

Investir dans les acteurs du changement

Triodos Global Equities 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 Global Equities 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 ainsi que le document d'informations clés (DIC) relatifs au Triodos Global Equities 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 Global Equities 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 Global Equities Impact Fund

Objectif du fonds

Le fonds vise à accroître la valeur de votre investissement à long terme, tout en cherchant à maximiser l'impact positif sur la société et l'environnement.

Le fonds a pour objectif l'investissement durable, comme le stipule l'article 9 du SFDR.

Le fonds investit principalement dans des actions d'entreprises de pays développés dont les produits ou services contribuent à au moins une des transitions suivantes (telles que définies par Triodos) : transition des ressources, transition énergétique, transition alimentaire, transition sociétale ou transition du bien-être. Les émetteurs qui ne respectent pas les normes de durabilité de Triodos sont exclus des investissements.

Le rendement du fonds est déterminé d'une part par le revenu des dividendes provenant des investissements diminué des coûts de gestion du fonds, et d'autre part par les variations de cours des investissements y compris les effets de change. Le rendement du fonds dépend dans une large mesure de l'évolution des devises et des mouvements du marché.

Le fonds est géré activement. Il compare ses rendements à ceux de l'indice de référence Bloomberg Developed Markets, qu'il n'a pas pour objectif de reproduire ni de 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 sociétés répondant à des critères de durabilité stricts.

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 Global Equities Impact Fund

Indicateur de risque

- Triodos Investment Management a classé ce produit au niveau 4 sur 7, ce qui correspond à un niveau de risque moyen.
- Cela implique que les pertes potentielles liées à sa performance future sont modérées.
- Ce produit peut être exposé à certains risques spécifiques, comme le risque de concentration ou le risque de change.
- 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	1,65 %	1,65 %
Frais de transaction	0,03 %	0,03 %
Total	1,68 %	1,68 %
Rétrocession*	0,55 %	0,55 %
*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	-	-
Précompte mobilier sur les dividendes	-	30 %

- > 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

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

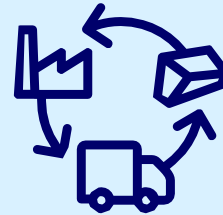
- > À propos du fonds
- > Points marquants de l'impact 2024
- > Avant-propos du gestionnaire de portefeuille
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Données d'impact
- > Ne pas causer de préjudice important
- > Engagement
- > Risques et opportunités en matière de durabilité
- > Masterclasses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

Top 3 des transitions soutenues



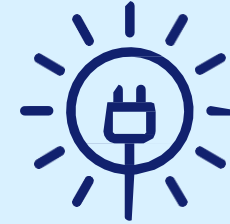
34 %

Transition vers le bien-être



14 %

Transition des ressources



13 %

Transition énergétique

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

100 %

des AG annuelles avec participation au vote

25 %

de votes contre la direction

74 %

des entreprises en portefeuille engagées dans – ou conformes à – la démarche *Science Based Targets*



53 %

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



99 %

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



Moins 78 %

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



Un besoin croissant d'investissement à 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

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 reculé, 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 montre comment nous avons renforcé notre contribution à ces transitions en finançant des acteurs porteurs de changement positif sur les plan social, environnemental et culturel.

Le Triodos Global Equities Impact Fund investit dans des entreprises cotées qui contribuent de manière significative à la transition vers une société durable, que ce soit à travers leurs produits, leurs services ou leurs pratiques. Le fonds se concentre exclusivement sur des entreprises qui soutiennent une ou plusieurs des cinq grandes transitions durables définies par Triodos, tout en respectant rigoureusement nos exigences minimales. Malgré un contexte exigeant pour les fonds d'actions à impact, le portefeuille a affiché de solides performances financières, avec un rendement absolu remarquable.

Nous avons intégré de nouveaux acteurs à impact dans le portefeuille, en fonction de leur contribution – mesurée en chiffre d'affaires – à une ou plusieurs des cinq grandes transitions durables. Carlisle, spécialisée dans les matériaux de toiture, et Alexandria Real Estate, active dans l'immobilier dédié aux sciences de la vie, s'inscrivent clairement dans les transitions de l'énergie et des ressources. ResMed, qui propose des solutions pour le sommeil et les troubles respiratoires, incarne quant à elle la transition vers le bien-être.

En 2025, nous continuerons à rechercher des entreprises en phase avec nos grandes transitions durables et capables de renforcer notre impact positif. Comme toujours, cette sélection s'appuiera sur un portefeuille concentré, composé de positions que nous portons avec conviction.

Arjan Palthe

Portfolio Manager Triodos Global Equities Impact Fund

Équipe de gestion du portefeuille



Arjan Palthe



Dimitri Willems



Sjoerd Rozing



Rob van Boeijen



Jan Rommert
Straatman

Caractéristiques du fonds

Classe d'actifs

Actions internationales de grandes capitalisations

Domicile

Luxembourg

Structure juridique

Sous-fonds de Triodos SICAV I

Date de lancement

Juillet 2007

Actifs sous gestion en décembre 2024

1 172 848 515 EUR

Indice de référence

MSCI World Index (en euros)*

Géré par

Triodos Investment Management

Dépositaire

CACEIS Bank, succursale luxembourgeoise



Fonds 3101 0015



Cliquez sur chaque notation ou label pour plus d'informations.

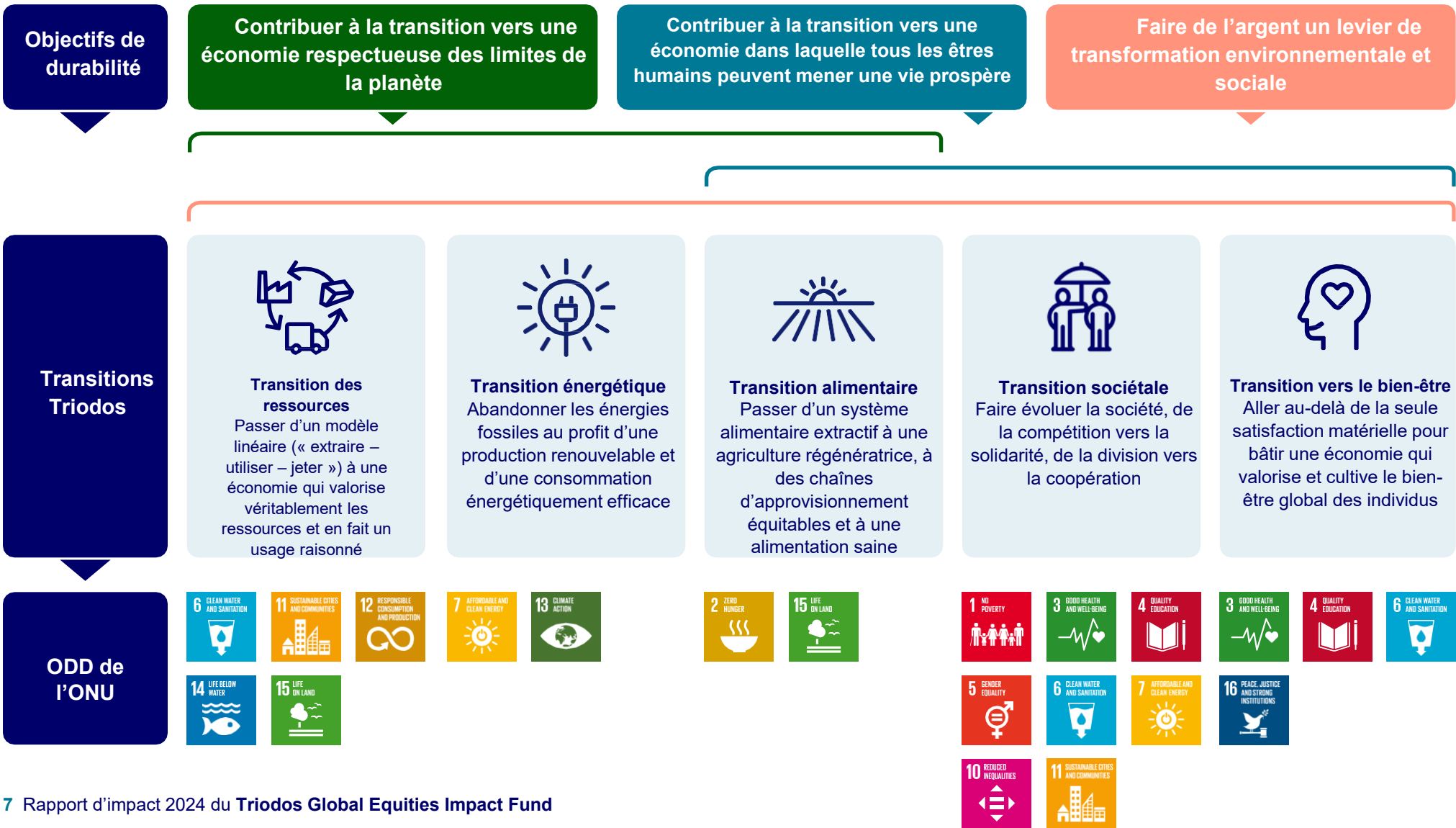
L'obtention de ces notations ou labels par le compartiment ne signifie pas que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité.

* Indice de référence (janvier 2025) :
Bloomberg Developed Markets Index
(en euros)



Investissement dans les acteurs du changement

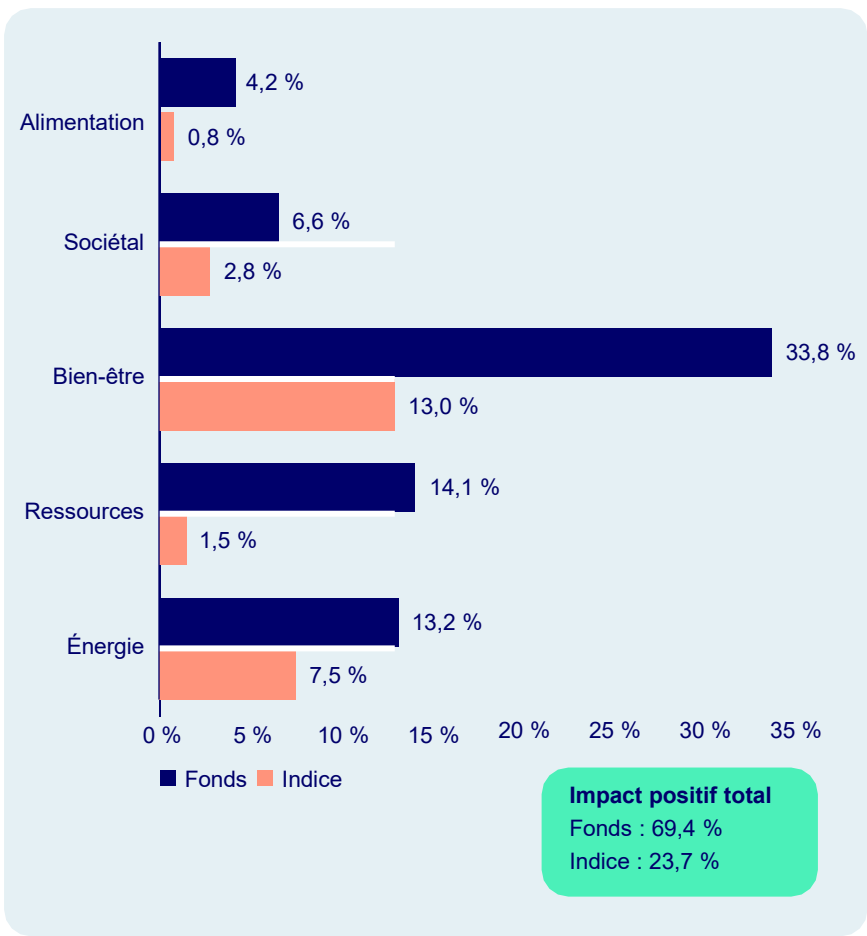
Le Triodos Global Equities Impact Fund est un fonds classé article 9 selon le règlement SFDR. Il investit dans des entreprises cotées qui contribuent à la transition vers une société durable, que ce soit à travers leurs produits, leurs services ou leurs pratiques. Ces entreprises ont le potentiel de transformer leur secteur en faveur d'une économie respectueuse des limites planétaires et propice à l'épanouissement humain. Les investissements s'articulent autour de cinq grandes transitions, chacune liée à des objectifs d'investissement durable et alignée avec les Objectifs de développement durable (ODD) des Nations unies :



Impact réalisé

Chaque investissement du Triodos Global Equities 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. Pour les actions, au moins 33 % du chiffre d'affaires tiré des produits et services de l'entreprise doit contribuer positivement à ces transitions.

Contribution aux transitions



Source : Triodos IM Données à fin décembre 2024

Deux exemples

First Solar

L'essentiel du chiffre d'affaires de First Solar provient des produits et services suivants :

- Production de panneaux solaires (> 80 %)

L'entreprise contribue pleinement (100 %) aux objectifs d'impact liés à la transition énergétique, ainsi qu'aux ODD 11 (villes durables), 12 (consommation responsable) et 13 (action climatique), à hauteur de 100 % pour chacun.

Gen Digital

Ce fournisseur de solutions de cybersécurité et de protection numérique réalise la quasi-totalité de son chiffre d'affaires avec les produits et services suivants :

- Solutions de cybersécurité et de protection numérique (100 %)

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

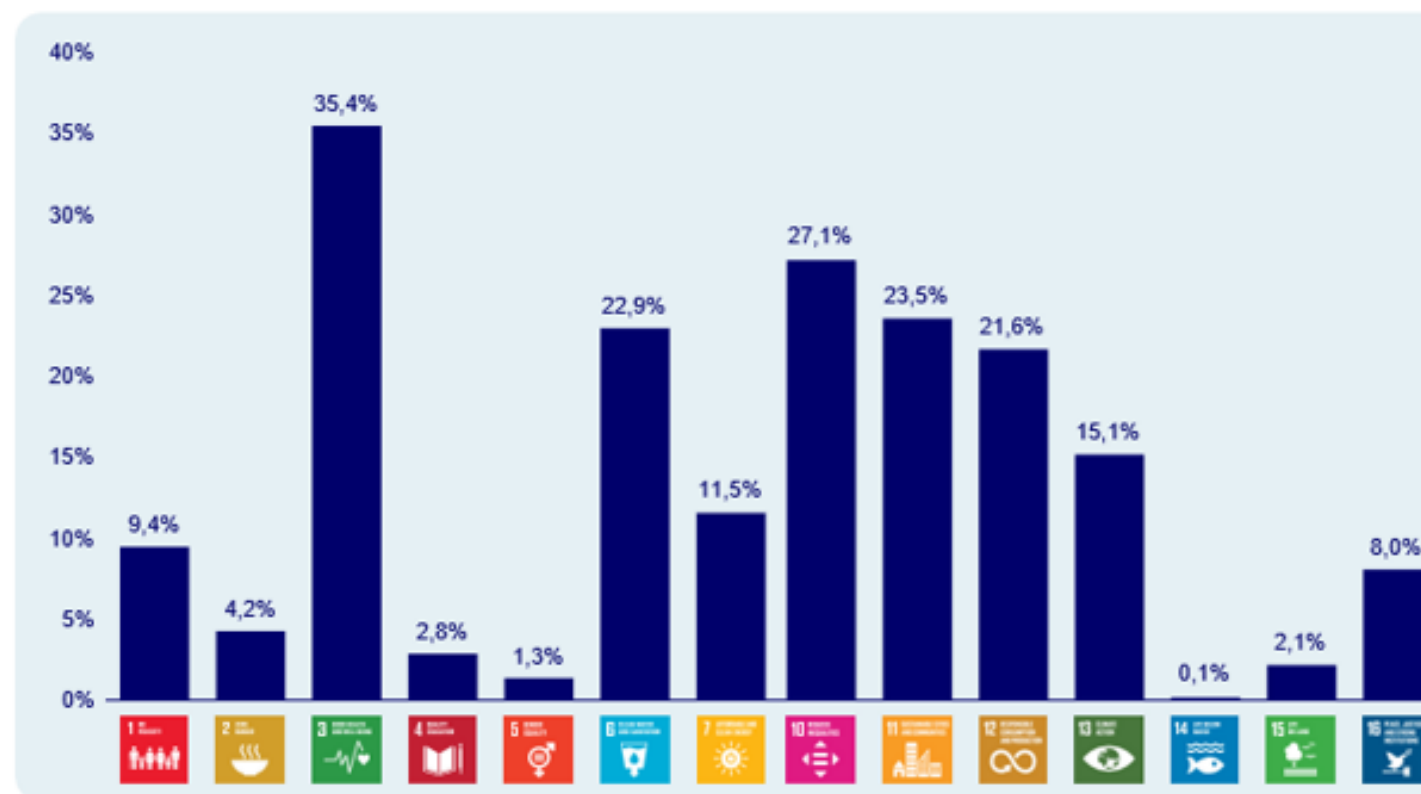
L'impact positif total généré par le fonds ne correspond pas nécessairement à la somme des contributions à chaque transition. En effet, certains produits ou service peuvent soutenir plusieurs transitions à la fois. Ce double comptage est corrigé au niveau du fonds afin de refléter avec justesse l'impact 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 contribuant à plusieurs ODD à la fois.

Contribution aux ODD de l'ONU



Source : Triodos IM Données à fin décembre 2024

Investissements à 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

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



eBay

eBay est une entreprise mondiale de commerce en ligne qui met en relation des millions d'acheteurs et de vendeurs dans plus de 190 pays grâce à ses plateformes de vente. Son modèle, très accessible – avec un faible coût d'entrée pour les vendeurs – permet à une grande diversité d'utilisateurs de participer à un marché mondial plus inclusif.

> [En savoir plus](#)



Deere

Deere développe des technologies agricoles – produits, solutions et services – couvrant la préparation des sols, les semis, les récoltes, ainsi que 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](#)



National Grid

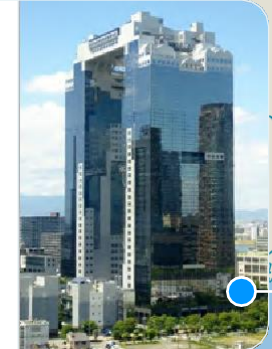
National Grid est une multinationale britannique active dans le transport et la distribution d'électricité et de gaz au Royaume-Uni et aux États-Unis. Elle possède et exploite des réseaux de transport et de distribution d'électricité, et figure parmi les plus grandes entreprises de services publics détenues par des investisseurs privés dans le monde. National Grid joue un rôle clé dans la transition énergétique, en assurant un approvisionnement en énergie sûr et efficace, tant pour les entreprises que pour les particuliers.

> [En savoir plus](#)

Sekisui House

Le secteur du bâtiment est responsable de 39 % des émissions mondiales de carbone liées à l'énergie, ce qui en fait un levier clé dans la lutte contre le changement climatique. Sekisui House est reconnue comme une pionnière en matière de durabilité. À ce jour, l'entreprise a déjà livré plus de 70 000 maisons à énergie zéro. Elle joue également un rôle important dans la préservation de la biodiversité.

> [En savoir plus](#)



ResMed

L'entreprise australienne ResMed est un acteur mondial de référence dans les solutions de soin pour les troubles du sommeil et les maladies respiratoires. Ses produits permettent de diagnostiquer, traiter et suivre les personnes atteintes d'apnée du sommeil, de bronchopneumopathie chronique obstructive (BPCO) ou d'autres affections respiratoires. ResMed vise à améliorer la qualité de vie des patients, à atténuer les effets des maladies chroniques et à contribuer à la maîtrise des coûts de santé.

> [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 Global Equities Impact Fund.

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

investissons dans – et dialoguons avec – des entreprises cotées rigoureusement sélectionnées 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. En 2024, aucune entreprise n'a été exclue du portefeuille, que ce soit pour non-respect des exigences minimales de Triodos ou en raison d'un risque persistant jugé inacceptable.

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 : MSCI World Index net en euros.

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

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 23 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 53 %	Fonds 50,59 t CO ₂ eq / M€	Couverture (**) : 96,9 %
		Indice 106,92 t CO ₂ eq / M€	Couverture : 99,4 %
	Exposition aux énergies fossiles diminution de 72 %	Fonds 2,20 % d'exposition	Couverture : 99,0 %
		Indice 7,80 % d'exposition	Couverture : 99,7 %
	Déchets non recyclés diminution de 99 %	Fonds 0,88 t / M€	Couverture : 63,3 %
		Indice 86,54 t / M€	Couverture : 52,6 %

Social

	Violations PM ONU / PD OCDE diminution de 100 %	Fonds 0,00 % d'exposition	Couverture : 99,0 %
		Indice 0,50 % d'exposition	Couverture : 99,7 %

Gouvernance

	Ratio de rémunération CEO/salariés excessif diminution de 78 %	Fonds 213,14 fois le salaire médian	Couverture : 61,0 %
		Indice 956,45 fois le salaire médian	Couverture : 76,5 %

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



La rémunération excessive des CEO 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 CEO 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 CEO 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 dans sa 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 doivent 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 notre 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

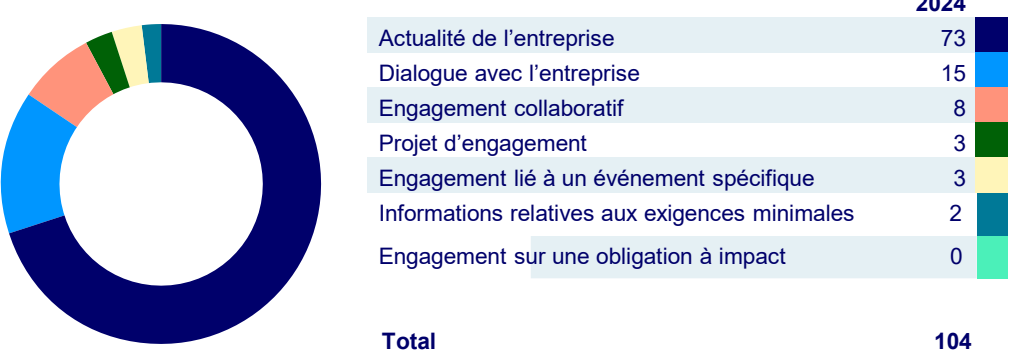
Bilan de l'engagement et de l'exercice du droit de vote

- > 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

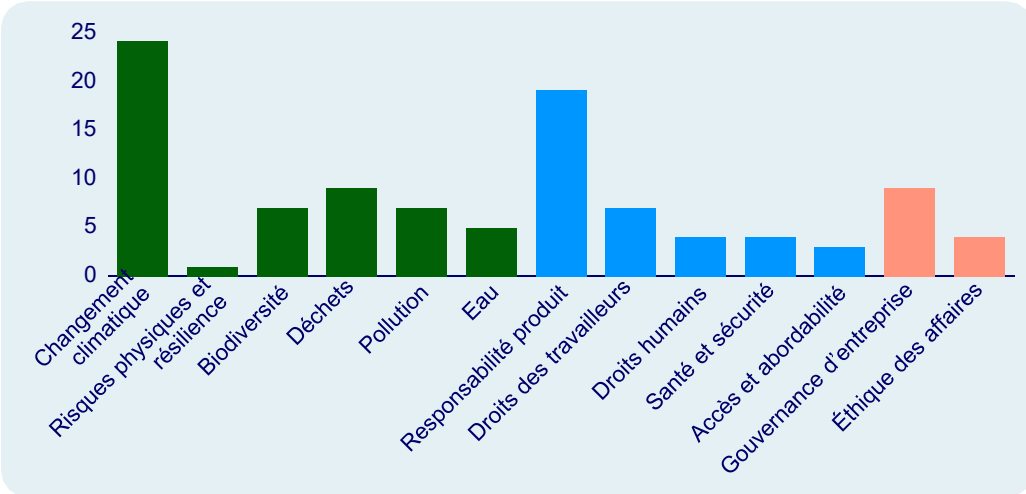
Engagement en 2024

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

Exercice du droit de vote

100 %
des AG annuelles avec participation au vote

25 %
de votes contre la direction

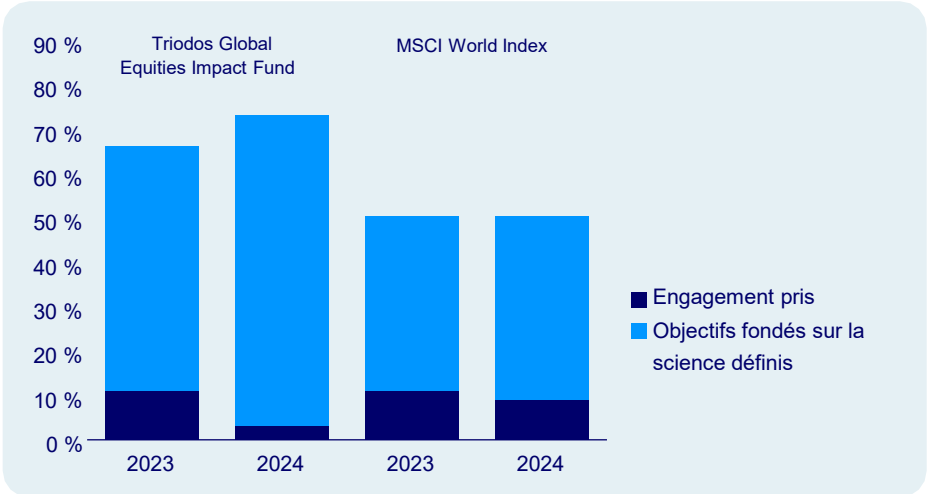
Pour tous les investissements assortis d'actions avec droit de vote, le fonds exerce ses droits de vote en personne ou par procuration. Triodos IM informe les entreprises concernées de ses décisions afin de favoriser une meilleure prise de conscience.

Le fonds a pris part à 50 assemblées générales annuelles, au cours desquelles 741 résolutions ont été soumises au vote. Le détail complet des votes exercés est disponible [ici](#).

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.



Dialogue avec les dix principaux titres du portefeuille

Nom de l'entreprise	Thématiques d'engagement
NVIDIA	Changement climatique, gouvernance d'entreprise
RELX	Changement climatique, droits des travailleurs
EssilorLuxottica	Gouvernance d'entreprise
Mastercard	Mise en récit de l'impact
Intuitive Surgical	Gouvernance d'entreprise
KLA	Biodiversité, changement climatique, déchets, gouvernance d'entreprise, droits humains
Taiwan Semiconductor	Santé et sécurité
Danone	Biodiversité, changement climatique, pollution
Deere & Co.	Biodiversité, changement climatique, pollution, déchets, éthique des affaires, santé et sécurité
Procter & Gamble	Biodiversité, changement climatique, pollution, déchets, gouvernance d'entreprise, droits des travailleurs

- > 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



Risques et opportunités en matière de durabilité

Risques et opportunités ESG des dix principaux titres du portefeuille

Nom de l'entreprise		Risques	Opportunités
NVIDIA	NVIDIA externalise la majorité de ses activités de fabrication. Certains de ses fournisseurs ou partenaires industriels peuvent être liés à des controverses concernant l'utilisation de minerais provenant de zones de conflit, des violations des droits du travail, la gestion de déchets dangereux ou le non-respect de la législation internationale.	Leader mondial des processeurs graphiques et des logiciels associés, NVIDIA joue un rôle central dans le développement et l'accélération de l'intelligence artificielle dans ses diverses applications. Alors que les centres de données représentent une part significative et croissante de la consommation énergétique mondiale, l'entreprise fait de l'amélioration des performances et de l'efficacité énergétique l'une des priorités de sa recherche et développement.	
RELX	Active dans l'édition et la diffusion d'informations, l'entreprise RELX est exposée à des enjeux de sécurité de l'information et de protection des données. La gestion de volumes importants de données, tout comme la publication de revues imprimées, soulève des impacts environnementaux, notamment en matière de consommation d'énergie et d'approvisionnement en fibres de bois.	RELX diffuse des connaissances essentielles et gère la plus grande base de données académique au monde dans les domaines des sciences, des technologies, de la médecine, du droit et de l'économie. Par ses services, l'entreprise contribue à faire progresser la science et la santé, à renforcer la protection des populations, à améliorer l'État de droit et à faciliter l'accès à la justice.	
EssilorLuxottica	Les principaux risques concernent la qualité et la sécurité des produits, le respect du droit de la concurrence, ainsi que la protection des données de santé traitées par l'entreprise. L'absence de séparation entre les fonctions de président et de directeur général constitue un risque en matière de gouvernance.	L'entreprise intègre des considérations environnementales dans la conception de ses produits, notamment en augmentant l'usage de biomatériaux dans la fabrication des montures. Elle prévoit également de répondre à d'autres enjeux de santé, comme la perte auditive, en intégrant des appareils auditifs dans ses lunettes.	
Mastercard	Les principaux enjeux ESG de Mastercard concernent la sécurité de l'emploi et le bien-être des collaborateurs, la protection des données et la sécurité de l'information, la protection des consommateurs, l'inclusion numérique, la gestion responsable de la relation client, ainsi que la gestion énergétique de ses centres de données.	L'entreprise favorise l'inclusion sociale et l'autonomisation en élargissant l'accès aux services financiers à l'échelle mondiale, tout en garantissant la sécurité des paiements. Grâce à des initiatives telles que le Mastercard Farmer Network, elle a aidé des millions de personnes exclues du système financier à rejoindre l'économie numérique.	
Intuitive Surgical	Les principaux enjeux ESG pour Intuitive Surgical concernent la qualité et la sécurité de ses produits. D'autres risques portent sur la gestion de la chaîne d'approvisionnement, la cybersécurité, l'accès aux soins et leur coût, le bien-être animal ainsi que les pratiques anticoncurrentielles.	Une opportunité pour l'entreprise serait de développer une stratégie plus globale visant à améliorer l'accès et l'abordabilité de ses produits et services.	
KLA	Parmi les enjeux ESG majeurs pour KLA figurent la consommation d'électricité, la gestion de la chaîne d'approvisionnement, la santé et la sécurité des collaborateurs, la sécurité des données, la protection de la propriété intellectuelle, ainsi que le durcissement des contrôles à l'exportation aux États-Unis.	Leader mondial des systèmes d'inspection et de métrologie pour l'industrie des semi-conducteurs, KLA aide ses clients à optimiser leurs procédés de fabrication, à gagner en efficacité et à réduire les déchets.	
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Les principaux enjeux ESG de TSMC portent sur la consommation d'électricité et d'eau, l'utilisation de substances dangereuses – notamment les PFAS – et la gestion des déchets associés, la santé et la sécurité des employés et des ouvriers tout au long de la chaîne d'approvisionnement, l'exposition aux minerais issus de zones de conflit, ainsi que les risques climatiques et géopolitiques.	Notre société est de plus en plus numérique et connectée, ce qui entraîne une demande croissante en puissance de calcul. En tant que premier fabricant mondial de semi-conducteurs, TSMC occupe une position stratégique pour accompagner cette évolution, de manière à la fois économique et efficiente sur le plan énergétique.	
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. Les matériaux d'emballage utilisés par l'entreprise représentent également un enjeu environnemental significatif.	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.	
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.	En s'appuyant sur des technologies avancées – machines autonomes, pulvérisation assistée par intelligence artificielle, gestion numérique intégrée des exploitations –, Deere peut aider les agriculteurs à améliorer leurs rendements, à réduire leurs coûts et à renforcer la durabilité de l'ensemble de la chaîne de valeur agricole.	
Procter & Gamble	La perte de biodiversité, le changement climatique et le stress hydrique fragilisent la production agricole, ce qui constitue un risque majeur pour les activités d'approvisionnement de P&G. L'utilisation des matériaux d'emballage constitue également un enjeu important, notamment en ce qui concerne leur recyclabilité et leur réutilisabilité.	Au-delà de la fourniture de produits d'hygiène essentiels, P&G s'efforce de sensibiliser le public aux questions d'hygiène et d'environnement. L'entreprise travaille également à réduire son empreinte environnementale et à développer des solutions circulaires. P&G pourrait renforcer la valeur de sa marque en s'engageant dans des pratiques d'approvisionnement durable, des programmes « zéro déforestation » et des initiatives en faveur d'emballages plus responsables.	



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.
Procter & Gamble	Malgré les avancées de P&G dans la réduction de ses émissions absolues de scope 1 et 2, l'entreprise demeure exposée à plusieurs risques liés au climat. Les émissions de scope 3, qui représentent près de 98 % du total, constituent un défi majeur. Elles proviennent essentiellement des biens achetés, du transport en amont, de l'usage des produits et de leur fin de vie. Par ailleurs, les émissions liées à l'usage des produits, ainsi que les risques physiques – tels que la pénurie d'eau, les sécheresses, les inondations ou les cyclones tropicaux – exposent l'entreprise à des risques d'instabilité opérationnelle et financière.	Des opportunités existent néanmoins : en s'appuyant sur une stratégie climatique solide, P&G pourrait approfondir sa trajectoire de décarbonation. En poursuivant le développement de son portefeuille d'énergies renouvelables – avec l'ambition d'une intégration complète au réseau sur l'ensemble de ses sites – et en promouvant des pratiques responsables chez les consommateurs, comme le lavage à l'eau froide, l'entreprise pourrait encore réduire les émissions liées à l'usage de ses produits.
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.
Xylem	Xylem est exposée à plusieurs risques liés au climat, tels que la raréfaction de l'eau, la multiplication des événements météorologiques extrêmes susceptibles de perturber les chaînes d'approvisionnement, ou encore le durcissement des réglementations environnementales, qui influent sur les exigences produits et les activités opérationnelles.	Face à ces défis, l'entreprise est bien placée pour répondre à la demande mondiale croissante en solutions avancées de gestion de l'eau : pompes à haut rendement énergétique, technologies intelligentes de gestion, innovations dans le traitement des eaux usées. Autant d'approches qui contribuent à renforcer la résilience climatique.
National Grid	National Grid est confrontée à plusieurs enjeux ESG prioritaires, notamment la durabilité de sa chaîne d'approvisionnement, la fiabilité et l'efficacité de son réseau, ainsi que la santé et la sécurité de ses collaborateurs.	Le remplacement d'infrastructures vieillissantes – postes, transformateurs et lignes électriques – constitue aujourd'hui le principal moteur de ses investissements. Avec la hausse de la demande en énergies propres, National Grid est bien positionnée pour tirer parti de la montée en puissance des investissements dans les infrastructures électriques.

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
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.
Nomad Foods	Spécialisée dans l'agroalimentaire, Nomad Foods s'appuie fortement sur les services rendus par les écosystèmes. Ses principaux risques en matière de biodiversité proviennent de sa chaîne d'approvisionnement en matières premières.	L'entreprise pourrait renforcer sa stratégie de durabilité en veillant à une gestion responsable de l'eau et en réduisant l'empreinte climatique de la production agricole dans sa chaîne de valeur. L'analyse de la présence d'espèces exotiques envahissantes dans ses opérations et sa chaîne d'approvisionnement représente également une opportunité pour améliorer sa gestion des risques.
Shin-Etsu Chemical	Pour les entreprises du secteur chimique comme Shin-Etsu, la perte de biodiversité liée à la pollution de l'air, de l'eau et des sols constitue un risque majeur. La gestion des substances dangereuses, des eaux usées et des déchets à risque sur les sites de production est un enjeu central.	Pour améliorer sa performance en matière de biodiversité, l'entreprise pourrait procéder à une évaluation globale de ses dépendances et de ses risques liés à la nature, y compris dans sa chaîne d'approvisionnement en matières premières. Une telle démarche pourrait conduire à l'élaboration d'une stratégie dédiée à la nature et à la biodiversité, assortie d'objectifs concrets de réduction des pollutions de l'air, de l'eau et des sols.
Darling Ingredients	L'entreprise est exposée à plusieurs risques environnementaux, liés notamment à la gestion des eaux usées, à la santé des sols, au changement climatique et aux pratiques agricoles au sein de sa chaîne d'approvisionnement.	Darling Ingredients pourrait renforcer son engagement en faveur de la biodiversité en définissant une stratégie claire de gestion des sols, de l'eau et de la biodiversité dans sa chaîne d'approvisionnement. Une transparence accrue sur la part des matières premières issues de l'agriculture biologique représenterait également un levier concret d'amélioration.
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.

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 présentant un impact particulièrement négatif sur la biodiversité, à l'aide des données fournies par la World Benchmarking Alliance (WBA) et ISS ESG.

ISS ESG évalue les entreprises en fonction de leur contribution – ou, au contraire, de leur entrave – à la réalisation des Objectifs de développement durable (ODD) des Nations unies, en tenant compte de leurs produits et services, de leurs politiques internes et de leur implication dans 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.

- > 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



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

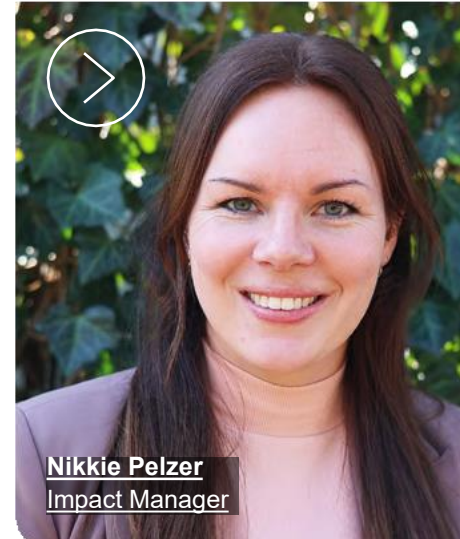
Découvrez comment ancrer l'impact au cœur de votre stratégie d'investissement, grâce à des outils comme le cycle de gestion de l'impact et la Théorie du changement. Apprenez à ajuster vos stratégies dans le temps pour rester en cohérence avec votre mission et vos ambitions d'impact.



Rebecca Spohrer
Impact Manager

Mesure d'impact

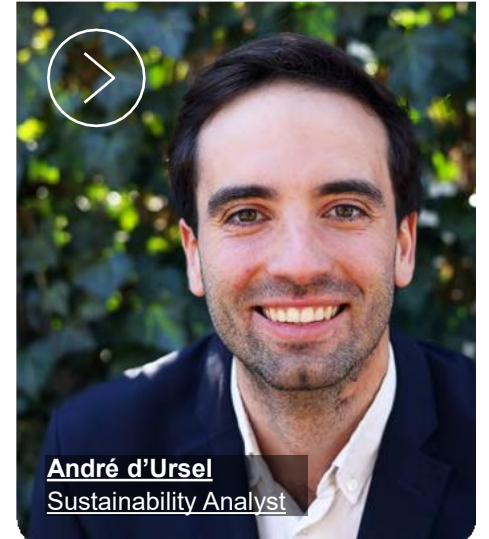
Découvrez pourquoi la mesure d'impact est essentielle pour éclairer les décisions d'investissement, garantir la transparence et renforcer la responsabilité. Explorez le rôle central des données, du cadre réglementaire et de la Théorie du changement dans la mise en place d'une démarche de mesure porteuse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

- **Intensité GES des entreprises en portefeuille** : mesure relative des émissions de gaz à effet de serre.¹

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

Contribuer à la transition vers un avenir durable

Vous souhaitez en savoir plus sur le Triodos Global Equities 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.

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](#).



Avertissement

> Avant toute décision d'investissement, veuillez consulter le prospectus (anglais) ainsi que le document d'informations clés (DIC, français) relatifs au Triodos Global Equities Impact Fund. Un aperçu des droits des investisseurs figure dans le prospectus (anglais) et dans le document 'Récapitulatif des droits des investisseurs-euses' et 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 Global Equities 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 Global Equities Impact Fund est géré par Triodos Investment Management. 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