer sa performance climatique, Deere peut s'appuyer sur ses objectifs validés par la SBTi tout en intensifiant ses investissements dans l'efficacité énergétique et les énergies renouvelables. Une réduction significative des émissions de scope 3 constituerait une avancée majeure. Le développement de gammes électriques et hybrides, combiné à une optimisation continue de ses opérations, permettrait à l'entreprise de mieux maîtriser son empreinte carbone et de s'imposer comme un acteur clé de l'économie bas carbone.

Les cinq principaux émetteurs de chaque fonds sont déterminés en fonction de leurs émissions totales de gaz à effet de serre (scopes 1 à 3 (*)), telles que déclarées par Morningstar Sustainalytics à fin 2024.

(*) *Scope 1 englobe les émissions directes des sources qui sont détenues ou gérées par une organisation (par ex. l'utilisation de carburants fossiles pour le parc automobile ou le chauffage des bâtiments)*
Scope 2 englobe les émissions indirectes provenant des énergies achetées (par ex. la consommation électrique).
Scope 3 vise les émissions indirectes générées par la chaîne de valeur d'une organisation

Risques et opportunités en matière de durabilité

Risques et opportunités liés aux entreprises présentant un retard en matière de biodiversité

Nom de l'entreprise	Risques	Opportunités
Ferrovie dello Stato Italiana	Pour relier villes et villages, les réseaux ferroviaires occupent de vastes superficies et traversent parfois des zones naturelles protégées. Ce développement comporte des risques pour la biodiversité, tels que la fragmentation des habitats, l'interruption des couloirs migratoires ou encore les collisions avec la faune.	L'entreprise affirme que la préservation de la biodiversité est une priorité et a mis en place un programme visant à prévenir, atténuer ou compenser les impacts négatifs. Les opérateurs ferroviaires peuvent également jouer un rôle positif en gérant la végétation le long des voies de manière à favoriser la biodiversité locale.
Reckitt Benckiser	Reckitt Benckiser est exposée à des risques environnementaux liés à l'approvisionnement en matières premières. L'entreprise a mis en place des normes et procédures visant un approvisionnement durable en huile de palme, soja et maïs, mais des progrès restent possibles en matière de traçabilité et de recours à des certifications indépendantes.	Sa marque gagnerait à être davantage associée à des pratiques durables en matière d'approvisionnement, de production et d'emballage. Une stratégie a bien été définie pour rendre l'offre plus durable, mais elle manque de transparence sur les critères utilisés et n'inclut pas d'objectifs quantitatifs clairs. Par ailleurs, l'entreprise ne démontre pas encore d'initiatives concrètes pour promouvoir auprès des clients des produits à valeur sociale ou environnementale ajoutée.
Toyota	Pour les constructeurs automobiles, les principaux enjeux de durabilité concernent la réduction des émissions de CO ₂ du parc automobile tout au long du cycle de vie des véhicules, ainsi que le respect des normes environnementales dans la chaîne d'approvisionnement.	Toyota s'engage à développer des solutions de mobilité sûres et éco-efficaces, y compris l'accès aux infrastructures de transport. Ces efforts permettent de réduire, dans une certaine mesure, l'empreinte environnementale de la mobilité automobile.
Roche	La perte de biodiversité, notamment causée par la pollution de l'air, de l'eau et des sols, représente un risque majeur pour les entreprises pharmaceutiques comme Roche. La gestion des substances dangereuses, des eaux usées et des déchets à risque sur les sites de production est un enjeu central.	Roche reconnaît l'importance de la biodiversité et veille à ce que la découverte et le développement de produits issus d'organismes non humains soient conformes aux principes et objectifs de la Convention des Nations unies sur la diversité biologique. Une évaluation claire des impacts et des dépendances de ses activités – ainsi que de celles de sa chaîne d'approvisionnement – vis-à-vis de la biodiversité constituerait une avancée significative.
Novo Nordisk	La perte de biodiversité, notamment causée par la pollution de l'air, de l'eau et des sols, constitue un risque majeur pour les entreprises pharmaceutiques comme Novo Nordisk. La gestion des substances dangereuses, des eaux usées et des déchets à risque sur les sites de production est un enjeu central.	La feuille de route de Novo Nordisk visant à devenir <i>Nature positive</i> d'ici 2045 ouvre la voie à une meilleure évaluation de la chaîne d'approvisionnement et à une réduction de ses impacts environnementaux, notamment grâce à un approvisionnement sans déforestation et à une gestion durable de l'eau. Un approfondissement de l'analyse de l'occupation des sols, du stress hydrique et de la biodiversité autour des sites de production permettrait d'identifier des mesures efficaces et économiquement viables pour atténuer les risques et anticiper les futures obligations réglementaires.

Triodos IM identifie les entreprises en retard sur les enjeux de biodiversité selon une approche descendante (« top-down »), propre à chaque fonds, en s'appuyant sur des données issues de plusieurs sources. La première étape consiste à repérer les secteurs à haut risque susceptibles d'exercer un impact négatif significatif sur la biodiversité. Parmi ceux-ci figurent l'agriculture, la construction et les infrastructures, les industries extractives, la pêche et l'aquaculture, l'agroalimentaire, la foresterie et l'exploitation du bois, le transport maritime, ainsi que les secteurs chimique et pharmaceutique. Au sein de ces secteurs, Triodos IM sélectionne les entreprises dont l'impact négatif sur la biodiversité est particulièrement marqué, en s'appuyant sur les données fournies par la *World Benchmarking Alliance* (WBA) et ISS ESG.

ISS ESG évalue la contribution – ou à l'inverse les entraves – des entreprises à la réalisation des Objectifs de développement durable (ODD) des Nations unies, sur la base de leurs produits et services, de leurs politiques internes et d'éventuelles controverses. Triodos IM identifie ainsi des entreprises supplémentaires en se fondant sur les notations négatives d'ISS ESG au regard des ODD 14 (Vie aquatique) et 15 (Vie terrestre).

Enfin, les données PAI fournies par Morningstar Sustainalytics permettent de repérer les entreprises ayant un impact sur des zones sensibles pour la biodiversité. Une entreprise répondant à ce critère a été ajoutée à la liste des cinq entreprises présentant le plus grand retard en matière de biodiversité dans les fonds concernés.



Découvrez les masterclasses Triodos IM – un format court pour aller à l’essentiel

Approfondissez vos connaissances en investissement à impact grâce aux éclairages concrets de nos experts, pour mieux comprendre un marché en pleine évolution.

Investissement durable

Faites le point sur les différentes approches de l’investissement durable – de l’intégration des critères ESG à l’investissement à impact. Apprenez à distinguer ces stratégies et à choisir celles qui sont les plus en phase avec vos valeurs et vos objectifs financiers.



Adam Robbins
Head of Business Development

Gestion de l’impact

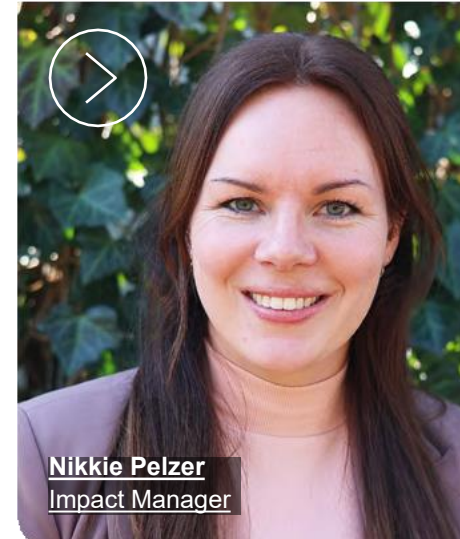
Découvrez comment ancrer l’impact au cœur de votre stratégie d’investissement, grâce à des outils comme le cycle de gestion de l’impact et la Théorie du changement. Apprenez à ajuster vos stratégies dans le temps pour rester en cohérence avec votre mission et vos ambitions d’impact.



Rebecca Spohrer
Impact Manager

Mesure d’impact

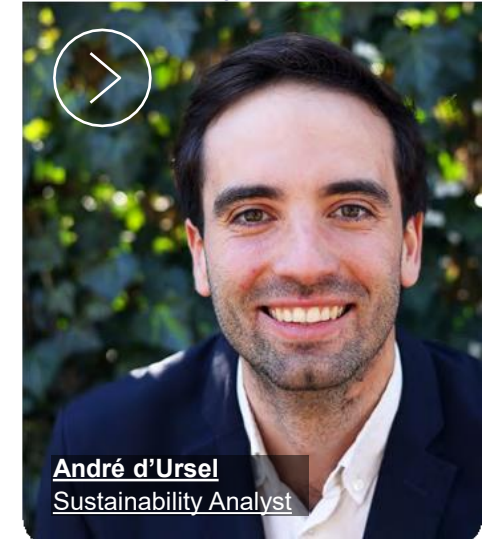
Découvrez pourquoi la mesure d’impact est essentielle pour éclairer les décisions d’investissement, garantir la transparence et renforcer la responsabilité. Explorez le rôle central des données, du cadre réglementaire et de la Théorie du changement dans la mise en place d’une démarche de mesure porteuse de sens.



Nikkie Pelzer
Impact Manager

Engagement

Découvrez comment l’engagement actionnarial peut devenir un puissant levier de transformation au sein des entreprises cotées. Plongez au cœur de stratégies de dialogue constructif et mesurez les résultats concrets qu’un engagement ciblé et structuré peut générer.



André d’Ursel
Sustainability Analyst

- > À propos du fonds
- > Points marquants de l’impact 2024
- > Avant-propos du gestionnaire de portefeuille
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Données d’impact
- > Ne pas causer de préjudice important
- > Engagement
- > Risques et opportunités en matière de durabilité
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d’impact



Décryptage des indicateurs d'impact

- > À propos du fonds
- > Points marquants de l'impact 2024
- > Avant-propos du gestionnaire de portefeuille
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Données d'impact
- > Ne pas causer de préjudice important
- > Engagement
- > Risques et opportunités en matière de durabilité
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact

La contribution aux **Objectifs de développement durable (ODD) des Nations unies** repose sur l'évaluation *Sustainable Solutions* d'ISS ESG. Cette analyse approfondie examine dans quelle mesure les produits et services d'une entreprise influencent les ODD. Elle permet aux investisseurs d'identifier la part du chiffre d'affaires liée à des activités ayant un impact positif ou négatif sur 15 objectifs sociaux et environnementaux distincts. Ces objectifs, définis par ISS ESG, sont établis en fonction des ODD jugés pertinents au regard du portefeuille de produits de chaque entreprise. Le chiffre d'affaires correspondant est ensuite agrégé et rattaché à chaque ODD concerné, en tant que contribution directe.

La **Science Based Targets initiative** (SBTi) fournit une méthodologie commune, scientifiquement reconnue, pour mesurer les émissions de gaz à effet de serre (GES) et définir des objectifs de réduction. L'adoption d'objectifs validés par la SBTi permet de pallier l'absence de lignes directrices claires pour la mesure des émissions de scope 3, tout en facilitant la comparaison des engagements climatiques entre entreprises. Les données utilisées proviennent de la base de données publique de la SBTi, qui répertorie les entreprises ayant pris des engagements ou dont les objectifs ont été validés. Un objectif de réduction des émissions de GES est considéré comme fondé sur la science lorsqu'il reflète les dernières avancées scientifiques et répond aux exigences de l'Accord de Paris, à savoir limiter le réchauffement climatique à bien moins de 2 °C par rapport aux niveaux préindustriels, avec pour ambition de le contenir à 1,5 °C.

Les indicateurs d'impact sont établis sur la base des principales incidences négatives (PAI – *Principal Adverse Indicators*), telles que fournies par Morningstar Sustainalytics.

- **Intensité GES des entreprises en portefeuille** : mesure relative des émissions de gaz à effet de serre. Elle

correspond à la quantité de CO₂ émise par million d'euros de chiffre d'affaires généré. Cette intensité carbone est ensuite pondérée selon le poids de chaque entreprise dans le portefeuille afin d'obtenir une moyenne pondérée à l'échelle du fonds.

- **Exposition aux énergies fossiles** : part (%) du portefeuille investie dans des entreprises impliquées dans les énergies fossiles.
- **Ratio de déchets non recyclés** : pour chaque entreprise, ce ratio correspond à la quantité totale (en tonnes) de déchets non recyclés produite, rapportée au montant investi (en millions d'euros). Une moyenne pondérée est ensuite calculée à l'échelle du portefeuille.
- **Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales** : part (%) du portefeuille investie dans des entreprises contrevenant à ces principes fondamentaux.
- **Ratio de rémunération CEO/salariés excessif** : rapport entre la rémunération annuelle totale de la personne la mieux rémunérée de chaque entreprise investie et la rémunération annuelle médiane de l'ensemble de ses salariés.

Divulgaration des risques financiers liés au climat

Cette [publication](#) présente la manière dont Triodos Investment Management prend en compte les risques et opportunités liés au climat dans ses processus et procédures, en intégrant à la fois les risques physiques (dus aux impacts concrets du changement climatique) et les risques de transition (liés à l'évolution vers une économie neutre en carbone).

Pour une compréhension complète de notre approche climatique, ce document est à lire en complément du rapport annuel intégré de la Banque Triodos et de [nos objectifs de réduction des émissions](#).

Contribuer à la transition vers un avenir durable

Vous souhaitez en savoir plus sur le Triodos Euro Bond Impact Fund ?

Consultez notre [site web](#).

Investir dans un objectif d'impact

Vous souhaitez découvrir comment Triodos IM a investi en faveur de l'impact en 2024 ?

Consultez notre [site web](#).



Avertissement

- > Avant toute décision d'investissement, veuillez consulter le prospectus (anglais) ainsi que le document d'informations clés (DIC, français) relatifs au Triodos Euro Bond Impact Fund. Un aperçu des droits des investisseurs figure dans le prospectus (anglais) et dans le document 'Récapitulatif des droits des investisseurs-euses' sur le site web (en [français](#) et en [néerlandais](#)). Ces documents sont disponibles gratuitement sur le site www.triodos.be ou sur simple demande auprès de la Banque Triodos (succursale belge de Triodos N.V. – Pays-Bas). La société de gestion peut à tout moment décider de cesser la commercialisation de ces sous-fonds en Belgique.
 - Lien d'accès direct au prospectus (anglais), au document d'informations clés (DIC, français) et à l'aperçu des droits des investisseurs (français) : [Investir | Triodos Euro Bond Impact Fund | Banque Triodos](#)
- > Ce document a été élaboré avec soin par Triodos Investment Management.
- > Il ne confère à aucun tiers un droit de publication ou de diffusion, en tout ou en partie.
- > Les informations et opinions qu'il contient reflètent le jugement de Triodos Investment Management à la date indiquée. Elles sont susceptibles d'évoluer sans préavis et ne doivent ni être considérées comme faisant autorité ni se substituer à l'appréciation personnelle du lecteur. En aucun cas ce document ne saurait constituer une offre de vente, une sollicitation d'achat ni servir de fondement à un quelconque contrat ou engagement. Il ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement.
- > Le Triodos Euro Bond Impact Fund est géré par Triodos Investment Management B.V. Triodos Investment Management est agréée en tant que société de gestion AIFM et UCITS en vertu de la loi néerlandaise sur la supervision financière et placée sous le contrôle de l'autorité néerlandaise des marchés financiers (*Autoriteit Financiële Markten* – AFM).
- > Ce document n'est pas destiné à être diffusé ou utilisé par une personne ou une entité dans une juridiction ou un pays où une telle diffusion ou utilisation serait contraire à la législation ou à la réglementation locale.
- > Tous les droits d'auteur, brevets et autres droits de propriété relatifs aux informations contenues dans ce document sont détenus par Triodos Investment Management et demeurent sa propriété exclusive. Aucun droit, de quelque nature que ce soit, n'est concédé, cédé ou transféré de quelque manière que ce soit.

À propos de Triodos Investment Management

Triodos Investment Management (Triodos IM) est un investisseur à impact actif à l'échelle mondiale. Nous considérons l'investissement à impact comme un levier essentiel pour accompagner la transition vers une économie verte, inclusive et résiliente. Depuis plus de 30 ans, nous avons développé une expertise approfondie dans des secteurs clés tels que l'énergie et le climat, l'inclusion financière, ainsi que l'alimentation et l'agriculture durables. Triodos IM investit également dans des entreprises cotées qui proposent des solutions durables pour l'avenir. Actifs sous gestion à fin **décembre 2024 : 5,8 milliards d'euros**

Triodos IM est une filiale à 100 % de la Banque Triodos, acteur pionnier d'un modèle bancaire durable.

Publication

Juillet 2025

Texte

Triodos Investment Management

Conception graphique et mise en page

Via Bertha, Utrecht



Triodos  Investment Management