

Stratégie

L'objectif de gestion est d'investir de manière systématique sur la liste de sociétés les plus orientées Client au sein de l'univers d'investissement afin de surperformer, net de frais, sur 5 ans l'indice composite, dividendes réinvestis, à 60% du Morningstar Developed Markets Net Return en euro, et de 40% de l'Eurostoxx50 tout en ayant une performance ESG supérieure à celle de leur indice composite de référence. L'OPC est géré de manière systématique en utilisant le modèle développé en interne, basé sur la Satisfaction Client.

Le fonds s'engage à respecter le règlement (UE)2019/2088 concernant les informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("SFDR") en conformité avec les dispositions de l'article 9.

Données au 28/02/2025

| | |
|-----------------------------------|---|
| Classification AMF | Actions internationales |
| Code ISIN | FR001400BY52 |
| Code Bloomberg | TCLIENR FP Equity |
| Actif géré (parts R,I,M,P) | 48.96 M € |
| Valeur liquidative | 185.34€ |
| Indice de référence** | 60% Morningstar Developed Markets NR EUR + 40% Eurostoxx50 NR |
| Eligibilité | Assurance-vie, compte titres |
| Catégorie SFDR | Article 9 |



Performances calendaires (%)

| | YTD | 2024 | 2023 |
|---------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Trusteam Global Client Focus R | 3.50% | 10.31% | 15.18% |
| Indice de référence** | 5.98% | 19.59% | 20.23% |

Source : Trusteam Finance

Performances glissantes (%)

| | 1 mois | 3 mois | 6 mois | 1 an | Création* |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Trusteam Global Client Focus R | 0.47% | 4.49% | 7.62% | 9.62% | 23.56% |
| Indice de référence** | 0.82% | 6.20% | 10.87% | 17.76% | 47.21% |

Source : Trusteam Finance

**Indice actuel : 60% Morningstar Developed Markets NR EUR + 40% Eurostoxx50 NR

* création au 22/11/2022

Commentaire de gestion

TF Global Client Focus est un fonds systématique avec rebalancement mensuel constitué des leaders de la satisfaction client sélectionnés par notre Process Satisfaction Client, éprouvé depuis plus de 10 ans. Ce process met l'ESG au cœur de la gestion, avec l'utilisation d'un critère social (la satisfaction client) comme unique critère d'investissement.

Sur le mois de janvier, TF Global Client Focus R est en hausse de 0.47% , alors que son indice de référence* progresse de 0.82%.

A fin février, le fonds est investi à 95.43 % : il est exposé à 47.30 % à l'Europe, 38.36 % aux Etats-Unis et à 9.76% sur l'Asie. Le portefeuille est concentré : les 10 plus fortes pondérations représentent 45.56% du portefeuille. Il est exposé à 33.29% sur les plus fortes convictions de l'équipe de recherche extra-financière de Trusteam Finance (valeurs appartenant à la liste d'Or, liste composée des leaders historiques et des pionniers des meilleures pratiques en termes de stratégie client), à 33.20% sur des valeurs de la liste A (leaders intemporels de la satisfaction client), et 28.94% de la liste M (sociétés leaders de la satisfaction client et ayant le plus fort taux de corrélation avec la performance financière).

Sur le mois, les secteurs de la technologie et de la consommation de base sont nos plus forts contributeurs à la performance. Au sein du premier secteur, Apple (+2.53% de performance, +0.05pt de contribution) et Samsung (+2.75%, +0.06pt) affichent des performances positives après des mois difficiles. Apple bénéficie notamment du lancement de son nouvel iPhone et de l'annonce d'un accord avec Alibaba pour intégrer Apple Intelligence en Chine. Sur la consommation, Marks & Spencer (+7.03%, 0.42pt) se reprend nettement après la forte baisse du mois de janvier et Costco (+7.07%, 0.40pt) se distingue particulièrement.

A noter également la bonne performance de Adyen (+10.90%, +0.38pt) et Atmos Energy (+7.31%, +0.44pt).

A l'inverse, le secteur financier est notre plus fort détracteur sur le mois. Après plusieurs mois de bonne performance, le secteur souffre ce mois-ci. Notamment PayPal (-19.84%, -0.92pt), Ally Financial (-4.85%, -0.13pt) et American Express (-5.25%, -0.13pt). Le leader du paiement en ligne américain souffre suite à des résultats pour la quatrième trimestre pourtant robustes, supérieur aux attentes sur la croissance de la marge. Cependant, la robustesse des résultats américains est ternie par la faiblesse du business en Europe. Par ailleurs, le manque de transparence sur le cœur des attentes des investisseurs, la division checkout, pénalise le titre.

A noter également les performances d'Alphabet (-16.28%, -0.35pt) qui publie des résultats décevants, principalement en raison d'un manque à gagner en termes de CA, d'une augmentation significative des dépenses d'investissement et d'une communication peu transparente, Jet2 (-7.04%, -0.21pt) et Toyota (-4.00%, -0.16pt).

Pour ce qui est des opérations sur le mois, conformément au process d'investissement, nous nous sommes renforcés en Banca Mediolanum, Atmos et Paypal. A l'inverse, nous nous sommes allégés en Yamato, Avanza, ou encore Nike.

Nous restons convaincus de l'importance de la satisfaction client comme moteur de la performance financière et boursière des sociétés. Pionniers de la thématique en Europe, nous sommes persuadés que la stratégie de TF Global Client Focus est créatrice de valeur sur le long terme.

| SRI | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|-----|---|---|---|---|---|---|---|
|-----|---|---|---|---|---|---|---|

Indicateurs de risques

| | |
|---|---------------|
| Volatilité du fonds (5 ans)* | 17.05% |
| Volatilité de l'indice (5 ans)* | 16.6% |
| Ratio de Sharpe (5 ans)* | 0.52 |
| Exposition nette actions SCR (31/12/2024) | 95.43% |
| Volatilité du fonds (10 ans)* | 16.13% |
| Tracking error du fonds (10 ans)* | 3.12% |

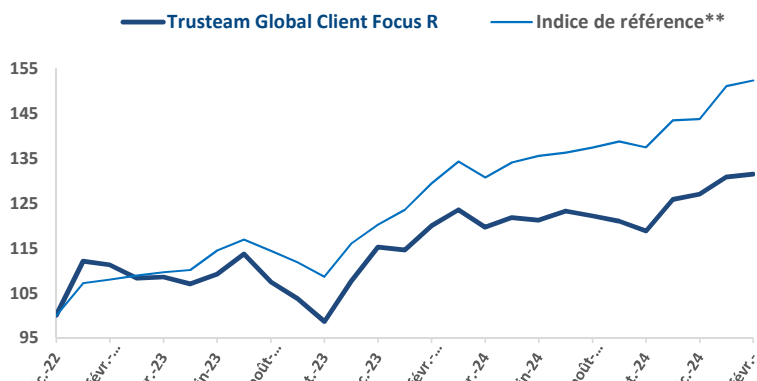
*sur VL proxy

Le fonds est exposé aux principaux risques suivants

- actions internationales
- perte en capital
- gestion systématique
- durabilité
- petite et moyenne capitalisation (max 25%)
- change
- liquidité

Pour une présentation plus détaillée des risques se reporter au prospectus sur www.trusteam.fr

Evolution du fonds et de son indice depuis création



**Indice actuel : 60% Morningstar Developed Markets NR EUR + 40% Eurostoxx50 NR
Source : Trusteam Finance

Ce document n'est remis à son destinataire qu'à titre informatif et ne constitue pas une offre de produits ou de services ou une sollicitation quelconque d'offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres produits de gestion d'investissement. Il n'a donc pas de valeur contractuelle. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. Les simulations, les opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de Trusteam Finance à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'investissement dans des produits et/ou la souscription de services d'investissement de Trusteam Finance présentent un risque de perte en capital. Toute personne intéressée par les produits et/ou services de Trusteam Finance est invitée à consulter les prospectus et DIC en français des fonds sur le site de Trusteam Finance (www.trusteam.fr) ou à contacter Trusteam Finance afin de prendre connaissance de manière exacte des risques encourus. Les politiques ESG (dont la politique d'engagement actionnarial), les reportings extra-financiers des fonds de Trusteam Finance et autres reporting ESG (Rapport 29 LEC, Code de Transparence, Rapports sur la mesure d'impact ISR, compte rendu sur la politique de vote et d'engagement) sont disponibles sur le site internet de Trusteam Finance. La politique de réclamation de trusteam est disponible sur <https://www.trusteam.fr/informations-reglementaires>.

Synthèse mensuelle au 28/02/2025

Premières lignes (actions)

| | |
|--------------------------------------|-------|
| ATMOS ENERGY | 6.87% |
| MARKS AND SPENCER | 6.70% |
| Costco Wholesale Corpo | 4.80% |
| Procter & Gamble Co Procter & Gamble | 4.31% |
| Banca Mediolanum | 3.96% |

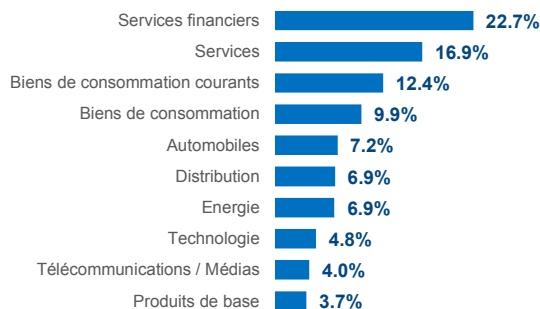
Achats

| |
|-------------------|
| Banca Mediolanum |
| Atmos Energy |
| Marks And Spencer |
| Greggs |
| Toyota Motor |

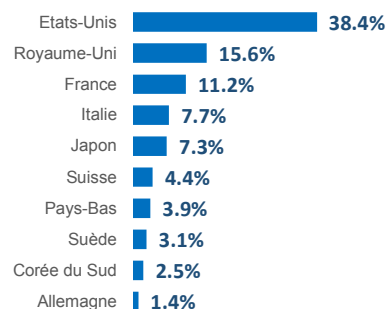
Ventes

| |
|----------------------------|
| Nike Inc. Common Stock |
| Costco Wholesale Corpo |
| Richemont N |
| Avanza Bank Holding |
| Charles Schwab Corporation |

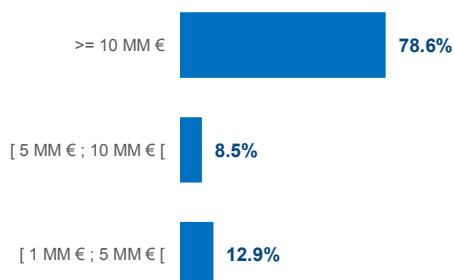
Répartition des 10 premiers secteurs en % du portefeuille



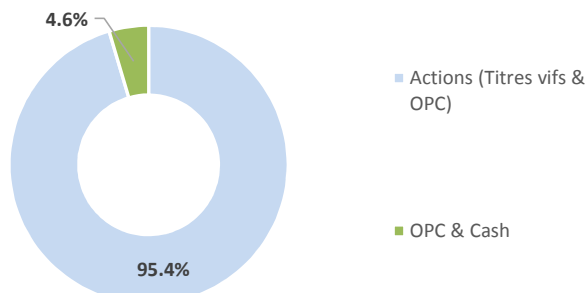
Répartition géographique en % du portefeuille (Top 10)



Répartition par capitalisation en % sur la poche action



Investissement



Caractéristiques techniques

| | | | | | |
|----------------------------|--|---------------------------|--|--|--------------|
| Indice de référence | 60% Morningstar Developed Markets NR EUR + 40% Eurostoxx50 NR | Cours de valorisation | | Cours de clôture | |
| Dividendes nets réinvestis | Oui | Dépositaire | | Crédit Industriel et Commercial | |
| Horizon minimum recommandé | 5 ans | Valorisateur | | CIC Asset Management | |
| Cotation | Quotidienne | Type | | Capitalisation | |
| Gérants du fonds | C. BESLAY JS. BESLAY M Lamloum | Commission de gestion TTC | | | 2.00% |
| SRI | 4 sur une échelle allant de 1 à 7 | Droits d'entrée TTC (max) | | | 2.00% |
| | | Droits de sortie | | | 0.00% |

Souscriptions/Rachats

Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 12h auprès du Crédit Industriel et Commercial (CIC) et exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative qui sera calculée sur les cours de bourse de clôture, soit à un cours inconnu. Crédit Industriel et Commercial (CIC) - Contact : Stéphanie MARCIANO tel. (33) 1 45 96 79 48, Fax (33) 1 45 96 77 23, marcianost@cicmcs.com. Il convient de prendre connaissance de la version la plus récente du DIC/prospectus (disponible auprès de la société de gestion Trusteam Finance – 11 Rue Berryer, 75008 PARIS - 01 42 96 40 30 - et sur le site internet www.trusteam.fr, avant de souscrire. Reporting suivant les recommandations de l'AF2I. Les souscriptions sont possibles en montant et en quantité en prenant en compte lors de la souscription initiale, les minima spécifiques à chacune des parts. Les rachats ne sont possibles qu'en quantité.

Ce document n'est remis à son destinataire qu'à titre informatif et ne constitue pas une offre de produits ou de services ou une sollicitation quelconque d'offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres produits de gestion d'investissement. Il n'a donc pas de valeur contractuelle. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. Les simulations, les opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de Trusteam Finance à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'investissement dans des produits et/ou la souscription de services d'investissement de Trusteam Finance présentent un risque de perte en capital. Toute personne intéressée par les produits et/ou services de Trusteam Finance est invitée à consulter les prospectus et DIC en français des fonds sur le site de Trusteam Finance (www.trusteam.fr) ou à contacter Trusteam Finance afin de prendre connaissance de manière exacte des risques encourus. Les politiques ESG (dont la politique d'engagement actionnarial), les reportings extra-financiers des fonds de Trusteam Finance et autres reporting ESG (Rapport 29 LEC, Code de Transparence, Rapports sur la mesure d'impact ISR, compte rendu sur la politique de vote et d'engagement) sont disponibles sur le site internet de Trusteam Finance. La politique de réclamation de trusteam est disponible sur <https://www.trusteam.fr/informations-reglementaires>.

Reporting Extra-Financier Trimestriel des titres vifs du portefeuille

TF Global Client Focus au 31 décembre 2024



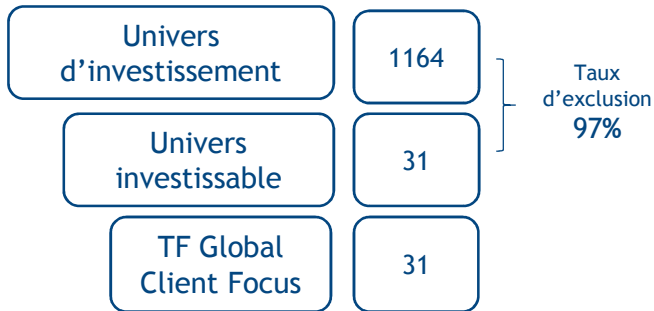
Approche significativement engageante



Catégorisé Article 9 (SFDR)

Processus de sélectivité des titres vifs du portefeuille

Entreprises



L'univers d'investissement de l'OPC, est constitué des entreprises cotées sur les principales places boursières des zones géographiques du fonds, des pays de L'OCDE, UE, EEE, Singapour, Hong Kong ; Taiwan, l'Inde et le Brésil, est analysé selon le Process ROC « Satisfaction Client »

L'univers investissable est composé des listes A, M et Or, qui constituent les valeurs qui ont été sélectionnées par le Process ROC « Satisfaction Client ». Plus d'informations sur notre [code de transparence](#)

Le taux de couverture correspond au rapport entre le nombre de lignes sur lesquelles la donnée extra-financière est disponible et le nombre de lignes total

Indicateurs de surperformance du portefeuille

Taux de Satisfaction Client*



TF Global Client Focus: **79%**

Indice de comparaison: **75%**

Emissions totales de CO2 (Scope 1-2-3)



TF Global Client Focus : **254 659 864 tCO2**

Indice de comparaison : **34 921 436 621 tCO2**

Taux de couverture : TF Global Client Focus : 100%, Indice de comparaison : 100%
Source : Trusteam Finance

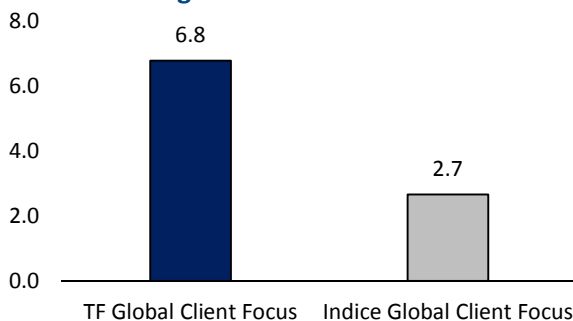
Taux de couverture : TF Global Client Focus : 100%, Indice de comparaison : 95%
Source : Carbon Disclosure Project (CDP)

*Une partie des scores de satisfaction client sont estimés en se basant sur la moyenne sectorielle de la valeur et en appliquant une décote de 30%. Le taux de satisfaction client et le score ROC sont pondérés par le poids rebasé des lignes du portefeuille (Actif Net retraité des liquidités et des titres étatiques / parapubliques)

La performance du fonds est comparée à son indice de comparaison. Il correspond à un indicateur composite composé à 40% de l'Eurostoxx 50 et à 60% du Morningstar Developed Market NR EUR.

Score ROC et Eligibilité des titres vifs et OPCVM du portefeuille

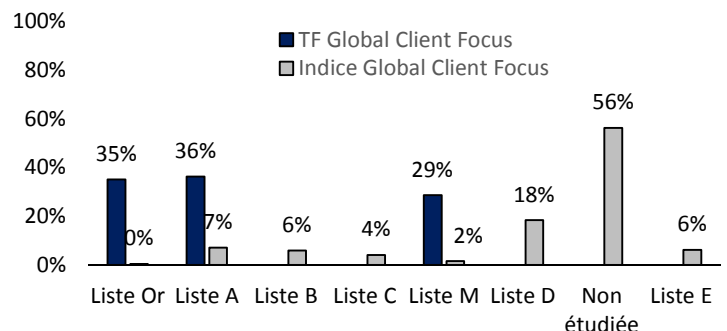
Scoring ESG = Score ROC



Taux d'analyse en fonction des pondérations : Global Client Focus : 100%,
Indice de comparaison : 66%.

Une valeur est éligible lorsqu'elle appartient aux Listes Or, A ou M. Plus de détails sur la méthodologie du [Process ROC](#)

Eligibilité du FCP TF Global Client Focus vs l'indice de comparaison



100% des pondérations des actions de TF Global Client Focus sont éligibles versus **18%** pour l'indice de comparaison.

Le process ROC (Return on Customer), basé sur le critère de la Satisfaction Client, est présenté de façon détaillée sur une page dédiée du site internet de Trusteam Finance et dans le Code de Transparence des fonds. Les limites méthodologiques du process ROC sont liées à la qualité et le degré de complétude des données obtenues sur les clients et sur les sociétés, variables selon les sociétés, les secteurs d'activité et les zones géographiques. Le lien entre le critère de la Satisfaction Client et la performance financière des entreprises repose sur des études académiques qui sont présentées de façon détaillée dans le Livre Blanc de Trusteam Finance, qui est disponible gratuitement sur demande. Les politiques ESG (dont la politique d'engagement actionnarial), les reportings extra-financiers des fonds Trusteam et autres reporting ESG (Article 173, Codes de Transparence, Rapports sur la mesure d'impact ISR, compte rendu sur la politique de vote et d'engagement) sont disponibles sur le site internet de Trusteam Finance. Plus d'informations sur : <https://www.trusteam.fr/nos-engagements/>

Reporting Extra-Financier Trimestriel des titres vifs du portefeuille

TF Global Client Focus au 31 décembre 2024

66% des indicateurs ESG du portefeuille sont meilleurs que ceux du Indice de comparaison (le fonds surperforme 71% des indicateurs environnementaux, 45% des indicateurs sociétaux, et 86% des indicateurs de gouvernance)

Ensemble des indicateurs étudiés à retrouver dans le rapport de [performance ESG](#)

Fonds vs Indice de comparaison

| | | Meilleur que l'indice | Moins bon que l'indice | | | Meilleur que l'indice | Moins bon que l'indice |
|---|--|-------------------------------------|-------------------------------------|---|---|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Indicateurs ESG liés à l'Expérience Client | | | | Indicateurs ESG liés à la Réputation | | | |
| | Nouveaux produits changement climatique | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | | Engagements contre le travail des enfants | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| | Emballage responsable | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | | Engagements pour les droits de l'homme | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| | Initiatives en matière de produits biologiques | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | | Engagements éthiques | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| | Utilisation responsable des produits | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | | Engagements protection des données privées | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| | Turnover Employés* | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | | Engagements anti-corruption | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| | Accident du travail* | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | | Politique ESG envers les sous-traitants* | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| | Croissance du nombre d'employés | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | | % Déchets recyclés | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| | Ecart salarial entre CEO et employé | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | | Politique de biodiversité* | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| | Rémunération liée à des critères ESG | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | | Montant moyen d'amendes environnementales* | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| | Nombre d'heures de formation/employé* | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | | Initiatives de restauration environnementale* | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |

Indicateurs ESG liés au Bien Commun

| | | | | | | | |
|--|--|-------------------------------------|-------------------------------------|--|--|-------------------------------------|--------------------------|
| | Séparation des pouvoirs entre président et CEO | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | | % Femmes employées | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| | % comité RSE | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | | % Femmes administratrices | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| | Emissions de CO2 totales (Scopes 1, 2 et 3) | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | | Consommation d'énergie | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| | Emissions CO2 Scope 3 | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | | Intensité énergétique/CA | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| | Réduction impact environnemental | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | | Eau rejetée* | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| | Taux annuel moyen de réduction des émissions | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | | Eau utilisée/CA | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| * Données portant sur moins de 50% du portefeuille ou de l'indice de référence - Sources : Refinitiv, CDP Trusteam Finance | | | | | Consommation totale d'énergie renouvelable | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |

Risques ISR : Controverses

Gouvernance :

Michelin

L'entreprise de pneumatique a annoncé la fermeture de ses usines de Cholet et de Vannes d'ici la fin 2026 (risque de disparition de près de 1250 emplois).

Swisscom

L'entreprise Suisse a imposé une mise à jour forcée des télévisions de ses clients. Les données collectées seraient ensuite reversées à Google.

Yamato Transport

L'entreprise de transport japonaise est poursuivie par Japan Post pour avoir abandonné la collaboration portant sur la livraison de colis. La Poste japonaise réclame près de 76 millions de dollars.

Google / Alphabet

Le ministère américain de la Justice recommande que le géant de Mountain View se sépare de son navigateur Chrome, afin de casser son monopole sur la recherche en ligne.

Environnement :

Morgan Stanley

La banque américaine a annoncé qu'elle quitte la NZBA (Net Zero Banking Alliance) et abandonne peu à peu l'idée d'atteindre un objectif de zéro émission nette de GES dans ses activités de prêts, financements et investissements d'ici 2050.

Engagements



Climate Action 100+ : Suivi de 7 sociétés, dont 3 (Saint-Gobain, Air Liquide & Carrefour) en tant que porte-parole de la coalition



Dialogue avec les entreprises : En 2024, nous sommes rentrés en dialogue avec 25 entreprises présentes dans le fonds au cours de l'année, soit 40% des entreprises investies.

Le process ROC (Return on Customer), basé sur le critère de la Satisfaction Client, est présenté de façon détaillée sur une page dédiée du site internet de Trusteam Finance et dans le Code de Transparence des fonds. Les limites méthodologiques du process ROC sont liées à la qualité et le degré de complétude des données obtenues sur les clients et sur les sociétés, variables selon les sociétés, les secteurs d'activité et les zones géographiques. Le lien entre le critère de la Satisfaction Client et la performance financière des entreprises repose sur des études académiques qui sont présentées de façon détaillée dans le Livre Blanc de Trusteam Finance, qui est disponible gratuitement sur demande. Les politiques ESG (dont la politique d'engagement actionnarial), les reportings extra-financiers des fonds Trusteam et autres reporting ESG (Article 173, Codes de Transparence, Rapports sur la mesure d'impact ISR, compte rendu sur la politique de vote et d'engagement) sont disponibles sur le site internet de Trusteam Finance. Plus d'informations sur : <https://www.trusteam.fr/nos-engagements/>