



**CLEAR
SKIES**

INVESTMENT
MANAGEMENT

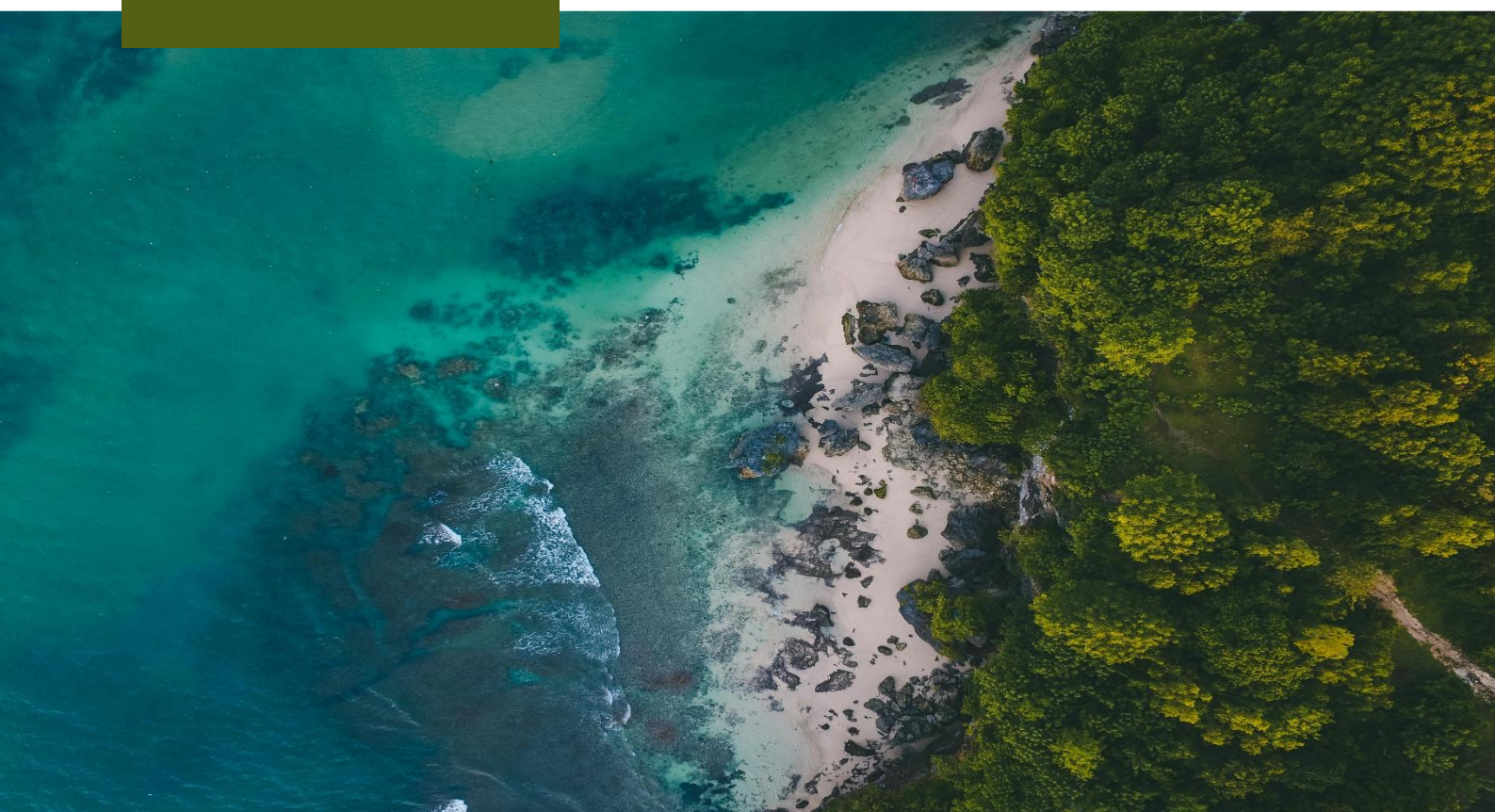
**CIELS
BLEUS**

GESTION DE
PLACEMENTS

RAPPORT D'IMPACT BIODIVERSITÉ

2026

**Le Fonds de
biodiversité
Ciels bleus**



**CLEAR
SKIES**

INVESTMENT
MANAGEMENT

**CIELS
BLEUS**

GESTION DE
PLACEMENTS

www.ClearSkiesInvest.com

info@clearskiesinvest.com

Le Fonds de biodiversité Ciels bleus

En investissant de manière stratégique dans des entreprises qui rendent possibles des résultats mesurables en matière de biodiversité, ce fonds vise à répondre à la dégradation de la nature tout en générant des rendements à long terme pour les investisseurs.

Table des matières



Mot du fondateur	3
À propos de Ciels bleus	4
Aperçu des enjeux liés à la biodiversité	5
Théorie du changement du fonds	6
Processus de génération d'idées	7
Radar d'Impact Ciels bleus et ICP	8
Exposition sectorielle du portefeuille	9
Processus de diligence raisonnable	10
Études de cas d'impact	11
Engagement	20
Vote par procuration	23
Leadership éclairé et philanthropie	24
L'équipe au service de l'impact	25
Références	26
Avertissement	28

De la vision à l'impact systémique

Mot du fondateur

Lorsque nous avons lancé le Fonds de biodiversité Ciels bleus le 1^{er} juillet 2025, notre objectif était clair : aller au-delà de l'observation passive du déclin environnemental pour financer activement son inversion. Aujourd'hui, alors que nous présentons le premier rapport d'impact complet de ce fonds, cette vision s'est transformée en un moteur d'investissement robuste.

Chez Ciels bleus, nous ne considérons pas la biodiversité comme une niche. Nous la voyons comme l'infrastructure même de l'économie mondiale. En 2026, les flux de capitaux commencent à se détourner des activités destructrices de la nature vers une économie positive pour la nature, une **«transition naturelle de mille milliards de dollars»**, selon le rapport [UNEP State of Finance for Nature 2026](#).

Notre stratégie demeure axée sur les facilitateurs (*'enablers'*) : des entreprises qui fournissent des technologies à haute intégrité et des innovations circulaires permettant de réduire les risques liés à la dégradation de la nature tout en contribuant activement à la restauration.

Nous avons dépassé les étiquettes traditionnelles. Nous identifions plutôt des investissements portés par des innovations qui s'attaquent aux problèmes planétaires urgents avec des solutions pouvant être déployées à l'échelle mondiale. En concentrant notre attention sur des actifs à forte conviction dans les actions cotées en bourse, nous veillons à ce que chaque dollar de capital contribue activement à la santé de la planète.

Ce rapport décrit comment nous déployons le capital vers ces solutions essentielles, afin que nos sociétés en portefeuille ne se contentent pas de s'adapter à l'évolution réglementaire, mais contribuent à la définir.

Michel Brutti,
Fondateur et chef de la direction



...le marché a évolué et nous assistons à une transition de la nature à l'échelle de mille milliards de dollars"



Un aperçu de Gestion de placements Ciels bleus

CE QUE NOUS ACCOMPLISSONS

En visant des solutions mondiales à fort impact, nous ancrons nos fonds d'impact – et votre portefeuille – dans des moteurs de croissance structurelle durables.

IMPACT = CROISSANCE

Performance

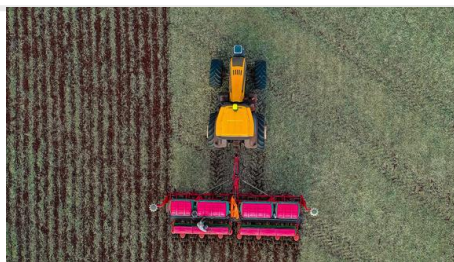
Nous générons des rendements concurrentiels en sélectionnant des entreprises financièrement solides et à fort impact, préparées à répondre aux exigences changeantes de demain.

Impact

100 % de nos investissements apportent des solutions répondant à au moins l'un des Objectifs de développement durable des Nations Unies.

Risque

Un cadre de gestion des risques multiniveaux, mesurant les aspects financiers, environnementaux, les indicateurs sociaux et les structures de gouvernance, contribue à réduire les risques de baisse.



4 ans = Performance = Impact

Ciels bleus est une société de type boutique, en mesure d'offrir une approche collaborative axée sur le client aux fondations, bureaux familiaux, investisseurs institutionnels ainsi qu'aux investisseurs accrédités. Notre équipe crée de la valeur par l'engagement auprès des entreprises en portefeuille et la sensibilisation du public, tout en préparant des rapports d'impact détaillés afin de répondre aux besoins de nos clients.

Signatory of:



4

FONDS D'IMPACT À
CAPITAL OUVERT

12

PAYS DANS
LESQUELS NOUS
INVESTISSONS

100+

TITRES SUR NOTRE
LISTE DE VIGIE

45%

REPRÉSENTATION DES FEMMES
AU SEIN DE L'ENTREPRISE

100%

IMPACT

Le Fonds de biodiversité Ciels bleus (CSBIO)

PDF Fund Facts

- Fonds d'impact gérés activement et à capital ouvert
- 39 positions en actions publiques mondiales au 31 décembre 2025
- Sélection bien diversifiée de titres, tous secteurs confondus
- Lancé en juillet 2025, avec un horizon d'investissement à long terme axé sur la valeur
- Géré avec le soutien du Comité d'investissement de Ciels bleus

Survol des enjeux en biodiversité

Le coût réel de la nature

L'économie mondiale n'est plus simplement « liée » à la nature : elle en dépend fortement. Au début de 2026, plus de **44 000 milliards de dollars américains de valeur économique annuelle** (soit plus de la moitié du PIB mondial) sont exposés à un risque modéré ou élevé en raison de la perte de nature¹.

Financer le déficit

Les flux financiers actuels demeurent déséquilibrés. Selon des données publiées en 2026 par le PNUE, pour chaque dollar investi dans la protection ou la restauration de la nature, environ 30 dollars américains sont encore dirigés vers des activités qui la dégradent¹. Les flux financiers « défavorables à la nature » atteignent 7,3 billions de dollars par an, concentrés principalement dans les capitaux privés des secteurs de l'énergie, des services publics et de l'industrie¹. L'expansion des sites d'extraction de combustibles fossiles peut fragmenter les habitats, en particulier lorsque les projets reposent sur des technologies dépassées, des systèmes de gestion des déchets inefficaces reposant sur l'enfouissement ou des procédés industriels qui rejettent des produits chimiques dans les cours d'eau locaux, ce qui accroît les risques financiers et les coûts de remédiation². Ce « compte bancaire de la nature » se vide à un rythme qui menace la stabilité des chaînes d'approvisionnement mondiales et la santé des finances publiques².



Pourquoi la biodiversité est essentielle au développement économique

L'investissement dans la biodiversité est le principal levier pour rendre le développement économique résilient face à l'avenir. D'ici 2030, les investissements annuels dans les solutions fondées sur la nature devront être multipliés par 2,5 pour atteindre 571 milliards de dollars, afin de respecter les cibles mondiales¹.

Résilience systémique

Des écosystèmes en bonne santé fournissent des services « défensifs », comme la séquestration du carbone et la filtration de l'eau. Par exemple, les milieux humides du Canada offrent à eux seuls des services évalués à environ 225 milliards de dollars par année, soit l'équivalent d'environ 10% du PIB national³.

Des solutions à grande échelle

Ciels bleus se concentre sur le marché du point d'inflexion « *nature positive* », dont la valeur annuelle pourrait atteindre 10 billions de dollars d'ici 2030². En investissant dans **des facilitateurs qui s'attaquent aux moteurs de la perte de biodiversité** (présentés à la page suivante), nous posons les bases nécessaires pour que les générations futures héritent d'une économie mondiale fonctionnelle et productive.

Théorie du changement du Fonds

Chez Ciels bleus, nous ne considérons pas la dégradation de l'environnement comme un événement isolé, mais comme le résultat de **cinq moteurs distincts et mesurables**, tels qu'ils ont été définis par la Plateforme intergouvernementale scientifique et politique sur la biodiversité et les services écosystémiques ([IPBES](#)). En plaçant ces moteurs au cœur de notre thèse d'investissement et en identifiant les entreprises qui contribuent à réduire ces pressions, nous prenons une longueur d'avance sur les gestionnaires d'actifs traditionnels, qui se limitent souvent à une approche passive et axée principalement sur l'atténuation des risques liés à la perte de biodiversité. Cette théorie du changement pour le Fonds de biodiversité Ciels bleus (CSBIO) s'aligne directement sur notre thème d'investissement à impact « **Préserver la planète** » et soutient les Objectifs de développement durable (ODD) prioritaires, en particulier l'ODD 6 (Eau propre et assainissement), l'ODD 12 (Consommation et production responsables), l'ODD 13 (Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques), l'ODD 14 (Vie aquatique) et l'ODD 15 (Vie terrestre).

Moteurs de perte de biodiversité

1. Pollution

La pollution demeure un risque systémique majeur, les flux « défavorables à la nature » provenant des secteurs industriels et des services publics se traduisant souvent par des rejets non maîtrisés de produits chimiques et de plastiques¹. Bien que certains polluants atmosphériques comme les oxydes de soufre et d'azote aient reculé, la pollution azotée d'origine ammoniacale (NH₃) liée à l'agriculture industrielle est, en 2026, supérieure de 25% à son niveau des années 1990.⁴

2. Changement d'utilisation des terres et des mers

Les données de 2026 indiquent que les milieux humides, les filtres naturels d'eau les plus efficaces de la planète, disparaissent trois fois plus vite que les forêts, avec une perte totale de 35% depuis 1970⁵. Nous investissons dans l'agriculture de précision et dans des solutions de restauration des terres qui permettent de dissocier la croissance économique de la conversion continue de nouvelles surfaces.

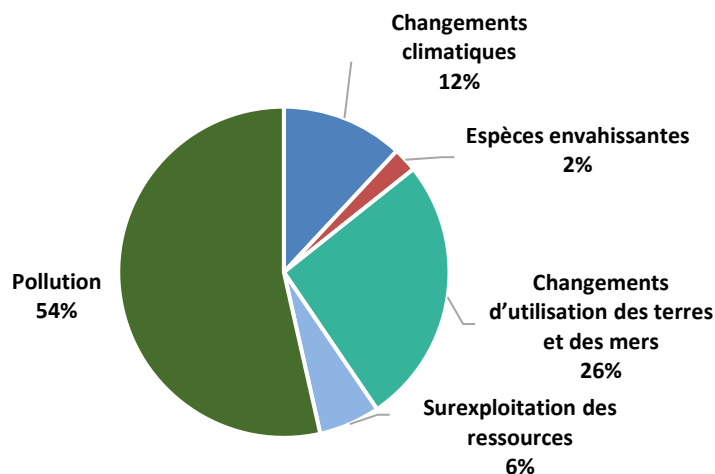
3. Surexploitation des ressources

L'extraction non durable des ressources menace la stabilité des chaînes d'approvisionnement mondiales. Nous cibons des sociétés ouvertes qui offrent des outils de traçabilité et d'efficacité des ressources à haute intégrité, afin de garantir que l'extraction ne dépasse pas le rythme biologique de renouvellement.

4. Changements climatiques

La pression climatique agit comme un « multiplicateur de menaces » en amplifiant l'impact de tous les autres facteurs. En 2026, les événements météorologiques extrêmes entraînent des pertes assurées dépassant systématiquement les 100 milliards de dollars par année⁶. On estime que 100% des écosystèmes vulnérables, comme les récifs coralliens, sont menacés par la hausse des températures⁷. Ces réchauffements provoquent aussi des désynchronisations entre les périodes d'activité des pollinisateurs et celles de floraison des plantes⁷.

Fonds de biodiversité Ciels bleus (CSBIO) – Répartition pondérée selon les facteurs de perte de biodiversité ciblés au 31 décembre 2025



5. Espèces envahissantes

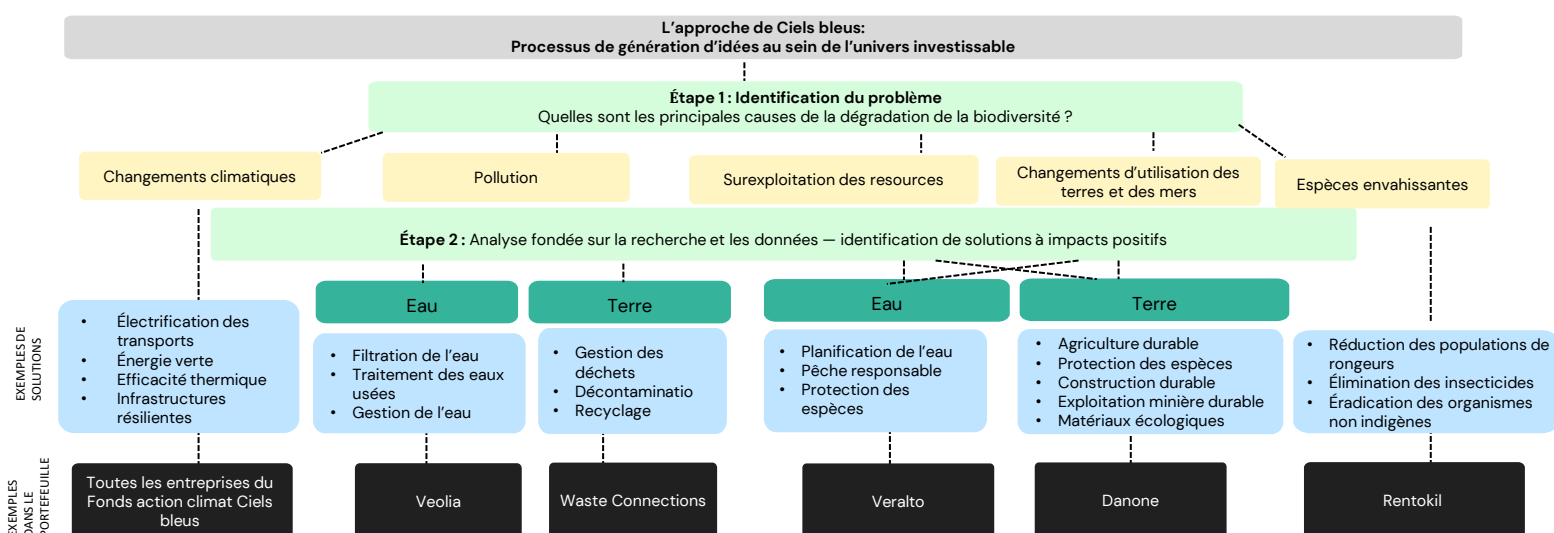
Les espèces envahissantes constituent un moteur majeur d'extinction, intervenant souvent de concert avec d'autres menaces qui accélèrent le déclin des populations. Des températures plus élevées favorisent la propagation rapide de pathogènes tropicaux vers les zones tempérées⁷. Ciels bleus investit dans des entreprises qui offrent des technologies spécialisées, notamment des innovations en lutte antiparasitaire, afin de protéger et de préserver l'intégrité des secteurs agricoles et forestiers locaux.

Investir dans des solutions
à haute intégrité qui
restaurent notre monde



Le processus de génération d'idées du Fonds

Le schéma ci-dessous illustre notre « façon de penser » en deux étapes, utilisée pour naviguer l'univers investissable, en partant de la recherche scientifique et de l'identification des enjeux et des solutions liés à chacun des **moteurs de la perte de biodiversité**. Nous identifions ensuite les facilitateurs (*enablers*) qui génèrent des résultats positifs grâce à des solutions innovantes. Tout en maintenant une base rigoureuse de responsabilité – chaque société en portefeuille devant respecter nos stratégies et politiques en matière d'impact environnemental, d'impact sur les employés et de structures de gouvernance – nous distinguons deux catégories de facilitateurs à forte conviction : **les innovateurs opérationnels et les innovateurs en produits et services**.



Innovateurs opérationnels : le processus est la solution

Certaines entreprises génèrent de l'impact non seulement par ce qu'elles vendent, mais par la façon même dont elles sont conçues. Ces sociétés ont un modèle opérationnel qui constitue un véritable antidote à la perte de biodiversité. Un exemple de premier plan est Trex Company (voir notre étude de cas no 1 à la page 10), qui a intégré la circularité dans son ADN en utilisant 95% de matériaux récupérés, comme des films plastiques et de la sciure de bois, pour fabriquer ses produits. Dans ce modèle, la solution réside dans la valorisation industrielle des déchets, détournés des écosystèmes. Plus l'entreprise accroît l'échelle de ses activités, plus elle réduit la pression sur les forêts primaires et les sites d'enfouissement. **Nous investissons dans ce type de sociétés, car leur croissance est directement corrélée à une réduction des moteurs de l'érosion de la nature, notamment la dégradation des habitats et la pollution.**

Innovateurs en produits et services : le résultat est la solution

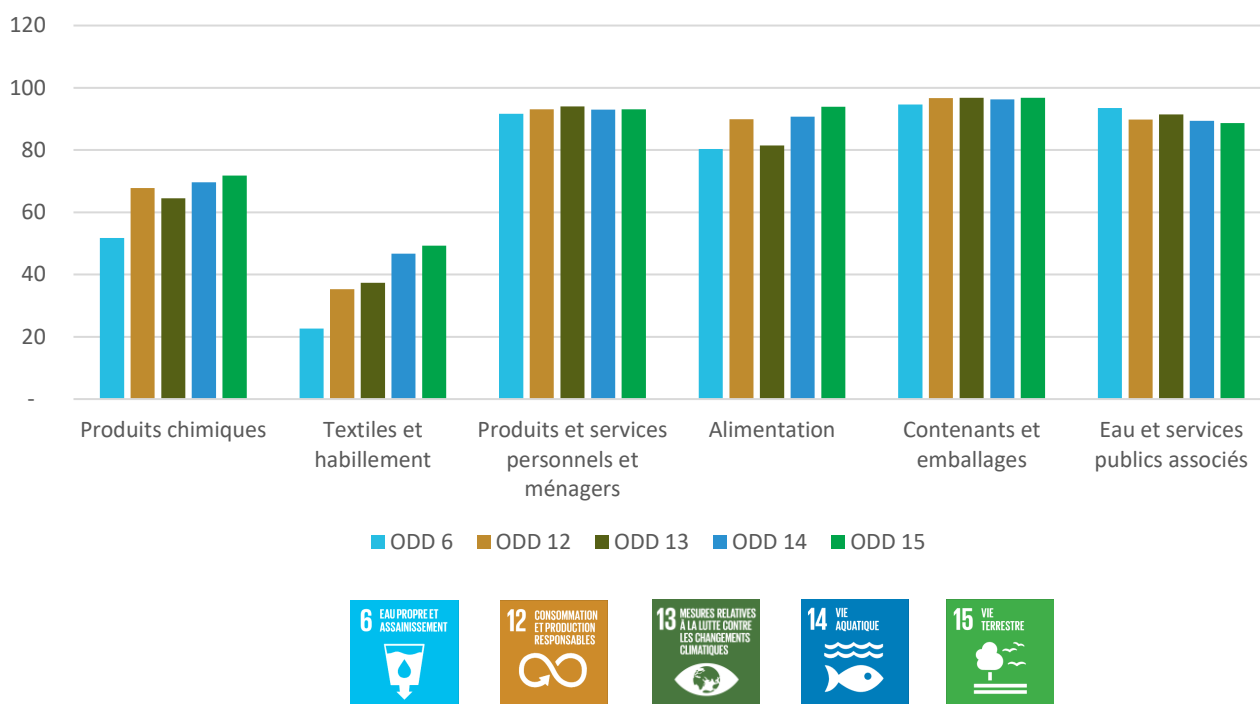
La deuxième catégorie regroupe les entreprises dont les produits et services servent de leviers externes pour aider d'autres acteurs à résoudre des enjeux urgents. Ces sociétés fournissent les outils et services indispensables à la transition vers une économie « nature positive ». Qu'il s'agisse d'une entreprise qui conçoit des logiciels avancés de gestion de l'eau, de solutions de lutte antiparasitaire non toxiques ou de systèmes de gestion des déchets (voir notre étude de cas no 2 sur Clean Harbors à la page 15), leur impact est extrinsèque. Leur valeur réside dans la capacité qu'elles offrent à leurs clients (dans des secteurs comme l'agriculture ou l'industrie lourde) de dissocier leur croissance des atteintes à l'environnement. **En investissant dans ces services évolutifs, nous orientons le capital vers des solutions déployables à l'échelle mondiale, ce qui multiplie notre impact à travers une grande diversité de contextes géographiques et économiques.**

Le Radar d'impact Ciels bleus

Ciels bleus a développé le Radar d'impact, un outil interne et dynamique qui permet d'évaluer et de noter de façon systématique les pratiques de durabilité des entreprises au regard des Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies. Veuillez vous référer à l'étude de cas des PRI de 2025 pour plus de détails à ce sujet. [Clear Skies Impact Radar](#) (cliquer sur le bouton 'Français' en haut de page).

Le graphique ci-dessous offre une vue, par secteur, de l'alignement du portefeuille sur la biodiversité, à partir des scores du **Radar d'impact** pour les **ODD 6, 12, 13, 14 et 15**. Les entreprises ne sont évaluées qu'en comparaison de leurs pairs au sein d'un même groupe sectoriel; les scores reflètent donc un positionnement relatif dans le secteur plutôt qu'une comparaison avec l'ensemble du marché. Le positionnement plus faible du secteur **Textiles et habillement** traduit à la fois un niveau de divulgation en matière de durabilité plus limité et des pressions plus fortes liées à la biodiversité tout au long de la chaîne de valeur.^{8,9}

Positionnement relatif en matière de biodiversité par groupe sectoriel



Ce que les compagnies en portefeuille facilitent

83%
des emballages de
détail post-
consommation sont
recyclables, réutilisables
ou compostables.

50%
de réduction de la
consommation
d'énergie liée aux
besoins
informatiques.

3,7 milliards
de mètres cubes
d'eau économisés
grâce aux produits et
services des
entreprises.

~3.5 millions
de tonnes
de matériaux
réintroduits, récupérés,
recyclés ou détournés de
l'enfouissement.

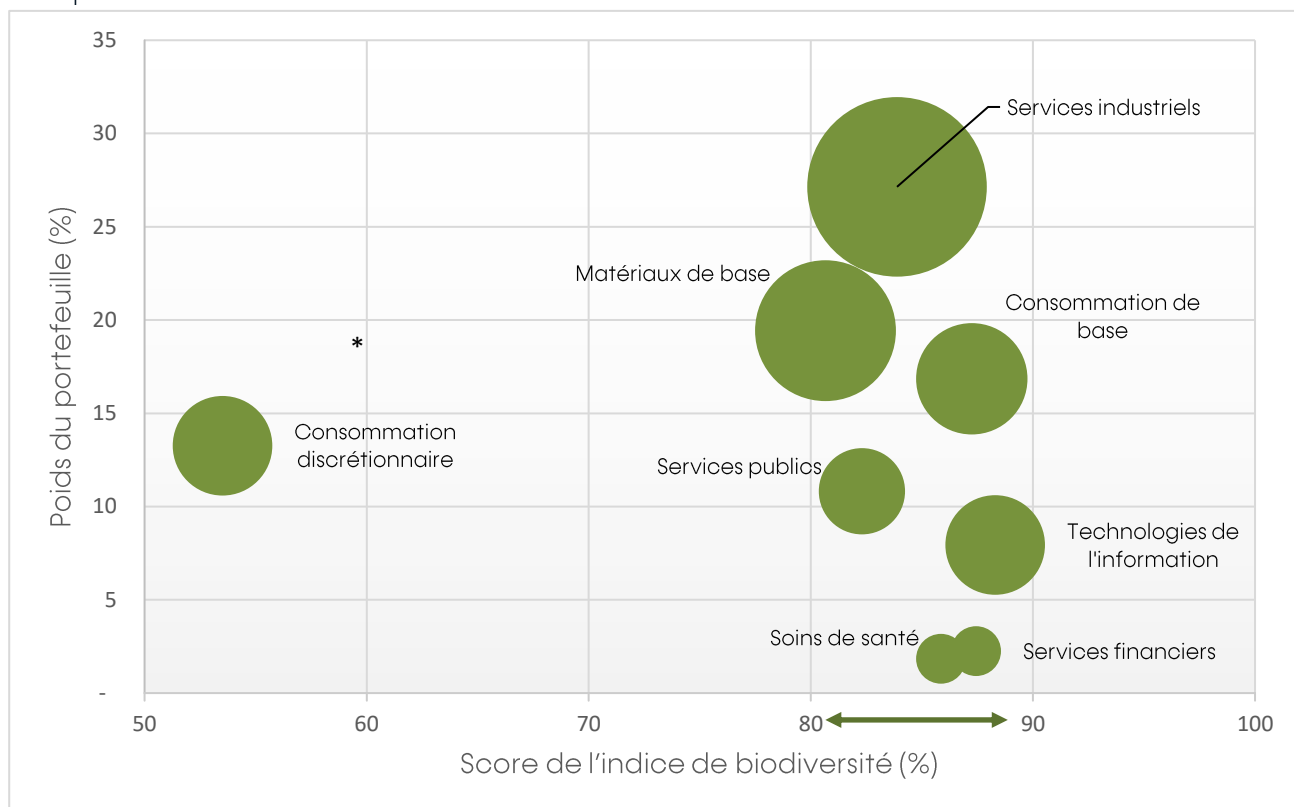
Toutes les données sous-jacentes proviennent d'informations rendues publiques par les entreprises elles-mêmes, puis agrégées sur la plateforme Bloomberg.

Exposition du portefeuille à la biodiversité par secteur

Le **Radar d'impact Ciels bleus** est un outil interne conçu pour évaluer dans quelle mesure les activités déclarées, les engagements et la performance en matière de durabilité des sociétés en portefeuille s'alignent sur les Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies. Appliqué de façon uniforme à l'ensemble du portefeuille, il offre une vision structurée de cet alignement, à la fois au niveau de chaque objectif et des cibles sous-jacentes, ce qui permet d'identifier les domaines où les contributions liées à la durabilité sont les plus évidentes et ceux où des progrès supplémentaires sont nécessaires. Ce faisant, le Radar d'impact soutient une approche plus cohérente, transparente et utile à la décision pour l'évaluation de l'impact, tant entre les entreprises qu'entre les secteurs.

Indice sectoriel de biodiversité par rapport au poids du portefeuille

Ce graphique présente la performance en matière de biodiversité à l'échelle sectorielle au sein du portefeuille. L'axe des x indique **le score de l'Indice de biodiversité** de chaque secteur, calculé à partir des scores Impact Radar liés aux ODD 6, 12, 13, 14 et 15, tandis que l'axe des y représente le poids total dans le portefeuille. La taille des bulles reflète le nombre de positions détenues dans chaque secteur.



**Note : Le score plus faible du secteur de la consommation cyclique s'explique en grande partie par une divulgation inégale des données de durabilité parmi les positions sous-jacentes, ce qui a limité l'évaluation liée aux ODD pour certaines positions et pesé sur le résultat global du secteur.*

Diligence raisonnable et évaluation des risques

Pour aller au-delà de la simple atténuation des risques, Ciels bleus applique un processus rigoureux de diligence raisonnable qui vise également à identifier les innovateurs opérationnels, c'est-à-dire les entreprises dont les modèles d'affaires contribuent activement à la restauration du capital naturel. **Il ne s'agit pas d'un exercice fondé sur une simple liste de contrôle, mais d'une analyse structurée et basée sur des données de la manière dont les entreprises interagissent avec les actifs naturels.** En mobilisant divers outils analytiques ainsi que des cadres internationalement reconnus issus de sources externes, nous évaluons les risques, impacts, dépendances et opportunités liés à la biodiversité des entreprises. Ces outils permettent de mieux comprendre comment les activités opérationnelles interagissent avec les écosystèmes, d'identifier des pistes d'amélioration en matière de gestion, et d'orienter notre dialogue avec les entreprises à différentes étapes de leur parcours en matière de biodiversité.



Développé par le Programme des Nations Unies pour l'environnement et le World Conservation Monitoring Centre, ENCORE (Exploring Natural Capital Opportunities, Risks and Exposure) permet d'identifier la manière dont différentes activités économiques dépendent du capital naturel et l'impactent. Cet outil permet de cartographier, au niveau sectoriel, les dépendances aux services écosystémiques et de mettre en évidence les activités opérationnelles susceptibles de générer des risques matériels pour la biodiversité.



Ciels bleus utilise des cadres désormais intégrés à la norme IFRS S2, notamment la TNFD et la SASB, pour guider son évaluation de la manière dont les entreprises prennent en compte les risques liés à la nature dans leurs opérations, leurs chaînes d'approvisionnement et leurs chaînes de valeur, ainsi que pour analyser l'intégration des enjeux de biodiversité dans la gouvernance, la stratégie, la gestion des risques et les divulgations. Alors que la norme [IFRS S3](#), centrée sur la biodiversité, les écosystèmes et les services écosystémiques, continue de se développer, Ciels bleus en suit activement l'évolution et l'intégrera à son cadre de recherche et d'analyse.



Le CDP fournit une plateforme mondiale de divulgation environnementale permettant aux entreprises de déclarer leurs impacts et dépendances liés au climat, aux forêts, à l'eau et à la biodiversité, avec des questions spécifiques sur les océans prévues pour 2026. Ces divulgations permettent à Ciels bleus d'évaluer la transparence des entreprises, leurs pratiques de gestion ainsi que leurs progrès en matière d'engagements liés à la biodiversité.



Nous utilisons Bloomberg comme fournisseur de données pour l'analyse ESG et financière. Grâce à l'onglet « Nature », qui couvre les forêts, l'eau et d'autres écosystèmes, nous pouvons évaluer l'exposition des entreprises à la nature dans différentes zones géographiques, identifier les risques potentiels liés à des régions spécifiques et déterminer à quel niveau de leurs chaînes d'approvisionnement ces impacts se produisent.



Au-delà de ces outils, Ciels bleus explore également [THRIVE](#) afin d'améliorer la granularité de son analyse des impacts et dépendances des entreprises à la nature. THRIVE est un cadre spatial de biodiversité développé par le Naturalis Biodiversity Center pour soutenir le reporting et la prise de décision en matière de biodiversité. Encore en cours de développement, il relie les activités opérationnelles à 15 couches de données environnementales, allant des biomes et écorégions mondiaux aux données locales sur les espèces, afin d'évaluer les risques liés à la nature. Cela permet une compréhension plus fine des impacts et des dépendances à des emplacements d'affaires spécifiques et renforce l'évaluation de l'empreinte écologique.

Étude de cas n°1 : Trex Company Inc.

Innovateurs opérationnels :
le processus est la solution

Transformer les déchets, l'eau et le plastique en matériaux du quotidien

La perte de nature est de plus en plus influencée par la manière dont les matériaux sont extraits, transformés et remplacés. Dans l'environnement bâti, la pression sur les écosystèmes ne résulte pas uniquement de l'usage des sols. Elle est également créée par le volume de matières premières mobilisées pour la production, le volume de déchets ne bénéficiant d'aucune valorisation, ainsi que la vitesse à laquelle les produits sont renouvelés.^{11, 12}

C'est pourquoi la gestion du cycle de vie des matériaux est essentiel. Dans des catégories telles que les produits de construction, le recours à des intrants vierges, la courte durée de vie des produits et une gestion insuffisante de la fin de vie peuvent accroître la pression sur les forêts, les systèmes de gestion des déchets et la résilience écologique globale. Ces pressions s'accumulent dans le temps à travers des cycles répétés d'extraction, de transformation, d'élimination et de remplacement.^{11, 12}

+ 90 %
de perte de
biodiversité

alimentée par
l'extraction et la
transformation¹³

10 Mha/an
déforestation

en moyenne
chaque année
(2015–2020) ¹⁴

~3×
plastique
océanique

pourrait tripler d'ici
2040 en l'absence
de mesures
d'action¹⁵

~1M
d'espèces

menacées
d'extinction¹²

À l'inverse, les systèmes de produits fondés sur **des intrants récupérés, la durabilité et une durée de vie prolongée** peuvent contribuer à réduire cette pression à la source. Lorsque les matériaux restent utilisés plus longtemps et dépendent moins de matières premières vierges, la relation entre la croissance des produits et la demande en ressources naturelles commence à évoluer.^{11, 12}

«...nous innovons en
permanence afin d'identifier
de nouvelles sources de bois
et de plastique usagés à
récupérer et à recycler....»
- Trex



Innovateurs opérationnels :
le processus est la solution



TREX, un modèle de produits de construction circulaire avec co-bénéfices pour la nature

Trex est **le plus grand fabricant mondial de terrasses et garde-corps en matériaux composites alternatifs au bois, à haute performance**, à faible entretien et respectueux de l'environnement, **avec plus de 30 ans d'expérience produit**.¹⁶ L'entreprise, qui a inventé les planches d'extérieur en composite, détient **plus de 50 % du marché américain** des terrasses en composite. Elle demeure une marque phare et est largement reconnue dans la catégorie, fabrique ses produits aux États-Unis et les distribue via des canaux de gros ainsi que par l'intermédiaire de grands détaillants, notamment Home Depot et Lowe's.¹⁶

95%

de contenu de
produit

recyclé et récupéré¹⁷

1.05B lb

intrants issus

de sources recyclées
et récupérées en
2024¹⁷

5.5B+ lb

surcyclé

depuis l'origine¹⁷

Cette position de leadership sur le marché s'accompagne d'une conception-produit cohérente. Trex déclare opérer un seul segment à présenter, Trex Residential, et **indique que ses produits principaux sont composés d'environ 95 % de matières recyclées et récupérées**.^{16, 17} La position de l'entreprise sur le marché repose ainsi non seulement sur la force de sa marque et de ses réseaux de distribution, mais aussi sur un modèle de produit fondé sur **des fibres de bois récupérées, des films plastiques recyclés** et une proposition de valeur centrée **sur la durabilité, la faible maintenance et une couverture de garantie prolongée**.^{16, 17}

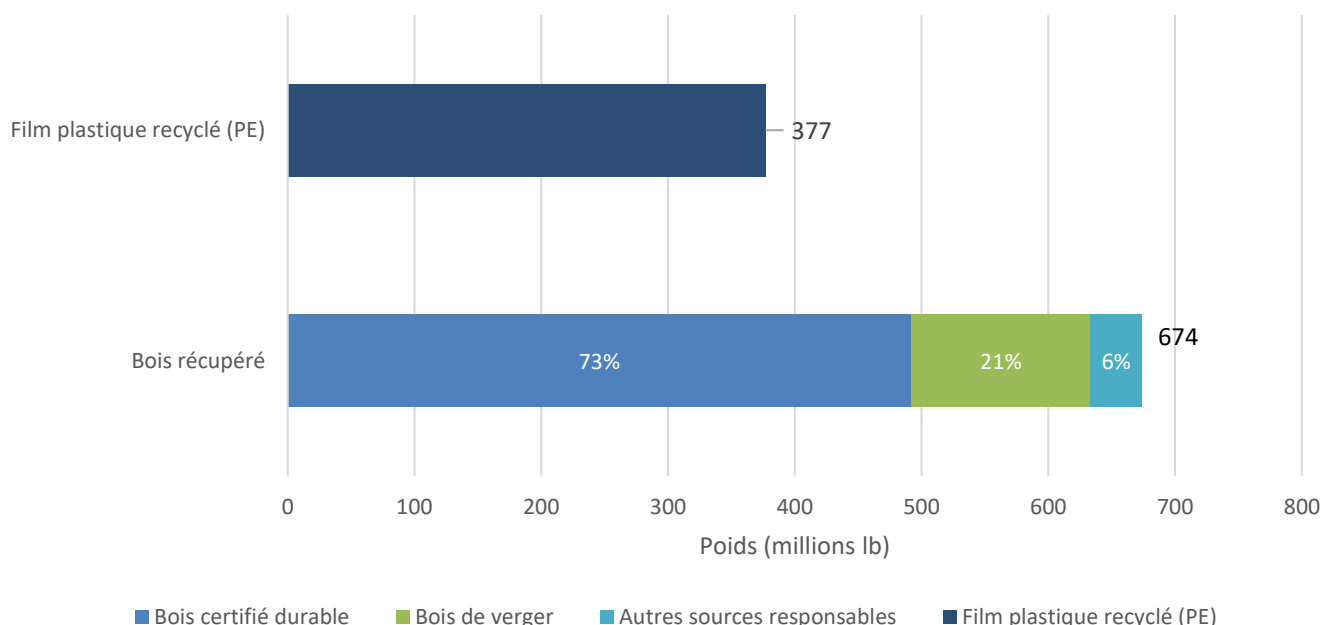
Innovateurs opérationnels :
le processus est la solution



TREX - suite

Le modèle central de Trex repose sur le remplacement de la demande en bois vierge par un système de produits **utilisant des fibres de bois récupérées et des films de polyéthylène (PE) recyclés** comme intrants principaux dans les terrasses composites. Ce modèle d'approvisionnement circulaire est associé à **une durée de vie prolongée, une faible maintenance et une couverture de garantie étendue**, ce qui permet à l'entreprise de concurrencer dans une catégorie de produits de construction grand public tout en réduisant la dépendance à l'extraction de nouvelles matières premières et aux cycles répétés de remplacement dans le temps. En termes de biodiversité, la pertinence ne réside pas uniquement dans l'utilisation d'intrants récupérés, mais dans la combinaison **de la substitution des matériaux, de la récupération à grande échelle et d'une durée de vie prolongée des produits au sein d'une plateforme commerciale.** ^{16, 17}

Mix d'approvisionnement en intrants 2024 : bois récupéré et films plastiques recyclés (PE)



Innovateurs opérationnels : le processus est la solution



Analyse d'impact : quel problème l'entreprise cherche-t-elle à résoudre ?

Définition de l'impact : substitution circulaire des matériaux dans les produits d'aménagement extérieur. Trex transforme des films de polyéthylène (PE) usagés et des fibres de bois récupérées en terrasses composites et autres produits d'aménagement extérieur, avec environ **95 % des matériaux provenant de sources recyclées et récupérées**.

Activité produit : fabrication de terrasses composites à partir de films PE recyclés et de bois récupéré.

Mécanisme opérationnel : Trex indique avoir utilisé 1 050 millions de livres de films PE usagés et de bois récupéré en 2024 comme intrants pour ses produits.

Opérations circulaires : Trex précise recycler presque tous ses déchets de production dans ses propres produits, y compris les rebuts de démarrage de ligne, les chutes de découpe, les produits non conformes et les retours des clients.

Qui est impacté?

Les principaux bénéficiaires sont **les systèmes naturels** affectés par l'extraction de matières premières, la conversion des terres et les fuites de déchets, ainsi que les **communautés** pour lesquelles la réduction de la pollution et de la pression sur les forêts contribue au renforcement de la résilience.

Combien

1. Échelle : flux annuel et cumulatif de matières circulaires

a) **Débit annuel en 2024 : 1 050 millions de livres** de bois récupéré et de films plastiques PE usagés ont été utilisés comme intrants pour les produits.

- **Bois récupéré : 674 millions de livres sourcés en 2024.**
- **Film PE recyclé : 377 millions de livres sourcés en 2024**, positionnant Trex comme un acteur clé de l'industrie du recyclage des films plastiques PE, consommant un tiers de l'approvisionnement annuel américain.

b) **Échelle cumulative :** Trex indique avoir surcyclé (upcyclé) plus de 5,5 milliards de livres de déchets plastiques depuis la création de l'entreprise.

c) **Indicateur de réseau de collecte :** Le programme **NexTrex**, réseau de collecte en magasin pour les films plastiques destinés au recyclage, a atteint plus de **10 000 points de vente en 2024**.

RADAR D'IMPACT

Les scores du Radar d'impact Ciels bleus indiquent le classement percentile de Trex par rapport à ses pairs en termes d'alignement de performance avec ces ODD.



Score d'impact 69



Score d'impact 73



Score d'impact 74

Toutes les données sous-jacentes proviennent d'informations publiquement divulguées et publiées par les entreprises elles-mêmes.

Innovateurs opérationnels : le processus est la solution



2. Échelle normalisée à la production de l'entreprise : intrants circulaires par unité de chiffre d'affaires

- a) Trex a déclaré un chiffre d'affaires net de 1,151 milliard de dollars en 2024.
- b) Sur la base des données d'approvisionnement communiquées, le flux d'intrants circulaires de Trex en 2024 équivaut à environ 912 livres de matières récupérées et recyclées par tranche de 1 000 dollars de chiffre d'affaires net.

3. Profondeur : qualité de la substitution circulaire

- a) Trex estime que 94 % du bois récupéré reçu en 2024 provient de sources certifiées et de déchets agricoles, incluant 73 % de bois certifié durable et 21 % de bois issu de vergers en fin de vie.

4. Durée : persistance des bénéfices dans le temps

- a) Trex indique que ses terrasses sont garanties de 25 à 50 ans (selon les gammes de produits) et qu'elles durent au moins deux fois plus longtemps qu'une terrasse en bois traditionnelle.

Quels sont les risques?

- 1. **Risque de continuité de l'approvisionnement en intrants** : Si l'offre de films en polyéthylène (PE) et de bois récupéré devient contrainte ou contaminée, le débit de production et la part de contenu circulaire peuvent diminuer.
- 2. **Risque de dépendance systémique** : Le modèle repose sur la performance constante des partenaires de collecte et des infrastructures de dépôt en magasin afin d'assurer un flux régulier de matériaux.
- 3. **Risque lié à la circularité en fin de vie** : Si les filières de récupération en fin de vie ne parviennent pas à se développer suffisamment, la circularité reste principalement concentrée en amont (au niveau des intrants) plutôt que dans un véritable système de boucle fermée complète.

Quelle est la contribution d'impact de l'entreprise ?

La contribution de Trex repose sur **l'exécution directe** plutôt que sur un rôle indirect d'activation.

- 1. **Système de recyclage direct** : Trex exploite et développe le programme NexTrex, en partenariat avec des sources commerciales et de détail de films en polyéthylène (PE), et met en place un réseau national de collecte.
- 2. **Substitution directe revendiquée** : Trex indique qu'en utilisant des fibres issues de déchets comme matière première, l'entreprise élimine tout recours à l'achat de bois vierge.
- 3. **Lien avec la nature tel que divulgué par l'entreprise** : Trex affirme que le remplacement des terrasses en bois traditionnelles contribue à réduire la demande en exploitation forestière commerciale, soutenant ainsi la biodiversité et la santé des écosystèmes.

Toutes les données sous-jacentes proviennent d'informations publiquement divulguées et publiées par les entreprises elles-mêmes.

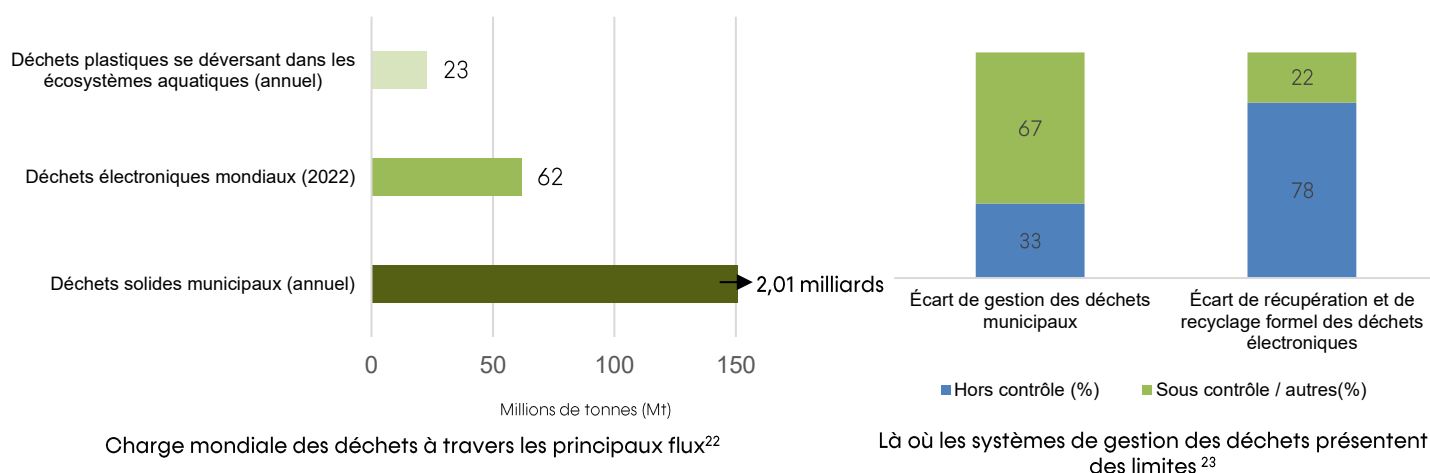
Étude de cas n°2 : Clean Harbors

Innovateurs de produits/services : le résultat est la solution

De la contamination à la valorisation

Le défi mondial des déchets ne se définit plus uniquement par les volumes. Il est désormais façonné par l'interaction **entre l'échelle, la toxicité, la persistance et la faiblesse des systèmes de gestion en fin de vie**, au sein de flux de déchets de plus en plus difficiles à contenir de manière sécuritaire. ^{18, 19, 20}

Pour les écosystèmes, les conséquences sont directes. Une gestion inadéquate des déchets peut se propager à travers les sols, les eaux souterraines, les rivières, les sédiments, les zones côtières et les chaînes alimentaires, transformant les défaillances de la gestion des déchets en **dégradation des habitats, en détérioration de la qualité de l'eau et en charges de pollution à long terme**. Le même schéma s'observe pour les déchets municipaux, les déchets électroniques, les plastiques et les liquides contaminés. Une fois que les matériaux échappent aux systèmes contrôlés, le fardeau est transféré **aux écosystèmes et aux communautés situés en aval**. ^{18, 19, 20}



Le défi pour la biodiversité se situe également en amont. **L'extraction et la transformation des ressources** demeurent une source majeure de pression écologique, ce qui signifie que **la circularité, la valorisation des matériaux, la remédiation et le contrôle de la contamination** ne sont pas des fonctions environnementales périphériques. Elles font partie de l'infrastructure concrète nécessaire pour **réduire la pollution, alléger la pression sur les systèmes naturels et limiter les dommages supplémentaires** liés au remplacement de ce qui a déjà été mis au rebut.²¹

90 % +
de perte de biodiversité et stress hydrique
liée à l'extraction et à la transformation des matériaux, des combustibles et des denrées alimentaires ²⁴

« L'économie est une filiale à part entière de l'environnement, et non l'inverse. »

- Gaylord Nelson



Innovateurs de produits/services : le résultat est la solution

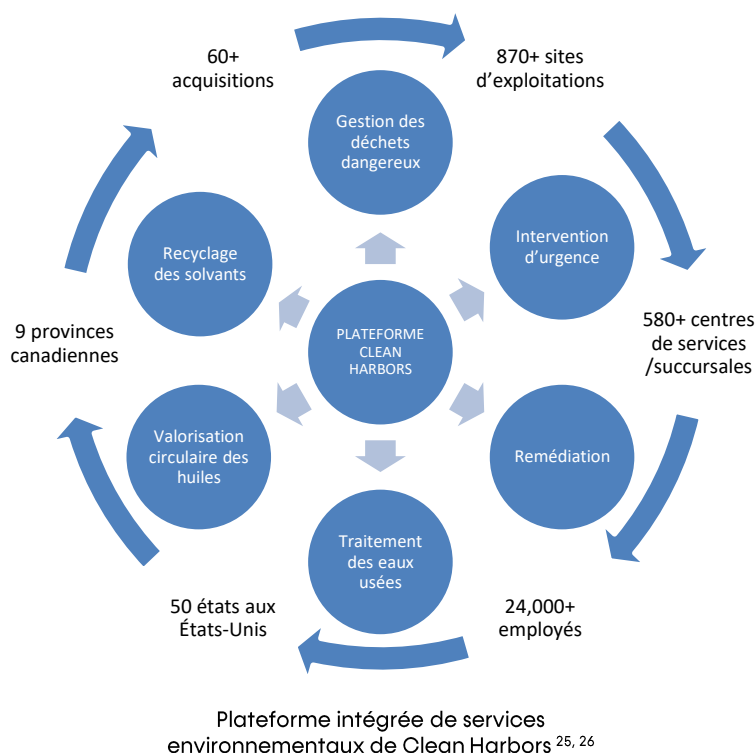


Infrastructure environnementale pour le captage, la récupération et la réponse

Clean Harbors peut être considéré comme **une infrastructure environnementale difficile à reproduire**, opérant dans des contextes où les matières dangereuses peuvent se disperser et causer des dommages diffus aux **systèmes terrestres et aquatiques** si elles ne sont pas strictement contrôlées. Sa plateforme intégrée relie la collecte et le transport au **traitement réglementé, à la destruction, à la remédiation et à la valorisation**, réduisant ainsi les ruptures d'exécution dans la gestion de flux de déchets à fort impact.^{25, 26}

L'avantage concurrentiel (*moat*) est tangible en termes d'échelle :

- Plus de **100 installations** d'élimination des déchets
- **10 incinérateurs** répartis sur cinq sites, fonctionnant à **environ 88 % d'utilisation** sur une capacité opérationnelle d'environ **562 000 tonnes**
- Plus de **20 000 véhicules**, permettant notamment plus de **20 000 interventions d'urgence en 2024**
- Plateforme PFAS ayant traité plus de 8 milliards de gallons d'eau contaminée et retiré plus de **100 000 tonnes** de sols contaminés par les PFAS (produits chimiques « éternels »)
- **10 installations** de traitement des eaux usées traitant plus de **50 millions** de gallons par an, ainsi qu'un système d'huile usagée en circuit fermé réintroduisant environ **250 millions de gallons sur le marché**
- **1,7 million** de tonnes métriques de matériaux recyclés traités.^{25, 26}



Du point de vue de la durabilité, cette intégration est importante puisqu'elle concentre ses activités sur les processus opérationnels où les dommages environnementaux sont les plus susceptibles de survenir. Dans l'ensemble de ses divulgations, l'entreprise met **l'accent sur la qualité de l'air, la gestion des déchets dangereux et du lixiviat, ainsi que sur le recyclage et la valorisation des ressources, positionnant l'entreprise à l'intersection de la prévention de la pollution, de la restauration des sites et de la gestion circulaire des matières.**²⁶

La plateforme s'étend également au-delà de l'élimination. Par l'intermédiaire de **Safety-Kleen** et de lignes de services connexes, l'entreprise transforme **les huiles usées et les solvants** en produits réutilisables et soutient des modèles en boucle fermée **qui réduisent les déchets ainsi que la dépendance à l'élimination**. Dans l'ensemble, la pertinence de l'entreprise en matière de durabilité réside dans sa capacité à offrir des voies de valorisation qui contribuent à réduire la pression polluante sur **les écosystèmes terrestres et aquatiques.**^{25, 26}

*Les infrastructures sont situées aux États-Unis, au Canada, au Mexique, à Porto Rico et en Inde.

Innovateurs de produits/services : le résultat est la solution



Analyse d'impact : quel problème l'entreprise cherche-t-elle à résoudre ?

Identification de l'impact : Réduction de la pollution et restauration de la qualité environnementale

Impact principal : Clean Harbors réduit la pression de contamination sur les systèmes terrestres et aquatiques en empêchant les matières dangereuses de se retrouver dans les sols, les eaux souterraines, les eaux de surface et les habitats environnants.

Comment cet impact est généré : La plateforme combine le traitement et la destruction des déchets dangereux, les interventions d'urgence et la remédiation, ainsi que la valorisation circulaire de certains flux de déchets au sein d'un système opérationnel intégré. Grâce à ce modèle, les déchets sont collectés, transportés, traités, détruits, remédiés ou réintroduits sur le marché sous forme recyclée, plutôt que laissés sans gestion dans l'environnement.

Importance pour la biodiversité : La valeur pour la biodiversité repose sur trois résultats liés : une réduction du risque de rejets toxiques, l'élimination de la contamination sur les sites affectés, et une diminution de la pression sur les filières d'élimination ainsi que sur l'extraction de ressources vierges grâce à la récupération et à la réutilisation.

Qui est impacté ?

Les principaux bénéficiaires comprennent **les écosystèmes et les communautés** affectés par des rejets dangereux, la contamination des eaux usées, les déversements et la pollution héritée. **Les clients industriels et gouvernementaux** bénéficient de solutions **conformes** de gestion des déchets dangereux, de dépollution et de valorisation des ressources.

Quelle part peut être quantifiée ?

1. Échelle

a. Clean Harbors exploitait **10 incinérateurs répartis sur 5 installations** en 2024. Les **9 unités sur l'ensemble de l'année** ont atteint un **taux d'utilisation moyen de 87,6 %**, sur une capacité annuelle opérationnelle de **561 721 tonnes**.

b. En incluant HEPACOⁱ, Clean Harbors a traité plus de **20 000 interventions d'urgence liées à des déchets** en 2024.

c. La plateforme PFASⁱⁱ a traité plus de **8 milliards de gallons d'eau contaminée** par des PFAS, installé plus de **60 systèmes de traitement des eaux usées**, mené à bien **55 projets de remédiation PFAS** au cours des cinq dernières années, et retiré plus de **100 000 tonnes de sols contaminés par des PFAS**.

d. Le réseau de traitement des eaux usées comprend **10 installations** traitant plus de **50 millions de gallons par an**. En 2023, Clean Harbors a traité **plus de 4 milliards de gallons supplémentaires** grâce à la remédiation, au traitement sur site, à la recirculation et au traitement des eaux usées industrielles.

e. En 2024, Clean Harbors a collecté **253 millions de gallons d'huile usagée** et a réintroduit sur le marché environ **249 millions de gallons d'huile de base régénérée**, de lubrifiants et de sous-produits

f. En 2023, Clean Harbors a recyclé près de **1,7 million de tonnes métriques de matériaux**.

RADAR D'IMPACT

Les scores du Radar d'impact Ciels bleus indiquent le classement percentile de Clean Harbors par rapport à ses pairs en termes d'alignement de performance avec ces ODD.



Score d'impact 69



Score d'impact 77



Score d'impact 89



Score d'impact 94

Toutes les données sous-jacentes proviennent d'informations publiquement divulguées et publiées par les entreprises elles-mêmes.

Innovateurs de produits/services : le résultat est la solution



Combien (suite)

2. Profondeur

- La solution PFAS permet une élimination **de plus de 99,99 % des PFAS**.
- La chaîne opérationnelle est intégrée de bout en bout, couvrant les tests, l'analyse, le traitement, le transport, la remédiation, la destruction et la gestion sécurisée de la disposition finale.
- La plateforme combinée répond à la fois aux incidents aigus et aux contaminations de longue durée, incluant les interventions d'urgence en cas de déversement, la décontamination de sites, le traitement des eaux usées et la valorisation des matériaux.

3. Durée

- Les bénéfices peuvent s'étendre sur plusieurs années, lorsque les contaminants persistants sont éliminés ou détruits et que les matériaux récupérés réduisent la demande future d'élimination.
- Les obligations environnementales de long terme sont intégrées au modèle opérationnel, incluant des périodes de suivi réglementaire post-fermeture pouvant aller jusqu'à **30 ans** pour les sites d'enfouissement.

Quels sont les risques?

- Défaillance de la manipulation et du confinement** : si les déchets dangereux ne sont pas correctement confinés, traités ou éliminés, des polluants peuvent s'échapper et réduire le bénéfice environnemental attendu.
- Complexité de la remédiation** : des conditions de site plus complexes que prévu peuvent retarder les opérations de nettoyage et réduire l'efficacité de la récupération.
- Gouvernance et supervision** : une gestion environnementale insuffisante, des audits incomplets ou une supervision inadéquate du conseil d'administration peuvent réduire la cohérence des résultats.

Quelle est la contribution d'impact de l'entreprise ?

- Clean Harbors fournit **une infrastructure environnementale autorisée et difficile à reproduire**, qui soutient le traitement contrôlé, la destruction et la disposition finale de flux de déchets à fort impact.
- Le modèle opérationnel est **intégré de bout en bout**, réduisant les risques d'exécution et de transfert entre les étapes de réponse, de transport, de traitement, de remédiation et d'élimination.
- La plateforme **inclut des capacités de valorisation circulaire des matériaux**, permettant de transformer certains flux de déchets en produits réutilisables et de réduire la dépendance aux filières d'élimination.
- La combinaison de la diversité des actifs et des capacités logistiques **permet une exécution fiable à grande échelle**, renforçant la confiance dans la constance des opérations sur un large périmètre de services.

Toutes les données sous-jacentes proviennent d'informations publiquement divulguées et publiées par les entreprises elles-mêmes.

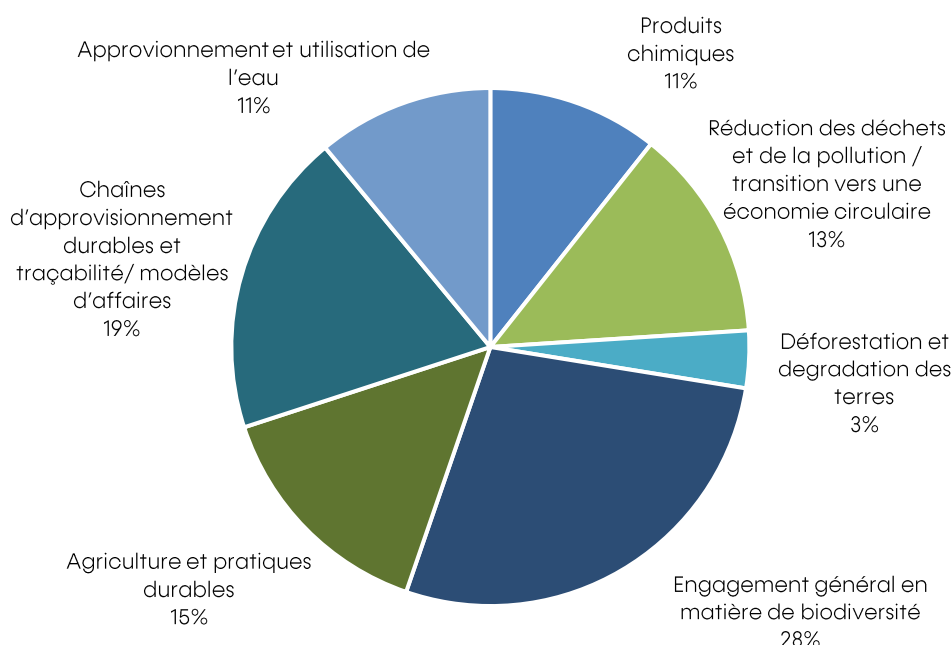
Engagement : favoriser le changement par des collaborations

Afin d'améliorer notre performance et de maximiser notre impact, Ciels bleus participe activement à des collaborations d'engagement en tant que membre. Ces collaborations nous permettent une mise en commun des expertises et des ressources et une influence collective afin de favoriser des changements significatifs. Ciels bleus s'appuie sur un cadre d'engagement complet, qui commence par l'identification des opportunités d'interaction, suivie d'activités d'engagement. Nous suivons ensuite les étapes d'escalade et analysons les résultats avec notre Comité d'investissement afin de déterminer les prochaines étapes stratégiques.

Dans le cadre de notre engagement en faveur de la biodiversité, Ciels bleus est fier d'être signataire du Finance for Biodiversity Pledge, dans le cadre duquel nous nous sommes engagés à :

- Collaborer et partager les connaissances
- Dialoguer avec les entreprises sur les enjeux liés à la biodiversité
- Évaluer les impacts
- Définir des objectifs
- Publier des rapports de progrès de manière transparente

Au 31 décembre 2025 – Répartition du poids du portefeuille par thèmes d'engagement – Finance for Biodiversity Pledge



Vote

Nos décisions de vote sont alignées sur les lignes directrices de vote par procuration de SHARE, soutenant la divulgation et le rapport en matière sociale et environnementale.

Dans le cadre du suivi de notre portefeuille, Ciels bleus suit et communique ses activités de vote par procuration grâce à notre partenariat avec Groupe Investissement Responsable (GIR), un leader canadien des services stratégiques alignés sur les critères ESG.



Dialogue

Nous menons un dialogue proactif et constructif fondé sur des analyses et des données probantes. Nos échanges se caractérisent par une approche constructive, dans le cadre de laquelle nous cherchons à trouver des points de convergence, à explorer des solutions de manière collaborative et à maintenir un échange d'idées respectueux.

Faits saillants de l'engagement

Vue d'ensemble

Nature Action 100 est une initiative mondiale d'investissement visant à soutenir les entreprises dans leurs efforts pour inverser la perte de nature et de biodiversité. Lancée en 2022 lors de la COP15 à Montréal, l'initiative cible 100 entreprises, réparties sur 8 secteurs, représentant plus de 11 000 milliards de dollars de capitalisation boursière. Ciels bleus a rejoint l'initiative en 2023 et est fier de compter parmi les 240 investisseurs à l'échelle mondiale.

Impact

Ciels bleus participe à deux groupes d'investisseurs, en jouant un rôle de leadership dans l'un des engagements. Notre attention se porte sur une entreprise mondiale du secteur pharmaceutique vétérinaire, une industrie qui dépend de la biodiversité pour ses activités de recherche et développement et peut également avoir des impacts environnementaux significatifs en aval. Nous engageons le dialogue avec l'entreprise afin de nous assurer qu'elle gère ses impacts en amont et en aval, notamment en appliquant les principes de la chimie verte pour réduire l'utilisation de substances dangereuses, limiter les risques de pollution liés aux principes actifs pharmaceutiques, et améliorer la traçabilité de sa chaîne d'approvisionnement.

Étapes clés

En novembre 2025, nous avons rencontré l'entreprise pour la deuxième fois afin d'examiner son dernier rapport de progrès en matière de durabilité, publié plus tôt au cours de l'été précédent. Le groupe d'investisseurs a relevé des progrès limités depuis notre précédent engagement, et l'entreprise n'a obtenu aucun score sur les indicateurs de référence de Nature Action 100. L'entreprise est actuellement en train de finaliser son cadre stratégique en matière de durabilité, avec des mises à jour plus détaillées attendues l'année prochaine. Lors de la discussion, plusieurs sujets ont été abordés, notamment la baisse de son score d'évaluation de la gestion de l'eau, les initiatives en cours sur les produits pharmaceutiques dans l'environnement, l'application des principes de chimie verte, ainsi que les mises à jour concernant les évaluations TNFD et LEAP. Nous avons également partagé des exemples d'autres entreprises illustrant les meilleures pratiques en matière de sélection d'ingrédients allant au-delà de la conformité réglementaire.

Perspectives

Nous nous engageons à dialoguer avec l'entreprise au moins une fois par an. En 2026, nous prévoyons une rencontre à la suite de la publication de son nouveau rapport de durabilité. Notre engagement portera sur l'alignement de ses ambitions avec le référentiel de Nature Action 100, l'avancement de son programme sur les produits pharmaceutiques dans l'environnement, l'évaluation des risques liés à la biodiversité, ainsi que l'amélioration de la transparence de leur rapport.



Faits saillants de l'engagement



Vue d'ensemble

Spring est une initiative d'engagement actionnarial du PRI centrée sur la nature, qui vise à répondre aux risques systémiques liés à la perte de biodiversité afin de protéger les intérêts à long terme des investisseurs. Son objectif est de permettre aux investisseurs de contribuer à arrêter et à inverser la perte de biodiversité d'ici 2030, en accord avec le Cadre mondial de la biodiversité de Kunming-Montréal. Ciels bleus participe en tant qu'investisseur à un groupe d'engagement portant sur une entreprise mondiale de spécialités chimiques, en se concentrant spécifiquement sur les enjeux liés à la déforestation.

Impact

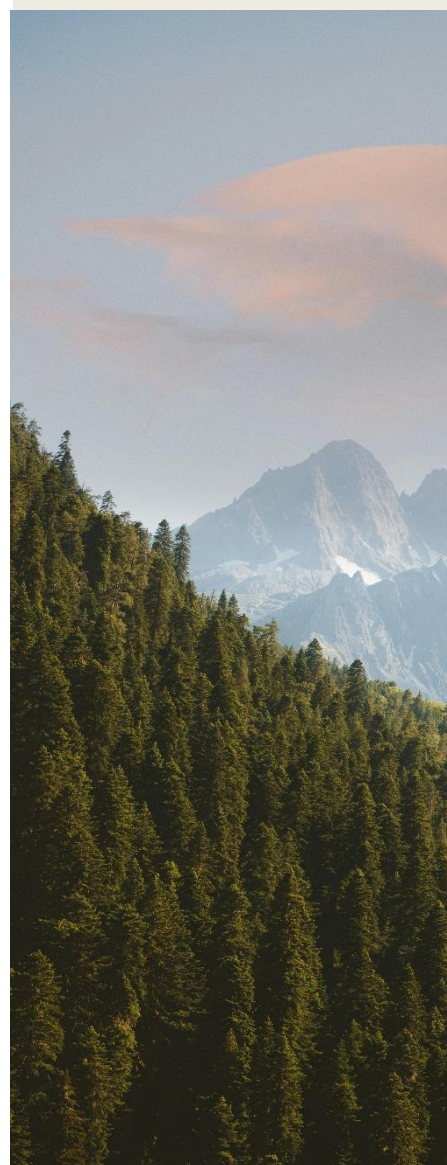
L'entreprise est directement et indirectement engagée au Brésil et dans l'Union européenne sur des politiques liées à la production de matières premières minérales et au commerce de produits chimiques. Elle dispose également d'un portefeuille de produits susceptibles d'être exposés à des matières premières agricoles et à des chaînes d'approvisionnement en minerais liées à la déforestation, tant en amont qu'en aval de ses activités.

Étapes clés

Ciels bleus a officiellement rejoint le groupe d'engagement en mars 2025 et a tenu sa première réunion avec l'entreprise en juin 2025. Lors de ce dialogue initial, les investisseurs ont exprimé des attentes concernant l'huile de palme, l'implication de l'entreprise dans le secteur minier, la transparence de la chaîne d'approvisionnement sur les risques liés à la nature, l'adoption du cadre TNFD ainsi que la gestion des impacts en aval. L'entreprise a indiqué que sa feuille de route visant à atteindre une certification RSPO à 100 % est soutenue par une politique révisée sur l'huile de palme actuellement en cours d'élaboration, ainsi que par un engagement continu avec ses fournisseurs, parties prenantes et clients. Elle a également précisé qu'elle envisageait de publier un rapport dédié aligné au TNFD, axé spécifiquement sur la biodiversité.

Perspectives

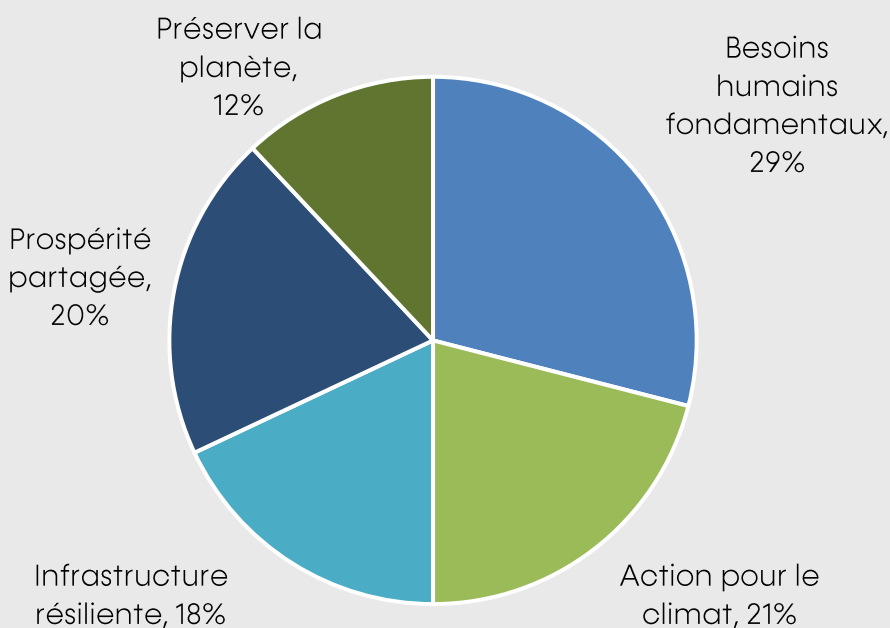
Le nouveau rapport intégré de l'entreprise a été publié en février 2026. Les progrès clés mis en avant dans ce rapport incluent une augmentation de la couverture de la chaîne d'approvisionnement pour la cartographie de l'huile de palme, atteignant 97 %, de nouveaux objectifs liés à l'huile de palme durable, ainsi que l'adoption initiale de l'approche LEAP de la TNFD. Une réunion avec l'entreprise a déjà été planifiée dans les prochaines semaines.



Résultats du vote par procuration

Suivi transparent du vote par procuration

Dans le cadre du suivi de notre portefeuille, Ciels bleus assure le suivi et la production de rapports sur le vote par procuration grâce à notre partenariat avec Groupe Investissement Responsable (GIR), un leader canadien des services stratégiques alignés sur les critères ESG. Au total, 18 propositions d'actionnaires favorables aux enjeux ESG ont été soumises, ainsi que 7 propositions anti-ESG. Aucune des propositions ayant obtenu plus de 30 % de soutien ne concernait des enjeux ESG.



Répartition des entreprises sur lesquelles nous avons exercé nos droits de vote au 31 décembre 2025, mettant en évidence la manière dont nos votes ont été alloués selon les thèmes d'impact de Ciels bleus.

780

Propositions soumises au vote en 2025, comparées à 681 propositions en 2024.

51%

Des votes étaient alignés avec les recommandations du conseil d'administration, dans une proportion similaire à celle de 2024.

100%

Des propositions d'actionnaires ESG ont été votées EN FAVEUR.

Leadership et philanthropie de Ciels bleus 2025-2026

Au-delà de la gestion du capital, Ciels bleus contribue à la conversation sur l'investissement d'impact et la finance durable, notamment en réunissant des leaders du secteur, en donnant des cours ou en intervenant lors d'événements, et en intégrant désormais la biodiversité ainsi que la réflexion derrière les 17 Objectifs de Développement Durable (ODD) dans les pratiques des institutions avec lesquelles nous travaillons.

Faits saillants

Membres actifs de la communauté de pratique en finance et biodiversité de Finance Montréal



Organisateur de l'atelier « Beyond Climate » sur la biodiversité et l'investissement d'impact avec CAFIID, FINDEV, Fondation et le PNUD



Co-création d'un programme de micro-certification à l'Université de Concordia sur les risques liés à l'eau et la gestion responsable de l'eau



Le Radar d'impact Ciels bleus a été présenté comme étude de cas par le PRI pour sa capacité à évaluer les cibles des ODD



Nous avons élargi notre partenariat de conseil stratégique avec deux nouveaux conseillers spécialisés en recherche sur la biodiversité et possédant une expertise dans le secteur environnemental



Publication de notre premier rapport sur le suivi des progrès réalisés par rapport à chacun des engagements du Finance for Biodiversity Pledge



Nourish McGill – autonomiser la prochaine génération d'analystes financiers et d'impact



Philanthropie

Tout au long de l'année, les employés ont fait du bénévolat au sein de fondations locales, donné des cours dans des universités à travers le Canada et soutenu des organisations étudiantes dans leur développement professionnel. Par ailleurs, afin de maximiser les opportunités de réalisation des objectifs de développement durable, la Fondation Ciels bleus a été créée pour verser une partie de ses subventions à des organismes de bienfaisance qui agissent concrètement sur chacun des ODD. Cette année, les employés ont individuellement sélectionné les organismes de bienfaisance canadiens bénéficiaires des dons effectués en leur nom (ci-dessous figurent les dons depuis 2022).



L'équipe d'impact



Michel Brutti, CFA
Fondateur et PDG

Connecter



Polina Gamayunova
Directrice, Opérations et
stratégie

Connecter



Dan Chacko
Directeur, Investissements
durables

Connecter



Saphira Suoi
Recherche en
investissement d'impact

Connecter



Nazim Benguetat
Gestionnaire de
portefeuille d'actions
mondiales

Connecter



**Jacques-A.
Caussignac**
CC et Directeur,
Expérience client et
stratégie

Connecter



100 % des employés sont actionnaires de l'entreprise.



Chaque stratégie d'investissement de Gestion de placements Ciels bleus compte au moins un employé investisseur.



0 % de roulement du personnel.



Langues parlées par les employé-e-s et le conseil d'administration : français et anglais, les langues officielles du Canada. Les employé-e-s parlent également l'espagnol, l'arabe, le khmer, l'hindi, le russe, l'ukrainien, le tamoul, le mandarin et le taiwanais.



Parcours multidisciplinaires en finance, économie, commerce, psychologie, ingénierie et administration des affaires.



Les employés de Ciels bleus ont participé à plus de 10 événements en 2025 (en tant que modérateurs, panélistes, animateurs ou conférenciers).

33

Des stagiaires ont été formés sur l'investissement d'impact et le développement durable entre mai 2021 et décembre 2025.



Basé au Québec et en Ontario

Publications pertinentes de l'équipe en 2025 et 2026

Climate Law Initiative : Les investisseurs et « l'effet autruche » dans l'investissement climatique par Michel Brutti
<https://ccli.ubc.ca/investors-and-the-ostrich-effect-in-climate-investing/>

Finance for Biodiversity : Rapport et divulgation par rapport à chaque engagement de la déclaration d'engagement (Pledge) par Saphira Suoi
<https://www.financeforbiodiversity.org/about-us/signatories-and-repository/>

Principles for Responsible Investment (PRI) : Utiliser les ODD pour guider les décisions d'investissement par Dan Chacko
<https://public.unpri.org/clear-skies-investment-management-using-the-sdgs-to-guide-investment-decisions/12899.article>

Nations Unies : Initiative des signataires de la valorisation de l'eau (« Valuing Water Finance Initiative »), une initiative d'engagement avec Ceres
<https://sdgs.un.org/partnerships/valuing-water-finance-initiative-signatories>

Canadian Association for Impact Investment Development (CAFIID) : Former des leaders de l'investissement d'impact par Polina Gamayunov
<https://www.cafiid.ca/cafiid-member/clearskies>



Références

1. UNEP (2026), State of Finance for Nature 2026: Nature in the Red; <https://www.unep.org/news-and-stories/press-release/harmful-investments-outpace-nature-protection-30-1-new-unep-report>
2. World Economic Forum (2026), The Global Risks Report 2026; <https://www.weforum.org/publications/global-risks-report-2026/>
3. Institute for Sustainable Finance (2024/2026 update), The Wealth of Wetlands in Canada; <https://ocli.ubc.ca/resource/the-wealth-of-wetlands-measuring-the-economic-value-of-two-critical-ecosystem-services-in-canada/>
4. Canada.ca (2026), Latest Environmental Indicators: Air and Biodiversity Status; <https://www.canada.ca/en/environment-climate-change/services/environmental-indicators/latest.html>
5. United Nations (2026), World Wetlands Day: Reversing Wetland Loss
6. World Economic Forum (2026), Global Risks Report 2026: Environmental Risks Remain Urgent; <https://www.weforum.org/stories/2026/02/2026-global-risks-report-environmental-risks-remain-urgent/>
7. Global warming and plant–pollinator mismatches - <https://pmc.ncbi.nlm.nih.gov/articles/PMC7326340/>
8. European Environment Agency; <https://www.eea.europa.eu/en/about/contact-us/faqs/what-are-the-environmental-impacts-of-textiles>
9. European Environment Agency; <https://www.eea.europa.eu/en/analysis/publications/microplastics-from-textiles-towards-a-circular-economy-for-textiles-in-europe>
10. Ceres (2024), Exploring Nature Impacts and Dependencies: A Field Guide to Eight Key Sectors; <https://www.ceres.org/resources/reports/exploring-nature-impacts-and-dependencies-field-guide-eight-key-sectors>
11. UNEP, resource use and biodiversity pressure, including the link between extraction and processing of natural resources and biodiversity loss; <https://www.unep.org/news-and-stories/press-release/rich-countries-use-six-times-more-resources-generate-10-times>
12. IPBES, Global Assessment Report on Biodiversity and Ecosystem Services, global scientific framing on the scale and drivers of biodiversity loss; <https://www.ipbes.net/global-assessment>
13. Ellen MacArthur Foundation, The Nature Imperative; <https://content.ellenmacarthurfoundation.org/m/4f9262ce7c358709/original/The-Nature-Imperative-How-the-circular-economy-tackles-biodiversity-loss.pdf>
14. Food and Agriculture Organization of the United Nations, Global Forest Resources Assessment 2020 interactive report; <https://www.fao.org/interactive/forest-resources-assessment/2020/en/>
15. The Pew Charitable Trusts, Breaking the Plastic Wave (Summary Report, 2020), projection that plastic flows to the ocean could nearly triple by 2040 without action; https://www.systemiq.earth/wp-content/uploads/2020/07/BreakingThePlasticWave_SummaryReport.pdf
16. Trex 2024 Annual Report
17. Trex 2024 Sustainability Report
18. World Bank, What a Waste (global solid waste management data and context); <https://datatopics.worldbank.org/what-a-waste/>
19. WHO, Electronic waste (e-waste) fact sheet; <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/electronic-waste-%28e-waste%29>
20. UNEP, Plastic Pollution; <https://www.unep.org/plastic-pollution>
21. UN International Resource Panel (IRP); https://www.oneplanetnetwork.org/sites/default/files/irp_overview.pdf
22. Global Waste Burden Across Key Streams
 1. Plastic waste leaking into aquatic ecosystems (annual): 19–23 Mt; UNEP, Plastic Pollution; <https://www.unep.org/plastic-pollution>
 2. Global e-waste (2022): 62 Mt; ITU, The Global E-waste Monitor 2024; <https://www.itu.int/en/ITU-D/Environment/Pages/Publications/The-Global-E-waste-Monitor-2024.aspx>
 3. Municipal solid waste (annual): 2.01 billion tonne; World Bank, What a Waste, <https://www.worldbank.org/en/publication/what-a-waste>



Références

23. Where Waste Systems Fall Short
 1. Municipal waste management gap; World Bank, What a Waste; <https://www.worldbank.org/en/publication/what-a-waste>
 2. E-waste formal recovery & recycle gap; ITU, The Global E-waste Monitor 2024, <https://www.itu.int/en/ITU-D/Environment/Pages/Publications/The-Global-E-waste-Monitor-2024.aspx>
24. UNEP International Resource Panel, Global Resources Outlook 2019: Summary for Policymakers' https://www.greenpolicyplatform.org/sites/default/files/downloads/resource/GRO_2019_SPM_EN.pdf
25. Clean Harbors Annual Report 2024.
26. Clean Harbors Sustainability Report 2024.

Définitions:

- i. HEPACO, un fournisseur de services environnementaux de premier plan spécialisé dans les interventions sur le terrain et les interventions d'urgence dans l'est des États-Unis. Acquis par Clean Harbors en 2024. <https://ir.cleanharbors.com/news-releases/news-release-details/clean-harbors-completes-acquisition-hepaco>
- ii. Les substances PFAS (substances per- et polyfluoroalkylées) sont une classe de produits chimiques synthétiques utilisés pour leur résistance à l'eau, aux graisses, aux taches et à la chaleur. Elles se retrouvent couramment dans des produits tels que les mousses anti-incendie, les sacs de popcorn pour micro-ondes, les vêtements imperméables, les peintures, les produits résistants aux taches, les produits de soins personnels, les cosmétiques, les ustensiles de cuisine antiadhésifs, les emballages de restauration rapide, les meubles traités anti-taches, les produits photographiques et les pesticides.

Avertissement

info@clearskiesinvest.com

+1-514-307-0288

Montréal, Canada

www.clearskiesinvest.com

Ce document concernant le Fonds de biodiversité Ciels bleus (le « Fonds » ou « CSBIO ») est fourni à titre informatif uniquement et ne constitue ni une recommandation, ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres. Les informations contenues dans le présent document sont présentées sous forme résumée pour des raisons de commodité. Elles ne sont pas complètes et ne doivent pas être considérées comme telles.

Les informations présentées ici proviennent de diverses sources que Majestic Gestion d'Actifs (gestionnaire de fonds d'investissement du Fonds) et Gestion de placements Ciels bleus (conseiller en investissement du Fonds) estiment fiables, mais qu'ils n'ont pas nécessairement pu vérifier de manière indépendante et dont ils ne garantissent pas l'exactitude. Ce document vous est fourni en supposant qu'en tant qu'investisseur qualifié, vous comprenez et acceptez ses limites inhérentes et que vous ne vous y fiez pas pour prendre ou recommander une décision d'investissement. Tout investissement dans un fonds privé, tel que le Fonds, comporte divers risques ; ces risques doivent être soigneusement pris en compte par les investisseurs potentiels avant toute décision d'investissement. Veuillez consulter le memorandum d'offre du Fonds pour plus d'informations sur les risques liés à un investissement dans le Fonds. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas un conseil juridique, fiscal, d'investissement, financier ou autre conseil professionnel, et chaque investisseur potentiel doit obtenir ses propres conseils professionnels avant d'investir dans un fonds privé. Un investissement dans le Fonds n'est pas garanti, sa valeur fluctue fréquemment et les performances passées peuvent ne pas se reproduire. Des pertes en capital peuvent survenir, et les investisseurs pourraient perdre une partie ou la totalité de leur investissement dans le Fonds. Des commissions, frais et dépenses peuvent être associés aux investissements dans le Fonds.

Ce document présente des informations générales sur le Fonds. Il n'y a aucune garantie que les informations contenues dans ce document ne seront pas modifiées ou ajustées pour refléter l'environnement dans lequel le Fonds évoluera. Les performances historiques ne préjugent pas des rendements futurs. Les conclusions et opinions ne garantissent aucun événement ou performance future. Majestic Gestion d'Actifs et Gestion de placements Ciels bleus ne peuvent être tenus responsables d'éventuelles erreurs ou omissions ni de pertes ou dommages subis. Les investissements dans le Fonds n'ont pas été et ne seront pas approuvés par une autorité canadienne ou provinciale de réglementation des valeurs mobilières. Ces autorités n'ont pas validé l'exactitude ni jugé l'exhaustivité du présent résumé.

Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées aux personnes citoyennes, résidentes ou domiciliées dans une juridiction où leur distribution, publication ou utilisation serait contraire aux lois et réglementations en vigueur. Au Canada, la distribution de ce document et de tout autre document relatif à la commercialisation d'un investissement dans le Fonds est effectuée uniquement auprès d'investisseurs qualifiés (tels que définis dans l'Instrument National 45-106 – Dispenses de prospectus) ou conformément à toute autre dispense applicable. Ce document ne constitue ni un memorandum d'offre, ni un prospectus, ni une publicité, ni une offre publique d'un instrument financier. Toutes les informations relatives au Fonds sont intégralement soumises aux informations contenues dans le memorandum d'offre préparé dans le cadre de la distribution du Fonds et dans les documents constitutifs du Fonds (les « Documents d'offre »). Les objectifs d'investissement, risques, frais et charges doivent être examinés attentivement. Ces informations et d'autres renseignements importants figurent dans les Documents d'offre et y sont soumis. En cas de contradiction entre ce document et les Documents d'offre, ces derniers prévaudront.

En recevant une copie de ce document, vous acceptez d'être lié par les limitations ci-dessus.

Des informations complémentaires sont disponibles sur demande.

Avertissement

