

Questions fréquentes concernant l'impact de la guerre en Ukraine sur le Triodos Impact Portfolio

Quel lien existe-t-il entre le Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund (TEMREF) et l'Ukraine ?

Le fonds investit dans des projets d'énergie renouvelable non cotés en bourse sur les marchés émergents. L'un de ces projets est le parc solaire de Yavoriv en Ukraine. Le projet est situé à l'ouest de Lviv, à la frontière polonaise. TEMREF a accordé au projet un prêt amortissable (remboursement intermédiaire) qui, au 31 décembre 2022, s'élevait encore à 3,8 millions d'euros. En raison de l'invasion de l'Ukraine par la Russie et des nombreuses attaques de la Russie contre les infrastructures énergétiques ukrainiennes, ce parc solaire présente un risque accru de dégradation, voire de destruction. Du fait de ce risque accru, il n'est actuellement pas possible d'évaluer précisément le prêt accordé par le fonds. Par conséquent, les entrants et les sortants du fonds pourraient potentiellement faire face à une valeur nette d'inventaire trop élevée ou trop basse.

Qu'est-ce qu'un fonds de cantonnement ou « side-pocket » et comment est-il utilisé ?

Pour limiter les risques et permettre une valorisation précise du fonds TEMREF, la participation en Ukraine est isolée dans un fonds de cantonnement appelé « side-pocket », littéralement une « poche latérale ». Le prêt concerné est le seul élément du fonds à y être isolé. L'incertitude et le risque liés au projet Yavoriv sont ainsi placés dans le side pocket, de sorte que la valorisation du reste du fonds n'est pas touchée.

L'autorité de surveillance du fonds, la CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) luxembourgeoise accepte ce fonctionnement et encourage les autres gestionnaires d'actifs à isoler leurs positions en Ukraine.

Comment fonctionne un « side pocket » ?

L'instrument placé dans le side pocket fera l'objet d'une valorisation distincte. L'action qui sera placée dans le side pocket est de *type distribution* : vous percevrez donc un dividende annuel, pour autant que son paiement soit possible. Le nombre d'actions vous appartenant placées dans le side pocket est proportionnel à votre participation dans le fonds.

La catégorie d'actions placées dans le side pocket appartiendra à la *classe en liquidation* : dès que le projet de Yavoriv ne sera plus impacté par la situation actuelle en Ukraine, l'objectif sera de faire racheter le prêt par le projet, au mieux des intérêts des actionnaires. Les bénéfices nets de cette vente bénéficieront aux actionnaires de cette catégorie d'actions side pocket.

Qu'est-ce que cela signifie pour mon Triodos Impact Portfolio ?

Tous les profils d'investissement ne contiennent pas le même nombre de placements dans des fonds alternatifs. Le pourcentage de fonds alternatifs dans chaque profil d'investissement est consultable ici : [Investir | Triodos Impact Portfolio | Banque Triodos](#).

Voici un exemple : Si vous possédez un profil d'investissement neutre, le side pocket contiendra environ 0,15 % du total de l'argent placé dans votre TIP. Dans votre rapport de patrimoine, vous verrez deux positions TEMREF : le fonds lui-même, et le side pocket.

Puis-je vendre mes parts dans le side pocket ?

Les actions de le side pocket ne sont pas négociables. Si vous effectuez un prélèvement dans votre TIP ou si vous mettez un terme à votre investissement, vos parts placées dans le side pocket ne seront pas vendues, et vous conserverez potentiellement une position dans le side pocket pendant un certain temps.

Quelles sont les issues possibles à cette situation ?

Il y a trois possibilités :

- La guerre en Ukraine perdure et le side pocket demeure indispensable. Cependant, le prêt est remboursé normalement par le projet pendant sa durée, et distribué aux investisseurs. À la fin du terme, le prêt est remboursé, le side pocket ne contient plus aucune valeur et peut être supprimée.
- La guerre entraîne des dommages au projet ou détruit le projet. Dans ce cas, le prêt doit être amorti par le fonds.
- La guerre prend fin pendant la durée du prêt. Dans ce cas, le prêt peut être réintégré au fonds et le side pocket devenir caduque. La question de savoir si cette hypothèse se réalisera dépend de la situation qui prévaut sur place.

Comment la side-pocket apparaît-elle dans le rapport trimestriel ?

Voici un exemple :

Dénomination + code ISIN	Quantité	VNI Date	% du portefeuille	Valeur indicative (1)	Valeur d'achat (2)	Plus-/Moins-value (3)
Alternatieven			12,09%			
Triodos Microfinance Fund I-dis LU0402513674	1.181,792	31,07 EUR 31-03-2023	7,54%	36.718,28 EUR	32.679,03 EUR	+4.039,25 EUR
Triodos Energy Transition Europe Fund Q-kap NL0013908718	240,612	54,90 EUR 30-03-2023	2,71%	13.209,60 EUR	11.958,40 EUR	+1.251,20 EUR
Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund I-dis LU2220397892	350,106	23,13 EUR 31-03-2023	1,66%	8.097,95 EUR	8.724,70 EUR	-626,75 EUR
Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund Y-I EUR Dis LU2579958013	34,555	25,14 EUR 31-03-2023	0,18%	868,71 EUR	863,88 EUR	+4,83 EUR

- **Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund (TEMREF) I-dis** : fonds initial dont la side-pocket a été isolée.
- **Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund (TEMREF) Y-I EUR Dis** : side-pocket isolée du fonds I-dis, et qui contient donc uniquement le prêt consenti au parc solaire en Ukraine.
- **Quantité** : ce chiffre dépend de votre profil d'investissement
- **Valeur indicative** : la side-pocket évolue selon un cours qui lui est propre, indépendamment du fonds TEMREF initial. C'est pourquoi ces actions peuvent être très sensibles à des variations de cours distinctes.
- **Valeur d'achat** : pour le fonds TEMREF I-dis initial, il s'agit de la valeur d'achat totale effective. Pour la side-pocket Y-I EUR dis – qui a été isolée du fonds I-dis –, il s'agit d'une valeur d'achat théorique étant donné qu'aucun achat effectif n'a eu lieu.