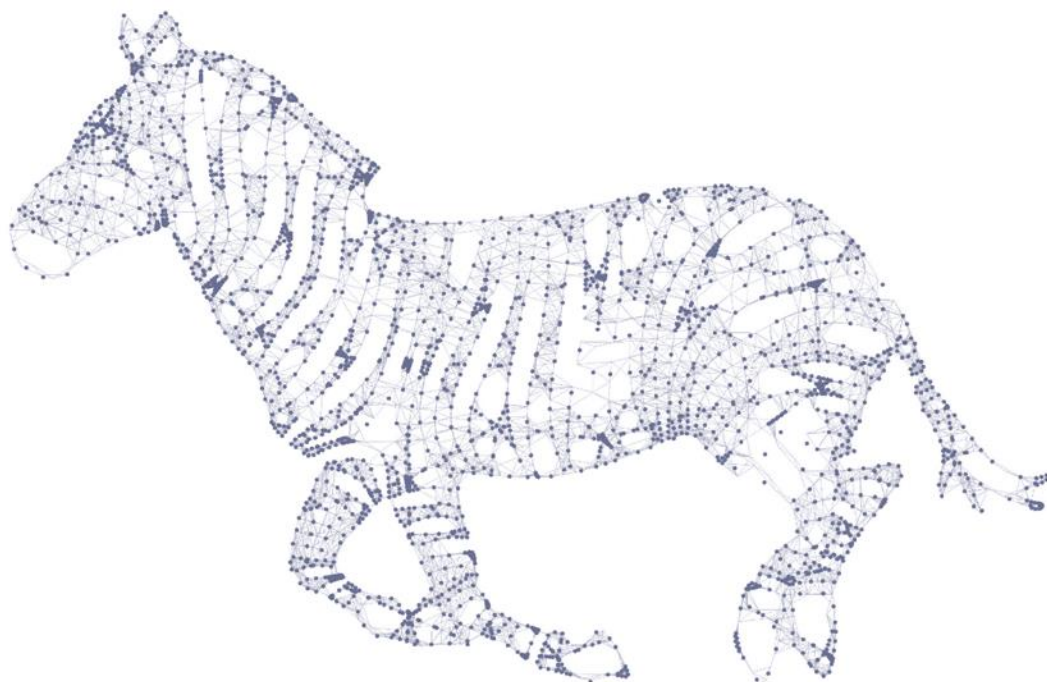


**trusteam
finance**



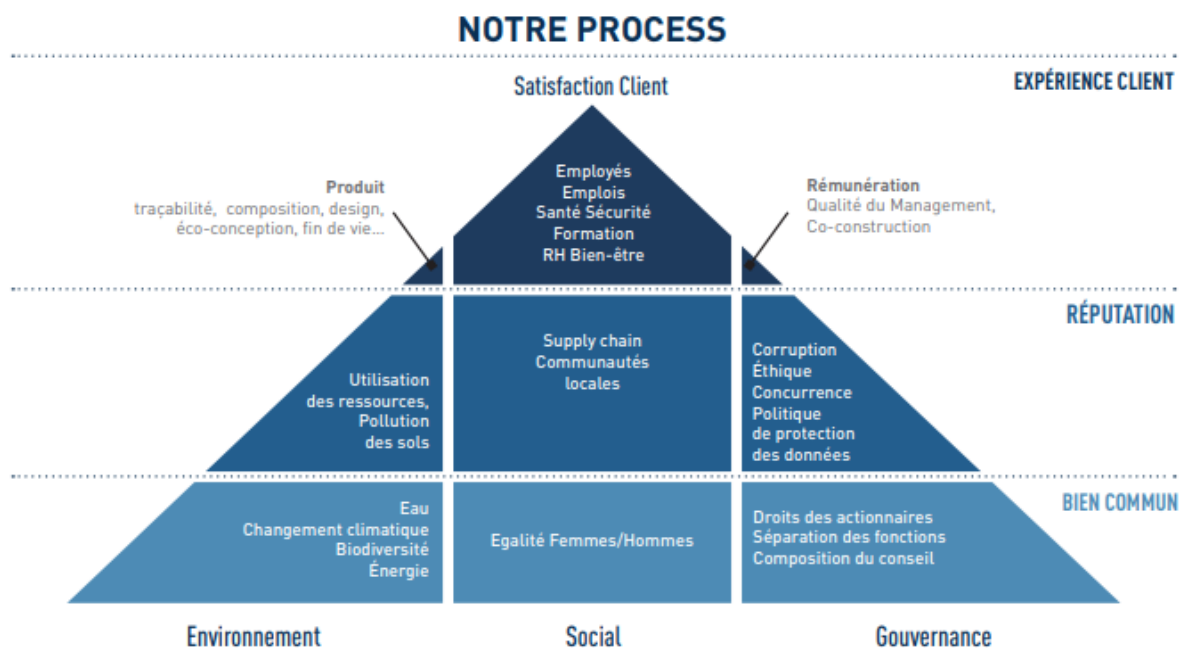
**RAPPORT SUR LA MESURE DE
PERFORMANCE ESG DE TRUSTEAM
ROC, TRUSTEAM ROC EUROPE ET TF
GLOBAL CLIENT FOCUS
T4 2023**

Décembre 2023

SOMMAIRE

I. Objectifs principaux.....	4.
a) Satisfaction Client.....	4.
b) Emission de CO2 totale (mT)	5.
c) Engagements contre le travail des enfants	7.
d) Engagements anti-corruption	9.
II. Objectifs secondaires	10.
a) Politique de juste rémunération	10.
b) Croissance du nombre d'employés	12.
c) Nombre d'heures de formation par employé	14.
d) Déchets moyen produits (kT)	16.
e) Consommation d'énergie (MWh).....	18.
f) Eau rejetée (km3)	19.
III. Autres mesures de l'impact ISR.....	21.
a) Performance environnementale	22.
b) Performance sociale	25.
c) Performance sociale – indicateurs satisfaction clients et ROC	26.
d) Performance en termes de gouvernance.....	26.
e) Performance en termes de droits humains	28.
f) Récapitulatif des indicateurs ESG pour lesquels les fonds sont meilleurs que leurs indices ...	28.

La stratégie de gestion des fonds Trusteam ROC et Trusteam ROC Europe consiste à investir parmi les entreprises leaders en termes de Satisfaction Client, d'après le processus de notation interne de Trusteam Finance, ROC (Return on Customer). 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, dont la Satisfaction Client est la pierre angulaire. Elle permet de matérialiser l'ISR qui permet de faire le lien entre performance financière et extra-financière.



Les mesures d'impact se répartissent en trois catégories, en fonction de leur lien plus ou moins direct avec la Satisfaction Client : Expérience Client, Réputation, Développement Durable. Pour la gestion du fonds, nous avons différencié des objectifs ESG principaux, secondaires et autres. Ces catégories ont été déterminées en fonction de la pertinence de l'indicateur par rapport à la stratégie d'investissement et à l'information disponible (taux de couverture).

Remarque : dans les formules de calcul ci-dessous, n sera le nombre d'entreprises en portefeuilles pour lesquelles nous disposons de données.

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

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

1. OBJECTIFS PRINCIPAUX

1.1. Satisfaction Client

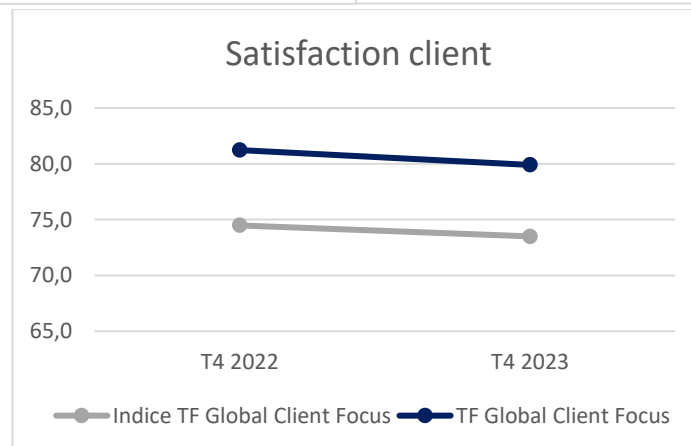
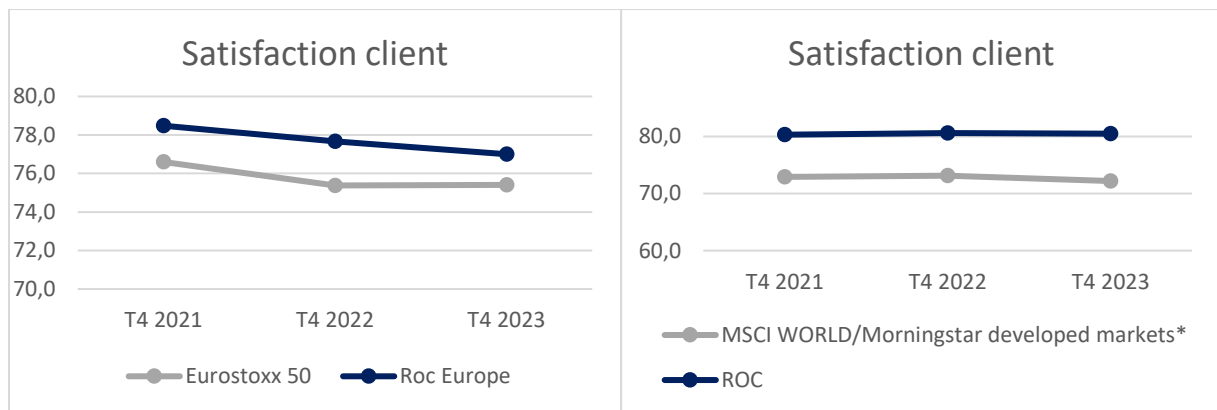
$$Csat = \frac{\sum_{i=1}^n \text{Taux de satisfaction moyen}_{entreprise(i)}}{n}$$

Catégorie : Satisfaction Client

Couverture :

Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023
E50	100%	100%	100%
MSCI World/Morningstar developed markets	100%	100%	100%
Indice TF Global Client Focus	100%	100%	100%
ROC E	100%	100%	100%
ROC	100%	100%	100%
TF Global Client Focus	100%	100%	100%

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.

En 2021, la méthodologie a évolué : afin de pallier le taux de couverture parfois faible de l'indicateur de satisfaction client, il a été décidé d'utiliser les moyennes sectorielles de satisfaction client pour compléter les valeurs manquantes. Issues de notre base de données Quickbase, ces moyennes sectorielles sont ensuite minorées de 10%. Par expérience, nous savons en effet que les sociétés présentes dans notre base sont bien généralement meilleures que leur secteur, c'est pourquoi nous appliquons cette décote de 10% pour les valeurs qui ne sont pas dans la base de données.

1.2. Emission de CO2 totale (mT)

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

A partir de 2022, nous avons changé notre provider de données sur les émissions de CO2 pour utiliser celles du Carbon Disclosure Project. La méthodologie et les résultats sont plus robustes, ce qui explique aussi la forte augmentation des émissions.

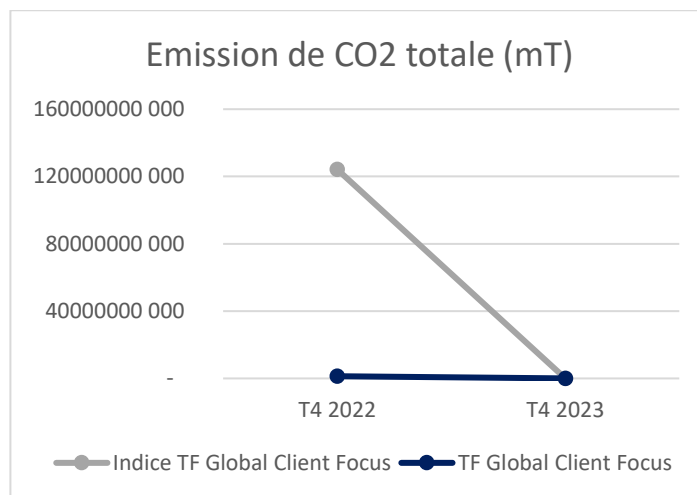
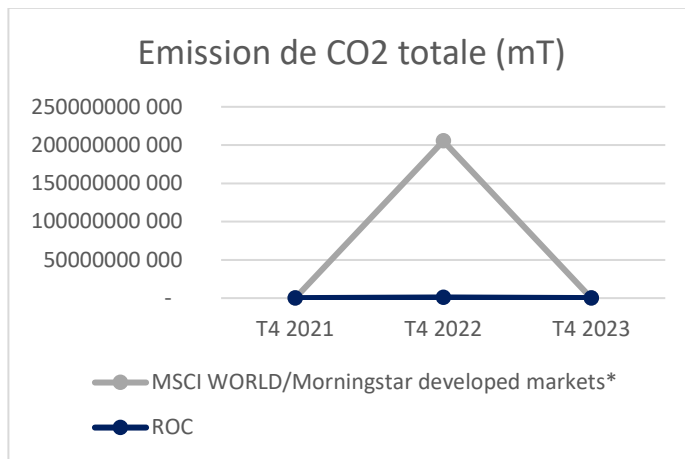
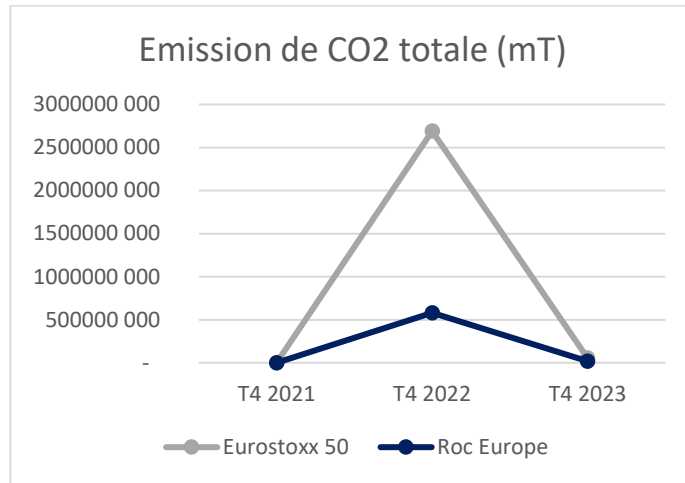
Catégorie : Développement Durable

Sources : Refinitiv et le Carbon Disclosure Project depuis 2022

Couverture :

A noter que toutes les entreprises présentent dans les portefeuilles et indices ne disclose pas leurs émissions de CO2

Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023
E50	96%	92%	100%
Morninstar developed markets*	66%	57%	62%
Indice TF Global Client Focus	-	71%	77%
ROC E	94%	76%	93%
ROC	82%	80%	97%
TF Global Client Focus	-	85%	93%



1.3. Engagements contre le travail des enfants

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

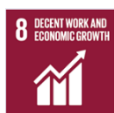
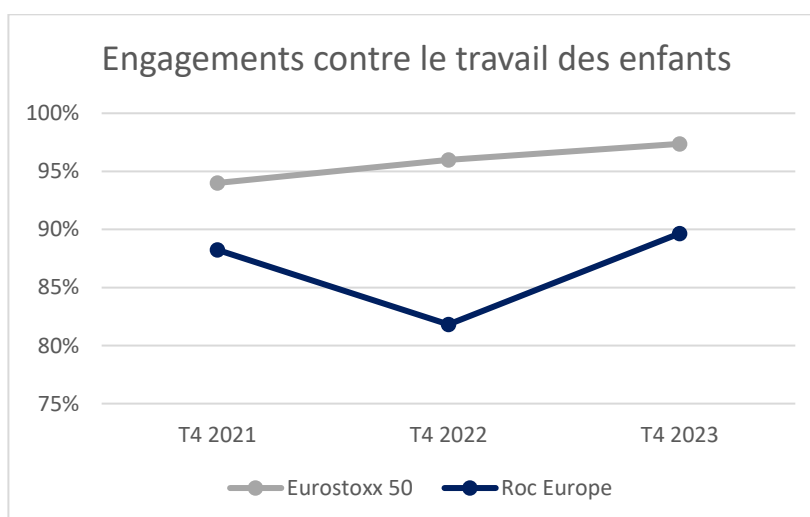
Catégorie : Réputation

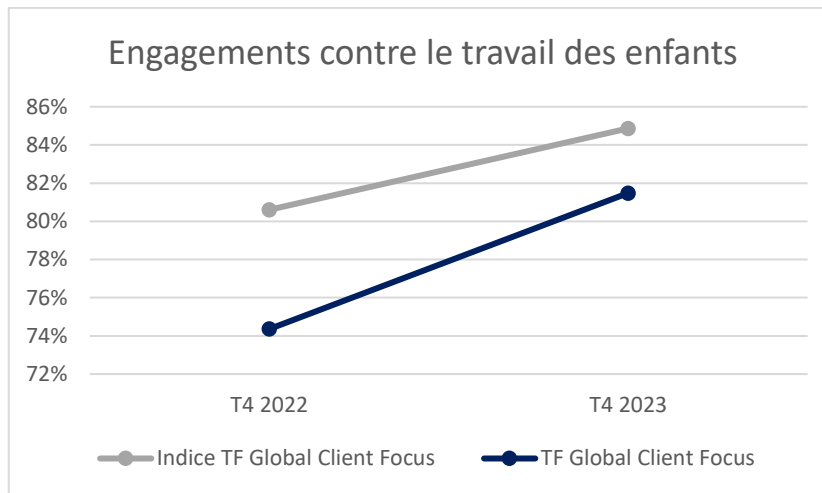
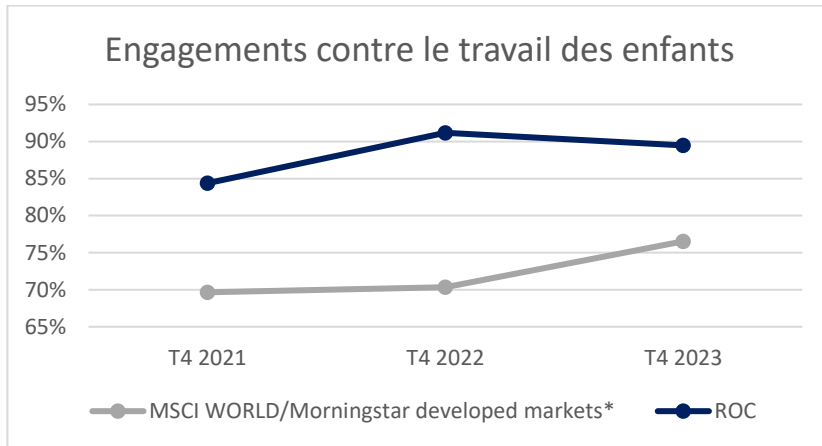
Sources : Refinitiv

Couverture :

A noter que toutes les entreprises, présentes dans les portefeuilles et indices, ne communiquent pas sur les engagements pris ou non contre le travail des enfants

Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023
E50	100%	100%	76%
Morninstar developed markets*	98%	82%	82%
Indice TF Global Client Focus	-	89%	80%
ROC E	97%	97%	97%
ROC	97%	97%	97%
TF Global Client Focus	-	100%	100%





1.4. Engagements anti-corruption

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

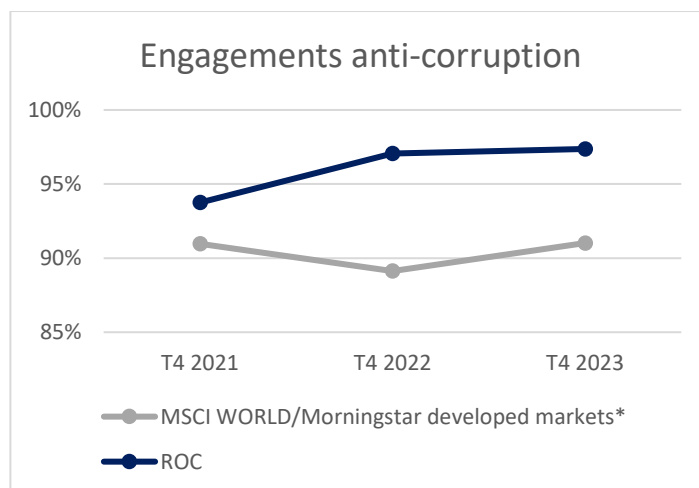
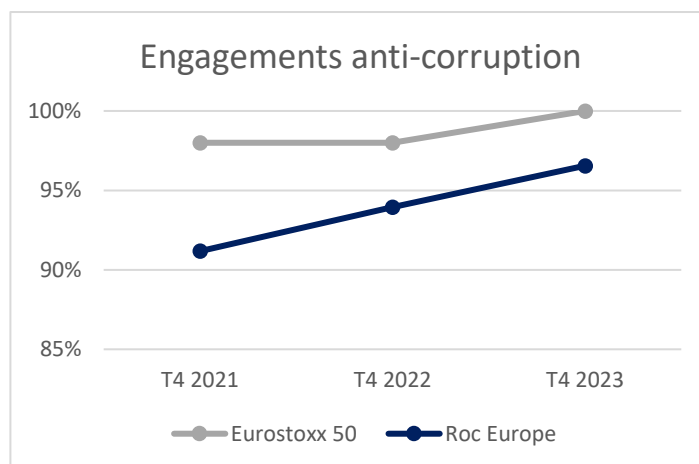
Catégorie : Réputation

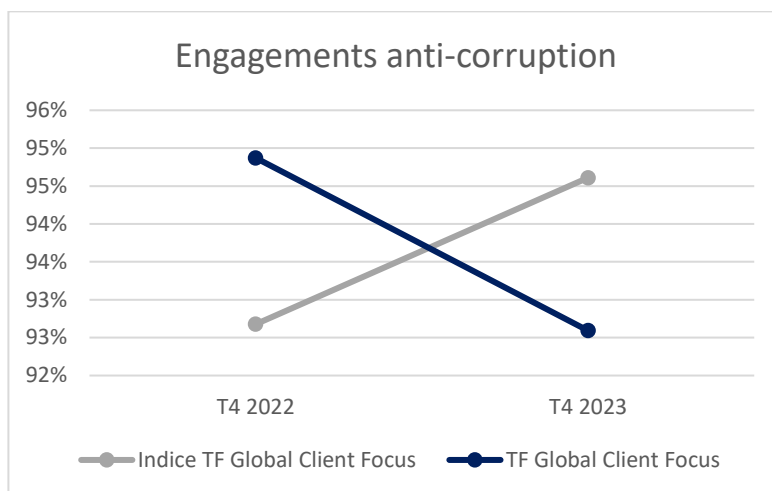
Sources : Refinitiv

Couverture :

A noter que toutes les entreprises, présentes dans les portefeuilles et indices, ne communiquent pas sur les engagements pris ou non sur la corruption

Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023
E50	100%	100%	86%
Morningstar developed markets*	98%	82%	82%
Indice TF Global Client Focus	-	89%	95%
ROC E	97%	97%	97%
ROC	97%	97%	97%
TF Global Client Focus	-	100%	100%





2. OBJECTIFS SECONDAIRES

2.1. Politique de juste rémunération

Rémunération liée à des critères ESG=

Nombre d'entreprise ayant intégré des critères ESG dans la rémunération de leurs dirigeants

n

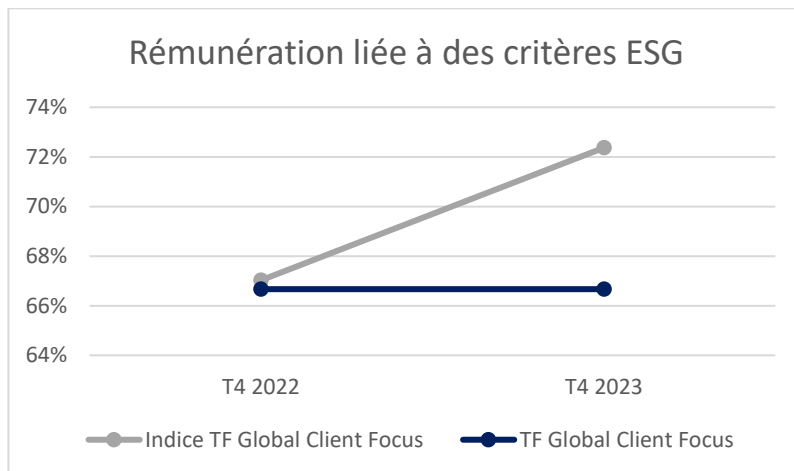
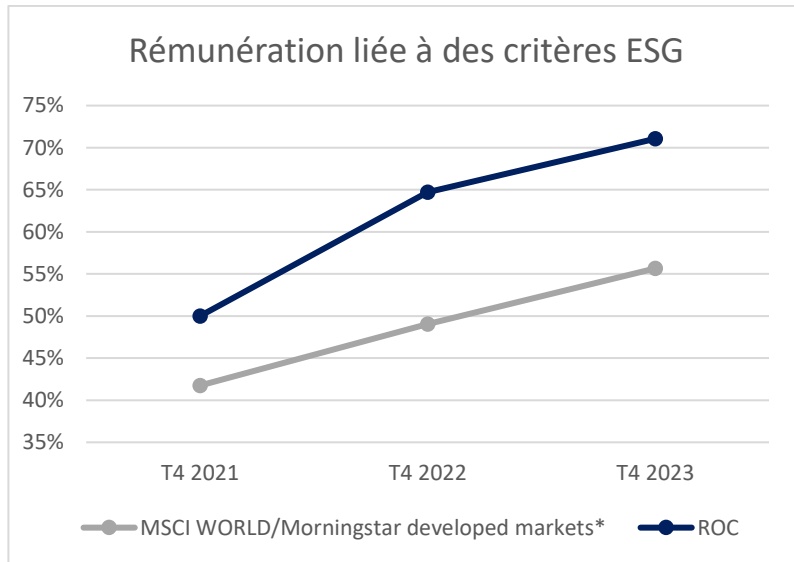
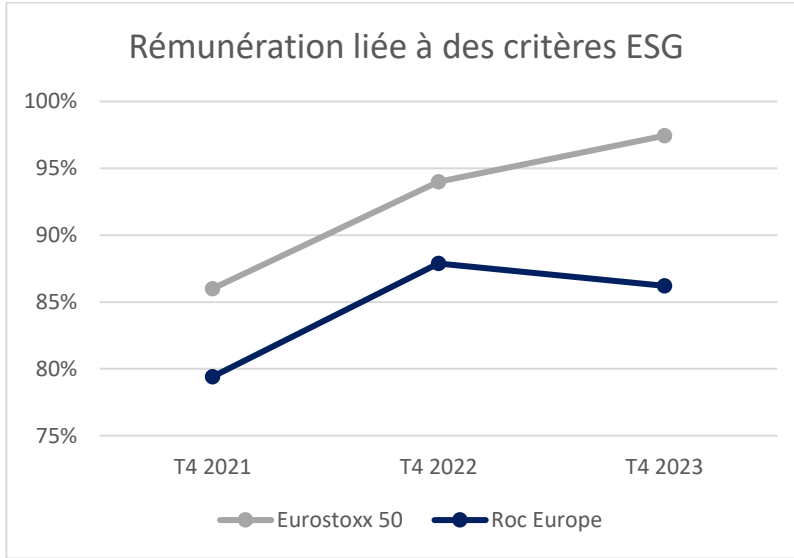
Catégorie : Expérience Client

Sources : Refinitiv

Couverture :

A noter que toutes les entreprises, présentes dans les portefeuilles et indices, ne communiquent pas sur l'intégration des critères ESG dans la rémunération

Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023
E50	100%	100%	78%
Morninstar developed markets*	98%	82%	82%
Indice TF Global Client Focus	-	89%	80%
ROC E	97%	97%	97%
ROC	97%	97%	97%
TF Global Client Focus	-	100%	100%



2.2. Croissance du nombre d'employés

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

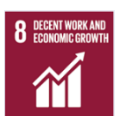
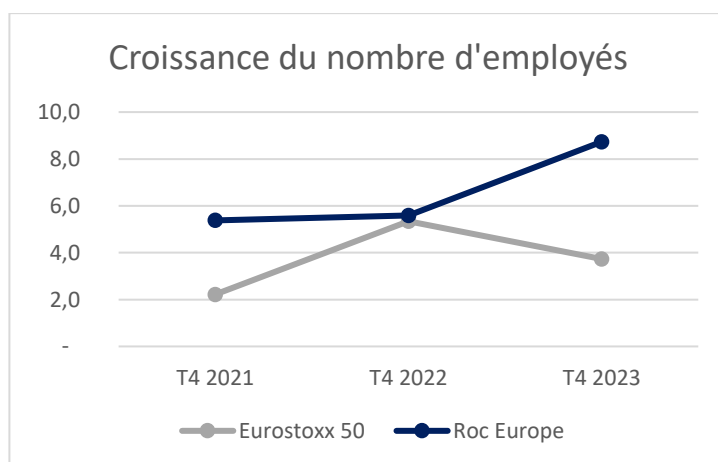
Catégorie : Expérience Client

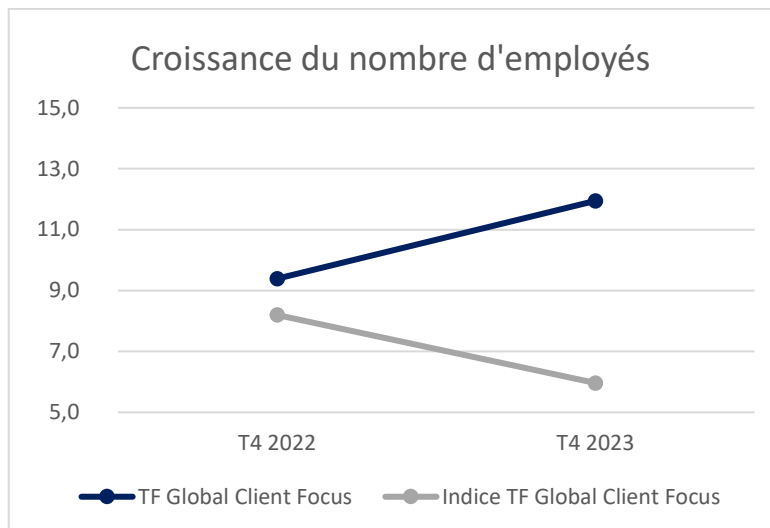
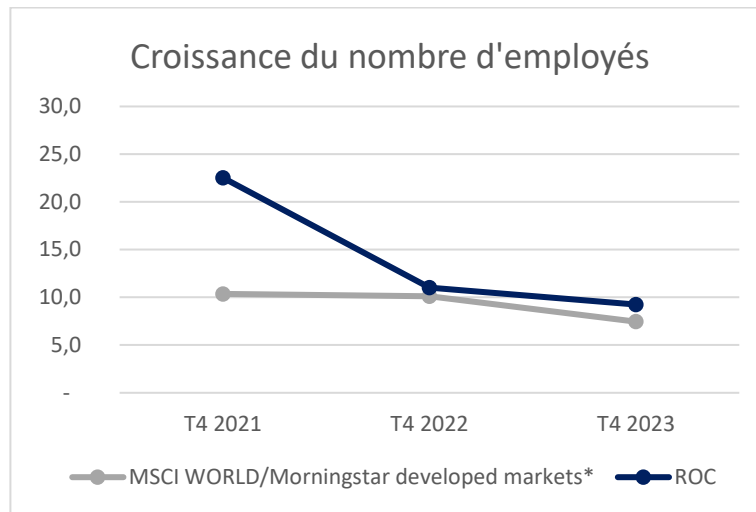
Sources : Refinitiv

Couverture :

A noter que toutes les entreprises, présentes dans les portefeuilles et indices, ne communiquent pas sur la croissance du nombre d'employés

Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023
E50	100%	91%	80%
Morninstar developed markets*	95%	95%	91%
Indice TF Global Client Focus	-	100%	87%
ROC E	100%	97%	100%
ROC	94%	100%	59%
TF Global Client Focus	-	-	48%





2.3. Nombre d'heures de formation par employé

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

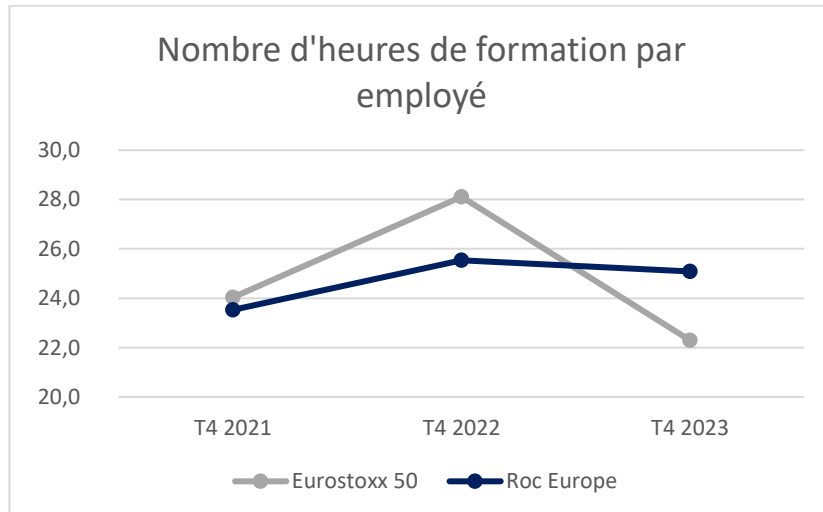
Catégorie : Expérience Client

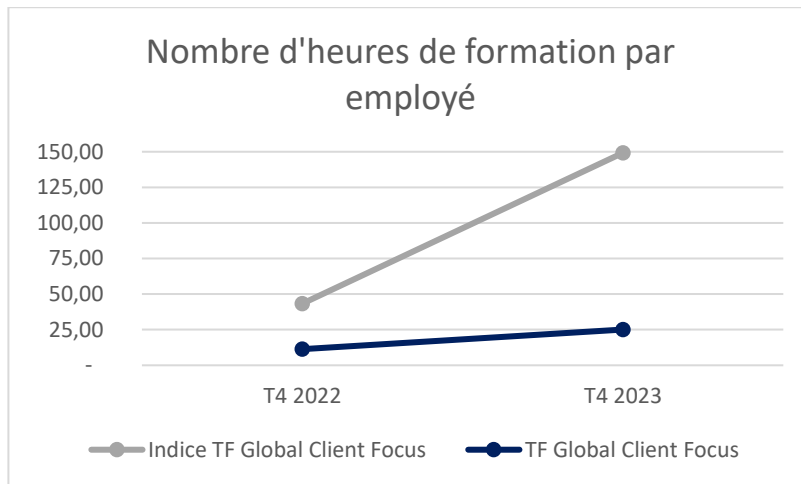
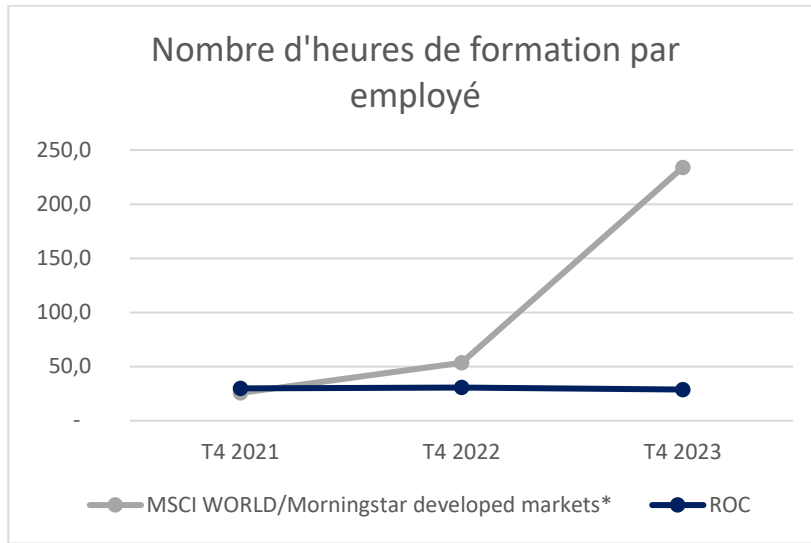
Sources : Refinitiv

Couverture :

A noter que toutes les entreprises, présentes dans les portefeuilles et indices, ne communiquent pas sur le nombre d'heures de formation par employé

Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023
E50	84%	86%	56%
Morninstar developed markets*	30%	28%	32%
Indice TF Global Client Focus	6%	51%	42%
ROC E	43%	56%	67%
ROC	33%	43%	54%
TF Global Client Focus	12%	100%	41%





2.4. Pourcentage de déchets recyclés

$$\text{Déchets moyen produits (kT)} = \frac{\sum_{i=1}^n \text{Déchets recyclés}}{\text{Total des déchets produits}}$$

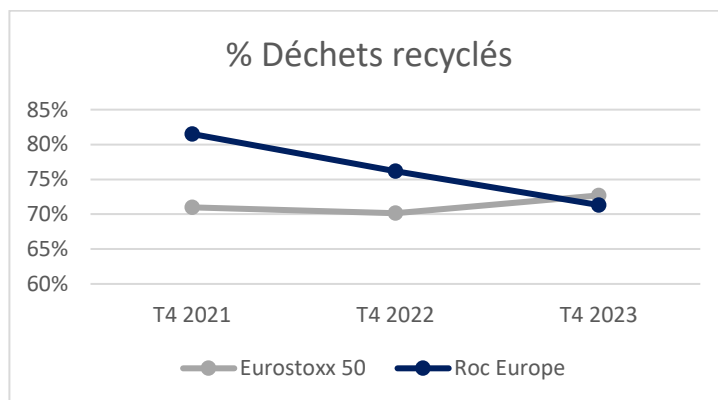
Catégorie : Développement Durable

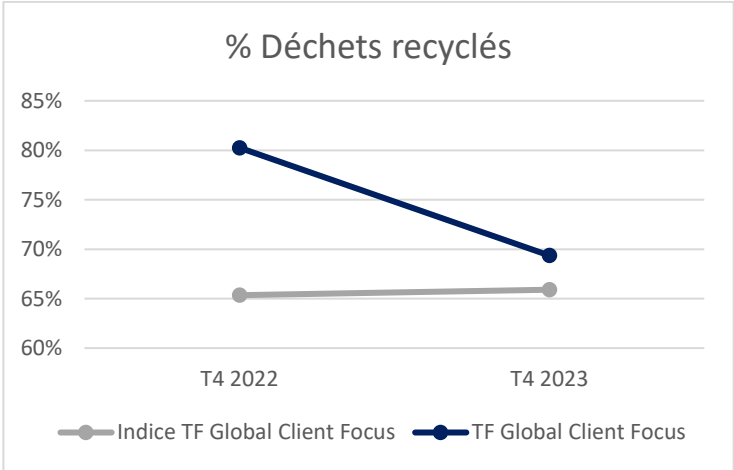
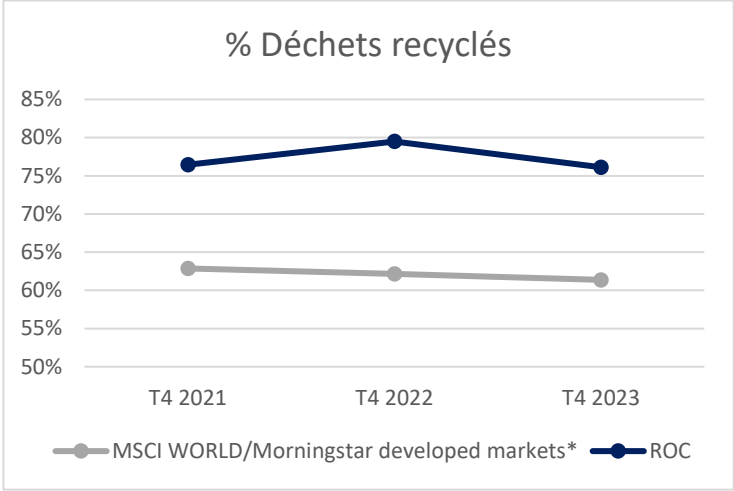
Sources : Refinitiv

Couverture :

A noter que toutes les entreprises, présentes dans les portefeuilles et indices, ne communiquent pas sur le pourcentage de leurs déchets recyclés

Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023
E50	76%	70%	52%
Morninstar developed markets*	38%	32%	37%
Indice TF Global Client Focus	-	47%	43%
ROC E	49%	56%	57%
ROC	58%	66%	51%
TF Global Client Focus	-	51%	48%





2.5. Consommation d'énergie (MWh)

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

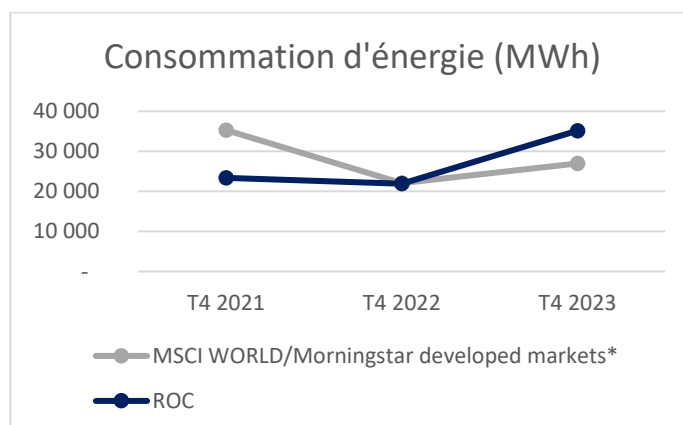
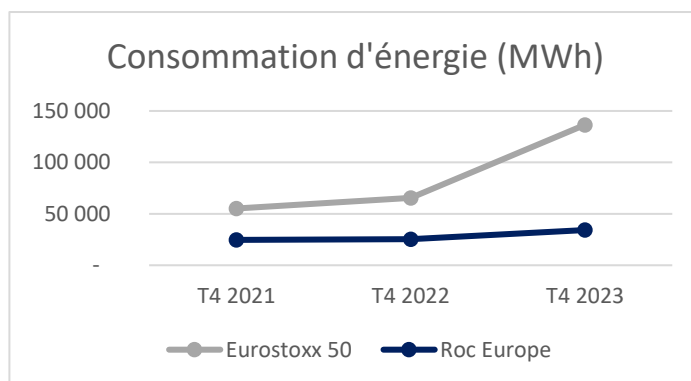
Catégorie : Développement Durable

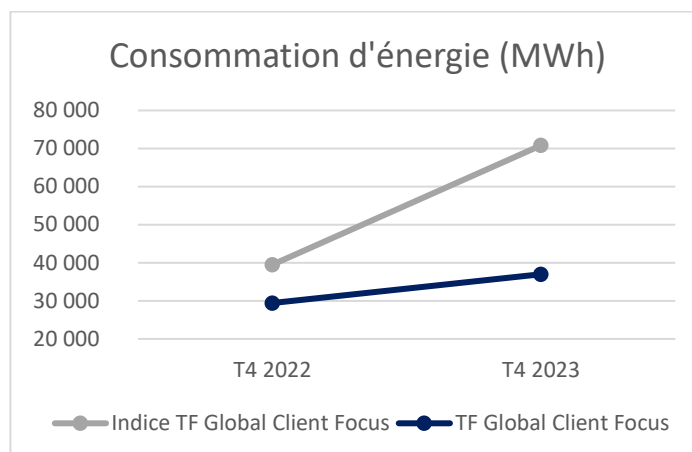
Sources : Refinitiv

Couverture :

A noter que toutes les entreprises, présentes dans les portefeuilles et indices, ne communiquent pas sur leur consommation d'énergie

Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023
E50	90%	92%	68%
Morninstar developed markets*	57%	52%	58%
Indice TF Global Client Focus	-	68%	62%
ROC E	91%	88%	90%
ROC	70%	74%	85%
TF Global Client Focus	-	82%	81%





A compter de juin 2021, à la suite du changement de fournisseur de données (Refinitiv) et pour plus de transparence, nous avons décidé de retraiter les données par le nombre d'entreprises pour lesquelles la donnée est disponible. L'indicateur choisi pour mesurer la consommation d'énergie couvre les scopes 1 et 2 alors que celui utilisé les années précédentes ne couvraient que le Scope 1. L'augmentation de la consommation d'énergie de fonds et indices s'explique par ce changement méthodologique ainsi que par une amélioration du taux de couverture, notamment sur les deux fonds.

2.6. Eau rejetée (km3)

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

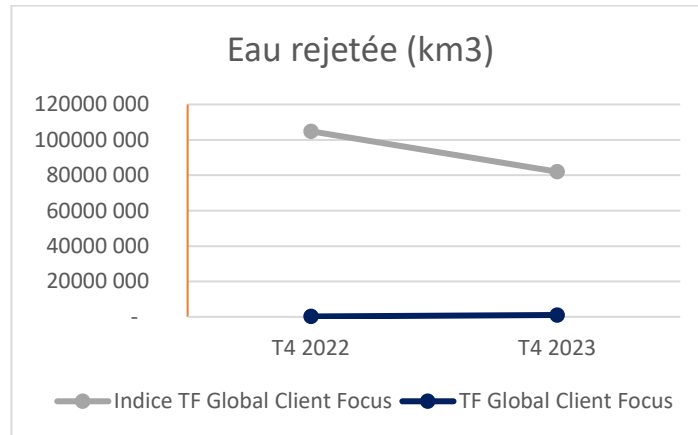
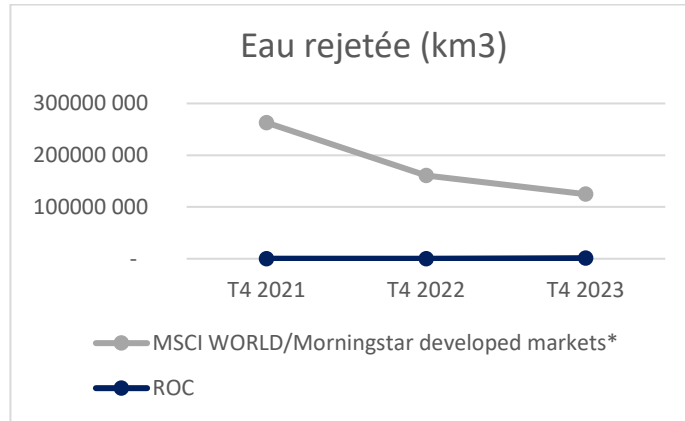
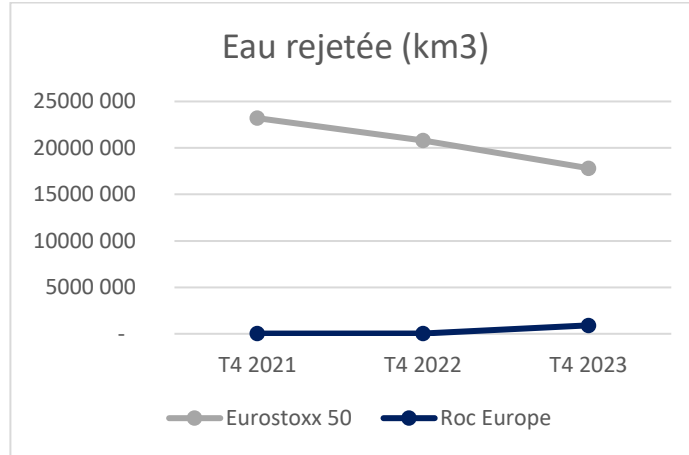
Catégorie : Développement Durable

Source : Refinitiv

Couverture :

A noter que toutes les entreprises présentes dans les portefeuilles et indices ne divulguent pas l'eau rejetée

Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023
E50	34%	32%	28%
Morninstar developed markets*	20%	15%	18%
Indice TF Global Client Focus	-	22%	22%
ROC E	6%	15%	20%
ROC	15%	23%	21%
TF Global Client Focus	-	23%	26%



3. 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 33 indicateurs ESG impactant la satisfaction client de l'entreprise répartie en trois catégories :

- L'impact sur le développement durable qui regroupe 13 indicateurs dont 9 environnementaux, 2 social et 2 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 de femmes employées ou encore la présence d'un comité RSE.
- L'impact sur la réputation de l'entreprise qui regroupe 10 indicateurs dont 4 environnementaux, 3 sociaux (dont 2 de droits humains) et 3 de gouvernance. En effet cette catégorie prend en compte l'impact sur l'image de l'entreprise qu'ont les consommateurs avec des critères tels que le montant 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 10 indicateurs dont 4 environnementaux, 4 sociaux et 2 de gouvernance. En effet cette catégorie prend en compte l'impact sur l'expérience vécue par les clients avec des critères tels 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**.

En raison d'un manque de données, certains indicateurs couvrent moins de 50% du portefeuille ou de l'indice de référence. Les taux de couverture des principaux indicateurs sont « disclosés » dans les tableaux ci-dessus.

Les Reporting extra financier trimestriels précisent les indicateurs dont le taux de couverture est inférieur à 50%. Ils sont disponibles sur note site.

- **Reporting trimestriel de Trusteam ROC au 30/12/2023** : https://www.trusteam.fr/wp-content/uploads/2024/02/TROC_A.pdf
- **Reporting trimestriel de Trusteam ROC Europe au 30/12/2023** : https://www.trusteam.fr/wp-content/uploads/2024/02/TROCE_R.pdf

3.1. Performance environnementale

La performance environnementale des fonds Trusteam ROC et Trusteam ROC Europe est monitorée depuis 3 ans par 17 critères environnementaux :

Liste des critères ROC EUROPE (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023
Emission de CO2 Totale (mT) (DD)	O	O	O
Emission GES Scope 3 (mT)	O	O	O
Consommation d'énergie (Mwh)	O	O	O
Intensité énergétique / CA	O	O	O
Consommation totale d'énergie renouvelable ²	X	O	O
Eau rejetée (m3)*	O	O	O
Eau utilisée (m3) / CA	O	O	O
Montant moyen d'amendes environnementales (Rep) ³ *	O	O	O
% déchets recyclés	O	O	X
Nouveaux produits – changement climatique (CExp)	X	X	X
Emballage responsable	O	O	O
Initiatives en matière de produits biologiques	O	X	O
Utilisation responsable des produits	X	X	X
Politique de biodiversité	X	X	X
Initiatives de restauration environnementale	X	X	X
Taux annuel moyen de réduction des émissions	X	X	O
% d'entreprise ayant un objectif de réduction d'impact environnemental	O	X	X

² Jusqu'en 2021, l'indicateur utilisé était le « Pourcentage d'énergie renouvelable utilisée », suite au changement de fournisseur de données, cet indicateur a évolué et nous suivons désormais la « Consommation totale d'énergie renouvelable consommée ».

³ Jusqu'en 2021, l'indicateur utilisé était le « le nombre d'amendes environnementales », suite au changement de fournisseur de données, cet indicateur a évolué et nous suivons désormais le « Montant moyen d'amendes environnementales ».

Liste des critères ROC (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023
Emission de CO2 Totale (mT) (DD)	O	O	O
Emission GES Scope 3 (mT)	O	O	O
Consommation d'énergie (Mwh)	O	O	X
Intensité énergétique / CA	O	O	O
Consommation totale d'énergie renouvelable*2	X	O	O
Eau rejetée (Km3)*	O	O	O
Eau utilisée (m3) / CA*	O	O	O
Montant moyen d'amendes environnementales (Rep) ³ *	O	O	O
% déchets recyclés*	O	O	O
Nouveaux produits – changement climatique (CExp)	O	O	O
Emballage responsable	O	O	O
Initiatives en matière de produits biologiques	O	O	O
Utilisation responsable des produits	O	O	O
Politique de biodiversité	O	O	O
Initiatives de restauration environnementale	O	O	O
Taux annuel moyen de réduction des émissions	X	O	O
Réduction impact environnemental	X	X	X

Liste des critères TF Global Client Focus (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023
Emission de CO2 Totale (mT) (DD)	-	O	O
Emission GES Scope 3 (mT)	-	O	O
Consommation d'énergie (Mwh)	-	O	O
Intensité énergétique / CA	-	O	O
Consommation totale d'énergie renouvelable ²	-	O	O
Eau rejetée (m3)*	-	O	O
Eau utilisée (m3) / CA	-	O	O
Montant moyen d'amendes environnementales (Rep) ^{*3}	-	O	O
% déchets recyclés*	-	O	O
Nouveaux produits – changement climatique (CExp)	-		O
Emballage responsable	-	O	O
Initiatives en matière de produits biologiques	-	O	O
Utilisation responsable des produits	-	X	X
Politique de biodiversité	-	O	X
Initiatives de restauration environnementale	-	O	O
Taux annuel moyen de réduction des émissions	-	X	X
Réduction impact environnemental	-	X	X

3.2. Performance sociale

La performance sociale des fonds Trusteam ROC et Trusteam ROC Europe est monitorée depuis 3 ans par 9 critères sociaux :

Liste des critères ROC EUROPE (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023
Turnover employés (CExp)	X	X	X
Croissance du nombre d'employés	O	O	O
% femmes employées	X	O	O
% femmes administratrices	X	X	O
Nb d'heures de formation par employé	X	X	O
Politique ESG envers les sous-traitants (Rep)	X	X	X
Nombre d'accident mortel sur le lieu de travail	O	O	O

Liste des critères ROC (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023
Turnover employés (CExp)*	X	O	X
Croissance du nombre d'employés	O	O	O
% femmes employées	X	O	O
% femmes administratrices	X	O	O
Nb d'heure de formation par employé*	O	X	X
Politique ESG envers les sous-traitants (Rep)	O	O	O
Nombre d'accident mortel sur le lieu de travail*	O	O	O

Liste des critères TF Global Client Focus (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023
Turnover employés (CExp)*	-	O	X
Croissance du nombre d'employés*	-	O	O
% femmes employées	-	O	O
% femmes administratrices	-	O	X
Nb d'heure de formation par employé*	-	X	X
Politique ESG envers les sous-traitants (Rep)	-	O	O
Nombre d'accident mortel sur le lieu de travail*	-	O	O

3.3. Performance sociale – indicateurs satisfaction clients et ROC

Liste des critères ROC EUROPE (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023
Score ROC	O	O	O
Satisfaction Client	O	O	O

Liste des critères ROC (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023
ROC	O	O	O
Satisfaction Client	O	O	O

Liste des critères TF Global Client Focus (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023
ROC	-	O	O
Satisfaction Client	-	O	O

3.4. Performance en termes de gouvernance

La performance en termes de gouvernance des fonds Trusteam ROC et Trusteam ROC Europe est monitorée depuis 3 ans par 7 critères de gouvernance :

Liste des critères ROC Europe (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023
% P-DG	X	X	X
% comité RSE	X	X	X
Engagements éthiques	X	X	X
Engagements anti-corruption	X	X	X
Rémunération des dirigeants liés à des critères ESG	X	X	X
Engagements protection des données privées	O	O	O
Ecart salarial entre CEO et employé	O	O	O

Liste des critères ROC (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023
% P-DG	X	O	X
% comité RSE	O	O	O
Engagements éthiques	O	O	O
Engagements anti-corruption	O	O	O
Rémunération des dirigeants liés à des critères ESG	O	O	O
Engagements protection des données privées	X	O	O
Ecart salarial entre CEO et employé*	O	X	O

Liste des critères TF Global Client Focus (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023
% P-DG	-	X	X
% comité RSE	-	O	O
Engagements éthiques	-	X	X
Engagements anti-corruption	-	X	X
Rémunération des dirigeants liés à des critères ESG	-	X	X
Engagements protection des données privées	-	X	X
Ecart salarial entre CEO et employé*	-	O	O

3.5. Performance en termes de droits humains

Liste des critères ROC EUROPE (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023
Engagements contre le travail des enfants	X	X	X
Engagements pour les droits de l'homme (Rep)	X	X	X

Liste des critères ROC (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023
Engagements contre le travail des enfants	O	O	O
Engagements pour les droits de l'homme (Rep)	O	O	O

Liste des critères TF Global Client Focus (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023
Engagements contre le travail des enfants	-	X	X
Engagements pour les droits de l'homme (Rep)	-	X	X

3.6. Récapitulatif des indicateurs ESG pour lesquels les fonds sont meilleurs que leurs indices

ROC Europe	T4 2021	T4 2022	T4 2023
Environnement	10/17	10/17	11/17
Social	4/11	7/9	7/9
Gouvernance	2/7	2/7	2/7
Droits humain	-	0/2	0/2
Totaux	16/35	17/35	20/35
%	46%	49%	57%

ROC	T4 2021	T4 2022	T4 2023
Environnement	14/17	16/17	15/17
Social	9/11	8/9	7/9
Gouvernance	5/7	6/7	6/7
Droits humain	-	2/2	2/2
Totaux	28/35	32/35	30/35
%	80%	91%	86%

TF Global Client Focus	T4 2021	T4 2022	T4 2023
Environnement	-	14/17	13/17
Social	-	8/9	6/9
Gouvernance	-	2/7	2/7
Droits humain	-	0/2	0/2
Totaux	-	24/35	21/35
%	-	69%	60%

Sur 3 ans	ROC Europe			ROC			TF Global Client Focus		
	Nb de Critères	Nb de Critères meilleurs	% de Critères meilleurs	Nb de Critères	Nb de Critères meilleurs	% de Critères meilleurs	Nb de Critères	Nb de Critères meilleurs	% de Critères meilleurs
Environnement	51	31	61%	51	45	88%	34	27	79%
Social	29	18	62%	29	24	83%	18	14	77%
Gouvernance	21	6	29%	21	17	81%	14	4	21%
Droits humain	4	0	0%	4	4	100%	4	0	0%
Totaux	105	55	52%	105	90	86%	70	45	64%