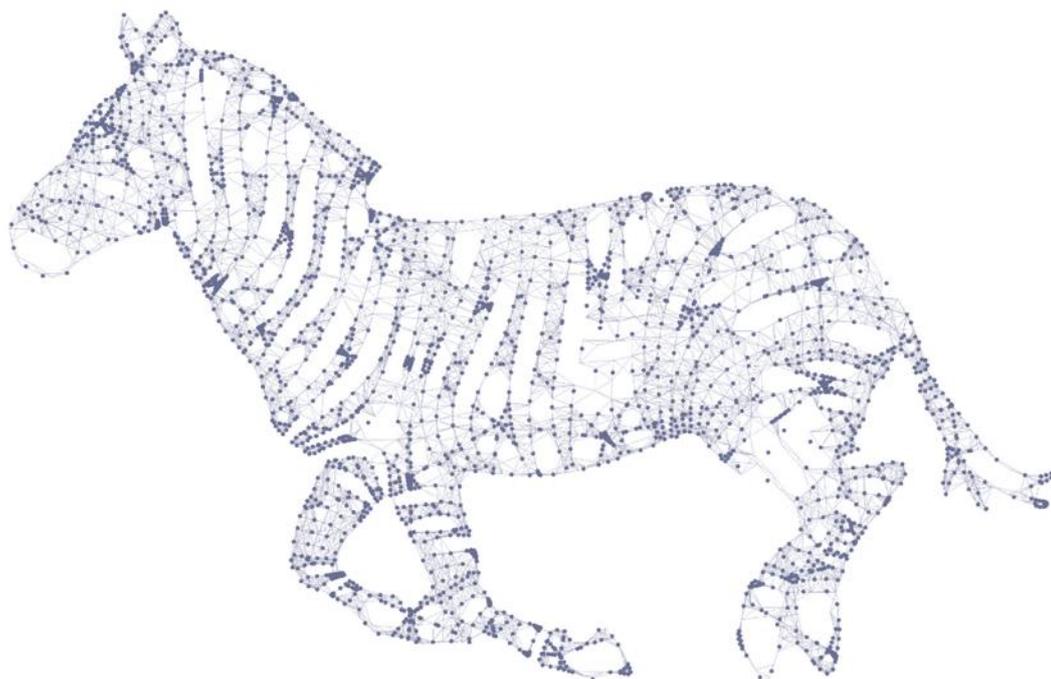


**trusteam
finance**



**RAPPORT SUR LA MESURE DE
PERFORMANCE ESG TRUSTEAM
OBLIGATIONS COURT-TERME ET
GASPAL OBLIGATIONS COURT-
TERME**

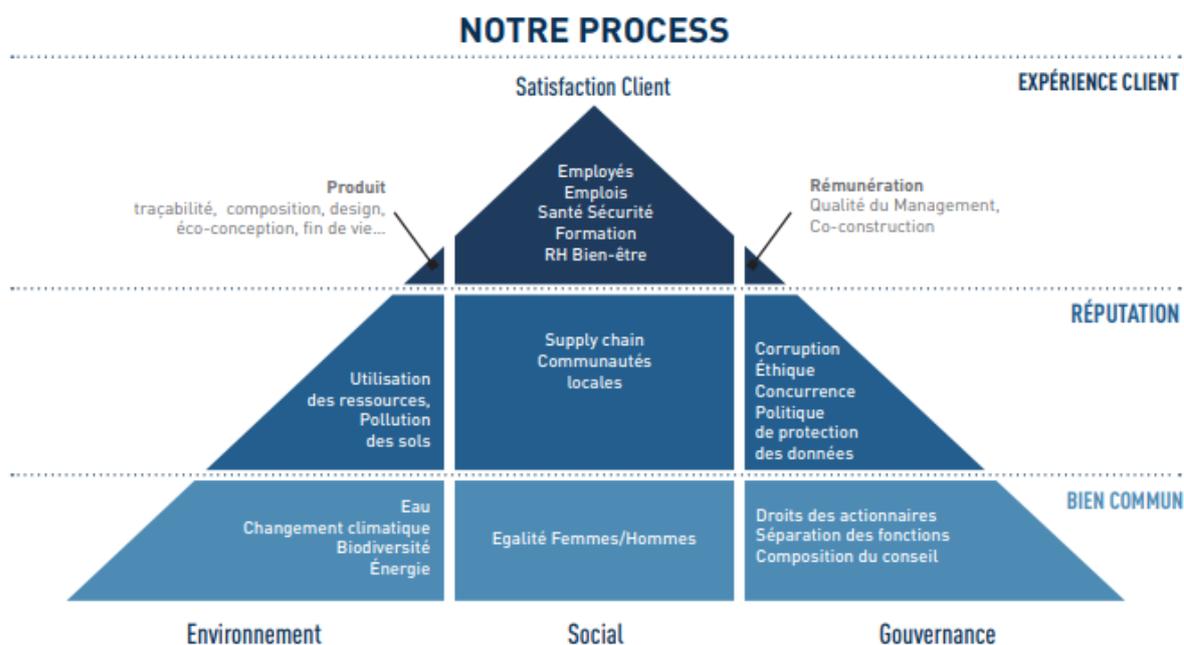
T4 2023

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	8.
II.	Objectifs secondaires	9
a)	Politique de juste rémunération	9.
b)	Croissance du nombre d'employés	10.
c)	Nombre d'heures de formation par employé	11.
d)	Déchets moyen produits (kT)	12.
e)	Consommation d'énergie (MWh).....	13.
f)	Eau rejetée (km3)	14.
III.	Autres mesures de l'impact ISR.....	16.
a)	Performance environnementale	17.
b)	Performance sociale	18.
c)	Performance sociale – indicateurs satisfaction clients et ROC	19.
d)	Performance en termes de gouvernance.....	20.
e)	Performance en termes de droits humains	21.
f)	Récapitulatif des indicateurs ESG pour lesquels les fonds sont meilleurs que leurs indices ...	22.

La stratégie de gestion des **fonds Trusteam Obligations Court-Terme** et Gaspal Obligations Court-Terme consistent à investir parmi les entreprises leaders en termes de Satisfaction Client, d'après le process 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 et 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'émetteurs 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

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

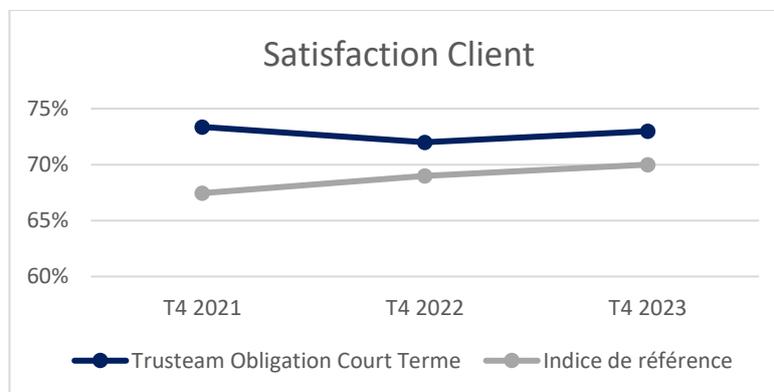
Catégorie : Satisfaction Client

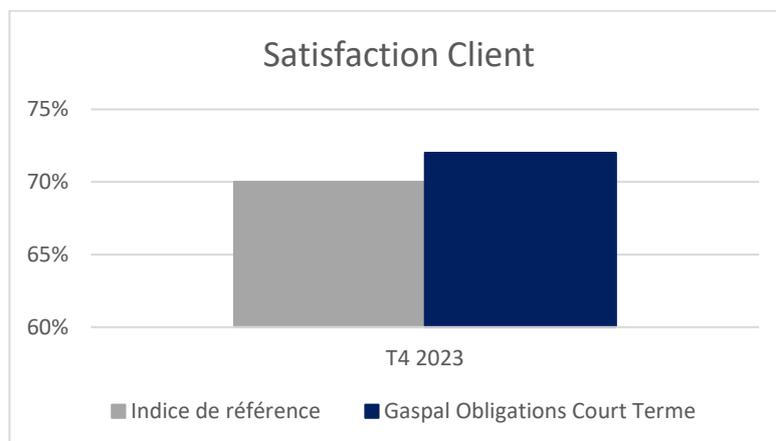
Couverture :

Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023
Trusteam Obligations Court Terme	100%	100%	100%
Indice de référence*	100%	100%	100%
Gaspal Obligations Court Terme	-	-	100%
Indice de référence*	-	-	100%

Source : Trusteam Finance – Quickbase ROC

*Indice de référence : indicateur composé de 458 émetteurs obligataires sur l'Europe et les USA, dont l'encours est d'au moins 300 millions, libellés en euros, présents sur des maturités (1/3 ans), High Yield ou Investment Grade et répondant aux critères géographiques du fonds.





Ce niveau de satisfaction est pondéré par le poids des obligations du portefeuille et 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 2020, 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.

Cette méthodologie, appliquée à nos fonds mais également à leurs indices de référence, nous permet d'obtenir un taux de couverture de l'indicateur de satisfaction client de 100% et de publier des données plus robustes, ce qui explique la différence de taux de couverture sur cet indicateur de Satisfaction Client entre 2019 et 2020.

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.

A noter que toutes les entreprises, présentes dans les portefeuilles et indices, ne communiquent pas leurs émissions de CO2

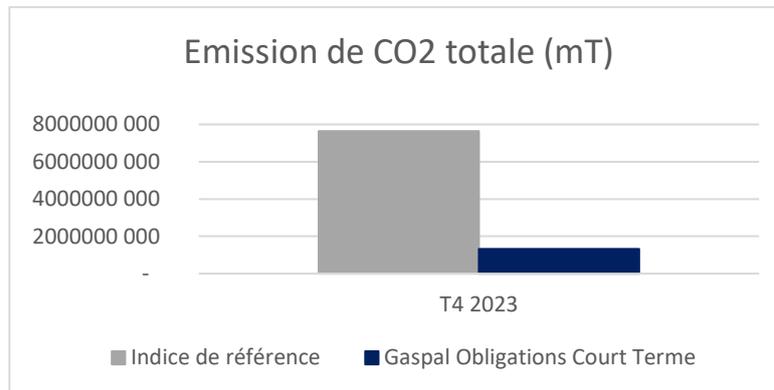
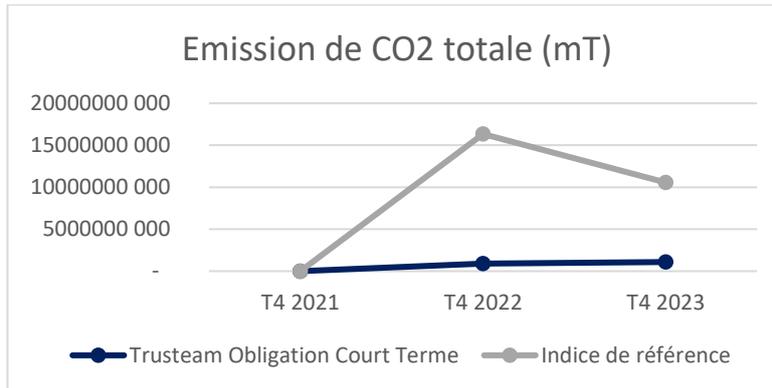
Catégorie : Développement Durable

Source : Refinitiv en 2021 puis le Carbon Disclosure Project en 2022

Couverture :



Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023
Trusteam Obligations Court Terme	80%	89%	97%
Indice de référence*	83%	56%	76%
Gaspal Obligations Court Terme	-	-	86%
Indice de référence*	-	-	76%





1.3. Engagements contre le travail des enfants

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

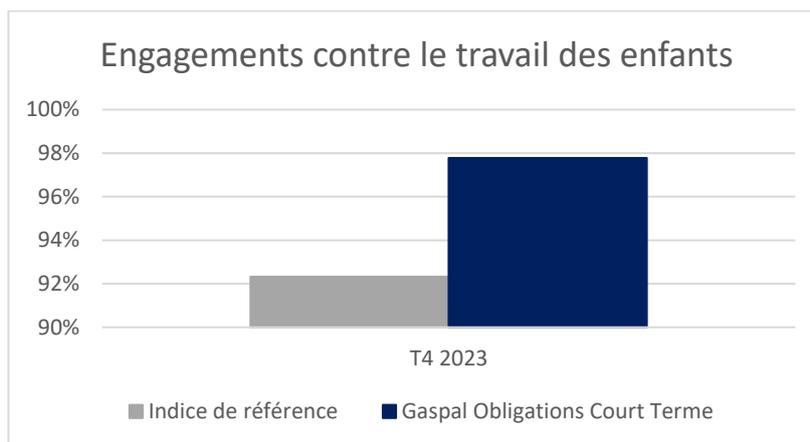
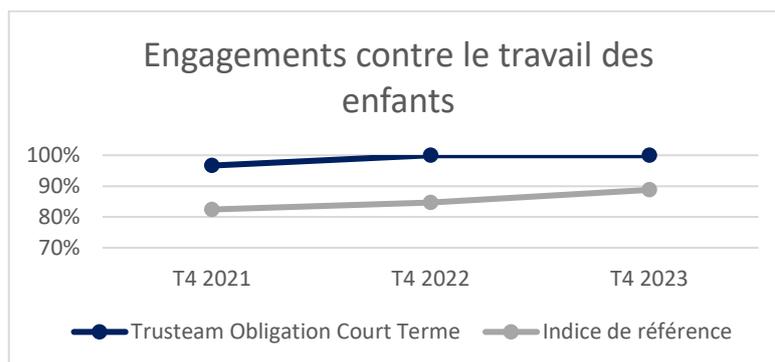
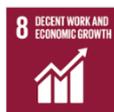
Catégorie : Réputation

Source : 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
Trusteam Obligations Court Terme	88%	89%	94%
Indice de référence*	89%	64%	88%
Gaspal Obligations Court Terme	-	-	88%
Indice de référence*	-	-	88%





1.4. Engagements anti-corruption

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

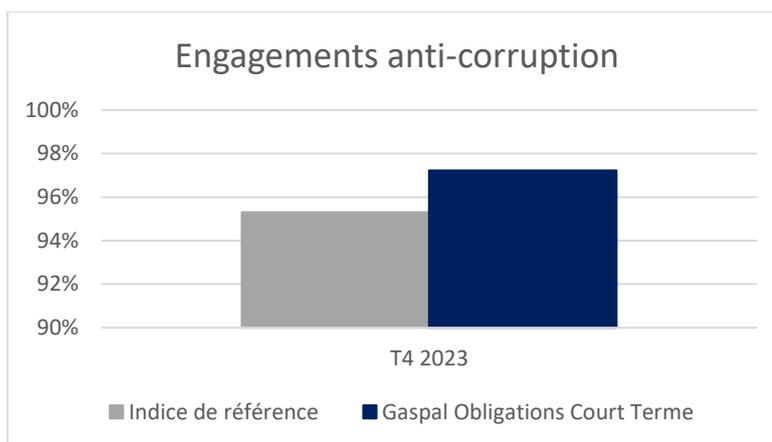
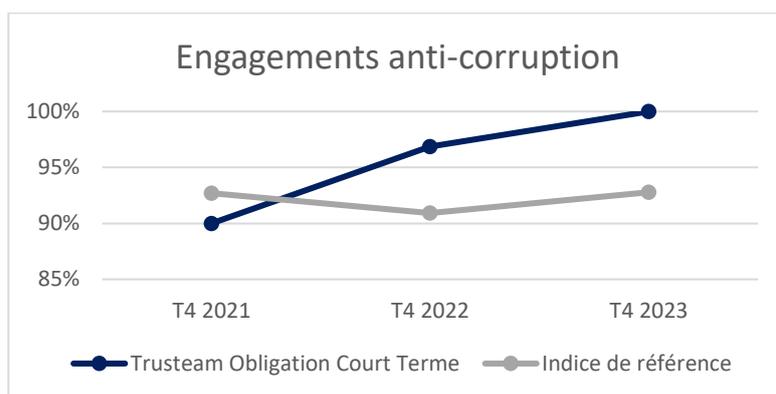
Catégorie : Réputation

Source : 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
Trusteam Obligations Court Terme	88%	89%	94%
Indice de référence*	89%	64%	88%
Gaspal Obligations Court Terme	-	-	71%
Indice de référence*	-	-	88%



2. OBJECTIFS SECONDAIRES

2.1. Rémunération des dirigeants liée à des critères ESG

$$\text{Rémunération liée à des critères ESG} = \frac{\text{Nombre d'entreprise ayant intégré des critères ESG dans la rémunération de leurs dirigeants}}{n}$$

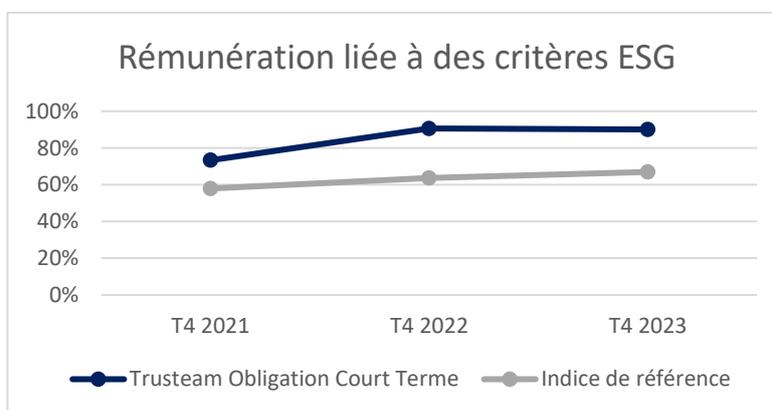
Catégorie : Expérience Client

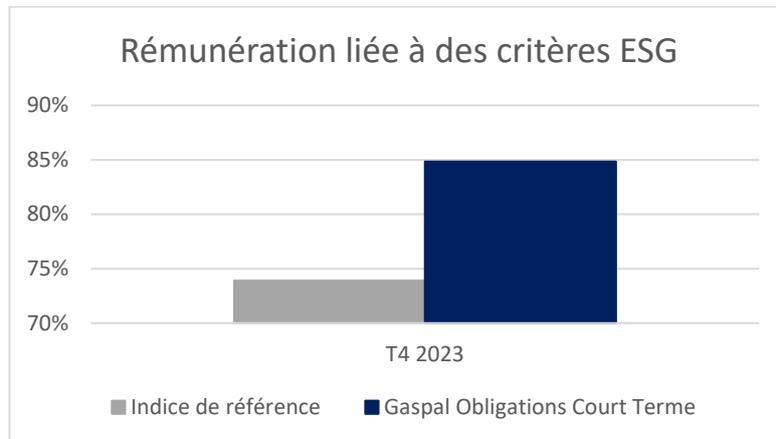
Source : Refinitiv

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
Trusteam Obligations Court Terme	88%	89%	94%
Indice de référence*	86%	64%	89%
Gaspal Obligations Court Terme	-	-	65%
Indice de référence*	-	-	89%





2.2. Croissance du nombre d'employés

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

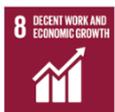
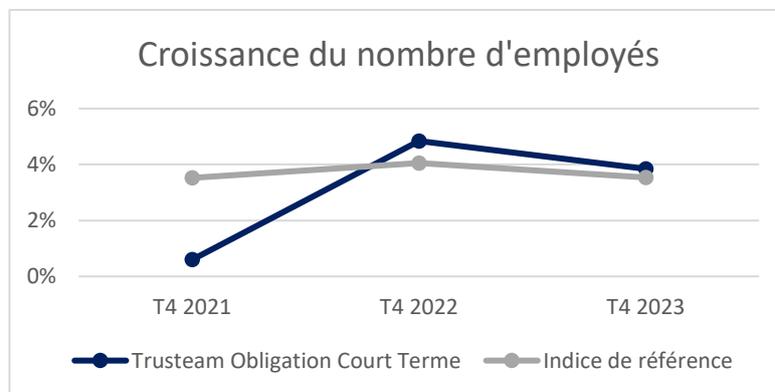
Catégorie : Expérience Client

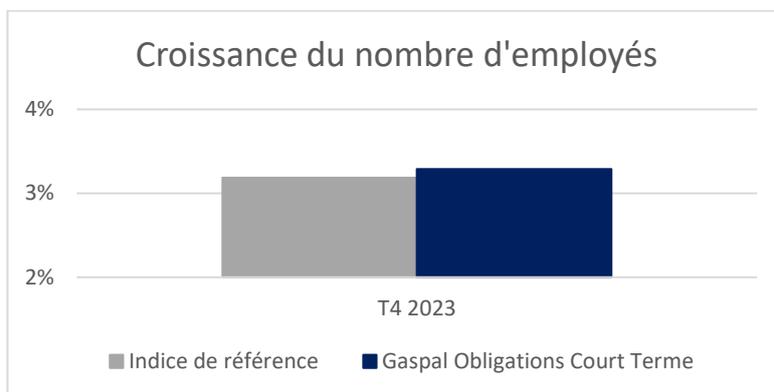
Source : Refinitiv

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
Trusteam Obligations Court Terme	87%	92%	94%
Indice de référence*	89%	54%	73%
Gaspal Obligations Court Terme	-	-	63%
Indice de référence*	-	-	73%





2.3. Nombre d'heures de formation par employé

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

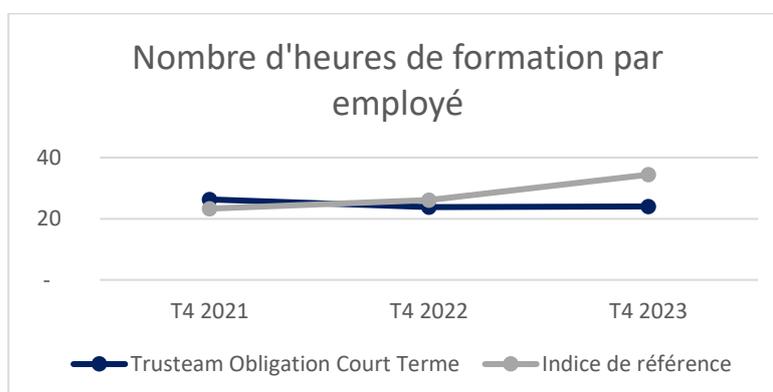
Catégorie : Expérience Client

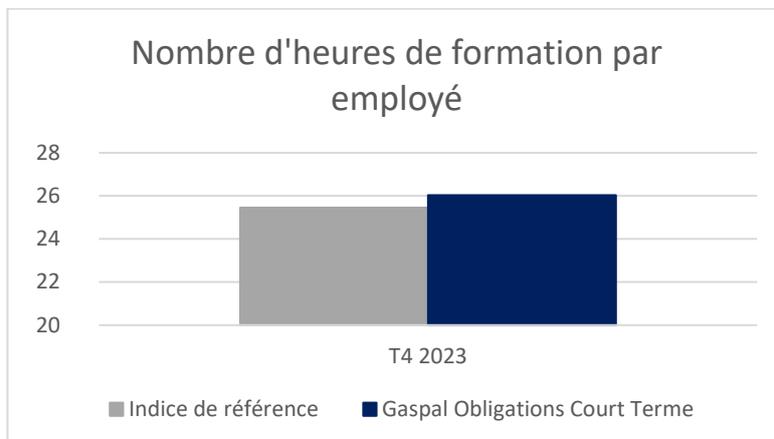
Source : Refinitiv

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
Trusteam Obligations Court Terme	60%	67%	78%
Indice de référence*	66%	33%	52%
Gaspal Obligations Court Terme	-	-	63%
Indice de référence*	-	-	52%





2.4. Pourcentage de déchets recyclés

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

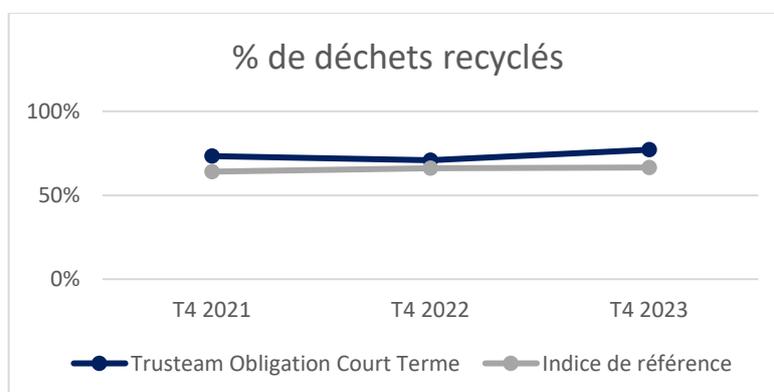
Catégorie : Développement Durable

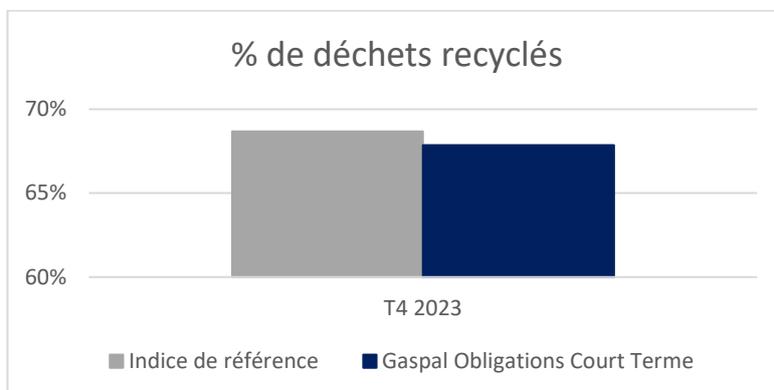
Source : Refinitiv

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
Trusteam Obligations Court Terme	39%	56%	72%
Indice de référence*	41%	34%	50%
Gaspal Obligations Court Terme	-	-	39%
Indice de référence*	-	-	50%





2.5. Consommation d'énergie (MWh)

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

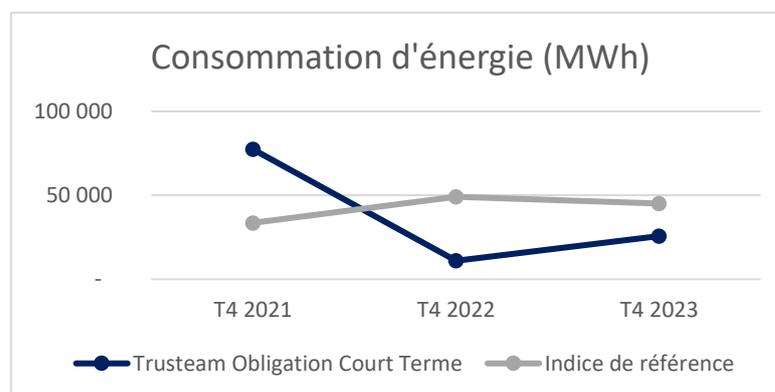
Catégorie : Développement Durable

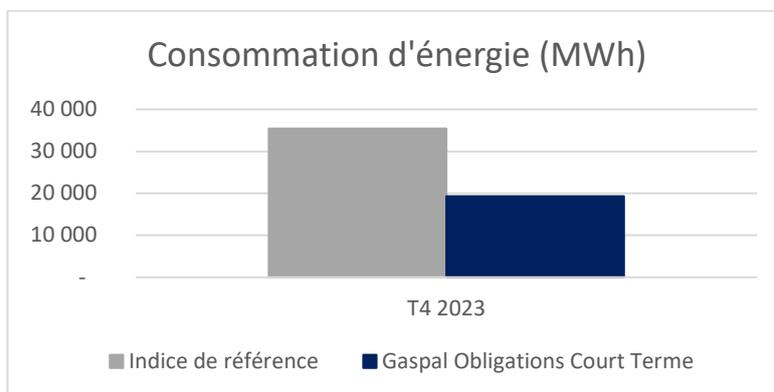
Source : Refinitiv

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
Trusteam Obligations Court Terme	76%	83%	88%
Indice de référence*	79%	51%	74%
Gaspal Obligations Court Terme	-	-	45%
Indice de référence*	-	-	74%





2.6. Eau rejetée (km3)

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

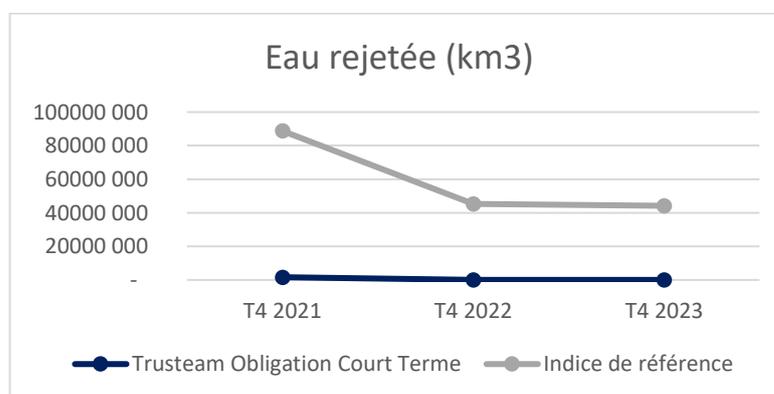
A noter que toutes les entreprises présentes dans les portefeuilles et indices, ne communiquent pas l'eau rejetée

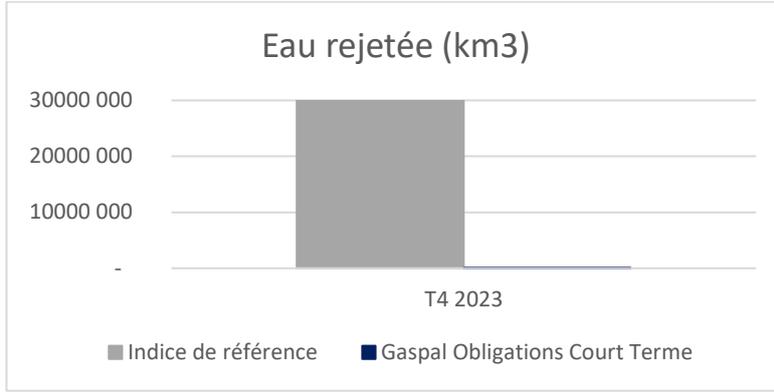
Catégorie : Développement Durable

Source : Refinitiv

Couverture :

Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023
Trusteam Obligations Court Terme	11%	11%	13%
Indice de référence*	13%	18%	24%
Gaspal Obligations Court Terme	-	-	6%
Indice de référence*	-	-	24%





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 Obligations Court Terme et Gaspal Obligations Court Terme avec celui de l'indice de référence sur 33 indicateurs ESG impactant la satisfaction client de l'entreprise répartie en trois catégories :

- La performance sur le "bien commun" qui regroupe 13 indicateurs dont 9 environnementaux, 2 sociaux 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 à différents niveaux de l'entreprise 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), l'écart salarial entre le CEO et l'employé le moins bien rémunéré 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-dessous. 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 Obligations Court Terme au 30/12/2023 :](https://www.trusteam.fr/wp-content/uploads/2024/02/TOCT.pdf)**
<https://www.trusteam.fr/wp-content/uploads/2024/02/TOCT.pdf>
- **[Reporting trimestriel de Gaspal Obligations Court Terme au 30/12/2023 :](https://www.trusteam.fr/wp-content/uploads/2024/02/GOCT_S.pdf)**
https://www.trusteam.fr/wp-content/uploads/2024/02/GOCT_S.pdf

3.1. Performance environnementale

La performance environnementale des fonds Trusteam Obligations Court Terme et Gaspal Obligations Court Terme est monitorée depuis 1 an par 17 critères environnementaux :

* Données portant sur moins de 50% du portefeuille ou de l'indice de référence - Sources : Refinitiv, Trusteam Finance et Carbon Disclosure Project

Liste des critères Trusteam Obligations Court Terme (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023
Emission de CO2 Totale (mT) (DD)	O	O	X
Emission GES Scope 3 (mT)	O	O	O
Consommation d'énergie (Mwh)	X	O	O
Intensité énergétique / CA	O	O	O
Consommation totale d'énergie renouvelable (MWh)	X	X	O
Eau rejetée (Km3) *	O	O	O
Eau utilisée (m3) / CA*	O	X	O
Montant moyen d'amendes environnementales (Rep) *	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 de produit environnemental	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	X
Réduction impact environnemental	O	X	X

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

3.2. Performance sociale

La performance environnementale des fonds Trusteam Obligations Court Terme et Gaspal Obligations Court Terme est monitorée depuis 1 an par 9 critères sociaux :

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

3.3. Performance sociale – indicateurs satisfaction clients et ROC

Liste des critères Trusteam Obligations Court Terme (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 Gaspal Obligations Court Terme (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2023
Score ROC	O
Satisfaction Client	O

3.4. Performance en termes de gouvernance

La performance en termes de gouvernance des fonds Trusteam Obligations Court Terme et Gaspal Obligations Court Terme est monitorée depuis 1 an par 7 critères de gouvernance :

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

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

3.5. Performance en termes de droits humain

Liste des critères Trusteam Obligations Court Terme (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	O	O	O

Liste des critères Gaspal Obligations Court Terme (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2023
Engagements contre le travail des enfants	O
Engagements pour les droits de l'Homme	O

3.6. Récapitulatif des indicateurs ESG pour lesquels le fonds est meilleur que son indice

Trusteam Obligations Court Terme	T4 2021	T4 2022	T4 2023
Environnement	14/17	14/17	13/17
Sociale	9/11	7/9	8/9
Gouvernance	5/7	6/7	6/7
Droits Humain	-	2/2	2/2
Totaux	28/35	29/35	29/35
%	80%	83%	83%

Gaspal Obligations Court Terme	T4 2023
Environnement	10/17
Sociale	8/9
Gouvernance	6/7
Droits Humain	2/2
Totaux	26/35
%	74%