

Bâtir un avenir durable

Triodos Impact Portfolio
Rapport d'impact 2024

Triodos  Investment Management

Ce document est une communication à caractère publicitaire.

Il a été rédigé par Triodos Bank N.V., entreprise de droit néerlandais, agissant par l'intermédiaire de sa succursale belge située boulevard Baudouin 31/5, 1000 Bruxelles (numéro BCE 0450.507.887). Les services d'investissement proposés par la succursale belge relèvent du droit belge. Ce document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement ni un avis juridique ou fiscal. Toute décision prise ou action entreprise sur la base des informations qu'il contient relève de la seule responsabilité du destinataire.

Tout investissement comporte des risques.

- > À propos du Triodos Impact Portfolio
- > Avant-propos de l'équipe d'investissement
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Théorie du changement
- > Données d'impact
- > Investissements à impact
- > Études de cas
- > Engagement à la une
- > Programme d'engagement
- > Points marquants des fonds sous-jacents
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact
- > Contact

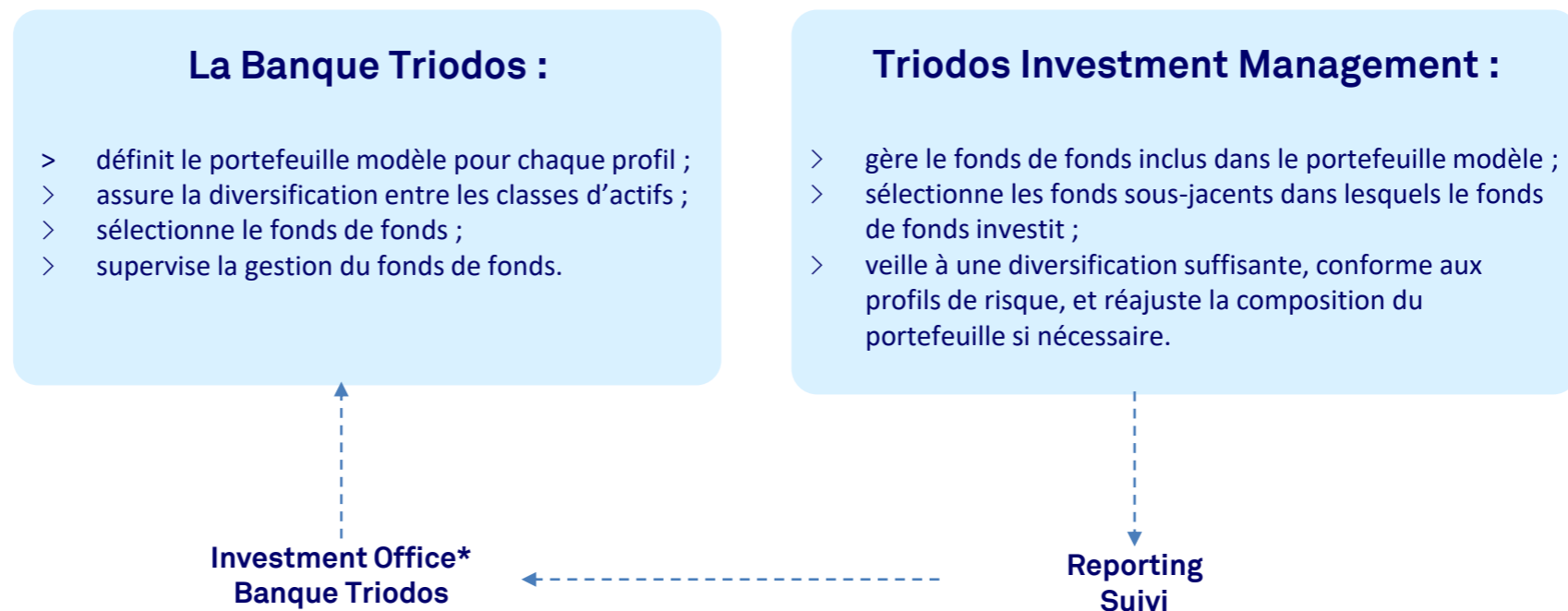
À propos du Triodos Impact Portfolio

Le Triodos Impact Portfolio est un service de gestion patrimoniale discrétionnaire proposé par la Banque Triodos (succursale belge de Triodos Bank N.V., entreprise de droit néerlandais).

Dans ce cadre, les clients donnent mandat à la Banque Triodos pour investir en leur nom, sur la base de leur profil d'investisseur, dans un portefeuille diversifié composé d'actions, d'obligations et d'investissements alternatifs.

La gestion s'effectue via un fonds de fonds, qui investit lui-même dans différents fonds sous-jacents.

Ce fonds de fonds est géré par Triodos Investment Management (Triodos IM).



La Banque Triodos ne perçoit aucune rémunération de tiers – y compris de Triodos Investment Management – pour la distribution des fonds dans le cadre de ce service.

*L'Investment Office est l'entité chargée d'un ensemble défini de tâches de gestion et d'administration, déléguées par la ou les personnes responsables et redevables du portefeuille de produits d'investissement au niveau du groupe de la Banque Triodos.



- > À propos du Triodos Impact Portfolio
- > Avant-propos de l'équipe d'investissement
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Théorie du changement
- > Données d'impact
- > Investissements à impact
- > Études de cas
- > Engagement à la une
- > Programme d'engagement
- > Points marquants des fonds sous-jacents
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact
- > Contact

Avant-propos de l'équipe d'investissement

Un impact étendu, des objectifs clairs de risque et de rendement



En 2024, les tensions géopolitiques persistantes et les conflits armés ont continué de façonner notre monde. Cela n'a fait que renforcer notre engagement en faveur d'un avenir durable et viable pour les générations futures.

Avec ses 4 profils de risque, le Triodos Impact Portfolio poursuit un double objectif : générer un impact positif à l'échelle mondiale tout en répondant aux attentes de nos clients en matière de risque et de rendement. Triodos Impact Portfolio investit dans un large éventail de fonds à impact gérés par Triodos, offrant ainsi aux investisseurs un portefeuille diversifié, exclusivement composé d'investissements qui contribuent à une société durable, résiliente et inclusive. Chez Triodos Investment Management, nous considérons la finance comme un levier de transformation positive. C'est pourquoi notre stratégie d'impact vise à soutenir les entreprises et les communautés qui apportent des réponses concrètes aux défis sociétaux les plus pressants, tels que le changement climatique ou les inégalités sociales.

Ce rapport d'impact montre concrètement comment l'argent de nos investisseurs soutient la transition. Il met en lumière les principaux résultats obtenus par les fonds sous-jacents, présente notre Théorie du changement – qui guide nos choix d'investissement, nos actions et notre façon d'en mesurer les effets – et s'appuie sur des exemples inspirants pour en illustrer l'impact.

Bonne lecture !

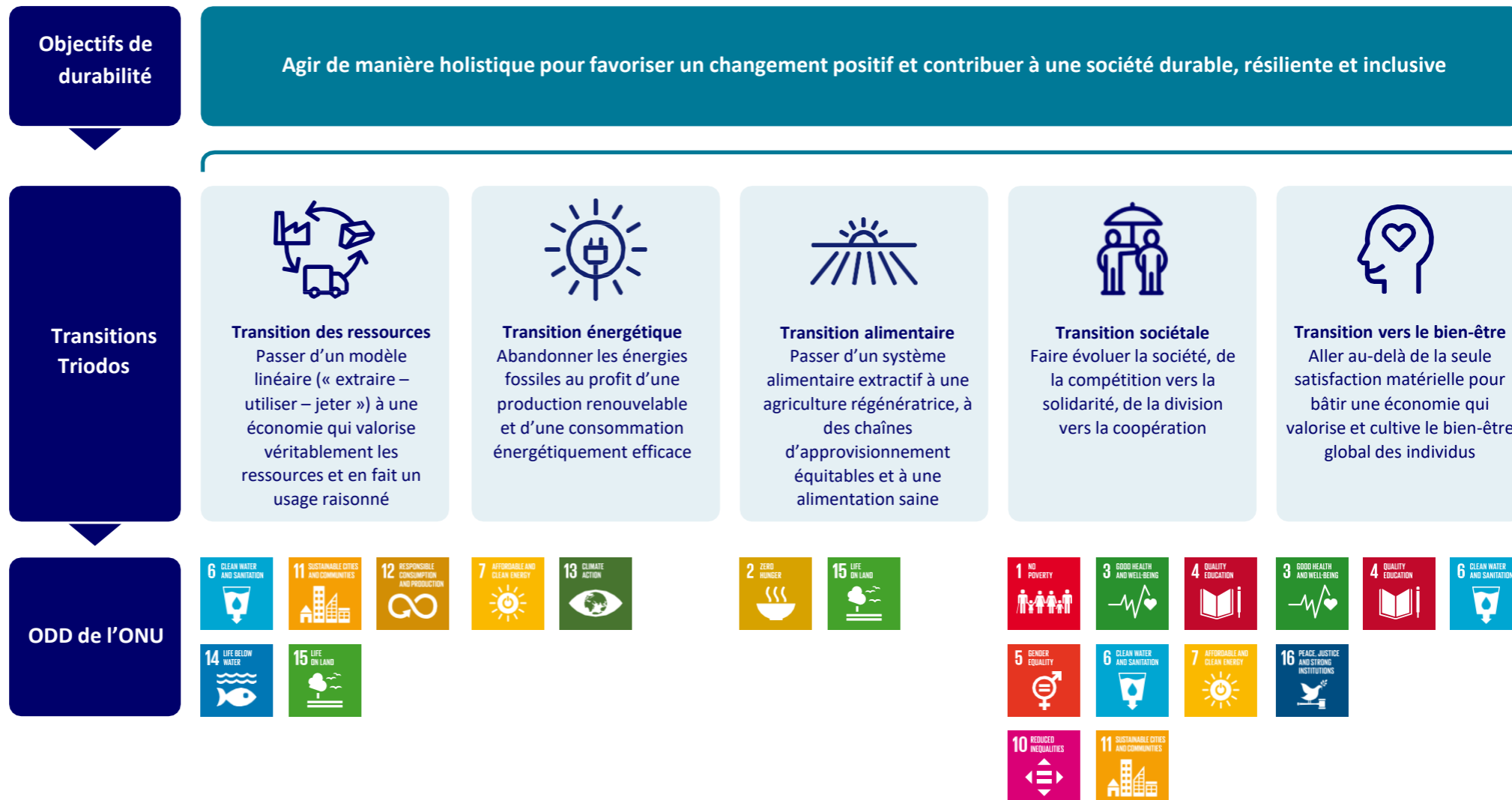
Raymond Hiltrop et Ellen Blakborn
Triodos Investment Management



- > À propos du Triodos Impact Portfolio
- > Avant-propos de l'équipe d'investissement
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Théorie du changement
- > Données d'impact
- > Investissements à impact
- > Études de cas
- > Engagement à la une
- > Programme d'engagement
- > Points marquants des fonds sous-jacents
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact
- > Contact

Investir dans les acteurs du changement

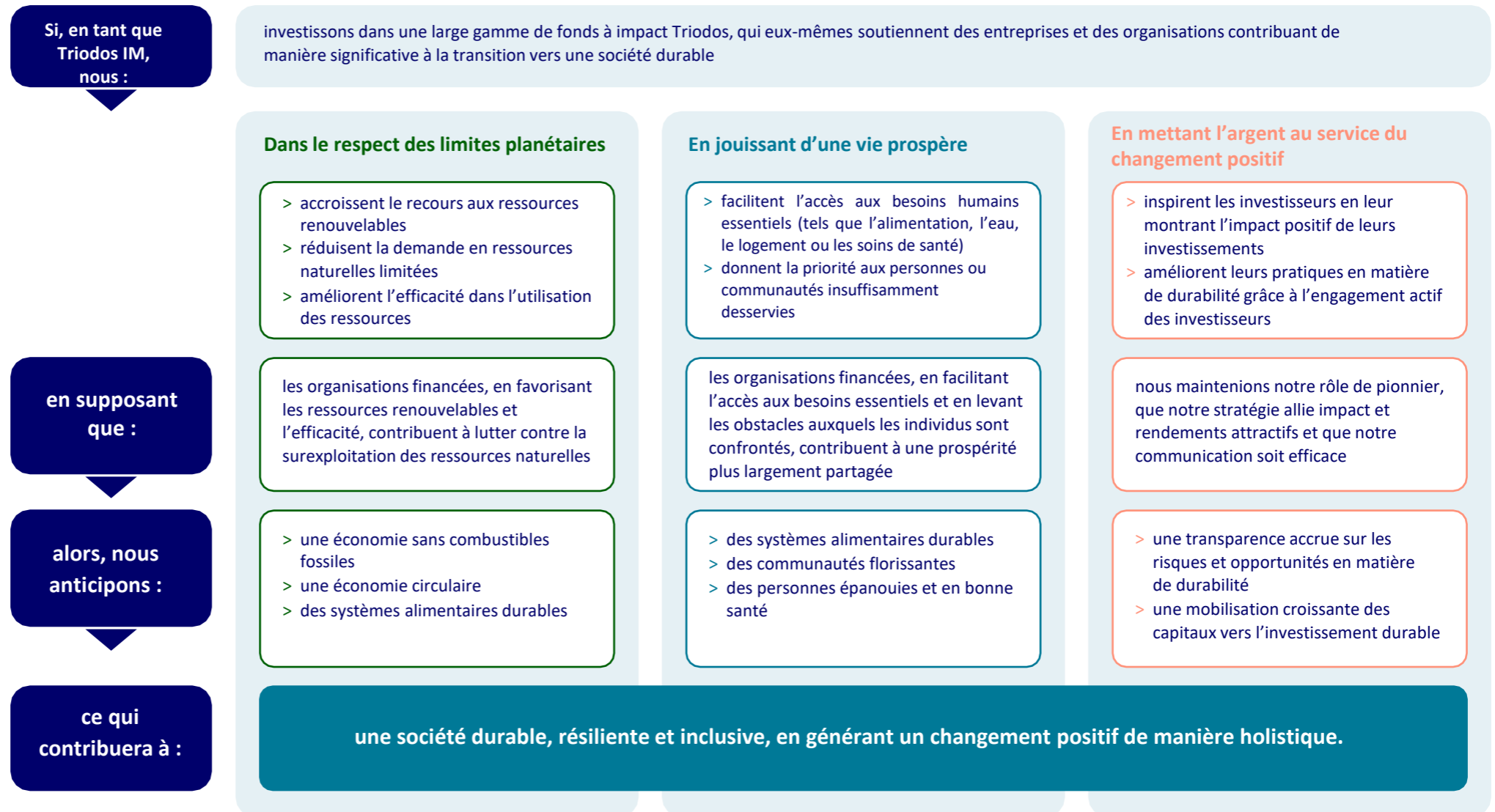
Les fonds sous-jacents du fonds de fonds inclus dans le Triodos Impact Portfolio sont classés article 9 selon le règlement européen SFDR. Ils investissent dans une large sélection de fonds à impact gérés par Triodos, qui soutiennent activement la transition vers une économie plus durable et résiliente. Chaque fonds sous-jacent cible les acteurs du changement de demain : des entreprises ou institutions capables de transformer en profondeur leur secteur, dans le respect des limites planétaires et au service d'une société où chacun peut s'épanouir. Triodos IM articule sa stratégie d'investissement autour de cinq grandes transitions, chacune liée à des objectifs d'investissement durable et alignée sur les Objectifs de développement durable (ODD) des Nations unies.



- > À propos du Triodos Impact Portfolio
- > Avant-propos de l'équipe d'investissement
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Théorie du changement
- > Données d'impact
- > Investissements à impact
- > Études de cas
- > Engagement à la une
- > Programme d'engagement
- > Points marquants des fonds sous-jacents
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact
- > Contact

Théorie du changement

Cette Théorie du changement explique comment Triodos IM guide les actions, les décisions d'investissement et l'évaluation des activités du fonds de fonds.

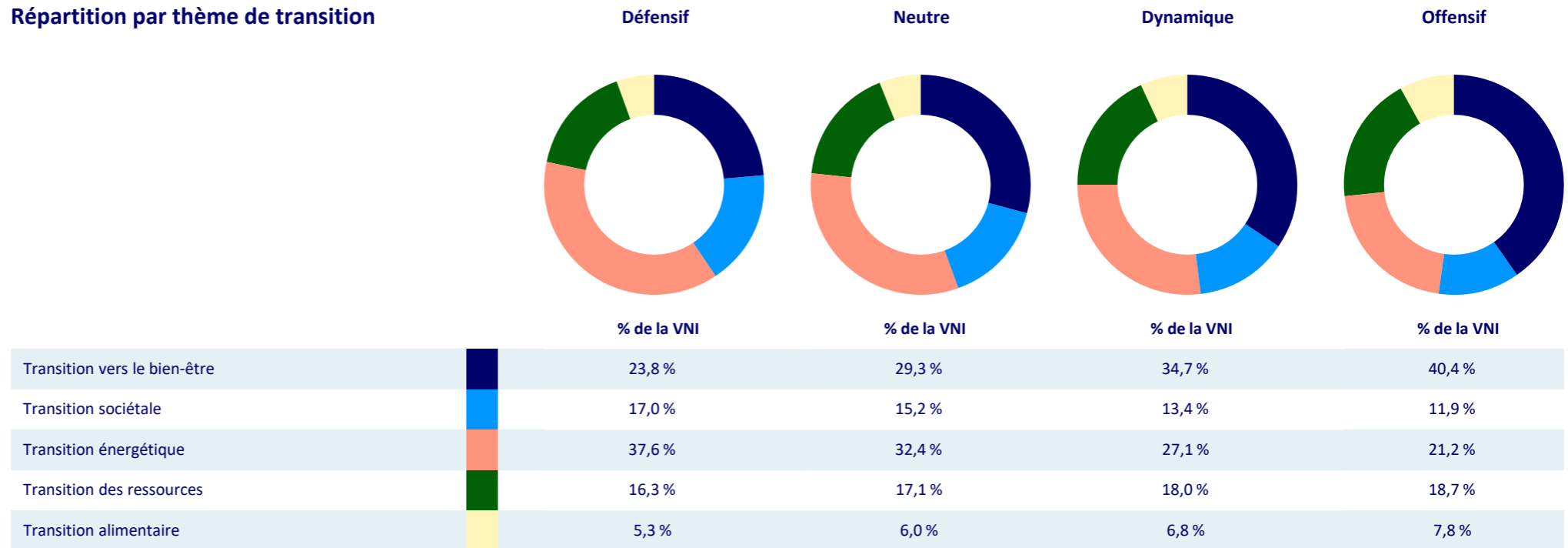


- > À propos du Triodos Impact Portfolio
- > Avant-propos de l'équipe d'investissement
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Théorie du changement
- > Données d'impact
- > Investissements à impact
- > Études de cas
- > Engagement à la une
- > Programme d'engagement
- > Points marquants des fonds sous-jacents
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact
- > Contact

Données d'impact

Le Triodos Impact Portfolio mesure l'impact avant tout comme une contribution positive aux grandes transitions durables définies par Triodos. Les graphiques ci-dessous présentent la répartition du portefeuille entre les différentes transitions, en pourcentage des actifs sous gestion à fin décembre 2024.

Répartition par thème de transition



Tous les investissements contribuent à une ou plusieurs des cinq grandes transitions. Pour les actions cotées et les obligations d'entreprises, la contribution est évaluée sur la base du pourcentage du chiffre d'affaires issu de produits et services à impact positif. Pour les obligations à impact cotées, la contribution est évaluée en fonction de la part des produits de l'émission ayant été allouée à des actifs et/ou projets générant un impact positif. Enfin, pour les investissements en capital et dette privés, la contribution est mesurée en fonction de l'alignement avec le thème principal de transition du fonds.



Investissements à impact

Cliquez [ici](#) pour consulter un aperçu des investissements réalisés par les fonds sous-jacents en 2024.

- > À propos du Triodos Impact Portfolio
- > Avant-propos de l'équipe d'investissement
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Théorie du changement
- > Données d'impact
- > Investissements à impact
- > Études de cas
- > Engagement à la une
- > Programme d'engagement
- > Points marquants des fonds sous-jacents
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact
- > Contact



Énergie éolienne, Pays-Bas

Le parc éolien de Willem-Annapolder, aux Pays-Bas, illustre parfaitement comment le renouvellement d'éoliennes existantes (*repowering*) permet d'accroître significativement la production d'énergie propre, de limiter l'empreinte écologique et de générer des rendements solides.

> [En savoir plus](#)



État de Hesse (obligation verte), Allemagne

Les produits de cette obligation verte servent à refinancer des dépenses antérieures, tout en intégrant de nouveaux projets au portefeuille éligible. Environ 80 % des dépenses sont consacrées à l'amélioration des infrastructures et à la promotion des transports publics. Le solde est réparti entre la protection des forêts et de la nature, l'agriculture biologique, la gestion des déchets et les bâtiments durables.

> [En savoir plus](#)



CrowdFarming, Espagne

CrowdFarming est une plateforme en ligne qui met en relation directe des agriculteurs européens avec des consommateurs soucieux de la durabilité. Ceux-ci peuvent « adopter » des plants ou commander des paniers de produits fraîchement récoltés, accédant ainsi à des aliments bio et de qualité, tout en établissant une relation avec le producteur.

> [En savoir plus](#)



La Hipotecaria, Colombie

La Hipotecaria est une institution financière spécialisée dans l'octroi de prêts hypothécaires abordables, principalement à destination des ménages à faibles et moyens revenus.

> [En savoir plus](#)



Deere, États-Unis

Deere propose des produits, des solutions et des services de technologie agricole couvrant la préparation des sols, les semis, la récolte ou encore la rénovation des routes. Ses machines et ses systèmes numériques de gestion permettent d'améliorer les rendements agricoles tout en réduisant la consommation de ressources : temps de travail, énergie, azote et produits phytosanitaires, comme les pesticides.

> [En savoir plus](#)



ARC, Rwanda

ARC Power est un acteur de premier plan de l'énergie propre et durable. L'entreprise entend se déployer à l'échelle nationale en élargissant le réseau électrique et en installant des sources d'énergie renouvelable décentralisées, raccordées au réseau.

> [En savoir plus](#)



- > À propos du Triodos Impact Portfolio
- > Avant-propos de l'équipe d'investissement
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Théorie du changement
- > Données d'impact
- > Investissements à impact
- > Études de cas
- > Engagement à la une
- > Programme d'engagement
- > Points marquants des fonds sous-jacents
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact
- > Contact

Thème - microfinance, transition énergétique et agriculture durable

Depuis 2023, le Triodos Impact Portfolio a accordé un prêt à une initiative de financement mixte portée par la Banque Triodos et Hivos, ainsi qu'à un pionnier mondial de l'investissement dans l'inclusion financière. Aujourd'hui, cette initiative soutient des entreprises innovantes et évolutives sur les marchés émergents, afin de favoriser une prospérité verte et inclusive.

Axes prioritaires

L'initiative finance des petites et moyennes entreprises actives dans l'agriculture durable et les énergies renouvelables, avec pour point commun un impact tangible auprès des ménages à faibles revenus et des groupes marginalisés. Elle accorde une attention particulière aux solutions de financement à l'intersection entre agriculture et énergie, telles que l'irrigation solaire ou le stockage frigorifique alimenté par l'énergie solaire.

L'initiative contribue également, de manière indirecte, à améliorer l'accès au financement des petites entreprises vertes, en investissant dans des fonds et des institutions de microfinance.

Focus géographique

L'initiative cible les pays à revenu faible ou moyen d'Asie, d'Afrique et d'Amérique latine, avec une attention particulière portée à l'Afrique subsaharienne ainsi qu'à l'Asie du Sud et du Sud-Est.

Instruments financiers

L'initiative de financement mixte propose différents instruments financiers – de la prise de participation directe au financement mezzanine, en passant par la dette senior et le financement de chaîne de valeur. Ces outils sont adaptés aux besoins financiers et au stade de développement des entreprises soutenues. Leur mise en œuvre s'appuie sur une combinaison de réseau international, d'expertise centralisée et de partenariats locaux, notamment en Inde et au Kenya.

Points marquants de l'impact



Contribution aux ODD de l'ONU suivants :



- > À propos du Triodos Impact Portfolio
- > Avant-propos de l'équipe d'investissement
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Théorie du changement
- > Données d'impact
- > Investissements à impact
- > Études de cas
- > Engagement à la une
- > Programme d'engagement
- > Points marquants des fonds sous-jacents
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact
- > Contact

Inspirer et catalyser le changement

Thème – microfinance, transition énergétique et agriculture durable

L'un des moteurs de l'initiative est de constituer un portefeuille d'entreprises considérées comme de véritables catalyseurs d'impact : des structures aux modèles économiques pionniers, qui mobilisent des solutions innovantes et intelligentes face au changement climatique pour répondre à des marchés vastes et accessibles. Un catalyseur d'impact peut aussi être une entreprise inclusive en matière de genre, qui conçoit des produits innovants répondant à des problématiques sociales ou environnementales spécifiques, avec un impact fort auprès de communautés locales ou de populations à faibles revenus. En tant qu'initiative pionnière, le financement mixte repose sur la conviction que le progrès naît de partenariats solides. Voici deux exemples de collaborations réussies avec des entreprises à fort impact qui partagent une même vision d'un avenir durable et inclusif.

Partenariat clé de longue date avec Caspian

Triodos collabore depuis de nombreuses années avec Caspian pour générer un impact durable au niveau local. Caspian soutient des entreprises de transformation à fort potentiel via un financement par dette sur mesure, en octroyant des prêts allant de 140 000 à 2 millions de dollars américains à des institutions financières et à des PME.

En mars 2024, Caspian était le premier prêteur pour environ 62 % de ses emprunteurs. Dans le secteur de l'alimentation et de l'agriculture, 33 % des décaissements directs ont été alloués à des entreprises promouvant des pratiques agricoles durables, renforçant l'efficacité des chaînes d'approvisionnement et fournissant des services de conseil aux agriculteurs – contribuant ainsi à la sécurité alimentaire. Dans le domaine de l'énergie et du climat, les investissements en dette de Caspian ont permis d'éviter l'émission de 34 000 tonnes de CO₂.

Engagement en faveur de l'égalité de genre

[Caspian](#) a obtenu le statut de « 2X Flagship Fund », avec 27 % de ses entreprises en portefeuille dirigées par des femmes et 18 % ayant pour objectif d'améliorer le bien-être des femmes et des filles.

Un nouveau partenariat inspirant avec Goodcarbon

Goodcarbon est une plateforme berlinoise spécialisée dans les solutions fondées sur la nature. Elle promeut une finance inclusive et construit des partenariats à fort impact environnemental. L'entreprise aide les organisations à constituer des portefeuilles solides de crédits carbone, en veillant à ce que leurs engagements se traduisent par des bénéfices vérifiables dans des projets liés à la forêt, à l'agriculture et aux écosystèmes naturels dans les pays émergents.

Le projet de restauration de mangroves au Gujarat, en Inde, illustre la portée transformative de ces démarches collectives : il régénère des écosystèmes côtiers essentiels tout en générant des revenus pour les communautés locales.

Solutions fondées sur la nature

Découvrez cet investissement [ici](#). Ou écoutez le [podcast](#) avec David Diallo, fondateur de Goodcarbon, et Mareike Hussels (Triodos IM), sur la manière de mobiliser la finance au service de la nature, plutôt que contre elle.

Contribution aux ODD suivants :



1 entreprise sur 2

est un catalyseur d'impact

85 %

des entreprises en portefeuille (investissements directs) évaluées étaient alignées sur les critères 2X



- > À propos du Triodos Impact Portfolio
- > Avant-propos de l'équipe d'investissement
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Théorie du changement
- > Données d'impact
- > Investissements à impact
- > Études de cas
- > Engagement à la une
- > Programme d'engagement
- > Points marquants des fonds sous-jacents
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact
- > Contact



Autonomiser les femmes entrepreneures aux Philippines

Thème - microfinance

Soutenir les femmes sous-bancarisées : OnePuhunan

OnePuhunan est un acteur clé du secteur de la microfinance aux Philippines. L'institution propose des prêts et des produits de micro-assurance à plus de 400 000 femmes entrepreneures sous-bancarisées, principalement en zones rurales. Le fonds pour l'inclusion financière et le microfinancement lui a accordé un financement sous forme de dette senior.

OnePuhunan repose sur la conviction que chacun et chacune mérite la possibilité d'améliorer sa vie et celle de sa famille. Fondée en 2014 par Credit Access Asia, l'institution vise à fournir des services financiers aux femmes travailleuses indépendantes disposant d'un accès limité aux services bancaires. Elle a progressivement développé un réseau national de plus de 200 agences et emploie aujourd'hui plus de 2500 personnes.

Prêts équitables

La plupart des entrepreneures clientes de OnePuhunan exercent une activité dans le commerce de détail, comme les *sari-sari stores* ou les petites épiceries. L'institution accorde une importance primordiale à la transparence et au respect de ses clientes. Les agents de crédit, responsables d'agence et agents de recouvrement sont formés aux principes du prêt responsable et aux bonnes pratiques en matière de recouvrement. Chaque emprunteuse bénéficie d'une explication détaillée de toutes les étapes du processus de prêt.

Présence en zones rurales

OnePuhunan poursuit sa croissance avec l'ambition d'étendre son réseau d'agences, notamment dans les zones rurales. Pour y parvenir, l'institution mise sur la technologie, la digitalisation, ainsi que sur le renforcement de ses politiques et procédures internes. Des avancées concrètes sont déjà en cours, à l'image du déploiement d'une application client développée en interne, aujourd'hui utilisée par plus de 350 000 clientes.

Le financement en dette senior accordé par le fonds pour l'inclusion financière et la microfinance soutient OnePuhunan dans la réalisation de ses ambitions de croissance. Cette opération relance le partenariat noué en 2017 avec OnePuhunan. Elle contribue également à diversifier géographiquement le portefeuille du fonds, en y intégrant les Philippines – l'un des marchés les plus dynamiques de la région.



Soutenir l'autonomisation des femmes entrepreneures



Equipe de OnePuhunan

- > À propos du Triodos Impact Portfolio
- > Avant-propos de l'équipe d'investissement
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Théorie du changement
- > Données d'impact
- > Investissements à impact
- > Études de cas
- > Engagement à la une
- > Programme d'engagement
- > Points marquants des fonds sous-jacents
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact
- > Contact



Ocean Rainforest

Thème - la transition alimentaire et l'agriculture durable

Une alimentation de qualité à un prix abordable

En septembre 2024, le fonds pour la transition alimentaire a annoncé un investissement dans Ocean Rainforest, une entreprise basée aux îles Féroé spécialisée dans la culture et la transformation d'algues. Il s'agit du leader européen dans ce domaine et du tout premier investissement du fonds dans l'économie bleue.

À propos d'Ocean Rainforest

Fondée en 2010 par le *serial entrepreneur* Olavur Gregersen, l'entreprise s'appuie sur l'un des principaux atouts naturels des îles Féroé – une mer agitée et ouverte aux températures stables toute l'année – pour développer une filière innovante dédiée à la culture durable d'algues de haute qualité.

Les produits à base d'algues trouvent des applications dans de nombreux secteurs : cosmétiques, ingrédients alimentaires, alimentation animale et bio-stimulants. Ils constituent une ressource précieuse et durable.



Après plus de dix ans de recherche et d'innovation, Ocean Rainforest est prête à changer d'échelle. Elle dispose d'une équipe solide répartie entre les Féroé, les États-Unis et le Mexique pour mener à bien cette nouvelle phase de croissance.

Les pratiques de culture d'algues mises en œuvre par Ocean Rainforest ont un impact environnemental et social positif. Elles favorisent la biodiversité marine et contribuent à atténuer le changement climatique via la captation du carbone. La vente de bio-stimulants permet également de réduire l'usage de pesticides et d'engrais chimiques. Sur le plan social, les produits à base d'algues sont reconnus pour leur valeur nutritionnelle et leurs bienfaits pour la santé, notamment en matière de digestion et de réduction de l'inflammation.

Mais l'impact du projet va au-delà : il pourrait favoriser le développement économique et social des communautés côtières des îles Féroé, en leur offrant une alternative durable à la pêche traditionnelle.

L'investissement

En investissant dans Ocean Rainforest, le fonds de fonds soutient une entreprise pionnière de l'aquaculture durable.

Cet investissement permettra à l'entreprise d'élargir ses activités et de poursuivre le développement de pratiques de culture d'algues respectueuses de l'environnement.

Le fonds de fonds rejoint l'actionnariat comme partenaire de référence, avec la volonté d'accompagner activement la croissance et le développement de l'entreprise dans les années à venir.



Quel changement a été généré ?

- **164 tonnes métriques** de biomasse d'algues humides récoltées
- **280 000** lignes ensemencées
- **8** projets de recherche menés, allant de l'optimisation de la culture aux applications alimentaires et fourragères des algues
- Méthodes de mesure de la biodiversité marine : **travaux en cours** pour établir un état de référence

Source: Triodos IM

- > À propos du Triodos Impact Portfolio
- > Avant-propos de l'équipe d'investissement
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Théorie du changement
- > Données d'impact
- > Investissements à impact
- > Études de cas
- > Engagement à la une
- > Programme d'engagement
- > Points marquants des fonds sous-jacents
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact
- > Contact

Financement de l'énergie solaire au Brésil

Thème - transition énergétique dans les marchés émergents

Le fonds participe à une facilité de dette senior de 5 millions de dollars américains accordée à AXS Energia pour cofinancer la construction de 14 centrales solaires au sol au Brésil, d'une capacité totale attendue de 39,7 MWc.

Production décentralisée

Le Brésil dispose d'un marché des énergies renouvelables dynamique et bien développé. Le pays bénéficie de cadres législatifs et réglementaires favorables au développement des sources d'énergie verte, notamment une réglementation spécifique à la production décentralisée, qui permet aux consommateurs de produire leur propre électricité à partir de sources renouvelables.

AXS Energia est un acteur expérimenté sur ce segment du marché. L'entreprise facilite l'accès à l'énergie renouvelable via un système d'abonnement. Elle a mis au point une application permettant aux clients de bénéficier de réductions sur l'électricité produite, d'accéder à leurs factures, de suivre leur consommation énergétique et les économies réalisées. L'électricité produite par les 14 centrales sera injectée directement dans le réseau à proximité des points de consommation, principalement pour de petites entreprises. Ce modèle décentralisé permet de réduire les pertes liées au transport et à la distribution, tout en améliorant la stabilité et la sécurité du réseau.



- > À propos du Triodos Impact Portfolio
- > Avant-propos de l'équipe d'investissement
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Théorie du changement
- > Données d'impact
- > Investissements à impact
- > Études de cas
- > Engagement à la une
- > Programme d'engagement
- > Points marquants des fonds sous-jacents
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact
- > Contact

Comment des investissements éclairés façonnent l'avenir énergétique de l'Europe

Thème - transition énergétique en Europe

Délais d'attente prolongés pour les raccordements au réseau, infrastructures sous-dimensionnées, fluctuations imprévisibles de l'approvisionnement énergétique... La transition énergétique risque-t-elle d'être freinée par son propre succès ? Les experts Ronald Huisman, professeur en finance de l'énergie durable, et Kay van der Kooi, Senior Investment Manager spécialisé dans la transition énergétique, analysent les défis et opportunités liés à cette mutation rapide vers les renouvelables.

La transition énergétique européenne est en plein essor, portée par la volonté de décarbonation, d'autonomie stratégique et de durabilité économique. Pourtant, les réseaux électriques existants peinent à suivre le rythme de l'adoption croissante des énergies renouvelables. Face à des délais de raccordement de plus en plus longs, à des infrastructures limitées et à des variations imprévisibles dans l'offre d'énergie, une question s'impose : la transition énergétique pourrait-elle être freinée par son propre succès ?

L'évolution du système énergétique

Le marché européen de l'énergie a profondément changé au cours des dernières décennies. Jusqu'à la fin des années 1990, l'approvisionnement était assuré par des centrales électriques centralisées, gérées par des opérateurs publics ou affiliés à l'État. La libéralisation du secteur a ensuite permis aux consommateurs de choisir leur fournisseur, stimulant ainsi la concurrence et l'innovation. Mais comme l'explique Ronald Huisman : « La libéralisation du marché de l'énergie s'est faite dans une logique de production à base d'énergies fossiles, avec une génération prévisible et une flexibilité



dans l'ajustement de l'offre. L'introduction des renouvelables, en particulier l'éolien et le solaire, a bouleversé cette dynamique. » Contrairement aux centrales fossiles, les énergies renouvelables ne produisent de l'électricité que lorsque les conditions naturelles le permettent, ce qui provoque des fluctuations importantes dans l'approvisionnement.

La congestion des réseaux : un enjeu croissant

La transition vers les énergies renouvelables exerce une pression inédite sur les réseaux électriques, qui « grincent et craquent » sous la charge.

Les réseaux traditionnels ont été conçus pour un flux unidirectionnel : de la centrale vers le consommateur. Aujourd'hui,

de plus en plus de consommateurs deviennent aussi producteurs, injectant leur surplus d'électricité – par exemple via des panneaux solaires – dans le réseau. Cette évolution provoque une congestion croissante, qui retarde le raccordement de nouveaux projets et freine le développement des énergies renouvelables.

Le besoin d'une infrastructure plus intelligente

Les deux experts s'accordent à dire que le réseau électrique actuel pourrait être qualifié de « réseau peu intelligent », car il manque de souplesse pour faire face aux fluctuations de l'offre et de la demande. Pour assurer une transition énergétique véritablement durable, ils soulignent l'importance de développer un réseau intelligent, capable de gérer les données en temps réel, d'optimiser le stockage de l'énergie et d'intégrer des modèles tarifaires dynamiques.

Investissement et innovation

Les défis liés à la transition énergétique ouvrent également la voie à de nombreuses opportunités d'investissement, comme l'explique Kay van der Kooi : « La volatilité des prix de l'énergie renforce la solidité des modèles économiques fondés sur le stockage, la tarification dynamique et les réseaux intelligents. » Stocker l'énergie excédentaire lorsque l'offre est abondante, pour la restituer en période de forte demande, permet de stabiliser le réseau. L'investissement dans les infrastructures constitue un autre levier essentiel. Les réseaux intelligents, capables d'anticiper et de gérer plus efficacement les flux d'électricité, améliorent les performances du système et réduisent les risques de saturation. Autre piste prometteuse : les *energy hubs*,

des systèmes locaux dans lesquels producteurs et consommateurs équilibrent ensemble l'offre et la demande, optimisant ainsi l'usage du réseau.

Malgré ces perspectives positives, le financement reste un défi. Les grands investisseurs institutionnels, comme les fonds de pension, privilégient les projets à grande échelle et à faible risque, tandis que nombre de solutions énergétiques émergentes en sont encore à un stade précoce. Comblant cet écart entre capitaux disponibles et projets innovants sera crucial pour accélérer la transition énergétique.

La transition énergétique est-elle en danger ?

Les défis à relever pour réussir la transition énergétique sont bien réels. Mais les experts s'accordent à dire que, loin d'être victime de son propre succès, celle-ci entre simplement dans une nouvelle phase qui appelle à l'adaptation. Fait encourageant : la transition gagne en autonomie. Les décisions d'investissement ne reposent plus uniquement sur les subventions publiques, mais sont de plus en plus portées par les dynamiques de marché. Pour préserver cette dynamique, il est essentiel d'investir dans des solutions de stockage et des réseaux intelligents, de stimuler une consommation d'électricité plus flexible et de concevoir des modèles de financement innovants capables de faire le lien entre capitaux disponibles et nouvelles technologies. Avec un cadre économique, technologique et réglementaire adapté, la transition énergétique européenne pourra rester sur la bonne voie.



- > À propos du Triodos Impact Portfolio
- > Avant-propos de l'équipe d'investissement
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Théorie du changement
- > Données d'impact
- > Investissements à impact
- > Études de cas
- > Engagement à la une
- > Programme d'engagement
- > Points marquants des fonds sous-jacents
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact
- > Contact

La rémunération excessive des PDG crée un précédent dangereux pour les entreprises et la société

Actions et obligations à impact

La rémunération excessive des dirigeants est devenue un enjeu critique, tant pour les entreprises que pour la société dans son ensemble. Les salaires de PDG atteignent des sommets, souvent gonflés par des systèmes de bonus complexes ou des stock-options, contribuant à l'aggravation des inégalités de richesse. Exemple emblématique : les actionnaires de Tesla ont récemment validé un bonus de 56 milliards de dollars pour Elon Musk. Les politiques de rémunération excessives ne relèvent plus uniquement de la gouvernance d'entreprise : elles représentent une menace latente pour la stabilité des entreprises et, au-delà, pour la démocratie. Lilia Feghiu et Fabian Meijs, analystes chez Triodos Investment Management, appellent à des pratiques de rémunération plus raisonnable et plus équitable.



La rémunération excessive des dirigeants cristallise les tensions liées à l'aggravation des inégalités économiques. Tandis que certains cadres dirigeants amassent des fortunes, l'écart entre leur rémunération et celle des travailleurs moyens continue de se creuser. Pour Triodos Investment Management (Triodos IM), cet écart constitue un critère décisif dans le choix des entreprises financées et un levier essentiel dans le dialogue engagé avec elles, affirment Lilia Feghiu et Fabian Meijs.

« Notre [livre blanc](#) sur la rémunération excessive, récemment mis à jour, montre que l'écart entre la rémunération des PDG et celle des salariés s'est considérablement creusé », explique Fabian Meijs. En 1978, un PDG type gagnait environ 30 fois plus que le salaire médian. En 2023, ce ratio dépassait les 300. « Ce déséquilibre devient de plus en plus difficile à justifier et engendre de nombreuses conséquences néfastes », poursuit-il.

Cette dérive semble difficile à enrayer, et le plan de rémunération hors norme accordé à Elon Musk en constitue une illustration frappante. « Peut-on réellement considérer comme éthique le fait qu'une seule personne concentre autant de pouvoir et de richesse ? Un PDG 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 PDG, mais dans sa structure. « Un dirigeant doit être rémunéré en fonction de critères de performance clairement définis, et non simplement pour occuper la fonction. La rémunération doit inciter à faire croître l'entreprise tout en soutenant des objectifs de long terme, comme la croissance durable, le retour sur investissement ou les politiques climatiques. Ces critères doivent être pleinement intégrés à la structure de rémunération, dans une optique de long terme. »

Les bonus indexés sur des objectifs de court terme, comme un niveau de cours de bourse, ne favorisent pas une croissance durable. Lilia Feghiu explique : « Ce type de prime peut pousser les dirigeants à prendre des risques excessifs, au détriment de l'entreprise et, in fine, des actionnaires eux-mêmes. » Fabian Meijs souligne un autre risque pour les actionnaires : « Dans le cas de Tesla, la rémunération proposée prenait la forme d'actions nouvellement émises, ce qui dilue la participation des actionnaires existants. »

Le rôle croissant des critères ESG

Une approche durable de la rémunération des dirigeants doit également intégrer des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Si certaines entreprises ont commencé à intégrer ces indicateurs dans leurs dispositifs d'intéressement, les démarches restent souvent trop limitées pour produire un changement réel. Triodos IM plaide pour une inclusion systématique de ces critères dans les systèmes de rémunération. « Toute politique de rémunération devrait s'appuyer sur des indicateurs ESG », insiste Lilia Feghiu. « Nous voulons que les dirigeants se concentrent sur la création de valeur durable à long terme, et non sur les seuls résultats trimestriels. »

La situation progresse. Feghiu constate : « Il y a un peu plus de cinq ans, l'intégration structurée des critères ESG dans les politiques de rémunération était encore très rare. Les choses ont changé. Aujourd'hui, nous voyons des entreprises les inclure dans leurs plans à long terme. C'est exactement ce que nous attendons, car la plupart des enjeux ESG ne peuvent être résolus sur un horizon annuel. » Et de conclure : « Il est désormais essentiel de s'assurer que ces indicateurs sont efficaces, mesurables et véritablement porteurs de changement. »



Programme d'engagement

Par Triodos Investment Management

Chez Triodos Investment Management, l'engagement est intégré à chaque étape du processus de gestion du fonds de fonds, avec pour objectif de favoriser la création de valeur durable pour l'ensemble des parties prenantes. Nous dialoguons activement 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, l'agenda d'engagement formel de Triodos IM s'est articulé autour de cinq grands enjeux :

Changement climatique	Rémunération des dirigeants	Pollution plastique	Politiques de travail favorables à la vie de famille	Substances chimiques dangereuses
				
<p>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.</p> <p>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*.</p> <p>Lire l'article complet</p>	<p>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.</p> <p>L'un des objectifs clés de cet engagement est de promouvoir l'intégration de critères ESG dans les systèmes de rémunération.</p> <p>Lire l'article complet</p>	<p>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.</p> <p>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 d'actions et d'obligations à impact.</p> <p>Lire l'article complet</p>	<p>En 2024, nous avons poursuivi nos actions d'engagement auprès de la majorité des entreprises à faible capitalisation du portefeuille. 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.</p> <p>Lire l'article complet</p>	<p>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.</p> <p>Lire l'article complet</p>
Transition énergétique	Transition sociétale	Transition des ressources	Transition vers le bien-être / transition sociétale	Transition des ressources

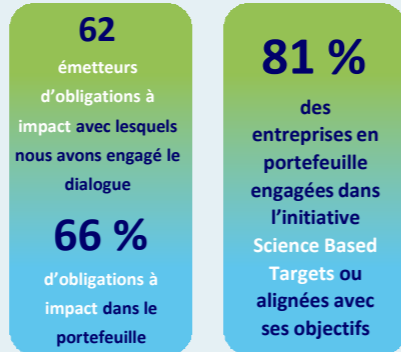
(*) Le Scope 1 comprend les émissions directes provenant de sources possédées ou contrôlées par une organisation (par exemple, l'utilisation de combustibles fossiles pour la flotte de véhicules ou pour le chauffage du bâtiment).
Le Scope 2 comprend les émissions indirectes liées à l'utilisation d'énergie achetée (par exemple, la consommation d'électricité).
Le Scope 3 concerne les émissions indirectes causées par la chaîne de valeur d'une entreprise.



- > À propos du Triodos Impact Portfolio
- > Avant-propos de l'équipe d'investissement
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Théorie du changement
- > Données d'impact
- > Investissements à impact
- > Études de cas
- > Engagement à la une
- > Programme d'engagement
- > Points marquants des fonds sous-jacents
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact
- > Contact

Points marquants des fonds sous-jacents

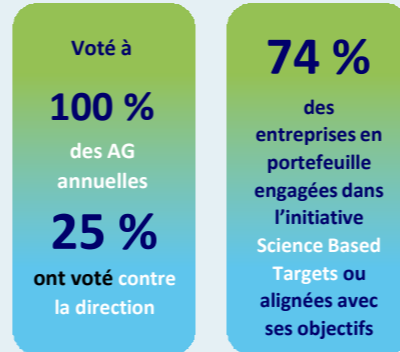
Obligations



Top 3 des ODD des Nations unies auxquels nous contribuons :



Grandes entreprises cotées en bourse



Top 3 des ODD des Nations unies auxquels nous contribuons :



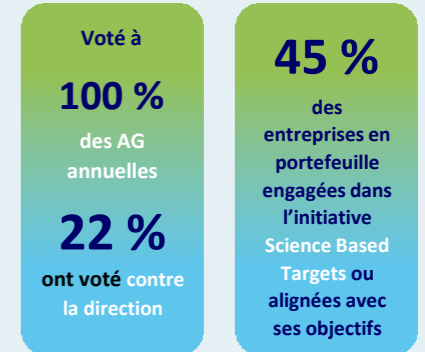
Petites et moyennes entreprises cotées en bourse



Top 3 des ODD des Nations unies auxquels nous contribuons :



Investissements axés sur le bien-être des enfants



Top 3 des ODD des Nations unies auxquels nous contribuons :



- > À propos du Triodos Impact Portfolio
- > Avant-propos de l'équipe d'investissement
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Théorie du changement
- > Données d'impact
- > Investissements à impact
- > Études de cas
- > Engagement à la une
- > Programme d'engagement
- > Points marquants des fonds sous-jacents
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact
- > Contact

Points marquants des fonds sous-jacents

Thème : transition énergétique en Europe

37 700
tonnes de
CO₂ évitées

33 400
ménages
approvisionnés en
électricité propre

Contribution aux ODD de l'ONU suivants :



Thème : transition énergétique dans les marchés émergents

73 400
ménages
approvisionnés en
électricité propre

101 600
MWh
d'électricité
verte
produite

Contribution aux ODD de l'ONU suivants :



Thème : transition alimentaire et agriculture durable

6,6
millions
de repas bio
servis

64 %
des intrants
issus de
filières
durables

Contribution aux ODD de l'ONU suivants :

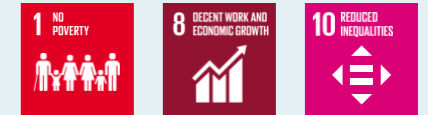


Thème : microfinance

12,6
millions
d'emprunteurs
touchés, dont
70 % de
femmes

223 000
ménages
ayant bénéficié
d'un prêt pour
un logement
abordable

Contribution aux ODD de l'ONU suivants :



Les fonds sous-jacents contribuent également, de manière indirecte, à plusieurs autres ODD – de l'éducation de qualité à l'accès à une énergie propre et abordable – par l'utilisation des produits des prêts.



- > À propos du Triodos Impact Portfolio
- > Avant-propos de l'équipe d'investissement
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Théorie du changement
- > Données d'impact
- > Investissements à impact
- > Études de cas
- > Engagement à la une
- > Programme d'engagement
- > Points marquants des fonds sous-jacents
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact
- > Contact

Découvrez les masterclasses de Triodos IM – un format court pour aller à l'essentiel

Approfondissez vos connaissances en investissement à impact grâce aux éclairages concrets de nos experts, pour mieux comprendre un marché en pleine évolution.

Investissement durable

Faites le point sur les différentes approches de l'investissement durable – de l'intégration des critères ESG à l'investissement à impact. Apprenez à distinguer ces stratégies et à choisir celles qui sont les plus en phase avec vos valeurs et vos objectifs financiers.



Adam Robbins
Head of Business Development

Gestion de l'impact

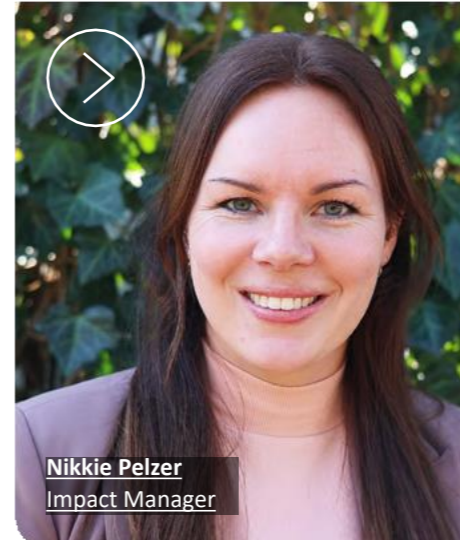
Découvrez comment ancrer l'impact au cœur de votre stratégie d'investissement, grâce à des outils comme le cycle de gestion de l'impact et la Théorie du changement. Apprenez à ajuster vos stratégies dans le temps pour rester en cohérence avec votre mission et vos ambitions d'impact.



Rebecca Spohrer
Impact Manager

Mesure d'impact

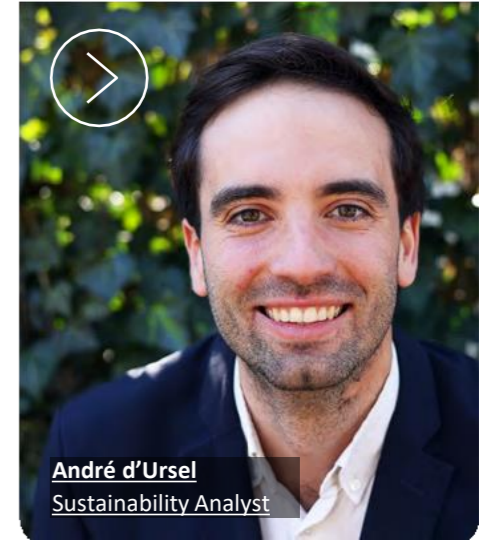
Découvrez pourquoi la mesure d'impact est essentielle pour éclairer les décisions d'investissement, garantir la transparence et renforcer la responsabilité. Explorez le rôle central des données, du cadre réglementaire et de la Théorie du changement dans la mise en place d'une démarche de mesure porteuse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



Nikkie Pelzer
Impact Manager

Engagement

Découvrez comment l'engagement actionnarial peut devenir un puissant levier de transformation au sein des entreprises cotées. Plongez au cœur de stratégies de dialogue constructif et mesurez les résultats concrets qu'un engagement ciblé et structuré peut générer.



André d'Urse
Sustainability Analyst



- > À propos du Triodos Impact Portfolio
- > Avant-propos de l'équipe d'investissement
- > Investir dans les acteurs du changement
- > Théorie du changement
- > Données d'impact
- > Investissements à impact
- > Études de cas
- > Engagement à la une
- > Programme d'engagement
- > Points marquants des fonds sous-jacents
- > Masterclasses Triodos IM
- > Décryptage des indicateurs d'impact
- > Contact

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.

Les données de la **Science Based Targets initiative (SBTi)** proviennent de la base publique recensant les entreprises engagées ou alignées avec ses objectifs. 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.

Tonnes de CO₂ évitées

Tonnes de CO₂ évitées grâce à la production d'énergie renouvelable, par comparaison avec la production d'électricité à partir de sources conventionnelles. La notion de « conventionnel » est définie au niveau national, selon les standards de la *Greenhouse Gas Protocol Initiative*. Les émissions évitées par les actifs en fonctionnement sont calculées sur la base de la production réelle et d'un facteur d'émission. Ce facteur reflète les installations à énergies fossiles qui, dans un pays donné, sont les premières à être écartées du marché au profit des renouvelables.

Production d'électricité verte (MWh)

Nombre de mégawattheures produits par les actifs opérationnels des fonds investis dans la production d'énergie renouvelable.

Ménages approvisionnés en électricité propre

Nombre estimé de ménages dont la consommation annuelle d'électricité peut être couverte par la production (en mégawattheures). Ce chiffre est obtenu en divisant la production réelle par la consommation moyenne annuelle d'un ménage dans le pays concerné.

Nombre de repas bio servis

Nombre estimé total de repas biologiques – ou équivalents – fournis par les entreprises en portefeuille.

Intrants issus de filières durables

Moyenne pondérée des intrants utilisés par les entreprises en portefeuille provenant de sources préservant la santé des écosystèmes. Une utilisation raisonnée du capital naturel limité et la mise en place de chaînes circulaires favorisant le recyclage des nutriments et la réduction des pertes contribuent à maintenir l'équilibre écologique.

Nombre d'emprunteurs ayant bénéficié d'un prêt pour un logement abordable

Nombre de clients uniques ayant reçu un prêt de l'organisation pour financer l'achat, la construction, la rénovation ou l'amélioration d'un logement individuel destiné à des ménages à faibles revenus.



Réglementation en matière de durabilité

Règlement SFDR

Triodos Investment Management a classé ses fonds dans la catégorie des fonds relevant de l'article 9 du Règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR). L'article 9 désigne les produits financiers les plus durables, assortis des exigences les plus strictes en matière de transparence sur la durabilité.

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 notre exigence de pratiques responsables pour l'ensemble des entreprises dans lesquelles nous investissons.

Taxonomie européenne

Depuis le 1^{er} janvier 2023, Triodos IM est tenue d'indiquer la part du portefeuille de chaque fonds considérée comme conforme à la taxonomie de l'Union européenne. Cette dernière est un système de classification définissant les critères permettant d'identifier les activités économiques jugées durables sur le plan environnemental.

En savoir plus : [obligations liées au Règlement SFDR de l'UE](#), à la [taxonomie européenne](#) et aux informations en matière de durabilité des fonds.



Avertissement

- > 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 la position de Triodos Investment Management à la date indiquée et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Ce document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement ni un avis juridique ou fiscal. Toute décision prise ou action entreprise sur la base des informations qu'il contient relève de la seule responsabilité du destinataire. Tout investissement comporte des risques.
- > Le fonds de fonds du Triodos Impact Portfolio sont gérés 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

Juin 2025

Texte

Triodos Investment Management

Conception graphique et mise en page

Via Bertha, Utrecht



Triodos  Investment Management