

**trusteam  
finance**



**RAPPORT ARTICLE 173 – VI  
DU FONDS TRUSTEAM OPTIMUM  
RELATIF A LA LOI DE TRANSITION  
ENERGETIQUE POUR LA  
CROISSANCE VERTE**

Le présent rapport a comme objectif la description de la prise en compte des critères ESG chez Trusteam Finance.

Sources réglementaires :

- l'article 173 (paragraphe VI) de la Loi sur la transition Énergétique pour la Croissance Verte (TECV) n° 2015- 992 du 17 août 2015 modifie le dispositif de l'article L 533-22-1 du code monétaire et financier (instauré par l'article 224 du Grenelle II) aux sociétés de gestion en leur imposant la prise en compte des critères ESG dans leur politique d'investissement. Il l'étend aux enjeux du changement climatique et en précise le champ d'application ;
- la décision n° 2015-718 DC du Conseil constitutionnel qui a confirmé la conformité de cette mesure à la constitution ;
- le décret n° 2015-1850 du 29 décembre 2015 modifiant l'article D 533-16-1 du code monétaire et financier, en précisant quelles informations devront être publiées sur la prise en compte des critères ESG.

Ces obligations comply or explain correspondent parfaitement à la philosophie de Trusteam Finance qui a toujours opté pour une transparence totale sur les enjeux ESG (environnementaux notamment liés au risque climat, sociaux et de gouvernance).

Ainsi, nous avons adopté le Code de transparence prôné par le Forum pour l'Investissement socialement Responsable (FIR) et l'Association Française de Gestion (AFG) dès septembre 2014 pour les fonds actions Trusteam ROC et Trusteam ROC Europe.

Trusteam Finance suit de près les évolutions des réflexions du marché sur le sujet. Ainsi, la publication d'un arrêté fin 2018 indiquant des critères de méthode prescriptive permettra d'affiner les critères choisis par les sociétés de gestion en termes de communication sur l'ISR. Ainsi, à l'instar du Trésor, notre démarche consiste à favoriser l'émergence des meilleures pratiques.

Trusteam Finance a absorbé la société de gestion Alcyone Finance en 2013, adhérente depuis 2006 aux 6 principes pour l'investissement socialement responsable qui sont les suivantes :

1. Prendre en compte les questions ESG dans les processus d'analyse et de décision en matière d'investissements ;
2. Prendre en compte les questions ESG dans les politiques et pratiques d'actionnaires et propriétaires;
3. Demander aux entités dans lesquelles ils investissent de publier des informations appropriées sur les questions ESG ;
4. Favoriser l'acceptation et l'application des Principes auprès des acteurs de la gestion d'actifs ;
5. Travailler ensemble pour accroître l'efficacité dans l'application des Principes ;
6. Rendre compte individuellement des activités et des progrès dans l'application des Principes.

Les signataires des PRI rendent compte de leurs activités en répondant à un questionnaire tous les ans. Etre signataire des PRI permet d'avoir accès à des bonnes pratiques en provenance d'un réseau mondial de pairs, en particulier via les grands investisseurs institutionnels mondiaux.

En outre, les signataires des PRI organisent régulièrement des campagnes pour porter la voix de nombreux investisseurs et ainsi influencer la gouvernance de certaines sociétés comme Nestlé ou encore General Electric sur leurs acquisitions ou leurs implantations en Afrique par exemple.

Trusteam Finance est également signataire des projets suivants :

- Carbone Disclosure Project
- Access to Medicine Index
- Access to Nutrition Index
- Bangladesh Investor initiative

Carbone Disclosure Project est une organisation de charité qui existe depuis une quinzaine d'années et prône l'engagement des acteurs (investisseurs, compagnies, pays) sur les sujets environnementaux dans le monde. Elle encourage les sociétés à analyser leur impact sur l'environnement et à être plus transparent en répondant à leur questionnaire sur le changement climatique, l'eau, les forêts et les chaînes d'approvisionnement. Plus de 6300 sociétés ont ainsi participé à leurs enquêtes dans le monde.

Access to Medicine Index est une fondation qui dispose de ces propres analystes qui effectuent un classement mondial des sociétés qui font le plus d'effort pour améliorer l'accès à la médecine dans les pays à revenus faibles et moyens. Elle publie un indice dont les données sont revues tous les deux ans depuis 2008. Ce ranking des sociétés est un outil de communication efficace et a un impact sur la stratégie de ces sociétés, et par conséquent a une vraie contribution au niveau de la planète à ce que les deux milliards de personnes n'ayant pas accès à la médication puissent y avoir accès.

Access to Nutrition Index est quant à elle une fondation qui a pour objectif d'attirer l'attention sur les compagnies qui mènent une action pour agir sur la malnutrition, que ce soit en termes d'obésité, de mortalité infantile des enfants de moins de 5 ans, d'allaitement des femmes, etc.

Bangladesh Investor initiative est une organisation qui se focalise sur la sécurité des conditions de travail et du niveau de salaires des locaux, suite à l'effondrement de l'immeuble du Rana Plaza où 1200 ouvriers ont perdu la vie, et ont mobilisé plus de 66 investisseurs avec plus de 2.3 trillion d'actifs gérés.

Les études et classements de ces organisations nous permettent d'avoir une source d'évaluation externe et un outil complémentaire d'influencer les sociétés sur leurs impacts environnementaux et en particulier sur les thématiques précises sur lesquels ces ONG sont positionné.

Notre reporting repose sur les standards GRI, et sur les guidelines G4. Les critères ESG pris en compte sont principalement les critères généraux de chaque société sur les politiques éthiques, de rémunération, de reportings, les critères de management (son approche, sa composition), les critères de considération sur les matières premières (recyclage, énergie, eau, biodiversité,

émissions de GHG, transports,...), les critères de gestion des employés (turnover, diversité dans la gouvernance, etc).

L'information sur les sociétés en portefeuille et leurs pairs est collectée sur Bloomberg à fréquence trimestrielle.

Le fonds Optimum est principalement exposé aux valeurs françaises, mais inclut également des valeurs internationales. Une moyenne des résultats en mars 2018 :

Critères ESG	Moyenne fonds	Moyenne S&P100	Moyenne CAC40
Environnement	73	72	88
Société	76	63	90
Gouvernance	73	55	85

Information détaillée utilisée pour l'analyse de Trusteam Optimum (source Bloomberg)

Critères ESG	GRI Standard Number	GRI Standard Title	Bloomberg Title	Moyenne fonds
G	GRI 102-8	Information on employees and other workers	% Independent Directors	60
G	GRI 102-17	Mechanisms for advice and concerns about ethics	Business Ethics Policy	65 Y
G	GRI 102-24	Nominating and selecting the highest governance body	Number of CEO and Equivalent Changes During FY	9changes of 1 or 2 times
G	GRI 102-32	Highest governance body's role in sustainability reporting	CSR/Sustainability Committee	15 Y
G	GRI 102-36	Process for determining remuneration	Executive Compensation Linked to ESG	13 Y
G	GRI 205-1	Communication and training about anti-	Anti-Bribery Ethics Policy	63 Y

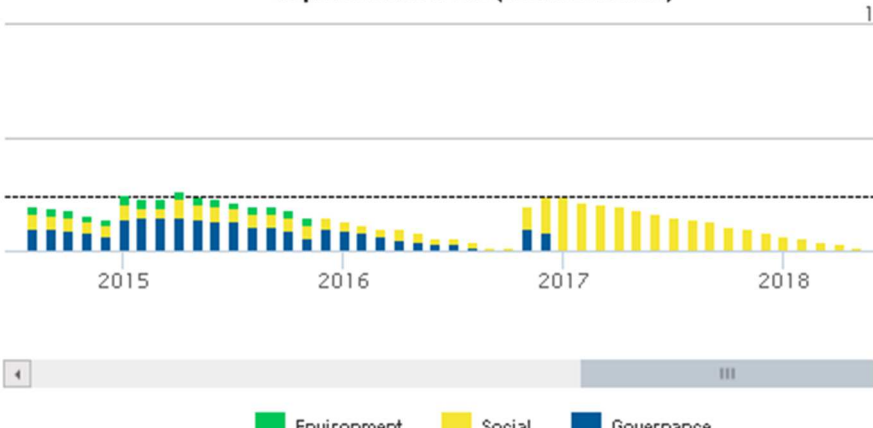
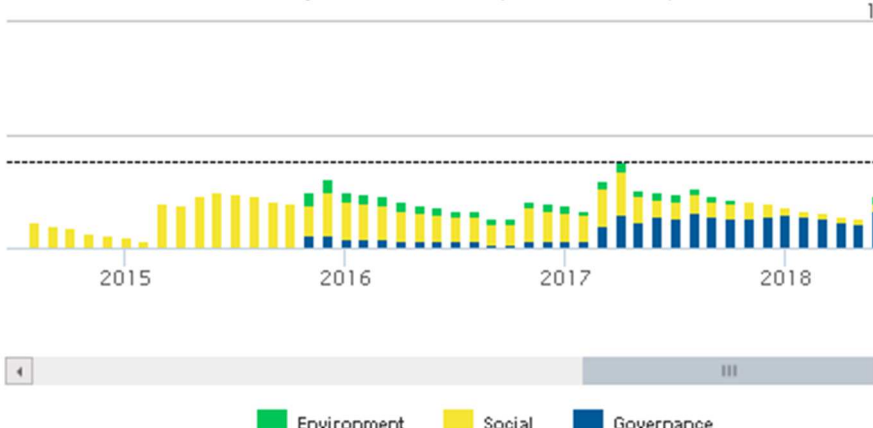
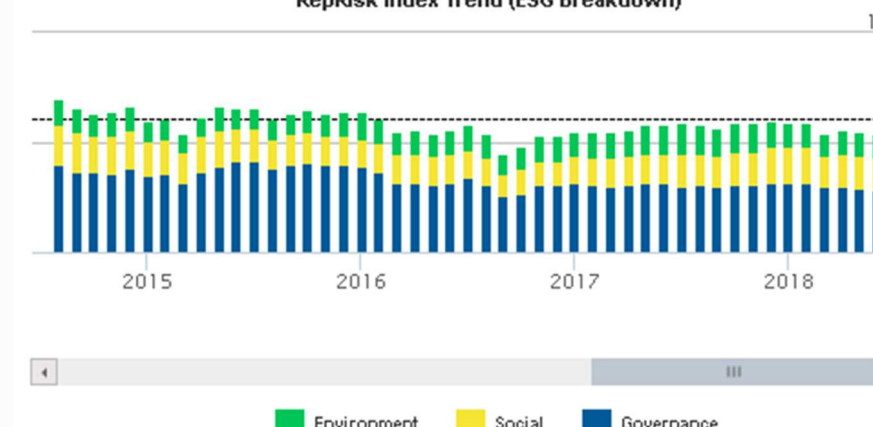
		corruption policies and procedures		
G	GRI 205-2	Communication and training about anti-corruption policies and procedures	Employee Protection / Whistle Blower Policy	56 Y
E	GRI 301-1	Materials used by weight or volume	Raw Materials Used (Th Tonnes)	5489.13
E	GRI 301-2	Recycled input materials used	Waste Recycled (Th Tonnes)	236.15
E	GRI 302-1 + GRI 302-2	Energy consumption within the organization + Energy consumption outside of the organization	Total Energy Consumption (MWh)	6246.67
E	GRI 302-3	Energy Intensity	Energy Intensity per Employee	244.86
E	GRI 302-4	Reduction of energy consumption	Emissions and/or Energy Reduction Target (nombre de Y/N)	54 Y
E	GRI 304-1	Operational sites owned, leased, managed in, or adjacent to, protected areas and areas of high biodiversity value outside protected areas	Biodiversity Policy (Y/N)	38 Y
E	GRI 305-1	Direct (Scope 1) GHG emissions	GHG Scope 1	1387.6
E	GRI 305-2	Energy indirect (Scope 2) GHG emissions	GHG Scope 2	439.3
E	GRI 305-3	Other indirect (Scope 3) GHG emissions	GHG Scope 3	3815.7

E	GRI 305-4	GHG emissions intensity	Total GHG CO2 Emissions Intensity per Sales	165.78
E	GRI 306-1	Water discharge by quality and destination	Total Water Discharged	47599,05
S	GRI 401-1	New employee hires and employee turnover	Employee Turnover %	11.97%
S	GRI 403-2	Eau	Workforce Accidents - Employees	475.11
S	GRI 403-4	Health and safety topics covered in formal agreements with trade unions	Health and Safety Policy (Y/N)	65 Y
S	GRI 404-2	Programs for upgrading employee skills and transition assistance programs	Training Policy (Y/N)	61/129 Y
S	GRI 405-1	Diversity of governance bodies and employees	% Women in Workforce	41.48%
S	GRI 408-1	Operations and suppliers at significant risk for incidents of child labor	Policy Against Child Labor	52 Y
S	GRI 412-1	Operations that have been subject to human rights reviews or impact assessments	Human Rights Policy	57 Y
S	GRI 414-1	New suppliers that were screened using social criteria	Social Supply Chain Management	57 Y

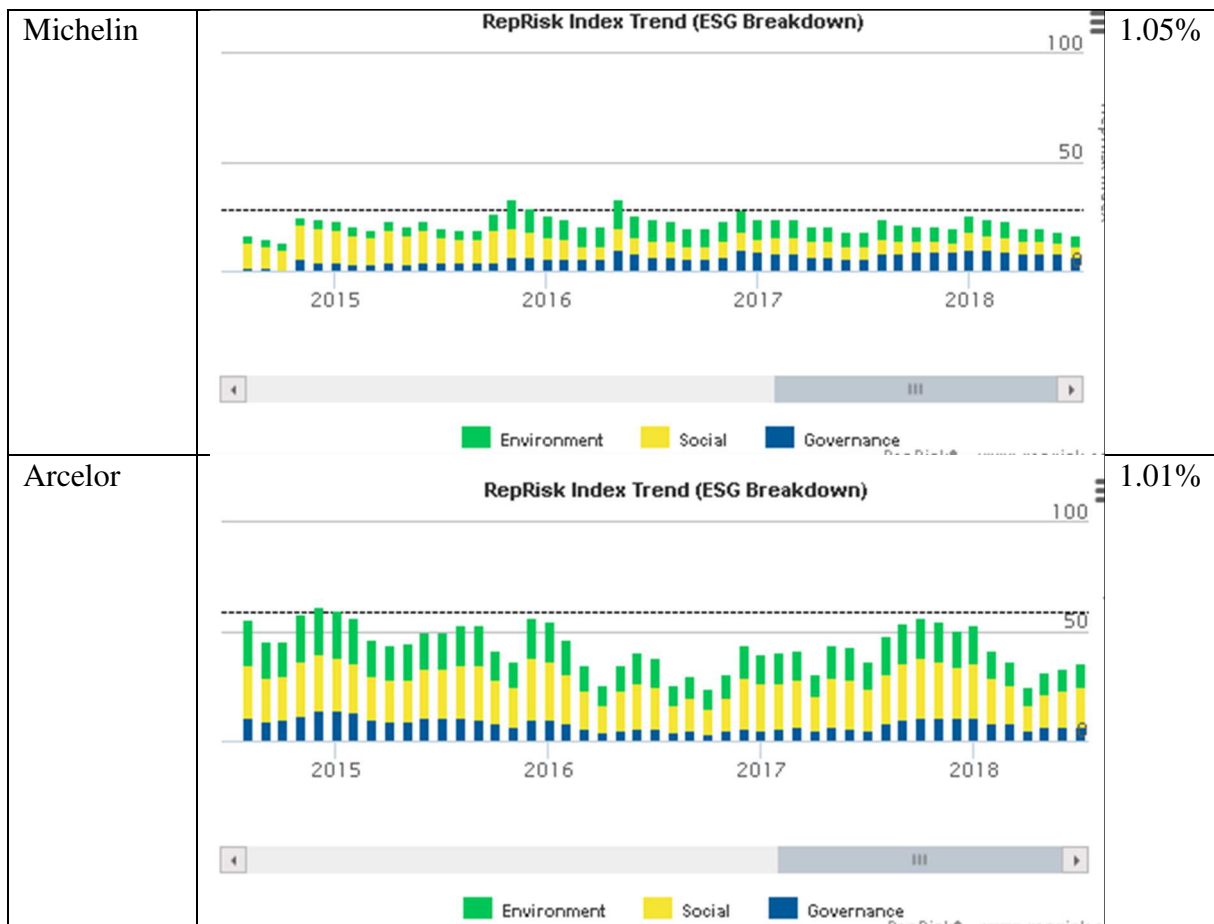
Monitoring du risque réputationnel lié aux critères ESG des principales lignes en portefeuille (source Reprisk)

Cette mesure permet à la fois de suivre le risque réputationnel propre à la société, mais également le secteur et le pays dans lequel se positionne le titre en portefeuille, en particulier sur les sujets de fraudes, de communication erronée, de controverses sur les produits et services.

Emetteur/ société en portefeuille		Pourcentage détenu
Metro AG	<p style="text-align: center;"><b>RepRisk Index Trend (ESG Breakdown)</b></p> 	2.54%
RBS	<p style="text-align: center;"><b>RepRisk Index Trend (ESG Breakdown)</b></p> 	1.23%

<p>Faurecia</p>	<p style="text-align: center;"><b>RepRisk Index Trend (ESG Breakdown)</b></p> 	<p>1.08%</p>
<p>Thomas Cook</p>	<p style="text-align: center;"><b>RepRisk Index Trend (ESG Breakdown)</b></p> 	<p>1.06%</p>
<p>BNP</p>	<p style="text-align: center;"><b>RepRisk Index Trend (ESG Breakdown)</b></p> 	<p>1.05%</p>





### Intégration des résultats de cette analyse dans la politique d'investissement

Trusteam Finance est une société de gestion d'actifs pionnière dans l'utilisation de la satisfaction client parmi les éléments extra-financiers permettant de prévoir la création de richesse future des sociétés.

Le process de scoring satisfaction client, baptisé Return on Customer, ROC, s'appuie sur deux étapes :

- une note E1 (indices externes notant la satisfaction client, grâce aux sondages réalisés principalement par IPSOS, ACSI, EPSI, FORESEE, FORRESTER, NUNWOOD, SATMETRIX, UKCSI),
- une note E2 (indice obtenu sur la base de l'envoi d'un questionnaire aux entreprises concernées ainsi qu'une/des interactions avec le management, via un entretien téléphonique ou une rencontre physique, cela permet d'affiner les questions posées lors du questionnaire). Ce questionnaire permet d'avoir un jugement indépendant des bases de données externes sur les entreprises. Il s'appuie sur les questions autour des thèmes suivants :
  1. Connaissance des clients et de leurs attentes (outil de connaissance des clients, Stratégie Marketing et gestion de l'actif client, mesure avec efficacité des attentes client, Existence d'une charte client, gestion de l'insatisfaction, gestion de la relation client)

2. Réponse aux attentes (design de nouveaux produits, relation avec les fournisseurs, intègre les attentes environnementales des clients)
3. Culture Client (compétences lors du recrutement, formations et partage de l'information client, rémunération variable en fonction de la SC)
4. Implication du management (mesure de la Satisfaction Client, indicateurs clés liés à la stratégie, existence d'un CCO, décisions stratégiques prises pour préserver l'actif client, communication spontanée sur la Satisfaction Client)

Lorsque l'analyse donne lieu à un score supérieur ou égal à 2 pour les titres de dettes et 5 pour les actions, l'émetteur rentre dans l'univers d'investissement du fonds.

Le gérant investit au sein d'un univers restreint de titres pré-sélectionnés par les analystes satisfaction client.

Chaque semaine, une revue de portefeuille permet de vérifier que les critères sont respectés.

Ainsi, à fin mars, le portefeuille Optimum a 87.4% de titres éligibles. La moyenne du portefeuille est de 3.62 sur 10, et la moyenne des titres éligibles est de 4.64 sur 10. Ces niveaux s'expliquent par le fait qu'Optimum est investi majoritairement en titres de créances et que les gérants doivent tenir compte d'un facteur majeur dans le choix des titres : la faible liquidité sur le marché obligataire, principalement dû à l'assèchement du marché par les rachats de créances par la BCE.

Libellé	Score ROC	Score E1	Score E2	Score questionnaire	Qualification documents	Qualification meeting
ARYZTA	6,43	8,86	4,00	-	4,00	4,00
Finnair	6,56	7,67	5,45	150,00	7,00	10,00
douglas	5,65	7,10	4,20	-	7,00	-
AF-KLM	5,33	6,66	4,00	-	4,00	4,00
Pirelli	3,28	6,56	-	-	-	-
MICHELIN	7,70	6,50	8,91	215,00	7,00	10,00
ILIAD	7,27	6,36	8,18	175,00	10,00	7,75
SOCIETE GENERALE	6,68	5,91	7,45	205,00	-	4,00
Pierre et vacances	4,69	5,37	4,00	-	4,00	4,00
Merlin Entertainment	7,58	5,15	10,00	-	10,00	10,00
TELEFONICA	4,56	5,13	4,00	-	4,00	4,00
DEUTSCHE TELEKOM	5,89	5,09	6,68	175,00	7,00	7,00
IAG	6,19	4,92	7,45	205,00	-	-

Mulliez	2,65	4,69	0,60	-	1,00	-
FNAC DARTY	4,98	4,51	5,45	190,00	-	2,50
TUI	6,09	4,50	7,68	230,00	10,00	9,00
BARCLAYS	2,10	4,20	-	-	-	-
NH Hotel	6,41	4,19	8,64	200,00	4,00	6,00
RBS GROUP	4,15	4,09	4,20	-	7,00	-
Crédit Mutuel	3,23	4,07	2,40	-	4,00	-
COMMERZBANK	3,82	4,00	3,64	100,00	-	-
Standard Chartered	4,10	4,00	4,20	-	7,00	-
THOMAS COOK	6,17	3,80	8,55	235,00	10,00	-
INTESA SANPAOLO	3,99	3,79	4,20	-	7,00	-
CREDIT AGRICOLE	2,76	3,13	2,40	-	4,00	-
Rabobank	5,67	2,62	8,73	205,00	7,00	10,00
Metro	4,18	2,41	5,95	135,00	-	7,00
BBVA	5,34	2,40	8,27	180,00	7,00	7,00
BPCE	3,26	2,33	4,20	-	7,00	-
CASINO	2,93	1,86	4,00	-	4,00	4,00
DSM	4,20	ND	4,20	-	7,00	-
Red Electrica Corporación	6,40	ND	6,40	-	7,00	5,50
CAMPOFRIO	2,40	ND	2,40	-	4,00	-
Amplifon S.p.A.	7,27	ND	7,27	125,00	4,00	6,00
Banco do Brazil	7,27	ND	7,27	200,00	7,00	-
GALP	2,40	ND	2,40	-	4,00	-
Stena AB	4,20	ND	4,20	-	7,00	-
Vallourec SA	4,00	ND	4,00	-	4,00	4,00
Landesbank Berlin	4,20	ND	4,20	-	7,00	-
BANK OF IRELAND	2,40	ND	2,40	-	4,00	-
Adler Real Estate	6,55	ND	6,55	180,00	-	-

Atrium European Real Estate	2,40	ND	2,40	-	4,00	-
DURR	5,68	ND	5,68	120,00	7,00	9,00
Braas Monier Building Group S.A.	4,00	ND	4,00	-	4,00	4,00
Outokumpu Oyj	4,60	ND	4,60	-	7,00	1,00
neopost	6,40	ND	6,40	-	7,00	5,50
Loxam	6,00	ND	6,00	-	10,00	-
IHO Beteiligungs	4,00	ND	4,00	-	4,00	4,00
Gemalto N.V.	5,82	ND	5,82	160,00	4,00	4,00
Eurofins Scientific Societe Europeenne	4,60	ND	4,60	-	7,00	1,00
VESTAS	8,27	ND	8,27	180,00	10,00	7,00
prysmian	4,20	ND	4,20	-	7,00	-
Elis	7,68	ND	7,68	230,00	7,00	7,00
Schaeffler	4,00	ND	4,00	-	-	4,00
Darling Ingredient	4,20	ND	4,20	-	7,00	-
Grupo Antolin	3,09	ND	3,09	85,00	-	-
Intrum Justitia AB	3,86	ND	3,86	185,00	1,00	1,00
Cellnex	2,86	ND	2,86	130,00	4,00	1,00
Belfius Bank	4,20	ND	4,20	-	7,00	-
Erste Bank	4,18	ND	4,18	120,00	-	4,00
CNP Assurances	4,20	ND	4,20	-	7,00	-
Cemex	4,20	ND	4,20	-	7,00	-
Aroundtown	2,40	ND	2,40	-	4,00	-
FAURECIA	2,40	ND	2,40	-	4,00	-
Rexel	4,20	ND	4,20	-	7,00	-
Storaenso	5,86	ND	5,86	130,00	-	7,00
Dufry	2,40	ND	2,40	-	4,00	-
SOLOCAL	4,73	ND	4,73	130,00	4,00	4,00

NEPI ROCKCASTLE PLC	2,40	ND	2,40	-	4,00	-
Cofinimmo	2,91	ND	2,91	50,00	-	4,00
Zodiac Aerospace	2,23	ND	2,23	95,00	-	1,00
Imerys SA	6,00	ND	6,00	165,00	1,00	4,00
Grenke AG	2,40	ND	2,40	-	4,00	-
Sacyr S.A.	6,36	ND	6,36	175,00	1,00	-
Grand City Properties	2,40	ND	2,40	-	4,00	-
Figeac Aero	4,18	ND	4,18	115,00	-	1,00
Kloeckner & Co SE	8,80	ND	8,80	-	10,00	7,00
KORIAN-MEDICA	4,00	ND	4,00	110,00	7,00	4,75
BNP Paribas Fortis	2,40	ND	2,40	-	4,00	-
UCB S.A.	8,91	10,00	7,82	155,00	4,00	6,00
Bacardi	5,00	10,00	-	-	-	-
AGEAS	8,48	10,00	6,95	190,00	7,00	7,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV / SabMiller	6,68	9,00	4,36	130,00	4,00	4,00
Securitas direct	3,50	7,00	-	-	-	-
Mediobanca	5,39	6,57	4,20	-	7,00	-
Direct Energie	4,88	5,76	4,00	110,00	7,00	8,50
Bharti Airtel	5,75	5,50	6,00	-	10,00	-
Unicredit	3,95	5,50	2,40	-	4,00	-
ITV plc	2,80	5,00	0,60	-	1,00	-
Klepierre management	5,64	4,00	7,27	125,00	-	10,00
Lagardere SCA	2,50	4,00	1,00	-	1,00	1,00
Raiffeisen	4,10	4,00	4,20	-	7,00	-
Soft bank	2,56	2,71	2,40	-	4,00	-
LM Ericsson Telefon AB Class B	2,65	1,75	3,55	85,00	1,00	2,50
ABN AMRO	2,60	1,00	4,20	-	7,00	-

America Movil	1,91	3,23	0,60	-	1,00	-
TDC	1,57	2,54	0,60	-	1,00	-
STEINHOFF	0,80	1,00	0,60	-	1,00	-
EP Infrastructure	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
STADA Arzneimittel AG	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
Salini Impregilo SpA	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
Gazprom	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
BULGARIAN ENERGY HOLDING EAD	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social (BNDES)	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
POHJOLAN VOIMA OY	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
Tereos	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
Macquarie Group Ltd	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
Davide Campari-Milano	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
PETROLEOS MEXICANOS	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
ArcelorMittal SA	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
Vilmorin	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
ContourGlobal	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
DISCOVERY COMMUNICATIONS	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
Merlin Properties	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
Eircom	0,00	ND	-	-	-	-
TERNA	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
Ipsen SA	1,77	ND	1,77	70,00	1,00	2,50
Savencia	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
Fimalac	0,60	ND	0,60	-	1,00	-

ATOS	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
Sopra Groupe SA	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
Actividades de Construccion y Servicios SA	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
FOLLI FOLLIE	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
SGL Carbon SE	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
Indra Sistemas	0,60	ND	0,60	-	1,00	-
VEOLIA ENVIRONNEM.	1,55	2,50	0,60	-	1,00	-
Mediaset	0,80	1,00	0,60	-	1,00	-
BOLLORE	0,80	1,00	0,60	-	1,00	-
SONAE	1,90	1,00	2,80	-	4,00	1,00