

**trusteam
finance**

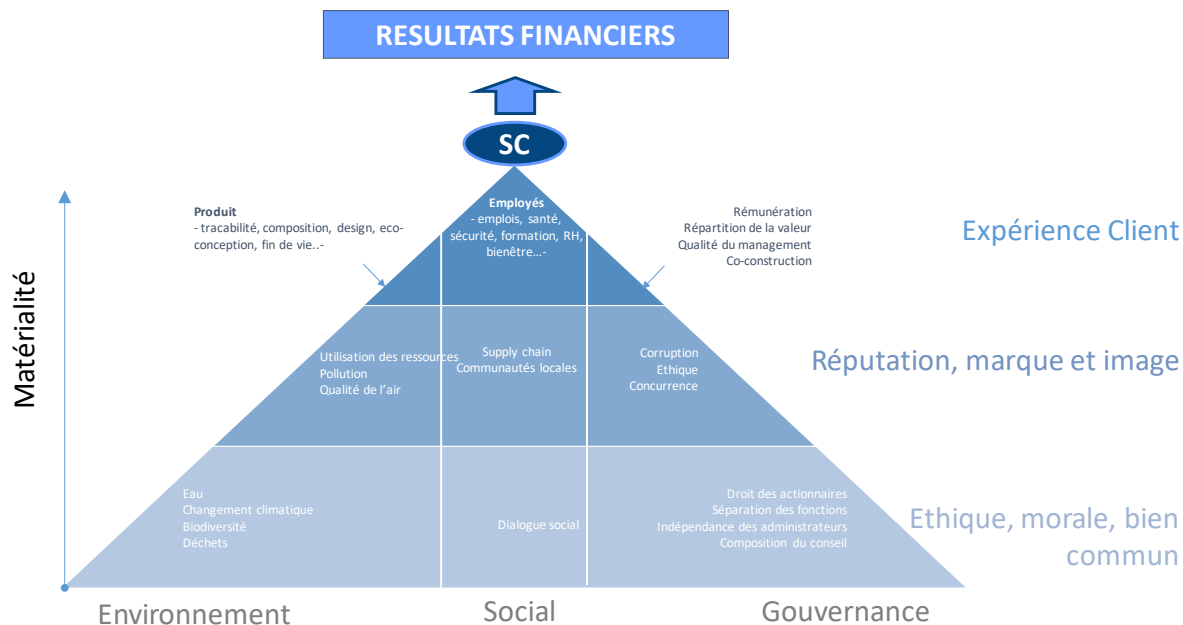


**RAPPORT SUR LA
MESURE D'IMPACT ISR
ROC ET ROC EUROPE
T3 2016**

SOMMAIRE

I.	Objectifs principaux	3
a)	Satisfaction Client	3
b)	Emission de CO2 totale (mT).....	3
c)	Engagements contre le travail des enfants.....	4
d)	Engagements anti-corruption	5
II.	Objectifs secondaires.....	6
a)	Politique de juste rémunération	6
b)	Croissance du nombre d'employés.....	6
c)	Nombre d'heures de formation par employé	7
d)	Déchets moyens produits (kT)	8
e)	Consommation d'énergie (MWh)	8
f)	Eau rejetée (km3)	9
III.	Autres mesures de l'impact ISR	10
a)	Performance environnementale.....	10
b)	Performance sociale	12
c)	Performance en termes de gouvernance	13
d)	Performances en termes des droits humains	13
e)	Récapitulatif des performances ESG.....	13

La stratégie de gestion des fonds Trusteam ROC et Trusteam ROC Europe consiste à investir dans des entreprises leader en termes de Satisfaction Client. Il a en effet été démontré dans de nombreuses études académiques le lien entre Satisfaction Client et performances financières d'une part ; Satisfaction client et performances extra-financières d'autre part¹. Mesurer notre empreinte ISR est donc essentiel pour continuer à valider au quotidien notre approche, où la Satisfaction Client est la pierre angulaire de la matérialité de l'ISR qui permet de faire le lien entre performance financière et extra-financière.



Liens en Satisfaction Client et Critères ESG

Les mesures d'impact se répartissent entre trois catégories, en fonction de leurs liens plus ou moins directs avec la Satisfaction Client : Expérience Client, Réputation, Développement Durable. Pour la gestion du fonds, nous avons différencié des objectifs ESG principaux, secondaires et autres.

Remarque : dans les formules de calcul ci-dessous, n sera le nombre d'entreprises en portefeuilles ayant des données disponibles pour la mesure.

L'ensemble de données collectées n'est pas disponible pour toutes les sociétés étudiées, c'est pourquoi la base de données est retraitée et que nous sommes attentifs aux taux de couverture, calculés en nombre d'émetteurs pour lesquels une donnée est disponible.

¹ Cf. Livre Blanc ROC : la Satisfaction Client, moteur de performance financière

I. Objectifs principaux

a) Satisfaction Client

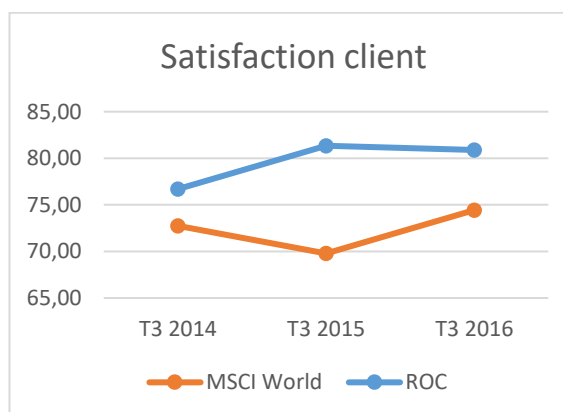
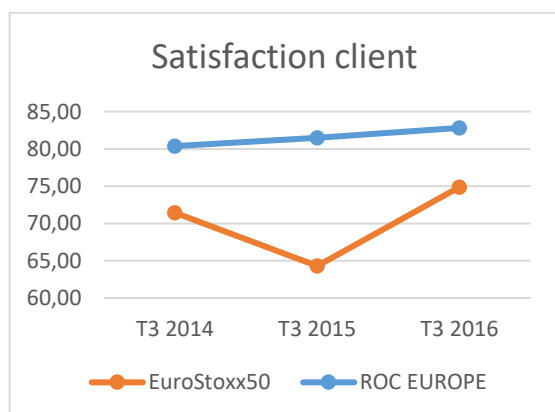
$$C_{sat} = \frac{\sum_{i=1}^n \text{Taux de satisfaction moyen}_{entreprise (i)}}{n}$$

Catégorie : Satisfaction Client

Couverture :

	T3 2014	T3 2015	T3 2016
E50	72%	74%	72%
MSCI WORLD	18%	20%	28%
ROC E	30%	64%	81%
ROC	71%	78%	94%

Source : Trusteam Finance – Quickbase ROC



Ce niveau de satisfaction est mesuré en comparant le niveau de satisfaction client moyen des entreprises présentes en portefeuilles avec celui des entreprises présentes dans leurs indices de référence. Cette moyenne est calculée en excluant les entreprises pour lesquelles la satisfaction client n'est pas disponible. La moyenne est pondérée aux poids en portefeuille ajustés aux exclusions, ainsi un entreprise représentant 2.8% du portefeuille avec une couverture de Note de satisfaction disponible de 85% du portefeuille aura un poids final dans la moyenne de $2.8\% * 100\% / 85\% = 3.3\%$.

b) Emission de CO2 totale (mT)

$$\text{Emission de CO2 Totale (mT)} = \sum_{i=1}^n \text{Emission de CO2 Totale (mT)}_{entreprise (i)}$$

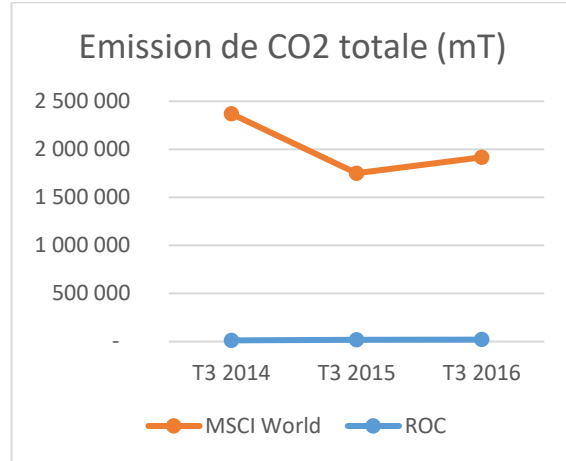
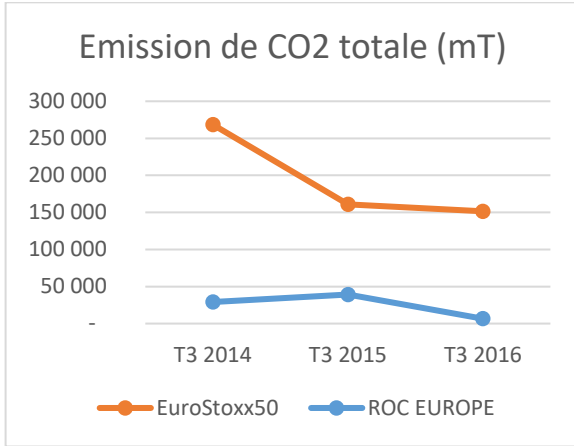
Catégorie : Développement Durable

Couverture :

	T3 2014	T3 2015	T3 2016
E50	14%	20%	26%
MSCI WORLD	27%	15%	21%

ROC E	13%	18%	16%
ROC	18%	16%	19%

Source : Bloomberg



c) Engagements contre le travail des enfants

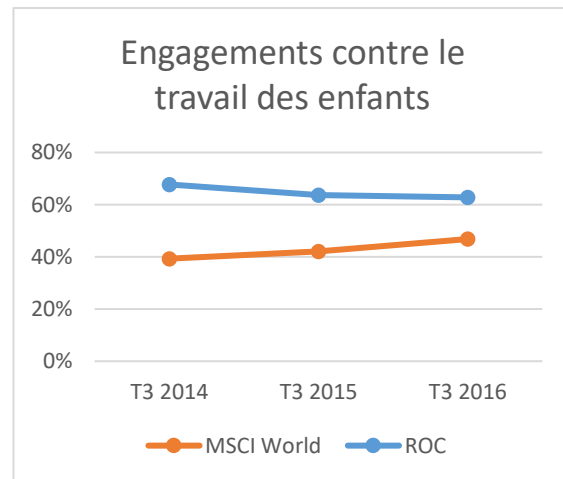
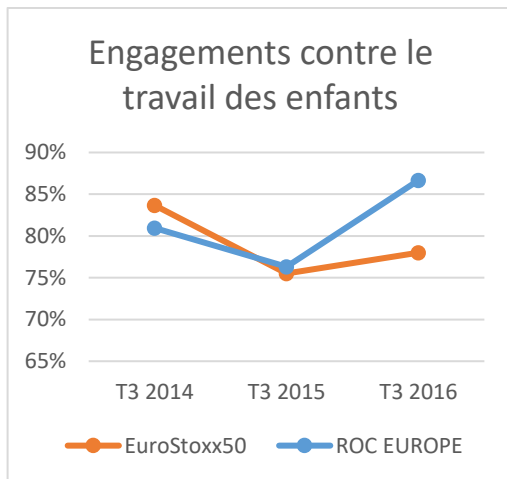
$$\text{Engagements contre le travail des enfants} = \frac{\text{Nombre d'entreprises ayant des engagements contre le travail des enfants}}{n}$$

Catégorie : Réputation

Source : Bloomberg

Couverture :

	T3 2014	T3 2015	T3 2016
E50	67%	98%	100%
MSCI WORLD	96%	89%	86%
ROC E	67%	76%	68%
ROC	84%	80%	83%



d) Engagements anti-corruption

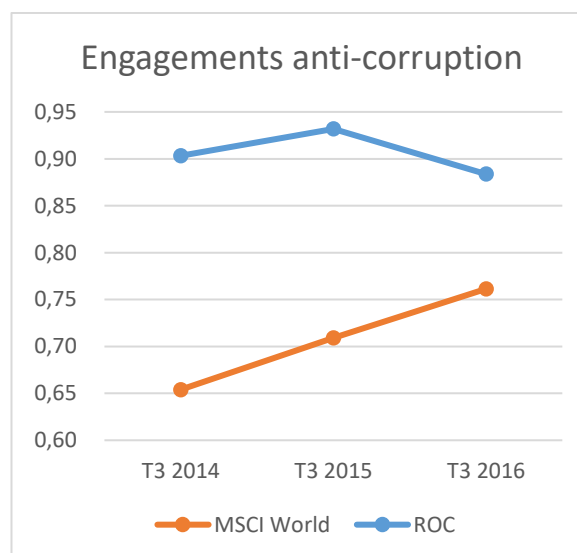
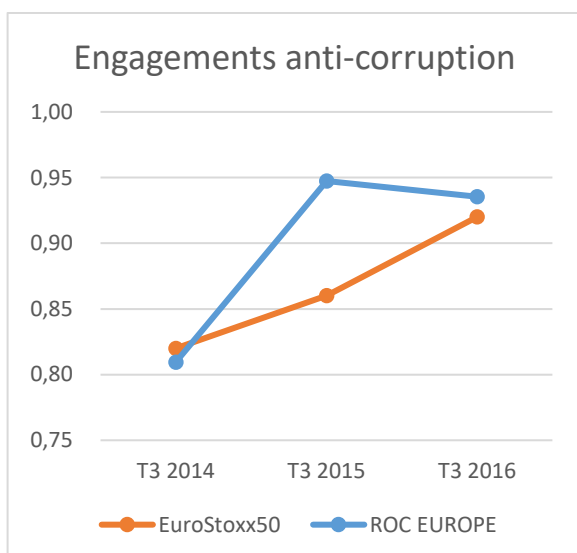
$$\text{Engagements anti-corruption} = \frac{\text{Nombre d'entreprises ayant des engagements anti-corruption}}{n}$$

Catégorie : Réputation

Source : Bloomberg

Couverture :

	T3 2014	T3 2015	T3 2016
E50	67%	100%	100%
MSCI WORLD	98%	89%	86%
ROC E	67%	76%	70%
ROC	85%	80%	83%



II. Objectifs secondaires

a) Politique de juste rémunération

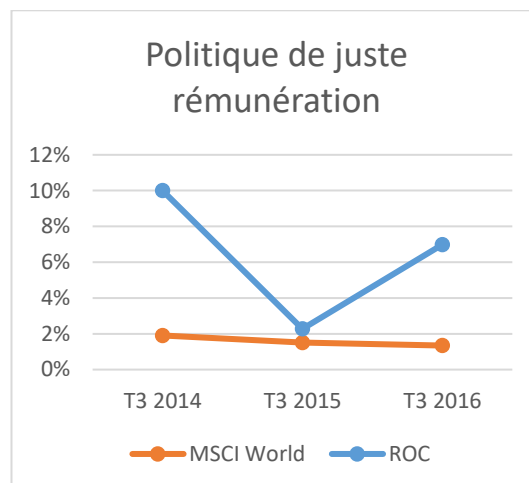
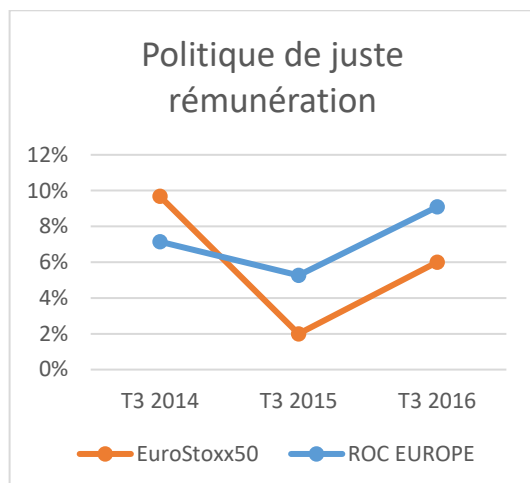
$$\text{Politique de juste rémunération} = \frac{\text{Nombre d'entreprises ayant une politique de juste rémunération}}{n}$$

Catégorie : Expérience Client

Source : Bloomberg

Couverture :

	T3 2014	T3 2015	T3 2016
E50	67%	100%	100%
MSCI WORLD	98%	89%	86%
ROC E	67%	76%	75%
ROC	85%	80%	83%



b) Croissance du nombre d'employés

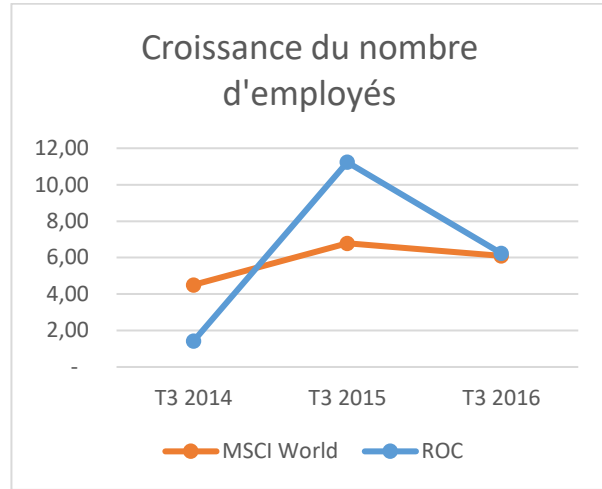
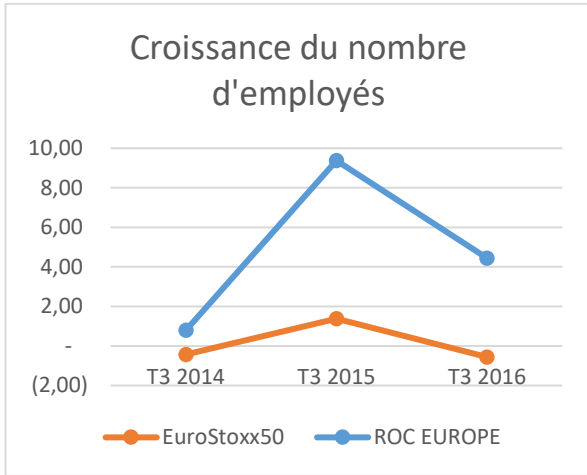
$$\text{Croissance du nombre d'employés} = \frac{\sum_{i=1}^n \text{Croissance du nombre d'employés}_{\text{entreprise } (i)}}{n}$$

Catégorie : Expérience Client

Source : Bloomberg

Couverture :

	T3 2014	T3 2015	T3 2016
E50	84%	96%	98%
MSCI WORLD	90%	92%	93%
ROC E	87%	90%	98%
ROC	82%	87%	92%



c) Nombre d'heures de formation par employé

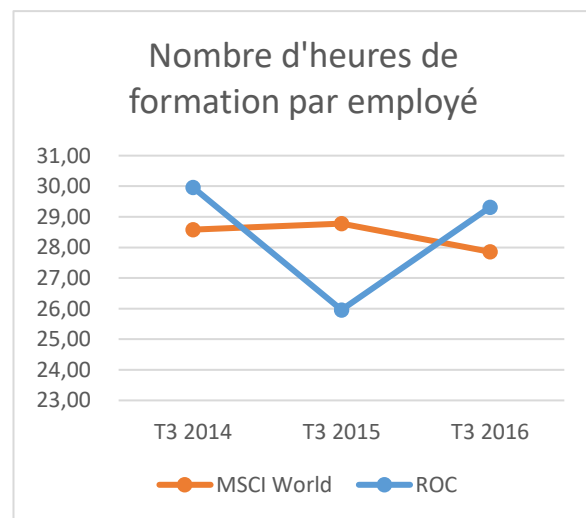
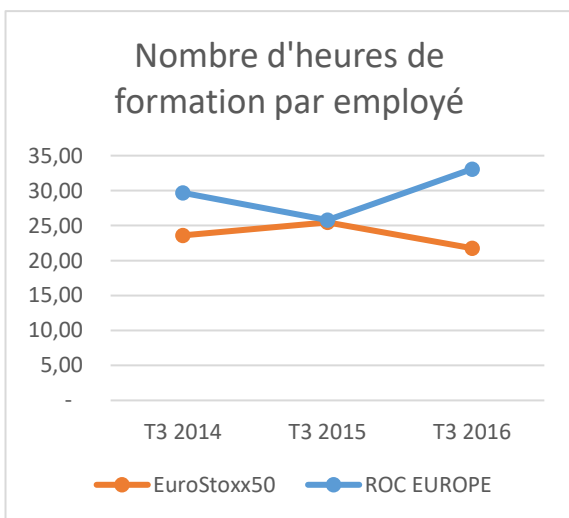
$$\text{Nombre d'heure de formation / employé} = \frac{\sum_{i=1}^n (\text{Temps total de formation (en h)}_{\text{entreprise}(i)})}{\text{Nombre d'employés}_{\text{entreprise}(1)}} \cdot n$$

Catégorie : Expérience Client

Source : Bloomberg

Couverture :

	T3 2014	T3 2015	T3 2016
E50	40%	70%	66%
MSCI WORLD	69%	17%	19%
ROC E	26%	46%	39%
ROC	16%	24%	25%



d) Déchets moyens produits (kT)

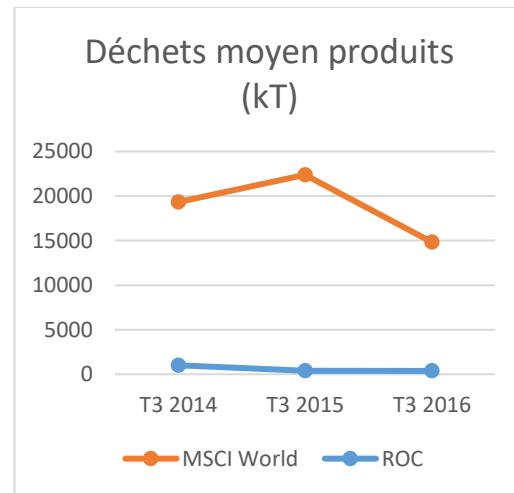
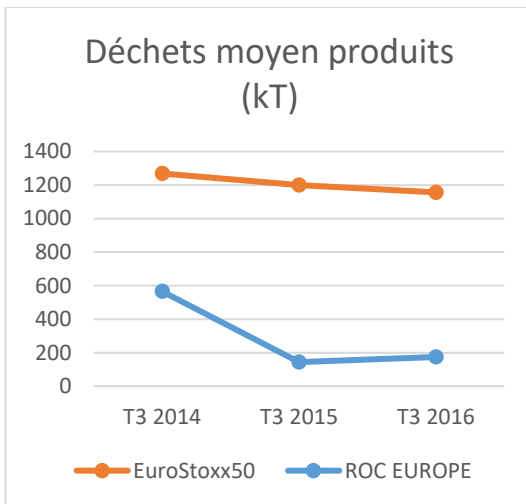
$$\text{Déchets moyen produits (kT)} = \frac{\sum_{i=1}^n \text{Déchets moyen produits (kT)}_{\text{entreprise (i)}}}{n}$$

Catégorie : Développement Durable

Source : Bloomberg

Couverture :

	T3 2014	T3 2015	T3 2016
E50	41%	80%	82%
MSCI WORLD	80%	35%	41%
ROC E	30%	46%	41%
ROC	35%	33%	38%



e) Consommation d'énergie (MWh)

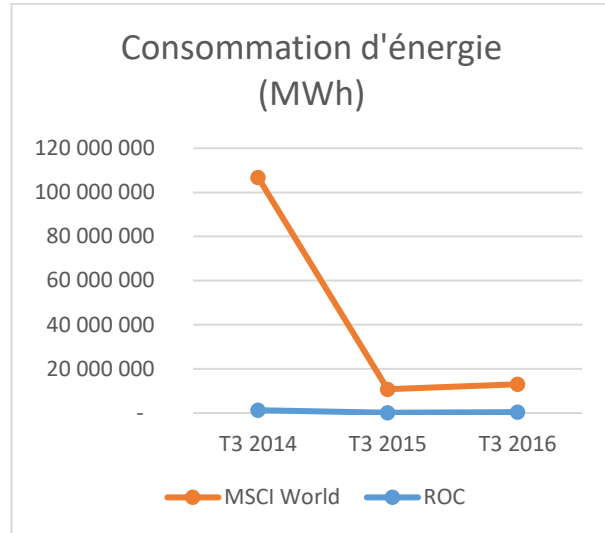
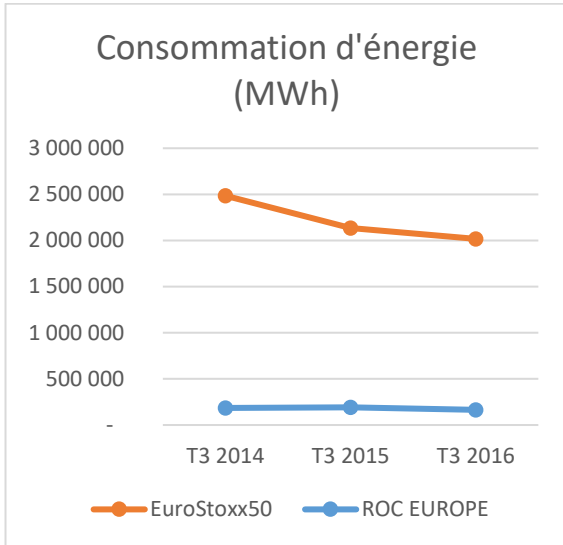
$$\text{Consommation d'énergie (Mwh)} = \sum_{i=1}^n \text{Consommation d'énergie (Mwh)}_{\text{entreprise (i)}}$$

Catégorie : Développement Durable

Source : Bloomberg

Couverture :

	T3 2014	T3 2015	T3 2016
E50	51%	94%	94%
MSCI WORLD	92%	39%	45%
ROC E	41%	60%	45%
ROC	39%	38%	38%



f) Eau rejetée (km3)

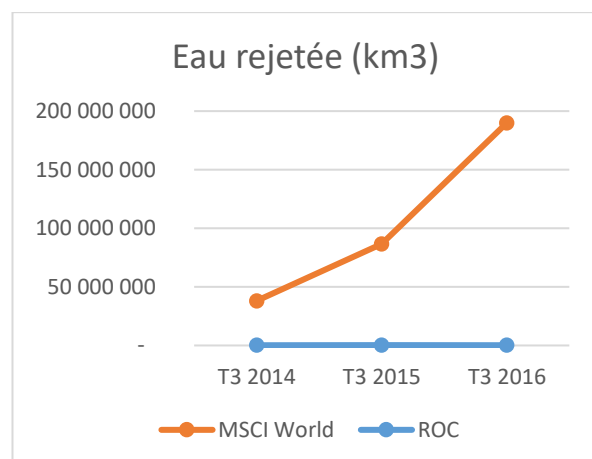
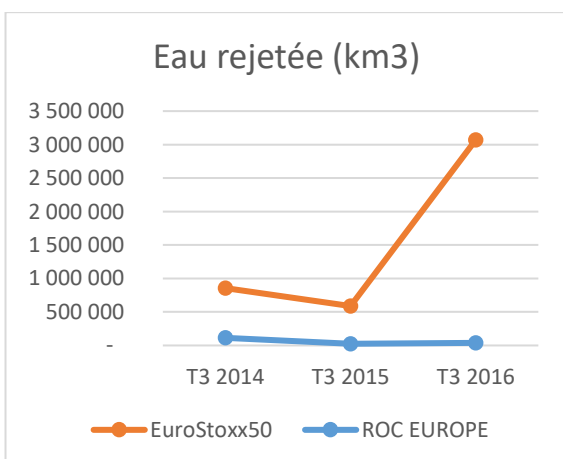
$$\text{Eau rejetée (Km3)} = \sum_{i=1}^n \text{Eau rejetée (Km3)}_{\text{entreprise } (i)}$$

Catégorie : Développement Durable

Source : Bloomberg

Couverture :

	T3 2014	T3 2015	T3 2016
E50	14%	20%	24%
MSCI WORLD	29%	14%	15%
ROC E	15%	10%	14%
ROC	15%	15%	17%



III. Autres mesures de l'impact ISR

Dans le reporting extra-financier trimestriel, l'équipe de recherche compare les niveaux d'impact des portefeuilles Trusteam ROC et Trusteam ROC EUROPE avec leurs indices sur 43 indicateurs ESG impactant la satisfaction client de l'entreprise répartie en trois catégories :

- L'impact sur le développement durable qui regroupe 18 indicateurs dont 14 environnementaux, 1 social et 3 de gouvernance. En effet cette catégorie prend en compte l'impact sur la pérennité de l'entreprise et de ses parties prenantes avec des critères tels que l'émissions de CO2 total, la consommation énergétique et d'eau, le pourcentage d'employés syndiqués ou encore la présence d'un comité RSE.
- L'impact sur la représentation de l'entreprise qui regroupe 10 indicateurs dont 5 environnementaux, 2 sur les droits humains et 3 de gouvernance. En effet cette catégorie prend en compte l'impact sur l'image de l'entreprise par les consommateurs avec des critères tels que le nombre moyen d'amendes environnementales, les engagements contre le travail des enfants, les engagements anti-corruption ou encore le recyclage des déchets.
- L'impact sur l'expérience client qui regroupe 15 indicateurs dont 3 environnementaux, 10 sociaux et 2 de gouvernance. En effet cette catégorie prend en compte l'impact sur l'expérience vécue par les clients avec des critères tel que la motivation des salariés (turnover des employés), le nombre d'heures de formation par employé ou encore le pourcentage d'emballage responsable.

On retrouvera un récapitulatif des différentes performances ESG dans les tableaux ci-dessous. Les objectifs principaux sont surlignés en **bleu**, les objectifs secondaires sont surlignés en **vert**.

a) Performance environnementale

La performance environnementale des fonds Trusteam ROC et Trusteam ROC Europe est monitorée depuis 2 ans par 22 critères environnementaux :

Liste des critères ROC EUROPE (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T3 2016	T2 2016	T4 2015	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T3 2014
Emission de CO2 Totale (mT) (DD)	O	O	O	O	O	O	O
Emission GES Scope 3 (mT)	O	O	O	O	O	O	O
Intensité CO2 / CA	O	O	X	X	O	O	O
Intensité GES / CA	O	O	X	X	X	O	O
Intensité CO2 / Employé	O	O	O	O	O	O	O
Intensité GES / Employé	O	O	O	X	O	O	O
Consommation d'énergie (Mwh)	O	O	O	O	O	O	O
Intensité énergétique / Ca	O	O	O	O	O	O	O
Intensité énergétique / employé	O	O	O	O	O	O	O
% énergie renouvelable	O						O
% d'objectifs de réduc. Conso énergie	X						X
Eau rejetée (Km3)	O	O	O	O	O	O	O
Eau utilisée (m3) / CA	O	O	O	O	O	O	O
Eau utilisée (m3) / employé	O	O	O	O	O	O	O
Nombre moyen d'amendes environnementales (Rep)	O	O	O	O	O	O	O
Politique de biodiversité	X						X
% déchets recyclés	O	O	O	O	X	X	O
Matière première moyenne consommée (kT)	O	X	X	X	X	O	O
Déchets moyen produits (kT)	O	O	O	O	O	O	O
Nouveaux produits – changement climatique (CExp)	X	X	X	X	X	X	X
Emballage responsable	O	O	O	O	O	X	X
% d'entreprises ayant de produits permettant de réduire les émissions de CO2	X	O	X	X	X	X	X

Liste des critères ROC (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T3 2016	T2 2016	T4 2015	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T3 2014
Emission de CO2 Totale (mT) (DD)	O	O	O	O	O	O	O
Emission GES Scope 3 (mT)	X	O	O	O	O	O	O
Intensité CO2 / CA	O	O	O	O	O	O	O
Intensité GES / CA	O	O	O	O	O	O	O
Intensité CO2 / Employé	O	O	O	O	O	O	O
Intensité GES / Employé	O	O	O	O	O	O	O
Consommation d'énergie (Mwh)	O	O	O	O	O	O	O
Intensité énergétique / CA	X	X	O	O	O	O	O
Intensité énergétique / employé	O	O	O	O	O	O	O
% énergie renouvelable	X						O
% d'objectifs de réduc. Conso énergie	O						O
Eau rejetée (Km3)	O	O	O	O	O	O	O
Eau utilisée (m3) / CA	O	O	O	O	O	O	O
Eau utilisée (m3) / employé	O	O	O	O	O	O	O

Nombre moyen d'amendes environnementales (Rep)	O	O	O	O	O	O	O
Politique de biodiversité	O						O
% déchets recyclés	O	O	O	O	O	O	O
Matière première moyenne consommée (kT)	O	O	X	O	X	O	O
Déchets moyen produits (kT)	O	O	O	O	O	O	O
Nouveaux produits – changement climatique (CExp)	O	O	O	O	O	O	X
Emballage responsable	O	O	O	O	O	O	O
% d'entreprises ayant de produits permettant de réduire les émissions de CO2	O	O	X	O	O	O	O

b) Performance sociale

Liste des critères ROC EUROPE (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T3 2016	T2 2016	T4 2015	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T3 2014
ROC							
CSAT							
% d'employé syndiqués (DD)	O	X	O	O	O	X	X
Turnover employés (CExp)	O	X	O	O	O	O	X
Croissance du nombre d'employés	O	O	O	O	O	O	O
% femmes employées	O	X	X	X	X	X	X
% femmes managers	O	O	O	O	O	O	O
% femmes dirigeantes	O	O	O	O	O	O	O
% femmes administratrices	X	X	X	O	X	X	O
Nombre d'heures perdues (h/employé)	O	O	O	O			
Nombre de décès	O	O	O	O			
Nb d'heure de formation par employé	O	O	O	O	O	O	
Dépense de formation par employé	O						O

Liste des critères ROC (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T3 2016	T2 2016	T4 2015	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T3 2014
ROC							
CSAT							
% d'employé syndiqués (DD)	O	X	X	X	X	X	X
Turnover employés (CExp)	O	X	O	O	O	O	O
Croissance du nombre d'employés	O	O	O	O	O	O	X
% femmes employées	O	O	X	O	O	O	O
% femmes managers	O	O	O	O	O	O	O
% femmes dirigeantes	O	O	X	O	O	O	O
% femmes administratrices	O	O	O	O	O	O	O
Nombre d'heures perdues (h/employé)	O	O	O	O			
Nombre de décès	O	O	O	O			
Nb d'heure de formation par employé	O	O	O	X	O	O	
Dépense de formation par employé	X						O

c) Performance en termes de gouvernance

Liste des critères ROC Europe (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T3 2016	T2 2016	T4 2015	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T3 2014
% d'administrateurs indépendants (DD)	X	O	X	X	X	X	X
% P-DG	O	O	O	O	O	O	O
% comité RSE	O	X	O	O	O	X	X
Politique ESG envers les sous-traitants (Rep)	O						
Engagements éthiques	O	O	O	O	O	X	X
Engagements anti-corrruption	O	O	O	O	O	O	X
Politique de juste rémunération (CExp)	O	O	O	O	X	X	X
Rémunération des dirigeants liés à des critères ESG	X	X	X	X	X	X	O

Liste des critères ROC (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T3 2016	T2 2016	T4 2015	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T3 2014
% d'administrateurs indépendants (DD)	O	O	X	O	O	O	O
% P-DG	X	O	O	O	O	O	O
% comité RSE	X		O				X
Politique ESG envers les sous-traitants (Rep)	O	O					
Engagements éthiques	X	X	O	O	O	O	O
Engagements anti-corrruption	O	O	O	O	O	O	O
Politique de juste rémunération (CExp)	O	O	O	O	O	O	O
Rémunération des dirigeants liés à des critères ESG	O	O	O	O	O	O	O

d) Performances en termes des droits humains

Liste des critères ROC Europe (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T3 2016	T2 2016	T4 2015	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T3 2014
Engagements pour les droits de l'homme (Rep)	O	O	X	X	X	X	X
Engagements contre le travail des enfants	O	O	O	O	X	X	X

Liste des critères ROC (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T3 2016	T2 2016	T4 2015	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T3 2014
Engagements pour les droits de l'homme (Rep)	O	O	O	O	O	O	O
Engagements contre le travail des enfants	O	O	O	O	O	O	O

e) Récapitulatif des performances ESG

ROC Europe	T3 2016	T2 2016	T4 2015	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T3 2014
Environnement	18/22	17/19	14/19	13/19	14/19	15/19	17/22
Sociale	10/11	6/10	8/10	9/10	6/10	5/8	5/8
Gouvernance	6/8	5/7	5/7	5/7	4/7	2/7	2/7
Droits humains	2/2	2/2	1/2	1/2	0/2	0/2	0/2
Totaux	36/43	30/38	28/38	28/38	24/38	22/36	24/39
%	83.7%	78.9%	73.6%	73.6%	63.1%	61.1%	61.5%

ROC	T3 2016	T2 2016	T4 2015	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T3 2014
Environnement	19/22	18/19	17/19	19/19	18/19	19/19	21/22
Sociale	10/11	8/10	7/10	9/10	7/8	7/8	6/8
Gouvernance	5/8	6/7	6/7	6/6	6/6	6/6	6/7
Droits humains	2/2	2/2	2/2	2/2	2/2	2/2	2/2
Totaux	36/43	34/38	32/38	36/37	33/35	34/35	35/39
%	83.7%	89.4%	84.2%	97.2%	94.2%	97.1%	89.7%

Sur 2 ans	ROC Europe			ROC		
	Nb de Critères	Nb de Critères meilleurs	% de Critères meilleurs	Nb de Critères	Nb de Critères meilleurs	% de Critères meilleurs
Environnement	139	108	77.7%	139	131	94.2%
Sociale	67	49	73.1%	65	54	83.1%
Gouvernance	48	29	60.4%	47	41	87.2%
Droits humains	14	6	42.8%	14	14	100%
Totaux	268	192	71.6%	265	240	90.5%