

Pionnière de la transition vers une société durable

Triodos Pioneer 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 Pioneer 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 Pioneer Impact Fund 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 Pioneer 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 Pioneer 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 Pioneer 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 Pioneer 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.
- Le produit peut toutefois être exposé à certains risques, tels que le risque de concentration, le risque de change ou encore les risques propres aux actions de petites et moyennes capitalisations.
- 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	1,85 %	1,85 %
Frais de transaction	0,01 %	0,01 %
Total	1,86 %	1,86 %
Rétrocession*	0,75 %	0,75 %
*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

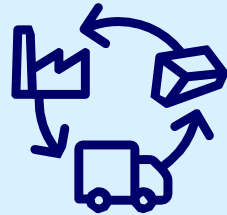
Triodos IM publie également des informations relatives à la taxonomie européenne pour les fonds poursuivant un objectif environnemental. La taxonomie européenne est un cadre de référence qui définit, secteur par secteur, quelles activités économiques peuvent être considérées comme durables sur le plan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



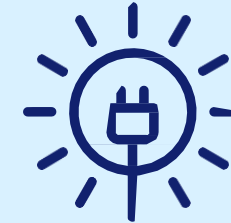
24 %

Transition des ressources



24 %

Transition vers le bien-être



24 %

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

22 %

de votes contre la direction

60 %

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



57 %

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



28 %

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



Impact positif et performance financière

- > 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

Le Triodos Pioneer Impact Fund a enregistré une performance positive honorable en 2024, dans un contexte difficile pour les fonds à impact investis dans des entreprises de petite et moyenne capitalisation. L'élection de Donald Trump à la présidence des États-Unis a accentué la pression sur les valeurs liées aux énergies renouvelables. À l'inverse, les secteurs de la finance (banques) et des hydrocarbures ont bien performé – des secteurs dans lesquels le fonds n'est pas exposé.

En conséquence, les actions liées aux énergies renouvelables ont connu une forte volatilité au cours de l'année. Cela n'a toutefois pas remis en question notre conviction d'investissement : ces entreprises présentent des récits d'impact solides et de bonnes perspectives à long terme. Au-delà de certaines positions ciblées dans les renouvelables, le fonds reste bien diversifié, avec une exposition équilibrée aux cinq grandes thématiques de transition que nous avons définies.

Au cours de l'année, nous avons intégré plusieurs nouvelles entreprises au portefeuille, alliant thématique d'impact forte et solidité financière. MSA Safety en fait partie. Cette entreprise est le leader mondial dans la fourniture d'équipements de protection destinés à la sécurité des personnes et des infrastructures. Elle propose notamment des appareils respiratoires autonomes, des systèmes fixes ou portables de détection de gaz et de flamme, des casques de protection industrielle, des tenues pour pompiers ainsi que des dispositifs antichute.

Autre exemple : ALK-Abelló, société danoise spécialisée dans les traitements contre les allergies. Elle occupe aujourd'hui une position de leader mondial sur le marché de l'immunothérapie allergénique, avec une part de marché estimée à 40 %.

Le fonds continue de privilégier les entreprises qui apportent des solutions durables aux grands défis sociétaux, portées par des équipes dirigeantes solides, une gouvernance rigoureuse et des fondamentaux financiers sains. Nos investissements doivent également présenter une valorisation attrayante.

Dimitri Willems

Portfolio Manager Triodos Pioneer Impact Fund

Équipe de gestion du portefeuille



Dimitri Willems



Arjan Palthe



Sjoerd Rozing



Rob van Boeijen



Jan Rommert
Straatman

Caractéristiques du fonds

Classe d'actifs

Actions internationales de petites et moyennes capitalisations

Domicile

Luxembourg

Structure juridique

Sous-fonds de Triodos SICAV I

Date de lancement

Février 2009

Actifs sous gestion en décembre 2024

640 857 586 EUR

Indice de référence

MSCI World Small and Mid Cap Index net en euros*

Géré par

Triodos Investment Management

Dépositaire

CACEIS Bank, succursale luxembourgeoise

Règlement SFDR

Article 9



Fonds 3101 0018

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

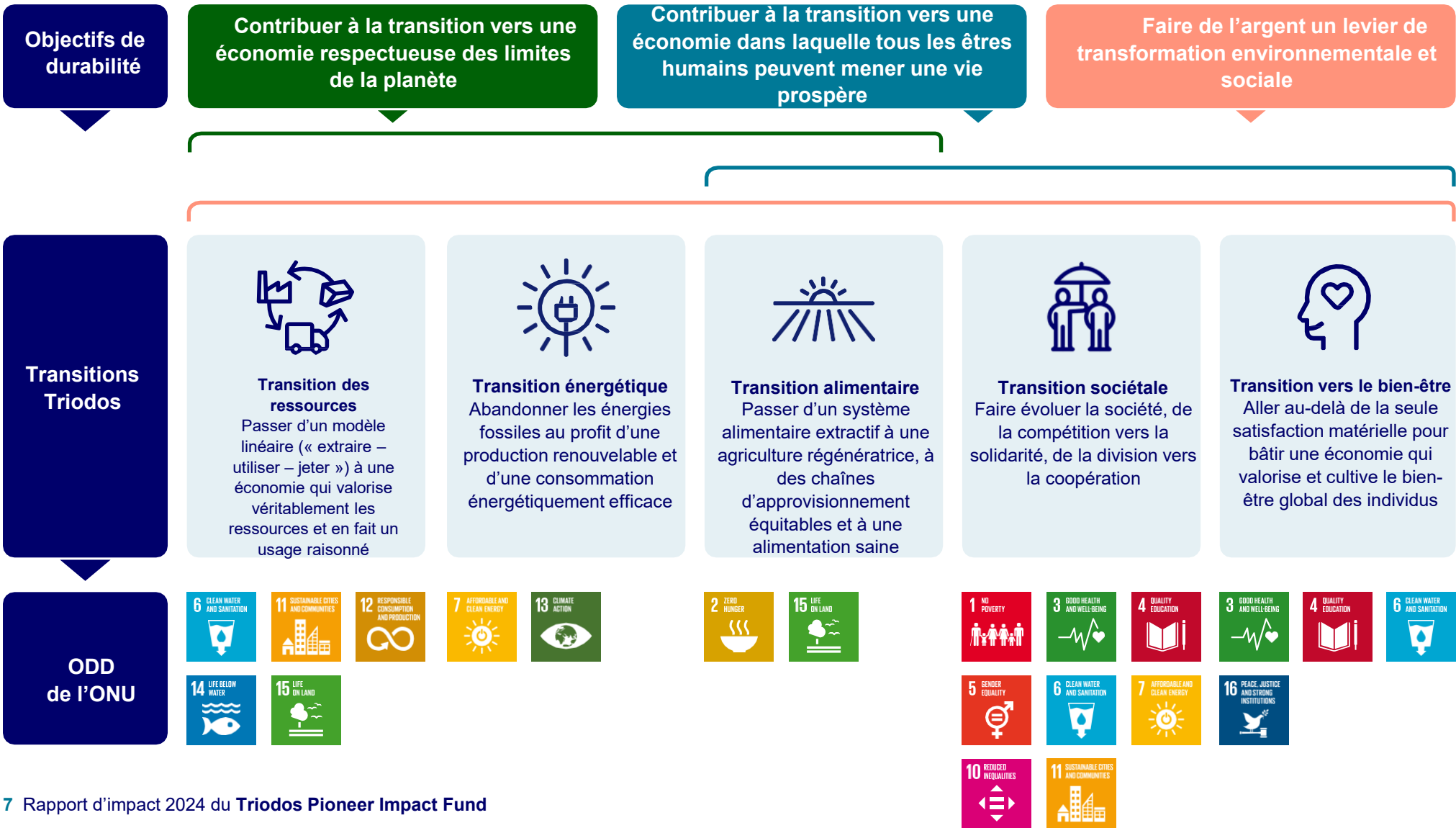
L'obtention de ces notations ou labels par le compartiment ne signifie pas que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité.

* Indice de référence (janvier 2025) : Bloomberg Developed Markets Mid & Small Cap Index (en euros)



Investir dans les acteurs du changement

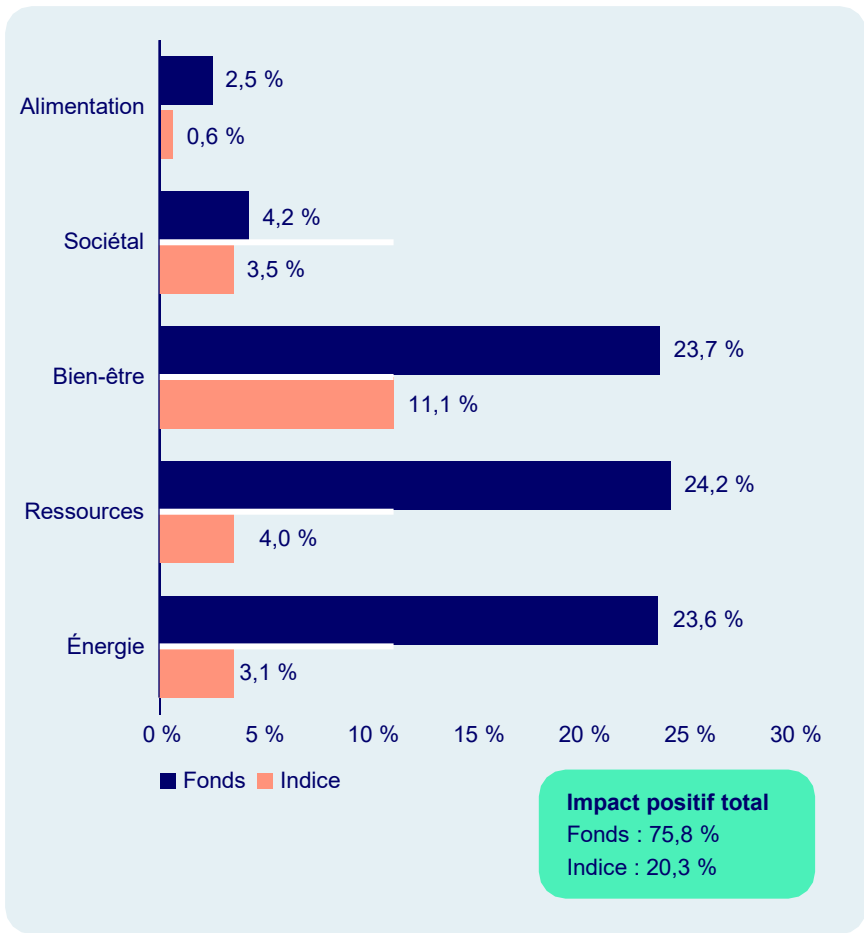
Le Triodos Pioneer Impact Fund est un fonds classé article 9 selon le règlement SFDR. Il investit dans des entreprises cotées qui contribuent à la transition vers une société durable, que ce soit à travers leurs produits, leurs services ou leurs pratiques. Ces entreprises ont le potentiel de transformer 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 Pioneer 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

Exemples d'investissements

Watts Water Technologies

L'essentiel du chiffre d'affaires de cette entreprise spécialisée dans les systèmes de gestion de l'eau provient des produits et services suivants :

- Traitement des eaux usées (71 %)

L'entreprise contribue ainsi fortement (71 %) aux objectifs d'impact liés à la transition des ressources, ainsi qu'aux ODD 6 (eau), 11 (villes durables) et 12 (production responsable), à hauteur de 71 % pour chacun.

Qiagen

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

- Dispositifs professionnels de diagnostic et/ou de traitement (88 %)

L'entreprise contribue ainsi fortement (70 %) 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 70 % pour chacun.

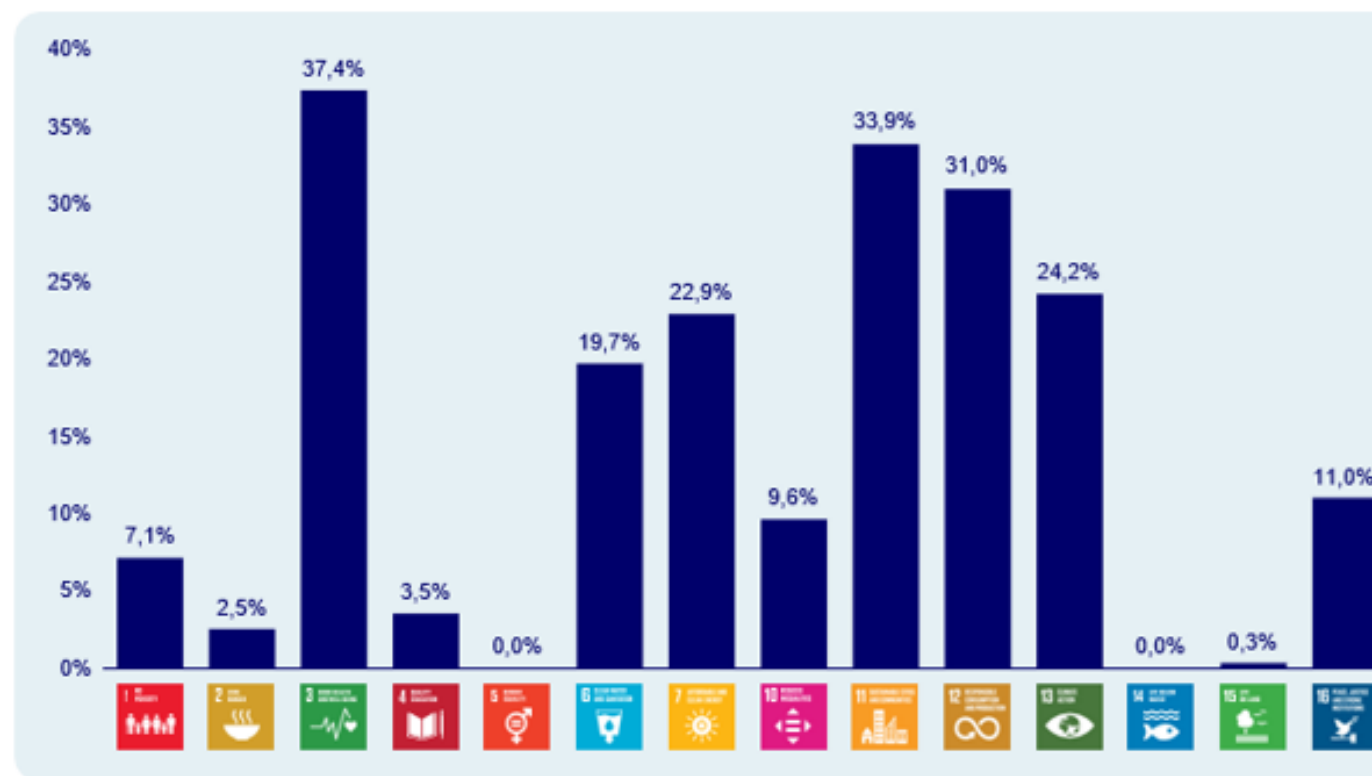
L'impact positif total généré par le fonds ne correspond pas nécessairement à la somme des contributions à chaque transition. En effet, certains produits ou service peuvent soutenir plusieurs transitions à la fois. Ce double comptage est corrigé au niveau du fonds afin de refléter avec justesse l'impact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

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



MILlicom
THE DIGITAL LIFESTYLE

Millicom

Millicom fournit des services de télécommunication dans plusieurs pays en développement d'Amérique latine et d'Afrique, donnant ainsi à plus de 65 millions de personnes un accès aux services modernes de communication numérique. Grâce à des solutions telles que les paiements numériques, les comptes en ligne ou l'accès à des microcrédits, Millicom ouvre l'accès aux services financiers de base à des populations encore exclues du système bancaire.

> [En savoir plus](#)



Terna

Entreprise italienne spécialisée dans la transmission d'électricité, Terna joue un rôle clé dans la transition énergétique du pays. Elle adapte et renforce son réseau pour faire face à une production plus décentralisée, à des pics accrus d'offre et de demande, ainsi qu'à une part croissante d'énergies renouvelables.

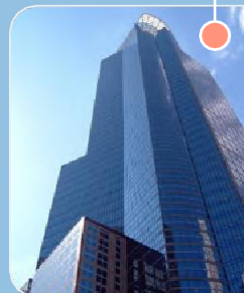
> [En savoir plus](#)



Universal Display

Universal Display conçoit et fabrique des diodes électroluminescentes organiques (OLED), une technologie plus économe en énergie que les LED ou les écrans LCD. Utilisées dans les smartphones, les téléviseurs et certaines applications d'éclairage, les OLED permettent de réduire la consommation énergétique des équipements électroniques. Acteur clé de cette filière, Universal Display contribue à rendre les appareils mobiles plus efficaces sur le plan énergétique.

> [En savoir plus](#)



Strategic Education

Strategic Education est un établissement universitaire à but lucratif qui s'adresse principalement à des publics sous-représentés : minorités, adultes actifs et étudiants aux parcours non traditionnels. L'entreprise leur offre la flexibilité nécessaire pour poursuivre leur formation et progresser professionnellement. Elle figure parmi les acteurs de référence dans le domaine de l'enseignement en ligne.

> [En savoir plus](#)

Kurita Water Industries

Kurita Water Industries œuvre à une gestion responsable de l'eau dans plusieurs domaines, notamment l'accès à une eau potable sûre, le traitement et la réutilisation des eaux usées. Elle intervient également dans la dépollution des sols et des nappes phréatiques, afin de prévenir les contaminations et préserver les écosystèmes.

> [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 Pioneer 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 Small and Mid Cap Index Net (en euros).

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 57 %	Fonds 98,00 t CO ₂ eq / M€	Couverture (**) : 98,9 %
		Indice 229,47 t CO ₂ eq / M€	Couverture : 97,5 %
	Exposition aux énergies fossiles diminution de 100 %	Fonds 0,00 % d'exposition	Couverture : 98,9 %
		Indice 6,60 % d'exposition	Couverture : 99,4 %
	Déchets non recyclés diminution de 97 %	Fonds 6,42 t / M€	Couverture : 45,4 %
		Indice 235,72 t / M€	Couverture : 30,2 %

Social

	Violations PM ONU / PD OCDE inchangé	Fonds 0,00 % d'exposition	Couverture : 98,9 %
		Indice 0,00 % d'exposition	Couverture : 99,4 %

Gouvernance

	Ratio de rémunération CEO/salariés excessif diminution de 28 %	Fonds 153,40 fois le salaire médian	Couverture : 63,0 %
		Indice 211,68 fois le salaire médian	Couverture : 63,5 %

(**) 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.



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. »

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.



Programme d'engagement

Par Triodos Investment Management

- > 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

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



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

Transition énergétique

Rémunération des dirigeants



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

Transition sociétale

Pollution plastique



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

Transition des ressources

Politiques de travail favorables à la vie de famille



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

Transition vers le bien-être / transition sociétale

Substances chimiques dangereuses



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 des ressources



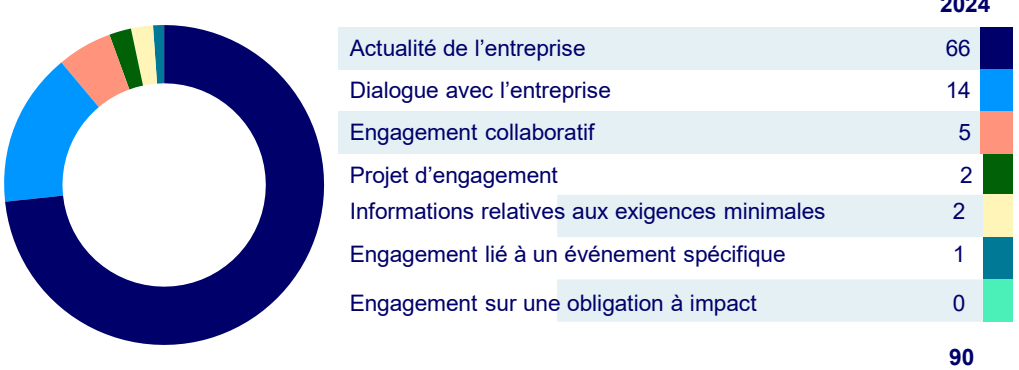
Bilan de l'engagement et de l'exercice du droit de vote

- > 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

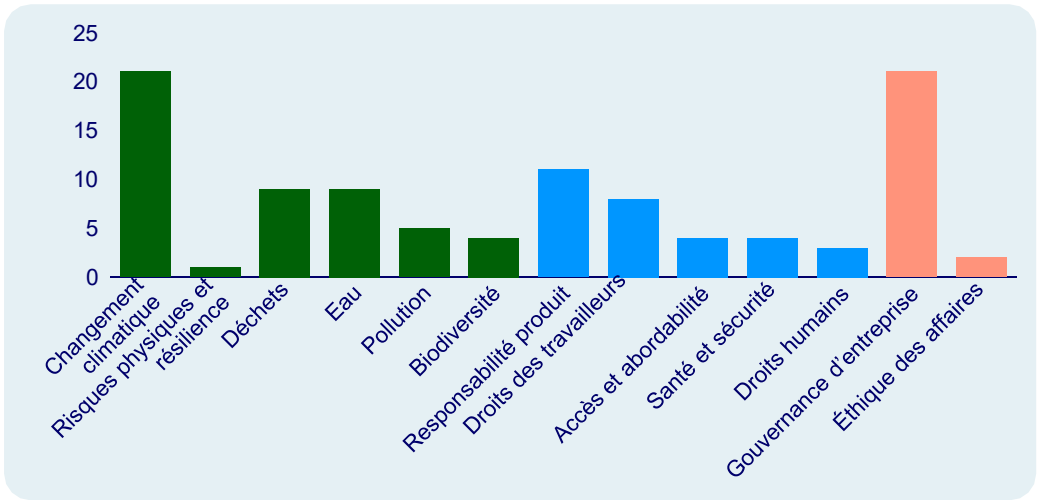
Engagement en 2024

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

22 %

de votes contre la direction

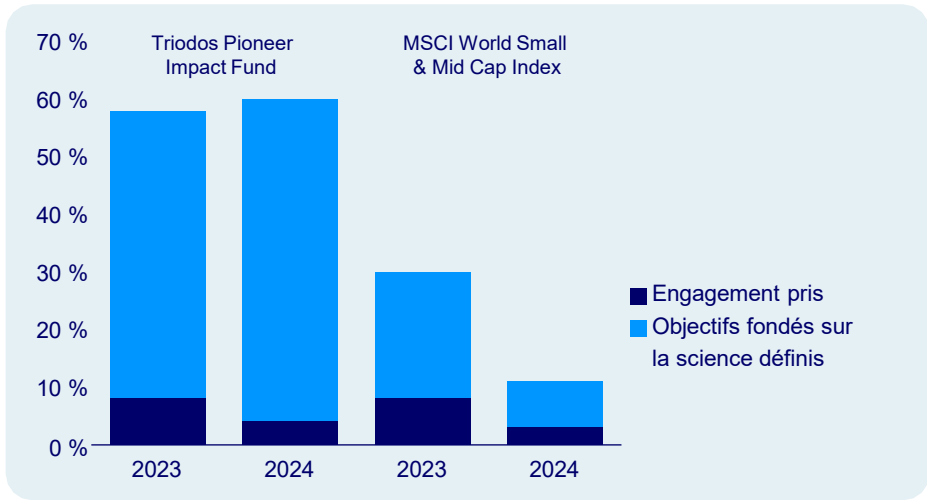
Pour tous les investissements assortis d'actions avec droit de vote, le fonds exerce ses droits de vote en personne ou par procuration. Triodos IM informe les entreprises concernées de ses décisions afin de favoriser une meilleure prise de conscience.

Le fonds a pris part à 43 assemblées générales annuelles, au cours desquelles 548 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
Planet Fitness	Changement climatique
Mueller Water Products	Gouvernance d'entreprise
Terna	Changement climatique
KPN	Stratégie d'entreprise
Acuity Brands	Biodiversité, changement climatique, déchets, gouvernance d'entreprise
DS Smith	Aucun engagement. L'entreprise a été acquise en 2024.
Owens Corning	Stratégie d'entreprise
Allegion	Stratégie d'entreprise
Advanced Drainage Systems	Impact positif
Gentex	Stratégie d'entreprise

- > À propos du fonds
- > Points marquants de l'impact 2024
- > Avant-propos du gestionnaire de portefeuille
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Données d'impact
- > 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
Planet Fitness	Les principaux risques environnementaux de Planet Fitness sont liés à la consommation d'énergie et aux émissions de gaz à effet de serre générées par ses salles de sport. Sur le plan social, l'inclusivité constitue un enjeu majeur : à la suite de controverses concernant des cas de discrimination et les droits des personnes transgenres, l'entreprise a mis en place une politique de non-discrimination.	Planet Fitness dispose aussi d'opportunités de développement, notamment dans les économies émergentes (*) comme l'Amérique latine, en misant sur des abonnements à prix abordables. Aux États-Unis, elle pourrait renforcer sa présence dans les zones à faibles revenus, où elle est déjà implantée avec 20 % de ses établissements.	
Mueller Water Products	Les principaux enjeux ESG de Mueller Water Products concernent l'impact environnemental de ses produits, notamment dans les domaines de la distribution d'eau et du traitement des eaux usées. La santé et la sécurité des collaborateurs, ainsi que la protection des données et le respect de la vie privée, constituent également des points de vigilance.	Parmi les principales opportunités figure le développement de technologies de détection des fuites plus performantes afin de limiter les pertes en eau. L'entreprise peut également contribuer à la résilience climatique en soutenant la modernisation des infrastructures hydrauliques, tout en promouvant l'économie circulaire grâce au recyclage des métaux dans ses procédés de fabrication.	
Terna	Les principaux risques pour un opérateur comme Terna concernent la stabilité et la fiabilité du système, ainsi que la sécurité des travailleurs.	En tant qu'opérateur de transport d'électricité, Terna joue un rôle clé dans la transition énergétique, en facilitant l'intégration des énergies renouvelables au réseau et leur transport sur de longues distances.	
Koninklijke KPN	En tant qu'opérateur télécom, KPN accède aux données personnelles de ses clients et les traite. La sécurité des données et la protection de la vie privée de ses clients représentent donc des enjeux critiques pour l'entreprise. La réduction des émissions générées par le fonctionnement de ses réseaux et centres de données représente également un défi de taille.	Les technologies de télécommunication jouent un rôle essentiel dans une société toujours plus numérique, en favorisant la connectivité, l'inclusion et l'autonomisation des individus. KPN enregistre de solides performances au regard de ses objectifs ESG, notamment en matière d'émissions, d'efficacité énergétique et de recyclage.	
Acuity Brands	Acuity Brands est exposée à des risques liés à la cybersécurité et à la protection des données, en raison de ses solutions d'éclairage de plus en plus connectées – un risque déjà matérialisé par une fuite de données. L'entreprise fait également face à des enjeux en matière de santé, de sécurité et d'impact environnemental. Un autre sujet de préoccupation concerne la rémunération des dirigeants, illustrée par un écart important entre la rémunération du CEO et celle de l'employé médian.	Acuity Brands estime que 90 % de son chiffre d'affaires est issu de produits et services à haute efficacité énergétique. Avec sa gamme de produits LED, l'entreprise ambitionne d'éviter l'émission de 100 millions de tonnes de CO ₂ entre 2020 et 2030. Elle s'est également fixé des objectifs de neutralité carbone d'ici 2040, ainsi que de réduction de l'intensité énergétique et hydrique de ses procédés de production.	
DS Smith	Les enjeux ESG majeurs de DS Smith sont principalement environnementaux : approvisionnement responsable en fibres de bois, production de déchets, utilisation de l'eau – notamment dans des régions exposées à un stress hydrique élevé –, pollution, recours aux énergies non renouvelables, émissions de gaz à effet de serre, effets des événements climatiques extrêmes et durcissement de la réglementation climatique.	DS Smith fabrique des emballages en carton ondulé composés à plus de 75 % de matériaux recyclés, contribuant ainsi activement à l'économie circulaire. L'entreprise s'approvisionne en fibres de bois issues de forêts certifiées FSC et s'est fixé pour objectif d'aider ses clients à éliminer un milliard d'emballages plastiques d'ici 2030. Elle s'est également engagée à réduire de 46 % ses émissions de gaz à effet de serre d'ici 2030 (par rapport à 2019), avec l'ambition d'atteindre la neutralité carbone à l'horizon 2050.	
Owens Corning	Pour Owens Corning, les principaux enjeux de durabilité concernent son empreinte environnementale, notamment les émissions de gaz à effet de serre, la consommation d'énergie, l'utilisation de l'eau, la production de déchets et la pollution de l'air. D'autres risques portent sur la santé et la sécurité, ainsi que sur la qualité et la sûreté des produits.	Les produits d'isolation, de couverture et de fibre de verre d'Owens Corning contribuent aux économies d'énergie dans le secteur du bâtiment. L'entreprise s'est fixée des objectifs ambitieux de réduction de sa consommation d'énergie, de sa consommation d'eau et de ses déchets opérationnels, ainsi que des objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre alignés sur le scénario de limitation du réchauffement climatique à 1,5 °C.	
Allegion	Allegion est exposée à divers risques environnementaux liés à ses produits, notamment en matière d'émissions de gaz à effet de serre, de consommation d'énergie et d'eau, de production de déchets, de pollution et d'usage de substances dangereuses. L'entreprise doit également faire face à d'autres enjeux majeurs, tels que la santé et la sécurité des salariés, la qualité et la sûreté des produits, la cybersécurité et la protection des données.	Les solutions de verrouillage d'Allegion contribuent à prévenir la criminalité et à renforcer la sécurité. Sur le plan environnemental, l'entreprise s'est fixé des objectifs ambitieux de réduction de ses émissions, de sa consommation d'eau et d'énergie, ainsi que de ses déchets. Elle réalise des analyses de cycle de vie afin d'améliorer l'empreinte écologique de ses produits.	
Advanced Drainage Systems	Spécialisée dans les matériaux de construction souterrains, Advanced Drainage Systems est exposée à des risques ESG importants, liés à l'impact environnemental de ses produits et à la santé et la sécurité des collaborateurs sur ses sites de production.	Premier recycleur de plastiques en Amérique du Nord, l'entreprise peut encore renforcer l'intégration de plastiques recyclés dans ses produits.	
Gentex	Les principaux enjeux ESG pour Gentex concernent les droits du travail, la santé et la sécurité des employés, la qualité et la sûreté des produits, ainsi que les émissions de gaz à effet de serre. En raison du caractère connecté de ses produits, l'entreprise est également exposée à des risques liés à la cybersécurité et à la protection des données personnelles.	Ses solutions de vision numérique et de connectivité, comme HomeLink, accompagnent une tendance de fond vers des véhicules plus intuitifs et connectés. La sécurité, à l'intérieur comme à l'extérieur des véhicules, devient également un axe d'innovation central.	

(*) 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
Signify	L'entreprise opère dans un secteur responsable d'environ 28 % des émissions mondiales de gaz à effet de serre. La phase d'utilisation de ses produits représente à elle seule 99 % de ses émissions totales – un levier particulièrement difficile à maîtriser. D'autres sources d'émissions incluent la consommation d'énergie, la fabrication, l'approvisionnement en matériaux et le transport.	Signify s'est engagée à atteindre la neutralité carbone sur l'ensemble des scopes, avec une réduction absolue de 90 % de ses émissions d'ici 2040. Depuis 2019, ses émissions de scopes 1, 2 et 3 ont déjà baissé de 50 %. L'entreprise a publié un plan détaillé pour atteindre ces objectifs, centré sur l'amélioration continue de l'efficacité énergétique de ses produits, le recours accru aux énergies renouvelables et la mobilisation de ses fournisseurs pour réduire les émissions tout au long de la chaîne de valeur.
Knorr-Bremse	La production de systèmes de freinage pour véhicules ferroviaires et utilitaires est une activité fortement consommatrice d'énergie. Bien que Knorr-Bremse s'approvisionne majoritairement en électricité renouvelable – et en produise une petite part elle-même –, l'entreprise reste encore largement dépendante du gaz naturel, plus difficile à substituer. La majeure partie de ses émissions de gaz à effet de serre provient toutefois de la phase d'utilisation de ses produits (scope 3), un levier particulièrement complexe à activer. D'autres sources d'émissions incluent l'approvisionnement en matériaux et le transport de composants et de produits finis.	Knorr-Bremse s'est dotée d'une stratégie ambitieuse et détaillée pour réduire ses émissions sur l'ensemble de sa chaîne de valeur. Elle vise la neutralité carbone sur tous les scopes d'ici 2050. À court terme, elle s'est engagée à réduire de 75 % ses émissions de scopes 1 et 2 d'ici 2030 – un objectif presque atteint, avec déjà 70 % de réduction atteints en 2023. Pour le scope 3, un objectif de réduction de 25 % a été fixé pour la même échéance. Or, les émissions ont au contraire augmenté de 10 % en 2023, ce qui indique que l'entreprise est en retard sur l'atteinte de cet objectif.
Acuity Brands	L'entreprise opère dans un secteur responsable d'environ 28 % des émissions mondiales de gaz à effet de serre. Son principal défi réside dans l'usage même de ses produits, qui représente à lui seul 99 % de ses émissions totales – un levier particulièrement difficile à actionner. D'autres sources d'émissions incluent la consommation d'énergie, la fabrication, l'approvisionnement en matériaux et le transport.	Grâce à sa gamme de produits LED, Acuity Brands vise à éviter l'émission de 100 millions de tonnes de CO ₂ entre 2020 et 2030. Elle s'est fixé un objectif validé par la <i>Science Based Targets initiative</i> : réduire de 43 % ses émissions de scopes 1 et 2 d'ici 2029. Avec une baisse de 25 % enregistrée en 2024, l'entreprise est en bonne voie pour atteindre cette cible. Concernant le scope 3, elle a déjà dépassé son objectif de réduction de 66 % de l'intensité carbone des produits vendus à l'horizon 2030, avec une baisse de 71 % atteinte en 2024.
Darling Ingredients	Darling Ingredients est exposée à des risques climatiques en raison de sa dépendance au gaz naturel et au diesel dans ses processus de production. Avec une part d'énergies renouvelables encore limitée, l'entreprise reste vulnérable à la hausse des coûts énergétiques, au durcissement des réglementations et à d'éventuelles perturbations opérationnelles. Elle s'est récemment engagée en faveur de la neutralité carbone d'ici 2050, mais n'en est qu'aux premières étapes de validation de ses objectifs fondés sur la science.	En validant son empreinte de référence et ses objectifs SBTi et en optimisant sa consommation énergétique, l'entreprise dispose d'un réel levier pour réduire significativement ses émissions de gaz à effet de serre. En augmentant la part d'énergies renouvelables dans son mix – à travers sa consommation directe et la production de sa division biocarburants – et en investissant dans des projets de séquestration carbone fondés sur la nature, elle pourrait réduire ses émissions tout en améliorant son efficacité économique.
Ingredion	Ingredion est exposée à des risques climatiques en raison de sa dépendance aux chaudières industrielles et aux sécheurs de produits, qui représentent une part significative de ses émissions de gaz à effet de serre. La forte intensité énergétique de ses processus de fabrication, combinée à une chaîne d'approvisionnement agricole largement basée sur le maïs, rend l'entreprise vulnérable à la volatilité des prix de l'énergie, aux pressions réglementaires accrues et aux risques physiques associés aux extrêmes climatiques tels que les vagues de chaleur ou les sécheresses.	Pour renforcer sa stratégie climatique, Ingredion pourrait définir des objectifs clairs de réduction de sa consommation d'énergie, augmenter la part des énergies renouvelables dans son mix et réduire son intensité énergétique. Ses publications proactives dans ses rapports de durabilité et ses réponses aux questionnaires constituent une base solide pour intégrer plus largement la gestion des risques climatiques dans sa stratégie.

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
Ingredion	Ingredion est exposée à des risques en matière de biodiversité, notamment liés à la santé des sols, à l'utilisation durable de l'eau et à la préservation des écosystèmes.	L'entreprise pourrait renforcer son profil en augmentant la part de matières premières issues de l'agriculture régénératrice et de filières agricoles certifiées durables. En améliorant le suivi de la santé des sols et de la consommation d'eau dans ses activités, Ingredion pourrait mieux maîtriser ses risques et se positionner comme un acteur de référence en faveur de la résilience des écosystèmes et de la gestion durable des ressources.
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.
Sekisui Chemical	Les principaux risques en matière de biodiversité concernent l'utilisation de matières premières, les émissions de substances chimiques et la gestion en fin de vie des produits.	L'entreprise agit pour en limiter l'impact en adoptant des programmes d'approvisionnement responsable et en appliquant les principes de la chimie verte.
MSA Safety	Certains produits de MSA Safety contiennent des substances chimiques préoccupantes, comme les PFAS. Ces composés peuvent perturber le système hormonal de nombreuses espèces, avec des effets négatifs sur la reproduction et le développement. Ils contaminent également les sols et les eaux, affectant les écosystèmes qui en dépendent.	L'entreprise communique de manière satisfaisante sur la gestion de ses déchets dangereux, mais reste peu transparente sur l'utilisation des PFAS et d'autres substances nocives, ainsi que sur les niveaux d'exposition et les méthodes de traitement associées. La publication d'informations plus détaillées sur ces sujets, ainsi que sur l'impact et la dépendance de l'entreprise à la biodiversité, constituerait un axe important d'amélioration.
ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES	Entreprise dont le modèle repose sur le développement d'infrastructures durables, ACCIONA est consciente que ses activités peuvent exercer une pression sur la biodiversité. L'occupation des sols, le changement d'usage des terres et la fragmentation des habitats figurent parmi les principaux facteurs de dégradation des écosystèmes.	Acteur exclusivement dédié aux énergies renouvelables, ACCIONA contribue activement à la transition vers la neutralité carbone. La préservation de la biodiversité est pleinement intégrée à sa stratégie et constitue un critère déterminant à chaque étape de ses projets – de la planification au démantèlement, en passant par la construction et l'exploitation.

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.

- > 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

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

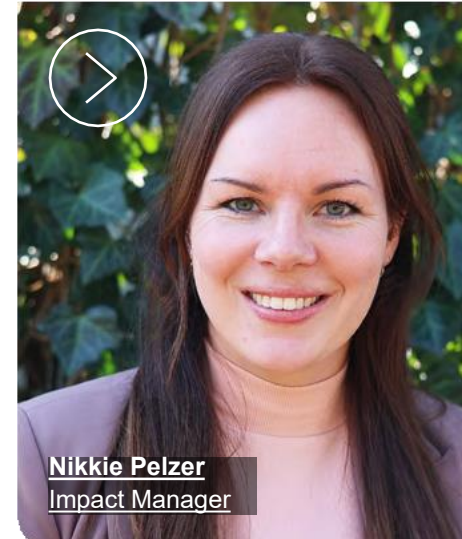
Découvrez comment ancrer l'impact au cœur de votre stratégie d'investissement, grâce à des outils comme le cycle de gestion de l'impact et la Théorie du changement. Apprenez à ajuster vos stratégies dans le temps pour rester en cohérence avec votre mission et vos ambitions d'impact.



Rebecca Spohrer
Impact Manager

Mesure d'impact

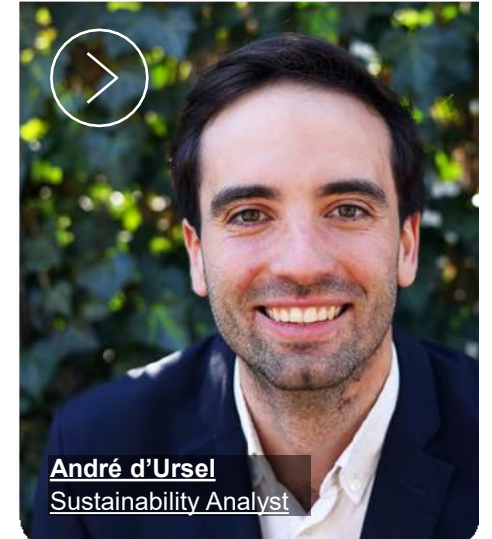
Découvrez pourquoi la mesure d'impact est essentielle pour éclairer les décisions d'investissement, garantir la transparence et renforcer la responsabilité. Explorez le rôle central des données, du cadre réglementaire et de la Théorie du changement dans la mise en place d'une démarche de mesure porteuse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

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

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

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

Contribuer à la transition vers un avenir durable

Vous souhaitez en savoir plus sur le Triodos Pioneer 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**.

Divulgarion 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 Pioneer Impact Fund. Un aperçu des droits des investisseurs figure dans le prospectus (anglais) et dans le document 'Récapitulatif des droits des investisseurs-euses' sur le site web (en [français](#) et en [néerlandais](#)). Ces documents sont disponibles gratuitement sur le site www.triodos.be ou sur simple demande auprès de la Banque Triodos (succursale belge de Triodos N.V. – Pays-Bas). La société de gestion peut à tout moment décider de cesser la commercialisation de ces sous-fonds en Belgique.

- Lien d'accès direct au prospectus (anglais), au document d'informations clés (DIC, français) et à l'aperçu des droits des investisseurs (français) : [Investir | Triodos Pioneer 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 Pioneer Impact Fund est géré par Triodos Investment Management B.V. Triodos Investment Management est agréée en tant que société de gestion AIFM et UCITS en vertu de la loi néerlandaise sur la supervision financière et placée sous le contrôle de l'autorité néerlandaise des marchés financiers (*Autoriteit Financiële Markten* – AFM).
- > Ce document n'est pas destiné à être diffusé ou utilisé par une personne ou une entité dans une juridiction ou un pays où une telle diffusion ou utilisation serait contraire à la législation ou à la réglementation locale.
- > Tous les droits d'auteur, brevets et autres droits de propriété relatifs aux informations contenues dans ce document sont détenus par Triodos Investment Management et demeurent sa propriété exclusive. Aucun droit, de quelque nature que ce soit, n'est concédé, cédé ou transféré de quelque manière que ce soit.

À propos de Triodos Investment Management

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

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

Publication

Juillet 2025

Texte

Triodos Investment Management

Conception graphique et mise en page

Via Bertha, Utrecht



Triodos  Investment Management