

25 % d'actions 75% d'obligations 100 % d'impact

Triodos Impact Mixed Fund – Defensive 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 Impact Mixed Fund - Defensive. 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 Impact Mixed Fund - Defensive est un sous-fonds de Triodos SICAV I, domiciliée au Luxembourg et gérée par Triodos Investment Management.



Impact de votre investissement

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 Impact Mixed Fund – Defensive. 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 Impact Mixed Fund – Defensive 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 Impact Mixed Fund – Defensive

Objectif du fonds

Le fonds vise à accroître la valeur de votre investissement à moyen 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 obligations à impact et d'autres obligations d'entreprises et d'État, et, dans une moindre mesure, dans des actions de sociétés de pays développés. Ces entreprises et le produit des obligations d'impact et d'entreprise doivent contribuer à, ou financer des projets dans, 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.

Les obligations peuvent être émises par des sociétés ou des gouvernements. Toutes les obligations doivent être de qualité « investment grade » (*) et libellées en EUR.

Le rendement du fonds est déterminé d'une part par les revenus des intérêts et des dividendes provenant des investissements, diminués des coûts de gestion du fonds, et d'autre part par les variations de cours des investissements, y compris les effets de change pour les actions. Le rendement du fonds dépend dans une large mesure de l'évolution des taux d'intérêt et, dans une moindre mesure, de l'évolution des devises et des mouvements du marché.

Le fonds est géré activement. Il compare ses rendements à ceux des indices de référence Bloomberg Developed Markets Index (25%), iBoxx Euro Corporates Overall Total Return (45%) et iBoxx Euro Eurozone Sovereign 1-10 Total Return (30%), qu'il n'a pas pour objectif de reproduire ni de surperformer. Ces indices de référence, qui ne prennent en considération aucun facteur ESG (environnement, social et gouvernance), servent uniquement à mesurer la performance. Le fonds peut s'écarter de l'indice de référence car il n'investit que dans des sociétés et des obligations répondant 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.

- > 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

Triodos Impact Mixed Fund – Defensive

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 être exposé à des risques, tels que le risque de concentration, le risque de change et le risque de 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	1,40 %	1,40 %
Frais de transaction	0,01 %	0,01 %
Total	1,41 %	1,41 %
Rétrocession*	0,45 %	0,45 %
*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 %

- > 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

RèglTous 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.

ement SFDR

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

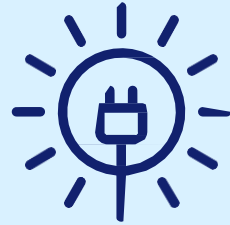
Triodos IM publie également des informations relatives à la taxonomie européenne pour les fonds poursuivant un objectif environnemental. La taxonomie européenne est un cadre de référence qui définit, secteur par secteur, quelles activités économiques peuvent être considérées comme durables sur le plan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



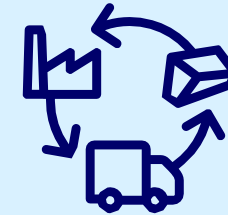
32 %

Transition énergétique



18 %

Transition vers le bien-être



17 %

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

100 %

des AG annuelles avec participation au vote

23 %

de votes contre la direction

78 %

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



43 %

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



97 %

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



Moins 74 %

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



Un besoin grandissant d'impact 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

L'année 2024 a vu se prolonger plusieurs tendances mondiales préoccupantes : multiplication des conflits, crise climatique persistante et inégalités croissantes. Plus que jamais, l'urgence de transitions durables s'impose.

L'essor des investissements dans l'intelligence artificielle a soutenu les marchés d'actions, tandis que la réélection de Donald Trump a provoqué un rebond boursier porté par un agenda favorable aux entreprises. Les marchés mondiaux ont fortement progressé. Mais cet optimisme repose en grande partie sur des gains financiers à court terme, sans considération réelle pour les conséquences à long terme sur les personnes, la planète... et les profits eux-mêmes.

Autant de raisons supplémentaires d'investir dans des entreprises et des institutions qui proposent des solutions concrètes aux défis environnementaux et sociétaux et qui génèrent un impact positif durable. C'est exactement ce que nous avons fait.

Le Triodos Impact Mixed Fund – Defensive a renforcé à la fois son impact positif et la solidité financière de son portefeuille, grâce à plusieurs ajustements dans la sélection d'actions. En 2024, six participations ont été cédées : Cisco, Check Point, Nike, STMicroelectronics, Bridgestone et Central Japan Railway. Sept nouvelles entreprises à fort impact ont rejoint le portefeuille : ResMed (équipements médicaux), Palo Alto (logiciels de sécurité), John Deere (matériel agricole), Alexandria Real Estate (immobilier dédié à la recherche médicale), Carlisle (solutions pour bâtiments à haute efficacité énergétique), First Solar (installations photovoltaïques) et AstraZeneca (pharmaceutique).

Du côté obligataire, nous avons maintenu une approche défensive, en privilégiant les obligations de haute qualité. Trois positions ont été vendues à la suite d'une évaluation défavorable des pratiques commerciales ou en raison de risques financiers : BMW, Kering et Prologis. Quatre nouveaux émetteurs ont rejoint le portefeuille : l'État allemand de Hesse (obligation verte), Reckitt Benckiser (soins personnels), United Utilities (obligation verte – gestion de l'eau) et AstraZeneca (santé).

De manière générale, notre capacité à évaluer et mesurer l'impact positif s'est nettement renforcée au cours de l'année écoulée. En enrichissant les données disponibles sur le marché, nous avons pu couvrir l'ensemble du portefeuille et obtenir des scores d'impact plus élevés – comme l'illustre le présent rapport d'impact.

Rob van Boeijen

Portfolio Manager Triodos Impact Mixed Fund – Defensive

Équipe de gestion du portefeuille



Rob van Boeijen



Rosl Veltmeijer



Arjan Palthe



Jeroen van Herwaarden

Caractéristiques du fonds

Classe d'actifs

Actions internationales de grandes capitalisations et obligations en euros

Domicile

Luxembourg

Structure juridique

Sous-fonds de Triodos SICAV I

Date de lancement

Juin 2019

Actifs sous gestion en décembre 2024

37.603,203 EUR

Indice de référence

MSCI World Index (25%), iBoxx Euro Corporates Overall Total Return (45%) en iBoxx Euro Eurozone Sovereign 1-10 Total Return (30%)*

Géré par

Triodos Investment Management

Dépositaire

CACEIS Bank, succursale luxembourgeoise



Fonds 3101 0025



Cliquez sur chaque label pour plus d'informations.

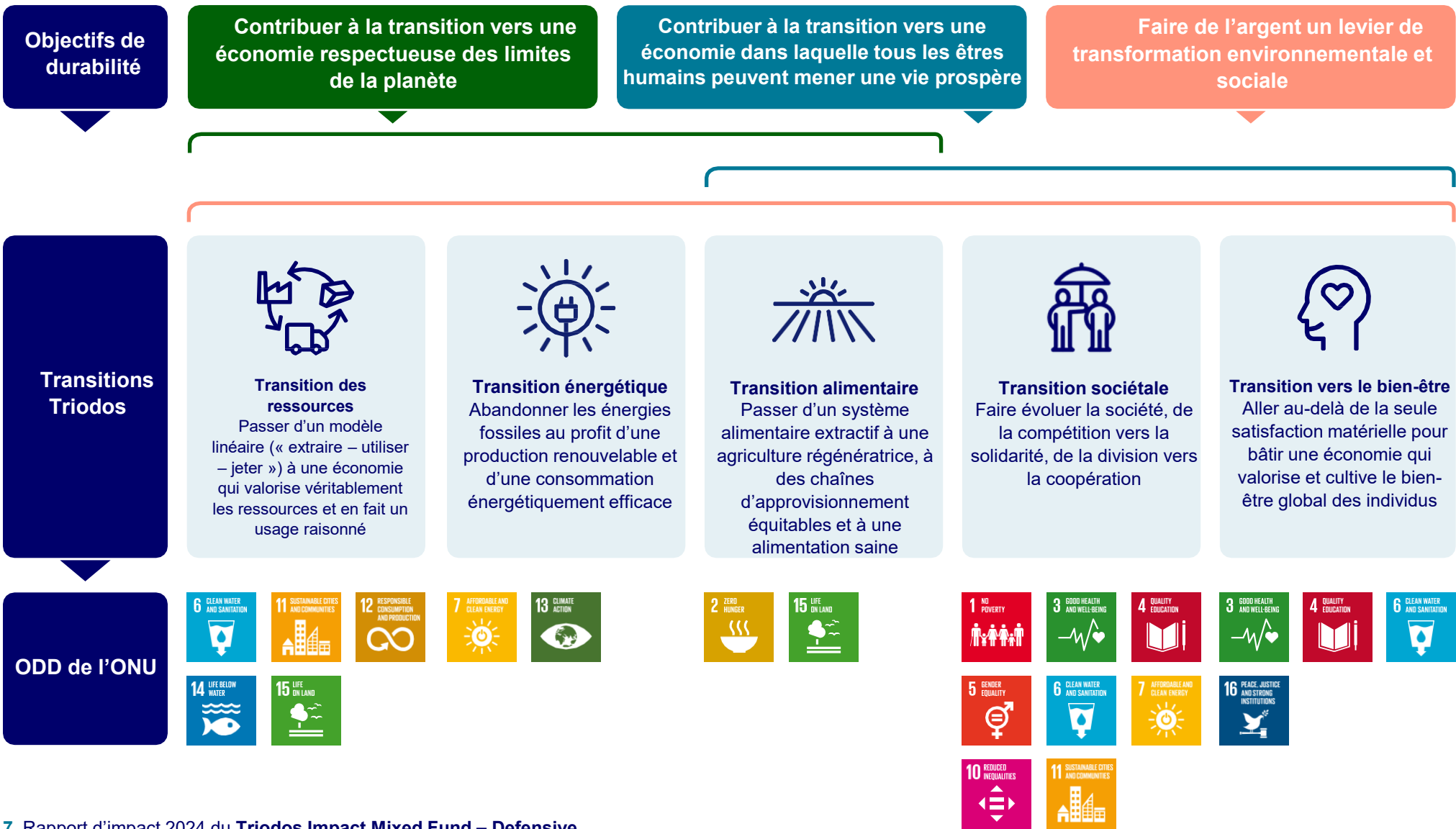
L'obtention de ces labels par le compartiment ne signifie pas que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité.

* Indice de référence (janvier 2025) : Bloomberg Developed Markets Index (25 %), iBoxx Euro Corporates Overall Total Return (45 %) et iBoxx Euro Eurozone Sovereign 1-10 Total Return (30 %)



Investir dans les acteurs du changement

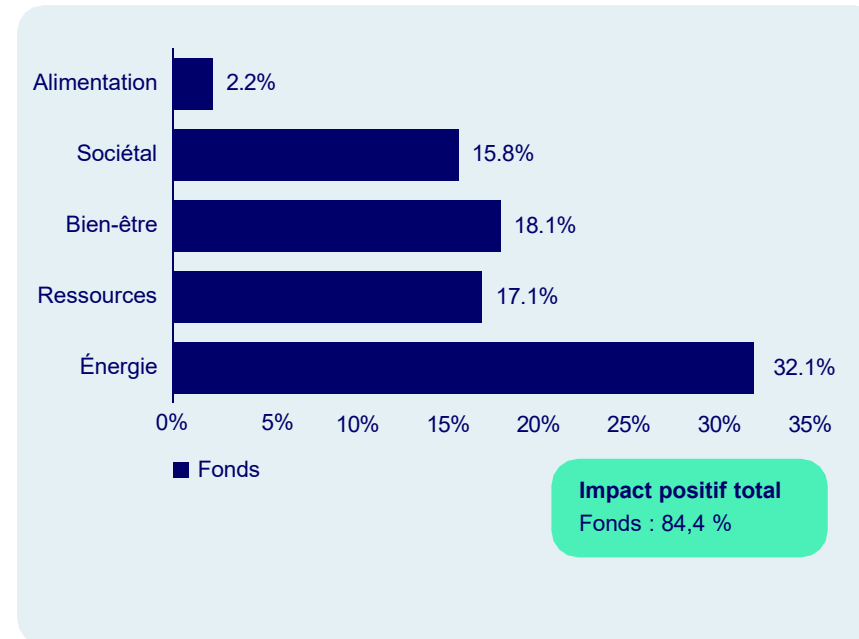
Le Triodos Impact Mixed Fund – Defensive investit dans des actions cotées et des obligations émises par des acteurs dont les revenus ou les projets ont le potentiel de transformer leur secteur – en faveur d’une économie respectueuse des limites planétaires, où chacun peut mener une vie prospère. Classé article 9 selon le règlement SFDR, le fonds se concentre sur cinq grandes transitions, chacune liée à des objectifs de durabilité et alignée sur les Objectifs de développement durable (ODD) des Nations unies :



Impact réalisé

Chaque investissement du Triodos Impact Mixed Fund – Defensive 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 et les obligations d'entreprise, au moins 33 % du chiffre d'affaires issus des produits ou services doivent contribuer positivement à ces transitions. Pour les obligations à impact, au minimum 75 % des produits de l'émission doivent également y contribuer positivement.

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.

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.

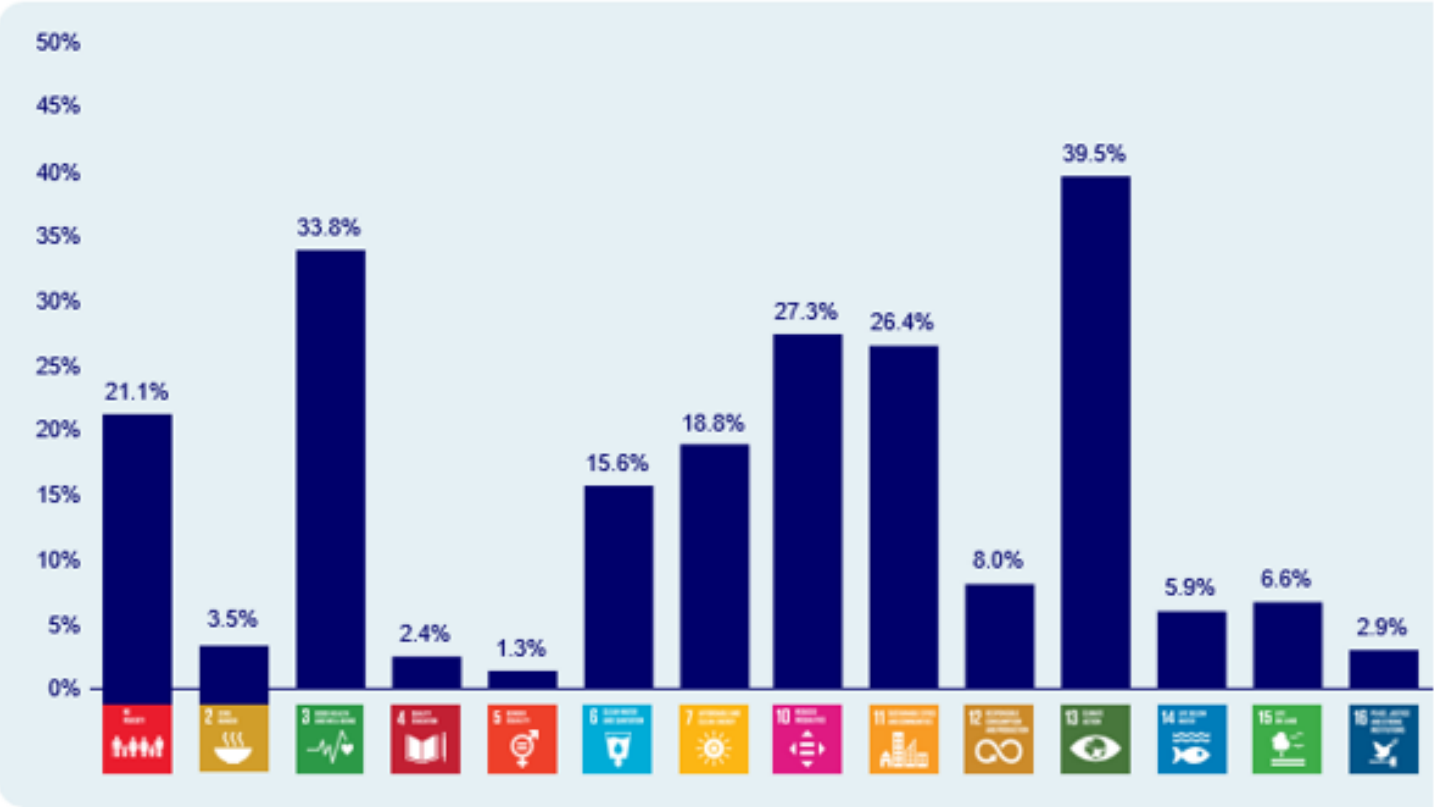
L'impact positif total généré par le fonds ne correspond pas nécessairement à la somme des contributions à chaque transition. En effet, certains produits ou service peuvent soutenir plusieurs transitions à la fois. Ce double comptage est corrigé au niveau du fonds afin de refléter avec justesse l'impact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



SNCF Réseau

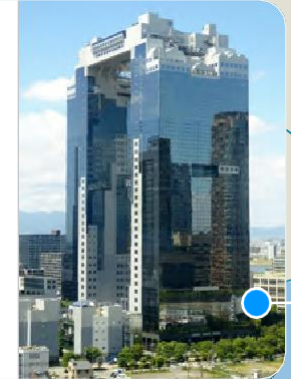
SNCF Réseau est le principal gestionnaire du réseau ferré national en France. Le transport ferroviaire joue un rôle essentiel dans la transition écologique face à l'urgence climatique. L'entreprise s'est engagée à réduire de 20 % sa consommation d'énergie et ses émissions de gaz à effet de serre entre 2015 et 2025.

> [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](#)



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](#)



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 Impact Mixed Fund - Defensive.

**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 : MSCI World Index (25%), iBoxx Euro Corporates Overall Total Return (45 %) et iBoxx Euro Eurozone Sovereign 1-10 Total Return (30 %).

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 21 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 43 %	Fonds 60,96 t CO ₂ eq / M€	Couverture : 51,9 %
		Indice 107,61 t CO ₂ eq / M€	Couverture : 60,0 %
	Exposition aux énergies fossiles diminution de 89 %	Fonds 0,90 % d'exposition	Couverture : 58,4 %
		Indice 8,40 % d'exposition	Couverture : 66,7 %
	Déchets non recyclés diminution de 97 %	Fonds 1,98 t / M€	Couverture : 25,6 %
		Indice 63,90 t / M€	Couverture : 21,3 %

Social

	Violations PM ONU / PD OCDE diminution de 100 %	Fonds 0,00 % d'exposition	Couverture : 58,4 %
		Indice 0,30 % d'exposition	Couverture : 66,7 %

Gouvernance

	Ratio de rémunération CEO/salariés excessif diminution de 74 %	Fonds 157,23 fois le salaire médian	Couverture : 26,3 %
		Indice 606,54 fois le salaire médian	Couverture : 34,6 %

(**) 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. Lire l'article complet	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. Lire l'article complet	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. Lire l'article complet	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. Lire l'article complet	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
Transition énergétique	Transition sociétale	Transition des ressources	Transition vers le bien-être / transition sociétale	Transition des ressources

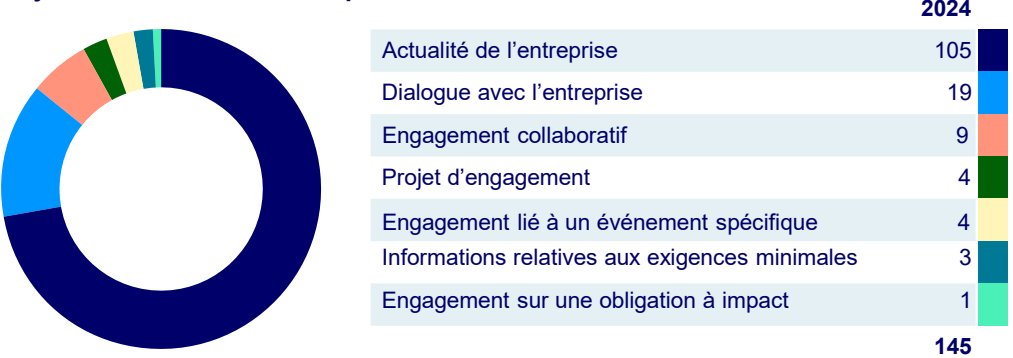
Bilan de l'engagement et de l'exercice du droit de vote

- > 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

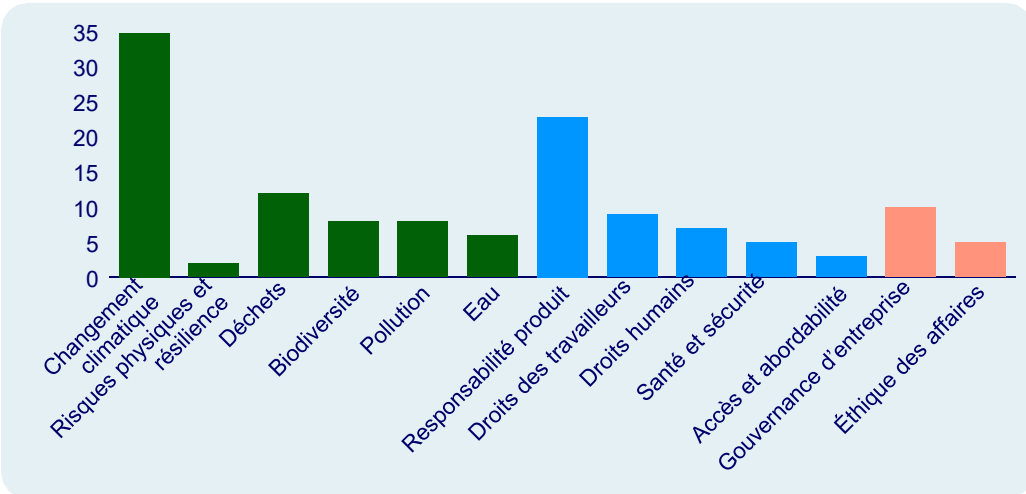
Engagement en 2024

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

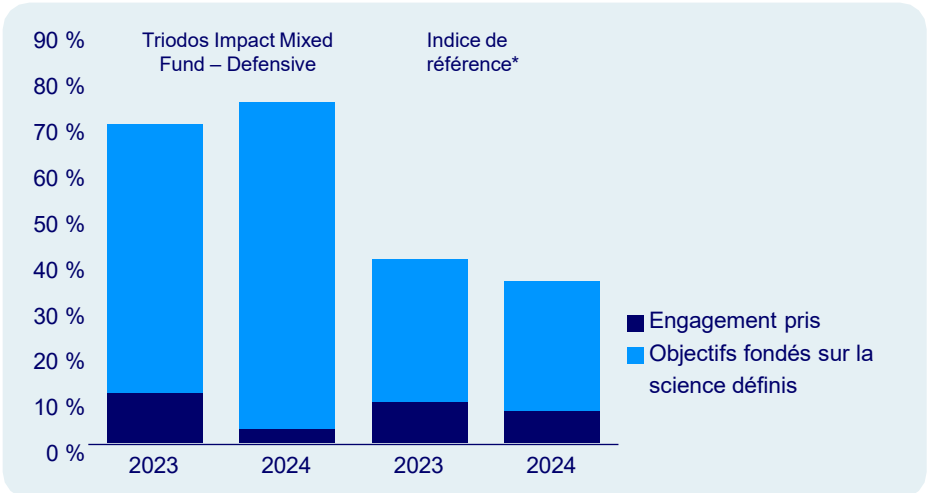
25 %
de votes contre la direction

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 732 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.



* MSCI World Index (25%), iBoxx Euro Corporates Overall Total Return (45 %) et iBoxx Euro Eurozone Sovereign 1-10 Total Return (30 %)



Dialogue avec les dix principaux titres du portefeuille

Nom de l'entreprise	Thématiques d'engagement
Agence française de développement	Changement climatique
Danone	Biodiversité, changement climatique, pollution
Deutsche Telekom	Changement climatique, pollution
EssilorLuxottica	Gouvernance d'entreprise
ASML	Stratégie d'entreprise
Essity	Changement climatique, déchets, gouvernance d'entreprise, risques physiques et résilience, santé et sécurité, droits des travailleurs
NVIDIA	Changement climatique, gouvernance d'entreprise
Evonik	Changement climatique, pollution
Vodafone	Changement climatique, déchets, droits humains
Nederlandse Waterschapsbank	Logements sociaux

- > 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
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.	Le financement soutient principalement une augmentation des dépenses publiques liées à des dispositifs tels que le chômage temporaire pour réduction du temps de travail, le congé parental, la garde d'enfants, l'emploi et la préservation des revenus, les subventions salariales et les cotisations de sécurité sociale.
Agence française de développement	En raison d'un cadre juridique parfois moins solide et d'une vigilance insuffisante, le financement de projets dans certains pays en développement peut entraîner des atteintes aux droits des communautés locales ou à leur environnement.	L'AFD soutient des initiatives en faveur du climat, de la biodiversité, de la paix, de l'éducation, du développement urbain et de la santé, aussi bien dans les territoires d'outre-mer français que dans les pays émergents (*). Elle contribue ainsi à l'engagement de la France en faveur des Objectifs de développement durable (ODD).
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. L'entreprise affiche une démarche crédible en matière de durabilité.
Communauté autonome de Madrid, Espagne	Les rapports d'impact et d'allocation sont relativement sommaires. Peu d'informations sont fournies sur les projets financés par le biais de l'obligation à impact ou encore sur la méthodologie utilisée par l'émetteur pour mesurer cet impact.	Cette obligation verte vise à financer la décarbonation des transports publics à Madrid. Les produits de l'émission servent principalement à l'achat de bus électriques, ainsi qu'au développement et à l'entretien du réseau de métro entièrement électrifié de la ville.
Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW)	KfW est active dans des pays en développement où les normes en matière de droits humains et de conditions de travail peuvent être moins strictes. Cela expose l'institution au risque de financer des projets susceptibles de porter atteinte aux droits des communautés locales ou à leur environnement.	L'institution dispose toutefois d'une politique sociale et environnementale rigoureuse, ainsi que d'un mécanisme solide de gestion des violations, tout en faisant preuve de transparence en cas de controverse. KfW concentre ses efforts sur la mobilisation de capitaux privés afin de financer la transformation de l'économie allemande et de renforcer et élargir le marché européen.
Allemagne	L'obligation verte finance des projets axés sur les connaissances et l'innovation en matière de climat et d'environnement. Il reste cependant difficile d'évaluer précisément l'impact positif de tels projets de recherche et leur contribution directe aux objectifs climatiques du pays.	L'Allemagne affiche une ambition forte : atteindre la neutralité carbone d'ici 2050. Elle s'est dotée de cibles sectorielles de réduction des émissions – dans les transports, les énergies renouvelables, l'industrie, l'agriculture et la gestion des déchets – et émet des obligations vertes pour soutenir les projets qui contribuent à cette transition.
NRW.Bank	L'obligation verte finance la rénovation d'une centrale hydroélectrique. Ce type d'infrastructure peut, dans certains cas, avoir des effets négatifs sur les communautés locales ou la biodiversité. Aucun impact de ce type n'a été constaté à ce jour.	Les produits de cette obligation verte servent à financer des projets axés sur l'atténuation du changement climatique et l'adaptation à ses effets. Ces projets contribuent à réduire les émissions de CO ₂ et à renforcer la biodiversité en Rhénanie-du-Nord–Westphalie, notamment grâce à une meilleure efficacité énergétique des bâtiments, au développement des énergies renouvelables, à l'électrification des transports publics et à la restauration des cours d'eau.
République de Slovénie	Une partie des produits issus de cette obligation durable sera investie dans la construction de bâtiments et d'infrastructures destinés à la production d'énergie renouvelable à grande échelle. Ce type de projet peut avoir une incidence négative sur l'utilisation des sols et la biodiversité.	La loi slovène n° 19 sur la protection de l'environnement exige, pour tout projet susceptible d'avoir des effets significatifs, une évaluation approfondie de l'impact environnemental, ainsi qu'un plan de mise en œuvre intégrant des mesures concrètes pour en limiter les effets.
Irlande	Les catégories de dépenses éligibles ne sont pas clairement définies. Il existe donc un risque que les produits soient alloués à des projets qui, bien que l'émetteur les juge conformes aux objectifs de l'obligation, ne relèvent pas strictement des catégories annoncées.	L'Irlande affiche un engagement fort en faveur de la neutralité carbone d'ici 2050. Son Plan national de développement prévoit un investissement de 39 milliards d'euros entre 2018 et 2027, consacré à trois priorités stratégiques : l'action climatique, la mobilité durable et la gestion durable de l'eau.
ASML	Parmi les principaux risques figurent la consommation d'énergie, la gestion de la chaîne d'approvisionnement, notamment en matière de droits des travailleurs et de conditions de travail, la santé et la sécurité du personnel, la rétention des talents, la sécurité des données, ainsi que le durcissement des contrôles à l'exportation (États-Unis / Pays-Bas).	Les appareils de lithographie EUV développés par ASML permettent à ses clients de répondre à une demande croissante de puissance de calcul, de manière plus économique et moins énergivore. Ses solutions de métrologie aident par ailleurs les fabricants de semi-conducteurs à améliorer leurs rendements de production, tout en augmentant l'efficacité globale et en réduisant les déchets.

(*) Les pays émergents sont des pays qui connaissent une croissance économique rapide et qui passent d'un pays en développement à un système économique plus développé.

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.
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.
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.

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
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 maîtrise des substances préoccupantes, des eaux usées et des déchets dangereux dans les installations de traitement est donc essentielle.	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.
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.
Central Japan Railway	Les réseaux ferroviaires occupent de vastes superficies et traversent des zones naturelles. 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.	Le rail reste toutefois l'un des modes de transport de masse les plus efficaces en matière d'émissions de gaz à effet de serre et de pollution atmosphérique. Les gestionnaires de l'infrastructure ferroviaire occupent une position unique pour protéger et entretenir la végétation le long des voies et ainsi contribuer activement à sa préservation, voire à sa restauration.
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 maîtrise des substances préoccupantes, des eaux usées et des déchets dangereux dans les installations de traitement est donc essentielle.	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 – y compris au sein 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 ayant un impact négatif sur des zones sensibles pour la biodiversité a été ajoutée à la liste des cinq principales entreprises les moins avancées sur les questions 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

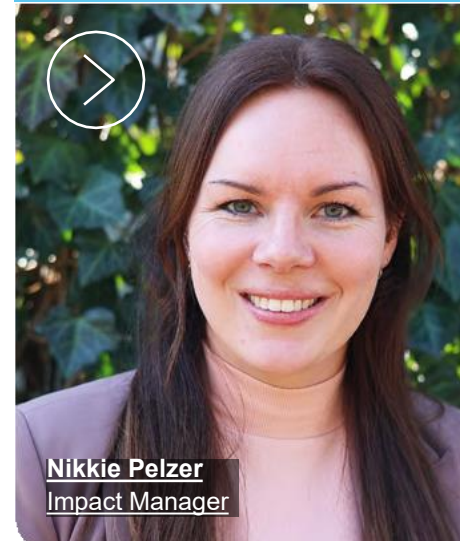
Découvrez comment ancrer l’impact au cœur de votre stratégie d’investissement, grâce à des outils comme le cycle de gestion de l’impact et la Théorie du changement. Apprenez à ajuster vos stratégies dans le temps pour rester en cohérence avec votre mission et vos ambitions d’impact.



Rebecca Spohrer
Impact Manager

Mesure d’impact

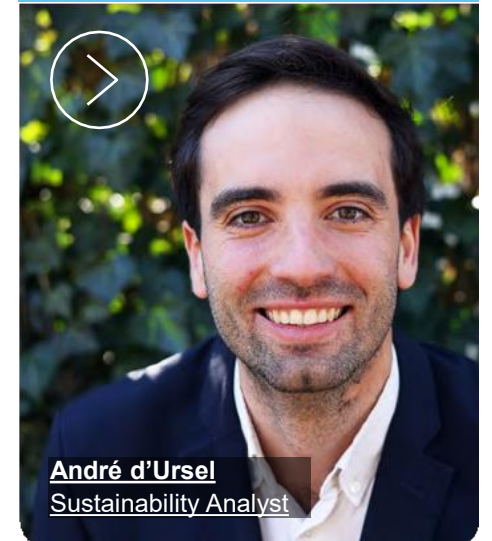
Découvrez pourquoi la mesure d’impact est essentielle pour éclairer les décisions d’investissement, garantir la transparence et renforcer la responsabilité. Explorez le rôle central des données, du cadre réglementaire et de la Théorie du changement dans la mise en place d’une démarche de mesure porteuse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

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.

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 Impact Mixed Fund – Defensive ?](#)

[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 Impact Mixed Fund – Defensive. 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 Impact Mixed Fund Defensive | 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 Impact Mixed Fund – Defensive 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