

Notre approche pour les investissements en bourse

Introduction

Ce document présente la stratégie d'investissement dans les entreprises cotées en bourse adoptée par Triodos Investment Management B.V.* pour ses fonds d'investissement socialement responsables (ISR) et par la division Triodos Private Banking pour ses services d'investissement. Ces produits et services ISR visent à gérer les actifs investis par les clients dans des entreprises cotées en bourse et des pays qui répondent aux critères stricts de durabilité de Triodos Investment Management.

La Banque Triodos distingue ses activités d'épargne et de crédit de ses activités d'investissement. Nos critères d'octroi de crédits sont un élément essentiel de nos opérations bancaires. La banque utilise l'épargne qui lui est confiée pour octroyer des crédits à des entreprises et organisations durables. Parallèlement la Banque Triodos propose des services d'investissement répondant à sa mission et à sa vision par le biais de Triodos Investment Management et de Triodos Private Banking. Ainsi, les clients peuvent investir dans des entreprises cotées en bourse qui proposent des produits et services durables ou qui réalisent une performance supérieure à la moyenne en matière de politique sociale et environnementale grâce à leurs produits et services. Ce document présente notre approche en la matière.

Nous entendons développer davantage ce document et le mettre à jour régulièrement en tenant compte de nouvelles évolutions.

Mission

La mission de la Banque Triodos est de contribuer à créer une société favorisant la qualité de la vie et au sein de laquelle la dignité humaine occupe une place centrale. L'octroi de crédits, les services de paiement,

les produits d'épargne et d'investissement et l'octroi de prêts hypothécaires sont autant de services financiers proposés par la Banque Triodos aux institutions ainsi qu'aux particuliers afin de soutenir cette mission. La Banque Triodos a élaboré une politique pour chacun de ces services, indiquant de quelle manière ils contribuent à cette mission.

Vision

En matière d'investissements boursiers, Triodos Investment Management et Private Banking ont comme objectif :

- d'investir dans des entreprises qui contribuent au développement d'une société durable ou dont les performances en matière de durabilité les classent parmi les meilleures de leur secteur. Triodos Investment Management et Private Banking veulent également éviter que les produits et services ISR investissent dans des entreprises qui sont liées à des services, produits ou processus non durables ;
- de mener un dialogue constructif avec les entreprises afin de les encourager à améliorer leurs performances en matière de durabilité. Ce dialogue vise à aborder des questions importantes quant aux performances sociales, économiques et de gouvernance des entreprises en question. Il répond à trois objectifs: sensibiliser les entreprises, influencer leur gestion et les inciter à rendre leurs pratiques plus durables ;
- d'être le plus transparent possible – conformément à la conduite générale de la Banque Triodos - concernant l'approche d'investissement et son implémentation. Ainsi les clients sont en mesure de prendre des décisions en connaissance de cause, que ce soit pour investir dans des produits proposés par Triodos Investment Management ou pour recourir aux services d'investissement proposés par Triodos Private Banking.

Stratégie

Triodos Investment Management et Private Banking investissent dans des entreprises qui apportent une valeur ajoutée financière, sociale et environnementale à long terme. Une entreprise qui vise la création de valeur à long terme doit gérer efficacement ses relations avec toutes les parties prenantes et se montrer réceptive à leurs besoins, ainsi qu'aux changements éventuels de leurs exigences. Triodos Investment Management et Private Banking estiment que les entreprises qui parviennent à équilibrer correctement ces intérêts

* Triodos Investment Management, une filiale à 100 % de la Banque Triodos, est responsable de la gestion des fonds de placement Triodos. Ces fonds offrent aux investisseurs particuliers et institutionnels la possibilité d'investir directement dans des secteurs d'activités durables tels que le microcrédit, le commerce équitable, l'immobilier durable, l'énergie renouvelable, l'agriculture biologique, la protection de la nature, les arts et la culture. Ils investissent également, dans le monde entier, dans des entreprises cotées en bourse, qui livrent des produits et services durables ou qui sont 'leaders' en matière de politique sociale et environnementale, contribuant ainsi au développement durable. Il s'agit d'un pilier important de l'activité de la Banque Triodos, mais il se distingue de l'activité principale de la Banque Triodos qui consiste à recevoir des dépôts et à les prêter directement aux entreprises et organisations durables.

profiteront le plus à toutes les parties prenantes, y compris leurs actionnaires.

Les produits et services ISR proposés par Triodos Investment Management et Private Banking offrent aux clients l'occasion d'investir dans une sélection d'entreprises et de pays. Pour le compte de ces clients, Triodos Investment Management entretient également un dialogue avec les entreprises afin d'encourager celles-ci à améliorer leurs pratiques dans les domaines social, environnemental et de la gouvernance. Ce dialogue est considéré comme un outil essentiel qui permet d'influencer les performances des entreprises en la matière et permet aux entreprises de renforcer leur 'licence to operate'. Le dialogue permet en effet à Triodos Investment Management d'examiner les pratiques des entreprises et de suggérer de possibles améliorations.

Le processus de dialogue et de sélection d'entreprises diffère du processus de sélection de pays. Ils sont détaillés ci-dessous.

Sélection des entreprises

L'évaluation de la durabilité des entreprises est menée par Triodos Sustainability Research, un département de Triodos Investment Management. Triodos Sustainability Research évalue si les entreprises satisfont aux critères stricts de durabilité établis par Triodos Investment Management et Private Banking. L'univers d'investissement Triodos est le résultat de ces évaluations. Après l'analyse de durabilité une évaluation financière est assurée par des gestionnaires d'actifs externes. Toute décision d'investissement est prise sur la base de ces deux évaluations. La suite de ce document décrit l'évaluation de la durabilité.

Les critères de durabilité appliqués par Triodos Investment Management et Private Banking sont dynamiques. La législation, le débat public, les codes de bonnes pratiques ou le comportement de l'entreprise peuvent être à l'origine de modifications. Triodos Investment Management a mis en place un comité consultatif international chargé d'agir en tant que plateforme consultative permettant un dialogue régulier sur ses processus d'investissement et critères de durabilité pour ses investissements boursiers. Ce comité est constitué de spécialistes venant d'horizons divers. Le comité se réunit deux fois par an. Un aperçu récent et complet des membres du comité est disponible sur www.triodos.com.

Les entreprises cotées en bourse sont par définition d'envergure. Elles sont souvent situées ou achètent des produits et services aux quatre coins de la planète et leur évaluation s'avère un processus complexe. Triodos Sustainability Research utilise les données de base en matière de durabilité que lui fournit Sustainalytics, avec qui elle travaille activement depuis longtemps. Le processus de sélection comprend les trois étapes suivantes :

Étape 1 : Durabilité des activités

Les entreprises qui tirent plus de 50 % de leur chiffre d'affaires de produits ou services durables sont retenues pour intégrer l'univers d'investissement Triodos.

Triodos Sustainability Research sélectionne d'abord les entreprises dont les produits ou services durables contribuent activement à l'équilibre environnemental, à la protection du climat ou à la santé. Ces entreprises contribuant de manière significative au développement durable, elles ne sont pas soumises à l'évaluation 'Best-in-class' décrite plus loin.

Des entreprises sont sélectionnées sur la base de leurs activités durables si elles contribuent de manière positive dans au moins un des domaines suivants :

Équilibre environnemental

Triodos Investment Management et Private Banking souhaitent encourager les entreprises à contribuer de manière positive à l'équilibre environnemental et au développement de solutions durables au problème de la pollution de l'environnement. Il y a urgence, car l'environnement naturel subit une pression de plus en plus intense. Les entreprises actives dans ce domaine sont généralement impliquées dans des développements nouveaux liés aux technologies environnementales destinées à prévenir la pollution et à assainir la planète. Les entreprises spécialisées dans le mesurage de la pollution environnementale et de la consommation d'énergie relèvent, elles aussi, de ce thème.

Protection du climat

Les changements climatiques menacent gravement l'état de l'environnement à long terme, et donc la population mondiale, et exigent une action à l'échelle mondiale de la part des autorités, entreprises et citoyens. Triodos Investment Management et Private Banking visent à encourager les entreprises qui contribuent de manière positive à la lutte contre les changements climatiques. Les entreprises concernées ici sont actives dans la production d'énergie durable à partir de ressources naturelles comme les énergies solaire, éolienne, marine et issue de la géothermie. Les entreprises spécialisées dans le stockage de l'énergie et l'amélioration de l'efficacité énergétique relèvent également de ce thème.

Santé

Triodos Investment Management et Private Banking veulent encourager les entreprises qui contribuent à créer un mode de vie plus sain pour tous. Les entreprises visées ici proposent des solutions en matière de soins de santé telles que des technologies médicales, des médicaments visant à guérir les maladies dans les pays en développement, de l'eau potable et des soins de santé innovants. Sont également concernées les activités liées aux médicaments à base d'ingrédients naturels et l'alimentation issue de l'agriculture biologique.

Pionniers RSE

Une entreprise qui n'offre pas spécifiquement de produits ou services durables peut entrer en ligne de

compte pour un investissement durable si elle est considérée comme leader incontesté de son secteur en matière de responsabilité sociétale des entreprises. Les exigences pertinentes en la matière vont au-delà des critères utilisés dans l'étape 2 décrite ci-dessous.

Dans certains cas ou dans le cadre de nouveaux développements, d'autres activités durables que celles décrites ci-dessus peuvent être prises en considération. Il pourrait s'agir d'activités axées sur des produits ou services qui ont une importance particulière d'un point de vue environnemental ou sociétal.

Étape 2: Identification des entreprises 'Best-in-class'

Les entreprises qui ne fournissent pas spécifiquement de produits ou services durables peuvent être retenues dans l'univers d'investissement s'il est démontré qu'elles figurent parmi les meilleures en matière de durabilité au sein de leur secteur. Ce type de sélection ne s'applique qu'aux entreprises à moyenne ou forte capitalisation. Pour déterminer si une société fait partie des meilleures sociétés dans son secteur, ses politiques et ses performances en matière de durabilité sont analysées en fonction d'au moins septante critères de durabilité génériques et sectoriels. Ces critères se regroupent en trois thèmes liés à l'environnement, au social et à la gouvernance d'entreprise.

Environnement

Ce thème prévoit une analyse de la conception des procédés d'exploitation et de la nature des produits fournis. Faute d'une gestion efficace ou en fournissant des produits obsolètes ou superflus, les entreprises épuisent inutilement les ressources naturelles et génèrent de la pollution. Pour justifier leur existence sur le long terme, les entreprises doivent s'efforcer de minimiser leur impact négatif sur leur milieu naturel.

Social

C'est ici le rôle sociétal de l'entreprise qui est examiné. Il couvre les relations avec la communauté, les travailleurs, les fournisseurs, les clients et concurrents. Les entreprises ont un rôle à jouer au sein des communautés locales où elles opèrent et au sein de la société au sens le plus large. La bonne qualité des relations avec les travailleurs est une condition essentielle au succès de l'entreprise sur le long terme. C'est pourquoi les conditions de travail et salariales ainsi que les relations sociales sont analysées. Étant donné la tendance à délocaliser certaines étapes de la production, l'influence que l'entreprise exerce ou non pour protéger les intérêts des travailleurs dans sa chaîne d'approvisionnement est analysée. Le fait que l'entreprise ait des exigences déraisonnables vis-à-vis de ses fournisseurs est également pris en considération. La relation qu'entretient l'entreprise avec ses clients et concurrents est également analysée. Ces analyses comprennent la satisfaction des clients, la qualité et la sécurité des produits fournis par l'entreprise ainsi que le respect par la société du principe de libre concurrence et l'application d'une politique de marketing responsable.

Gouvernance

Pour entretenir des relations durables avec les diverses parties prenantes, le caractère intègre de la gestion d'une entreprise est une dimension importante. Sont ici analysées la structure de l'entreprise, son éthique et l'intégrité de ses pratiques. La transparence fiscale, l'indépendance et la politique de rémunération des administrateurs sont également prises en compte, ainsi que la qualité de la gestion administrative en tant que condition nécessaire à la continuité de toute entreprise.

La note globale qu'une entreprise obtient pour ces trois thèmes est ensuite comparée à celle des autres entreprises du même secteur. Les entreprises qui se placent dans la moitié supérieure du classement au sein d'un secteur donné sont retenues pour faire partie de l'univers d'investissement Triodos.

Étape 3: Exigences minimales

À l'issue de la sélection des sociétés spécifiquement durables (étape 1) et de l'identification des sociétés 'Best-in-class' au sein de leur secteur (étape 2), les entreprises sont évaluées au regard d'exigences minimales propres à la Banque Triodos. Aucune des entreprises sélectionnées pour faire partie de l'univers d'investissement Triodos ne peut être impliquée dans des activités qui hypothèquent, de manière significative et à long terme, le développement d'une société durable.

Chaque entreprise est soumise à une analyse approfondie au moins une fois tous les trois ans. Dans l'intervalle, pour les entreprises faisant partie de l'univers d'investissement, le respect des exigences minimales strictes est contrôlé en continu. Si une entreprise ne répond plus ou risque de ne plus répondre aux critères d'investissement, un dialogue peut être engagé sous diverses formes afin de demander des explications. Dans le cas où le dialogue n'apporte pas le changement souhaité Triodos Sustainability Research retirera l'entreprise de l'univers d'investissement durable.

Triodos Sustainability Research peut également répondre à de nouvelles évolutions dans des secteurs spécifiques en renforçant les critères d'investissement et réévaluera la performance des entreprises cotées en bourse en tenant compte de ces modifications.

Un aperçu général actualisé des exigences minimales est disponible sur www.triodos.com.

Dialogue avec les entreprises

Les évaluations de durabilité servent de base pour nouer un contact avec les entreprises. Afin de les encourager à améliorer leurs performances en matière de durabilité, Triodos Sustainability Research recourt au dialogue afin:

- d'accroître la sensibilisation;
- de convaincre;
- de stimuler le changement.

Triodos Sustainability Research peut collaborer avec d'autres parties prenantes pour accroître l'efficacité de leurs actions. Parmi les partenariats qui ont été conclus à cet effet, citons l'adhésion à l'European Social Investment Forum (Eurosif) et à quatre de ses organisations nationales (Uksif, Forum Nachhaltige Geldanlage, VBDO et SpainSIF), Eumedion et UNPRI. Certaines de ces organisations engagent activement un dialogue avec des entreprises cotées en bourse en matière de responsabilité sociale des entreprises ou s'organisent pour réunir des investisseurs institutionnels afin d'engager en commun le dialogue avec les entreprises. Lorsqu'il est question d'engager un dialogue en commun, Triodos Sustainability Research respecte les règles s'appliquant aux parties agissant de concert.

Accroître la sensibilisation

Deux mesures visent plus particulièrement à sensibiliser les entreprises évaluées au développement durable. Les démarches entreprises par Triodos Sustainability Research sont un bon point de départ pour approfondir le dialogue avec l'entreprise. Les deux approches suivantes sont utilisées :

Dialoguer avec les entreprises durant l'analyse

Le recueil interactif des données stimule la sensibilité de l'entreprise à l'investissement durable et contribue à l'encourager à améliorer sa durabilité. Outre le dialogue standard entrepris par Sustainalytics, Triodos Sustainability Research contacte aussi directement les entreprises en vue d'obtenir des informations au sujet de questions spécifiques qui pourraient ne pas avoir été abordées. Ce dialogue attire également l'attention de l'entreprise sur les questions qui revêtent une grande importance pour les actionnaires.

Feed-back concernant le résultat de l'analyse

A partir des données recueillies durant le processus d'évaluation, la durabilité d'une entreprise est comparée à celle des autres entreprises de son secteur. Ceci permet d'obtenir une évaluation plus détaillée de l'entreprise qui tient compte des thèmes clés et des questions propres à son secteur. Les résultats sont communiqués aux entreprises sélectionnées pour un investissement durable, en ce compris une vue complète de leurs performances individuelles, ainsi que les performances comparées des entreprises du même secteur.

Les entreprises reçoivent également une présentation générale des points qui selon Triodos Sustainability Research contribueraient le plus à améliorer encore leurs performances en matière de durabilité. Cette évaluation est effectuée régulièrement. L'expérience montre qu'en réaction aux analyses de nombreuses entreprises prennent contact pour discuter de la manière d'améliorer leurs performances.

Convaincre

Triodos Sustainability Research utilise deux instruments pour convaincre les entreprises qu'une modification de

leur comportement relève d'une importance stratégique. La pertinence de ces instruments est jugée en fonction de leur impact potentiel sur les performances en matière de durabilité des entreprises, l'intérêt actuel du thème au sein de la société et la probabilité que les efforts de Triodos Sustainability Research mèneront à une modification de leur comportement.

Ces deux instruments s'appliquent à toutes les entreprises évaluées par Triodos Sustainability Research. Ces instruments sont :

Le dialogue périodique avec les entreprises sur des thèmes particuliers

Triodos Sustainability Research s'attache à définir régulièrement un nombre de thèmes relevant du développement durable qu'elle aborde activement avec les entreprises. En abordant ces thèmes au moment opportun, et en utilisant leur position d'actionnaires, Triodos Investment Management et Private Banking visent à renforcer la portée de cette approche.

Introduction de thèmes relevant du développement durable dans le débat public

Afin de stimuler le débat public, Triodos Sustainability Research peut aborder périodiquement certains thèmes importants du développement durable dans les médias, si possible, en collaboration avec d'autres acteurs.

Stimuler le changement

Afin de pousser les entreprises à l'action, Triodos Sustainability Research est habilitée à exercer des droits d'actionnaire pour le compte des fonds ISR. Même si les entreprises dans lesquelles ces fonds ISR investissent répondent aux critères stricts d'investissement, il pourrait subsister des points à améliorer. Les instruments auxquels recourt Triodos Sustainability Research sont :

Le droit de vote

Triodos Sustainability Research vote aux assemblées générales des entreprises pour le compte des fonds ISR, chaque fois que cela est techniquement possible. Des consignes de vote standard sont obtenues de Pensions Investment Research Consultants (PIRC). A partir de ces consignes, des directives sont établies par Triodos Sustainability Research pour les fonds ISR. Ces directives s'inspirent également de la vision que la Banque Triodos a d'une société durable ainsi que des critères d'investissement durable de Triodos Investment Management. Toutes les entreprises dans lesquelles les fonds ISR investissent sont informées des décisions de vote dans le but de les sensibiliser davantage à la vision de la Banque Triodos et aux critères d'investissement durable de Triodos Investment Management, et pour aider ces entreprises à améliorer leurs performances en matière de durabilité.

Interventions aux assemblées générales

Pour le compte des fonds ISR, Triodos Sustainability Research fait usage du droit de parole lors d'un nombre limité d'assemblées générales. Ses propos se concentrent sur les points faibles et les points forts

des entreprises concernées en matière de durabilité et visent à constituer le point de départ d'un dialogue plus approfondi avec les entreprises.

Résolutions d'actionnaires

Enfin, pour le compte des fonds ISR, Triodos Sustainability Research peut aussi introduire seul ou conjointement une résolution à l'agenda d'une assemblée générale des actionnaires, résolution portant sur tel ou tel point faible en matière de durabilité. Dans les cas où cet instrument est déjà utilisé, aux États-Unis par exemple, les initiatives d'autres investisseurs réclamant un comportement plus durable de l'entreprise concernée sont activement soutenues. Cet instrument n'est utilisé que lorsque le dialogue avec la direction s'est révélé inefficace.

Lorsque Triodos Sustainability Research prend l'initiative de proposer une résolution, elle avise (et sur demande entre en consultation avec) la direction de l'entreprise et intervient lors de l'assemblée générale des actionnaires pour commenter sa proposition. Si le point à l'agenda concerne un changement de stratégie, un délai raisonnable permettant de réagir à la proposition sera déterminé en concertation avec la direction et ce, au sens de la clause II.1.9 sur les bonnes pratiques du Code de gouvernance d'entreprise. Triodos Sustainability Research n'a pas à ce stade l'intention de faire usage du droit de convoquer une assemblée générale des actionnaires.

Sélection des pays

En plus des portefeuilles en actions, Triodos Investment Management et Private Banking gèrent une série de portefeuilles ISR qui investissent en obligations, individuellement ou associés à des actions. La méthode de sélection utilisée pour les actions s'applique également aux obligations d'entreprises. En raison des critères de sélection stricts, les possibilités d'investissement dans les obligations d'entreprises peuvent être insuffisantes. Par conséquent, afin de répondre aux obligations fiduciaires, l'investissement dans des obligations d'État est également envisageable. Investir dans des obligations d'État garantit aux portefeuilles d'obligations une diversification saine et un apport de liquidités. Cette décision s'explique également par la faible liquidité des obligations d'entreprises et par la volatilité du marché des capitaux.

Malgré leur objectif de contribuer au développement durable, Triodos Investment Management et Private Banking estiment qu'il ne serait, ni possible, ni souhaitable d'engager un dialogue avec les gouvernements. Les gouvernements doivent être contrôlés et influencés exclusivement par leurs citoyens par le biais de processus démocratiques. Les obligations d'État sont par conséquent considérées comme une catégorie d'investissement neutre que Triodos Investment Management et Private Banking souhaite limiter le plus possible.

Le processus d'évaluation des États comprend les trois étapes suivantes :

Étape 1 : Les États doivent figurer parmi les cinquante meilleures démocraties dans le groupe des 100 plus grandes économies du monde.

Étape 2 : Les États ne doivent pas être soumis à un embargo imposé par les Nations unies.

Étapes 3 : Les États doivent avoir ratifié les conventions les plus importantes des Nations unies.

Transparence

Triodos Investment Management vise une transparence optimale concernant l'approche pour les investissements en bourse et son implémentation. Ainsi les clients sont en mesure de prendre des décisions en connaissance de cause, que ce soit pour investir dans des produits proposés par Triodos Investment Management ou pour recourir aux services d'investissement proposés par Triodos Private Banking. Ainsi, Triodos Investment Management publie les résultats des évaluations de durabilité des entreprises, les portefeuilles d'investissement actuels, les dialogues avec les entreprises et les changements apportés aux critères d'investissement sur triodos.com.

Conflits d'intérêts

Lors de l'exercice des droits de vote pour les fonds d'actions ISR, Triodos Sustainability Research tient compte de tout conflit d'intérêts potentiel qui découlerait de ses relations avec les fonds gérés par Triodos Investment Management, les investisseurs dans ces derniers et les sociétés investies.

Afin d'aborder la question des conflits d'intérêts, des procédures claires et robustes ont été établies qui veillent à ce que les conflits d'intérêts soient identifiés et rendus public ultérieurement. Ainsi, les statuts des fonds ISR, disponible publiquement, imposent aux administrateurs de ces fonds de s'abstenir de prendre une quelconque décision autour de résolutions qui peuvent impliquer un conflit d'intérêt (potentiel). Toute décision à ce sujet doit être rapportée lors de l'assemblée générale des actionnaires.

Triodos Investment Management conseille et vote au nom des fonds ISR. D'autre part, les fonds ISR sont admis à la cotation en bourse et sont dès lors disponible pour tout investisseur. Du fait de cette cotation, les parts des fonds ISR sont librement négociable. Par conséquent le nombre et la composition des investisseurs change en permanence. Il est possible qu'une société financée par un des fonds géré par Triodos Investment Management détienne des parts de fonds ISR. Une telle décision d'investissement ne peut pas avoir été inspirée ou prises par des employés de Triodos.

Banque Triodos, mars 2013 (4.0)