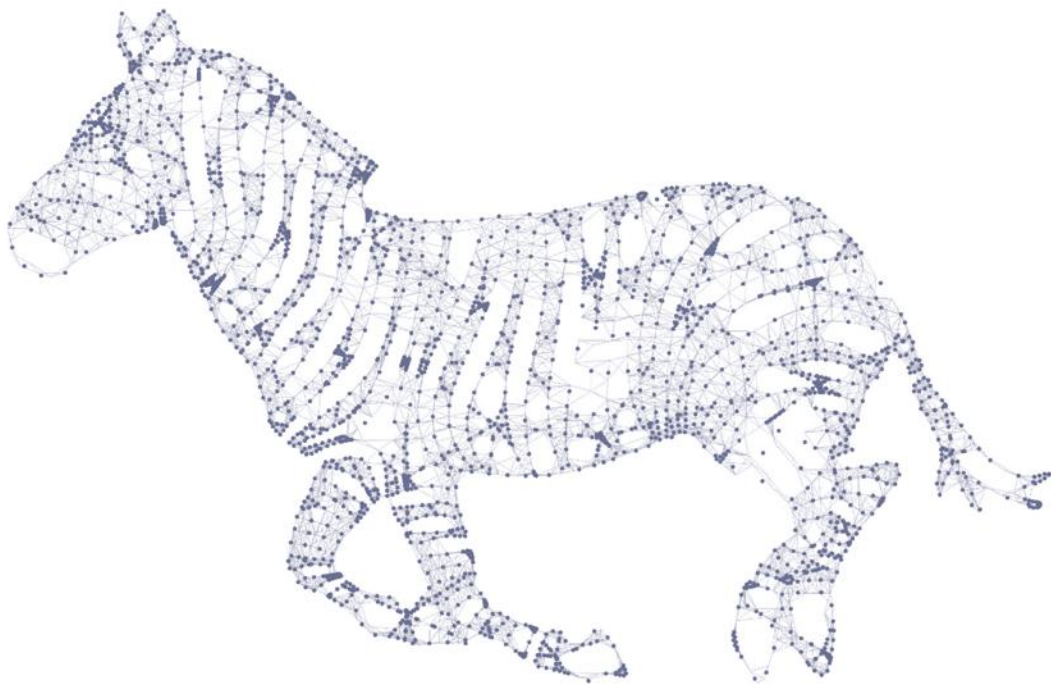


**trusteam
finance**



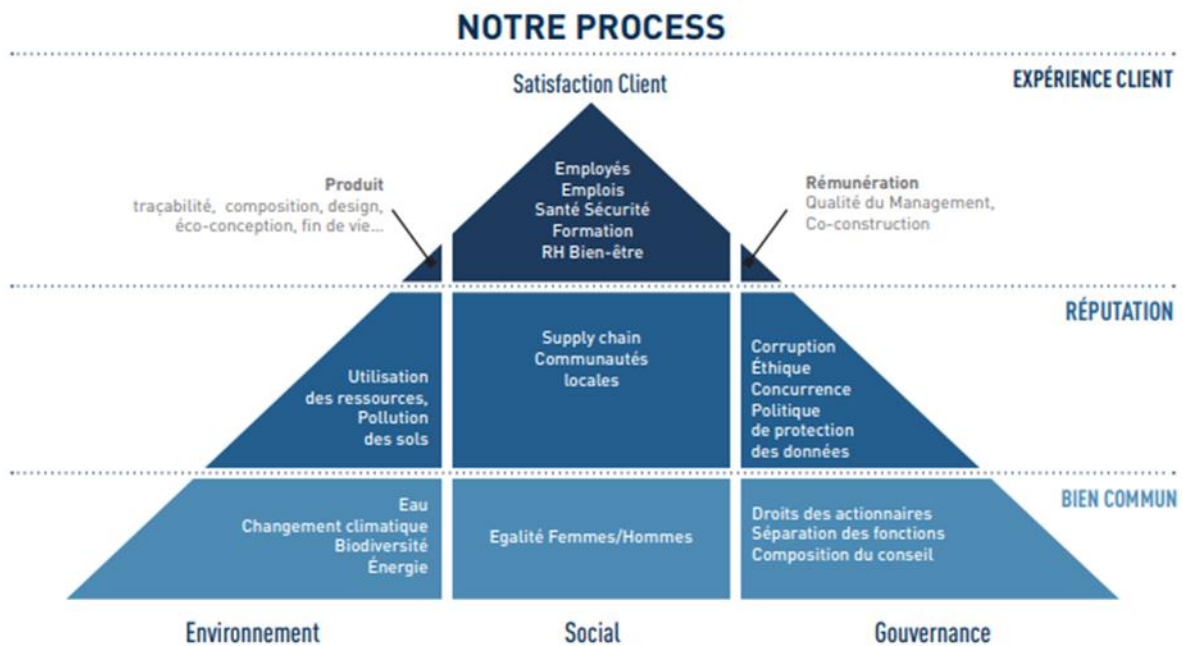
**RAPPORT SUR LA MESURE DE
PERFORMANCE ESG TRUSTEAM
OPTIMUM ET TRUSTEAM ROC FLEX
T4 2024**

Décembre 2024

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)	Rémunération des dirigeants liée à des critères ESG	9
b)	Croissance du nombre d'employés	10
c)	Nombre d'heures de formation par employé	11
d)	Pourcentage de déchets recyclés	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	19
c)	Performance sociale – indicateurs satisfaction clients et score ROC	20
d)	Performance en termes de gouvernance	20
e)	Récapitulatif des indicateurs ESG pour lesquels les fonds sont meilleurs que leurs indices	21

La stratégie de gestion des fonds Trusteam Optimum et Trusteam ROC Flex consiste 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

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

Catégorie : Satisfaction Client

Couverture :

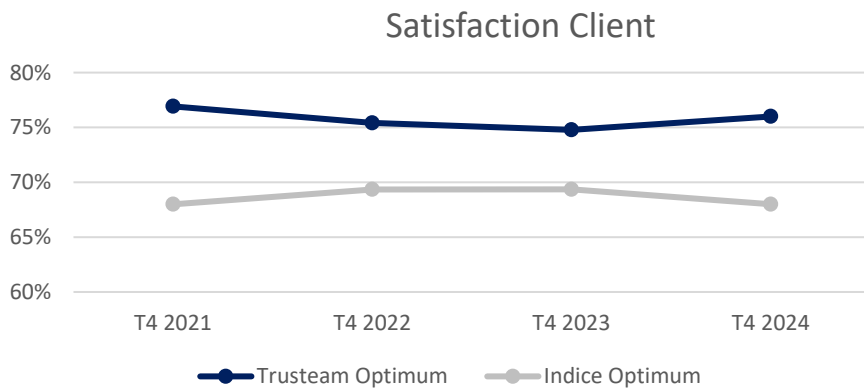
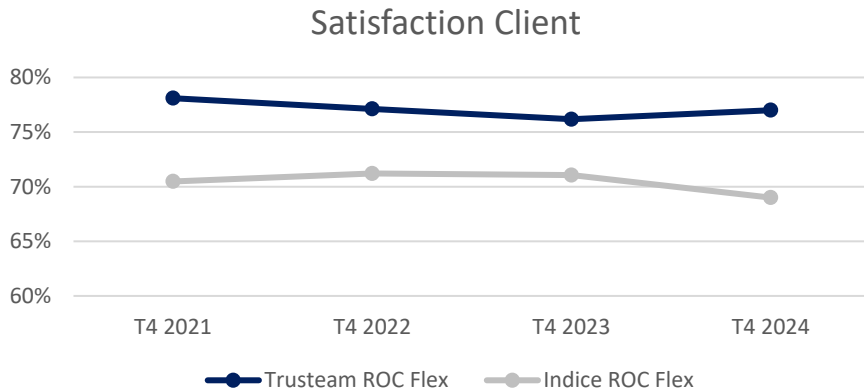
Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
ROC FLEX	100%	100%	100%	100%
Indice ROC FLEX*	100%	100%	100%	100%
OPTIMUM	100%	100%	100%	100%
Indice OPTIMUM*	100%	100%	100%	100%

Source : Trusteam Finance – Quickbase ROC

*Environnement de comparaison :

Indice ROC Flex : indicateur composite composé d'actions à 25% et d'obligations à 75%. Pour les actions, il s'agit de 2 470 sociétés appartenant au Morningstar Developed Market NR EUR et répondant aux critères géographiques du fonds. Pour les obligations, 749 émetteurs obligataires sur l'Europe et les USA, dont l'encours est d'au moins 300 millions, libellés en euros, présents sur des maturités (2/15 ans), High Yield ou Investment Grade et répondant aux critères géographiques du fonds. Jusqu'en 2023, cet indicateur composite était composé d'actions à 50% et d'obligations à 50%. Afin d'être plus cohérent par rapport à la composition du fonds, cet indicateur a été changé début 2024 pour passer à 25% d'actions et 75% d'obligations.

Indice OPTIMUM : indicateur composite composé d'actions à 10% et d'obligations à 90%. Pour les actions, il s'agit de 821 sociétés appartenant au Morningstar Developed Market NR EUR et répondant aux critères géographiques du fonds. Pour les obligations, 759 émetteurs obligataires sur l'Europe, le Mexique, le Japon et l'Australie, dont l'encours est d'au moins 300 millions, libellés en euros, présents sur des maturités (2/15 ans), High Yield ou Investment Grade et répondant aux critères géographiques du fonds.



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 2020, la méthodologie a évolué : afin de pallier au 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 entre 2021 et 2022.

Catégorie : Développement Durable

Sources : Refinitiv et le Carbon Disclosure Project en 2022

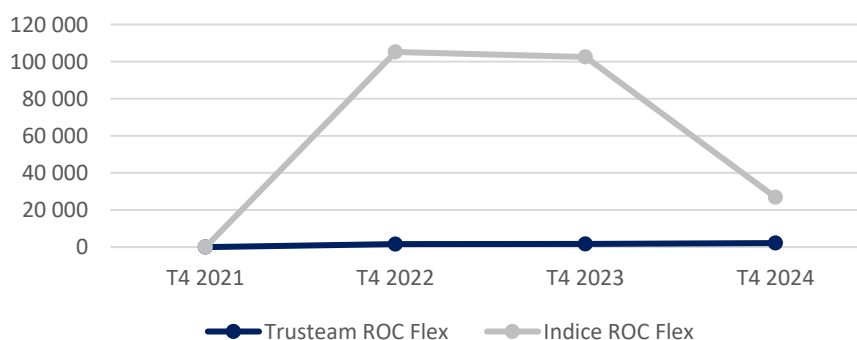
A partir de 2022, nous avons changé notre provider de données sur les émissions de CO2 pour utiliser celles du Carbon Disclosure Projet. La méthodologie et les résultats sont plus robustes, ce qui explique aussi la forte augmentation des émissions entre 2021 et 2022. A noter, nous avons fait le choix de prendre comme indicateur les émissions totales de CO2 émises par les entreprises présentes en portefeuille, quel que soit la pondération de la ligne et la part de capital détenu, cette mesure nous semble la plus pertinente pour mesurer l'impact de nos portefeuilles.

Couverture :

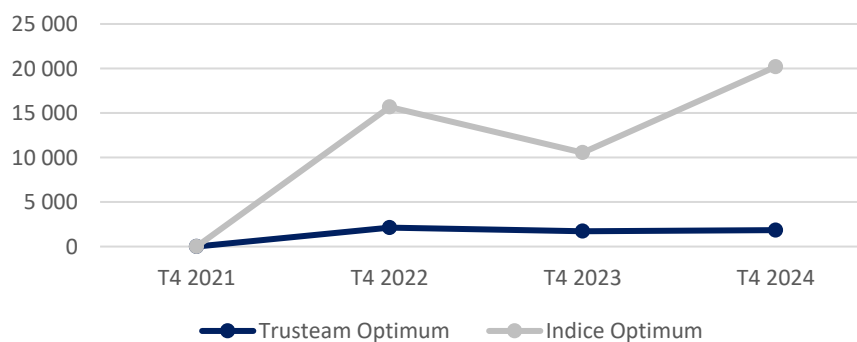
Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
ROC FLEX	80%	87%	94%	97%
Indice ROC FLEX	88%	60%	63%	63%
OPTIMUM	83%	83%	92%	96%
Indice OPTIMUM	88%	59%	56%	58%



Emission de CO2 totale (mT)



Emission de CO2 totale (mT)



Les variations observées sur l'indicateur de Trusteam ROC Flex s'explique notamment par le changement de composition de cet indicateur (50% d'actions en 2023 vs 25% en 2024, comme expliqué précédemment), ainsi que par des changements méthodologiques de notre fournisseur de données, le Carbon Disclosure Project, qui interviennent notamment sur la partie actions de cet indicateur. Cette révision méthodologique du CDP a entraîné une révision à la baisse des émissions, notamment sur scope 3 : une valeur comme Repsol, producteur d'hydrocarbure, a par exemple vu passer ses émissions de 165mT en 2023 à 95mT en 2024.

1.3. Engagements contre le travail des enfants

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

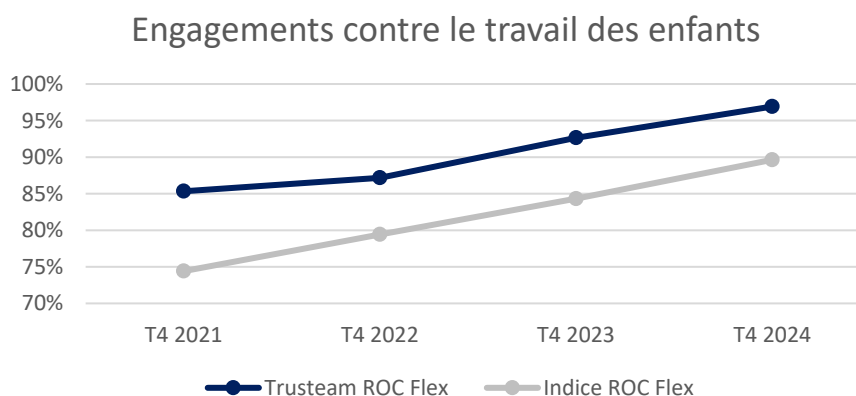
Catégorie : Réputation

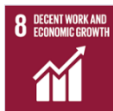
Source : Refinitiv

Couverture :

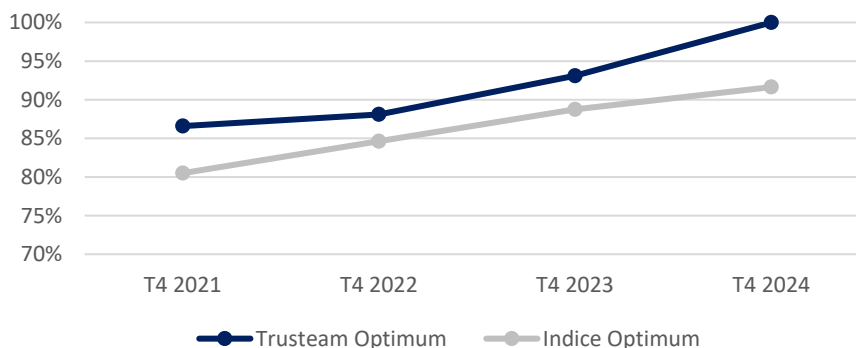
A noter que toutes les entreprises, présentes dans les portefeuilles et indices, ne communiquent pas sur les engagements pris ou non contre le travail des enfants

Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
ROC FLEX	78%	90%	87%	88%
Indice ROC FLEX	74%	79%	86%	81%
OPTIMUM	85%	88%	75%	94%
Indice OPTIMUM	74%	67%	78%	92%





Engagements contre le travail des enfants



1.4. Engagements anti-corruption

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

Catégorie : Réputation

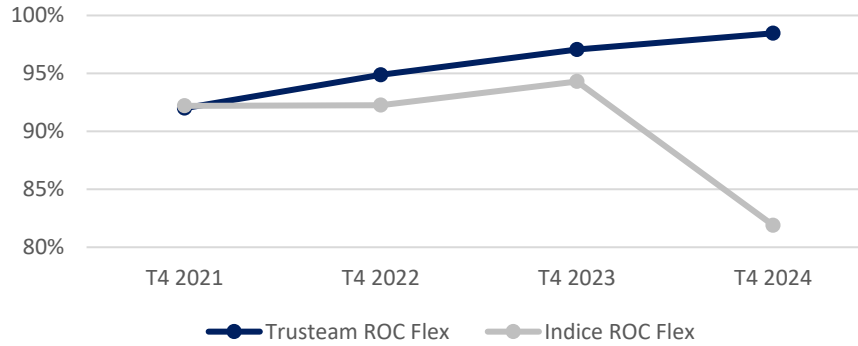
Source : Refinitiv

Couverture :

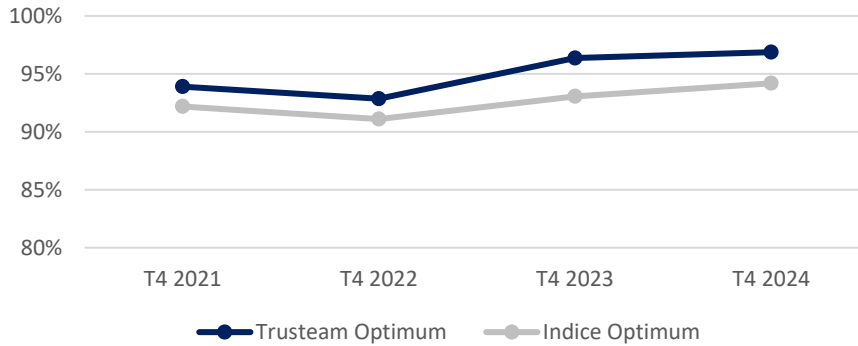
Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
ROC FLEX	88%	90%	87%	88%
Indice ROC FLEX	91%	79%	86%	81%
OPTIMUM	89%	88%	71%	94%
Indice OPTIMUM	91%	67%	78%	78%



Engagements anti-corruption



Engagements anti-corruption



2. OBJECTIFS SECONDAIRES

2.1. Rémunération des dirigeants liée à des critères ESG

Rémunération liée à des critères ESG=

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

n

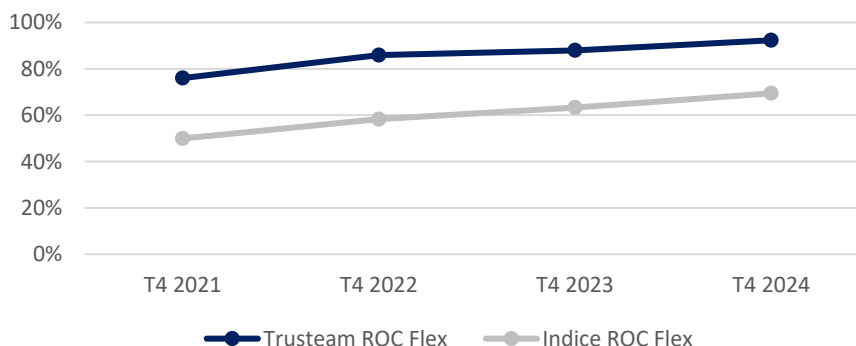
Catégorie : Expérience Client

Source : Refinitiv

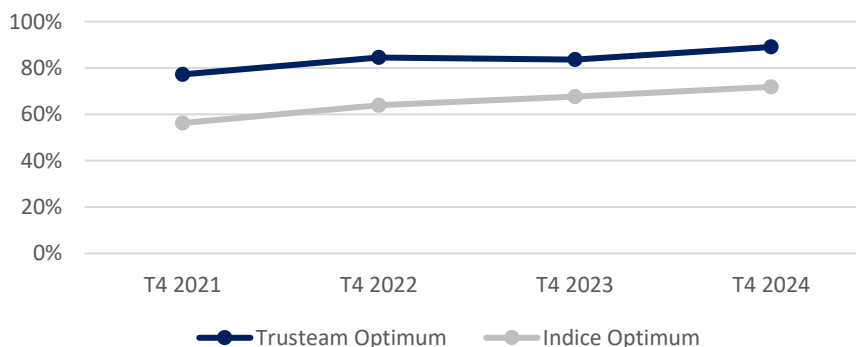
Couverture :

Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
ROC FLEX	88%	90%	74%	88%
Indice ROC FLEX	91%	79%	86%	81%
OPTIMUM	86%	88%	79%	94%
Indice OPTIMUM	91%	67%	78%	78%

Rémunération liée à des critères ESG



Rémunération liée à des critères ESG



2.2. Croissance du nombre d'employés

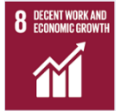
$$\text{Croissance du nombre d'employés} = \frac{\sum_{i=1}^n \text{Croissance du nombre d'employés}_{\text{entreprise}}(i)}{n}$$

Catégorie : Expérience Client

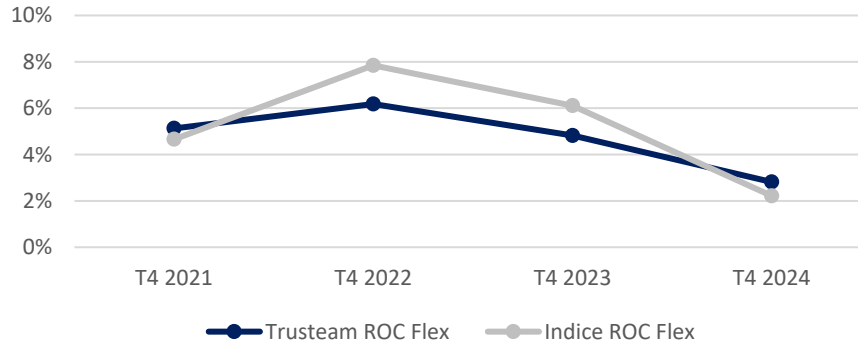
Source : Refinitiv

Couverture :

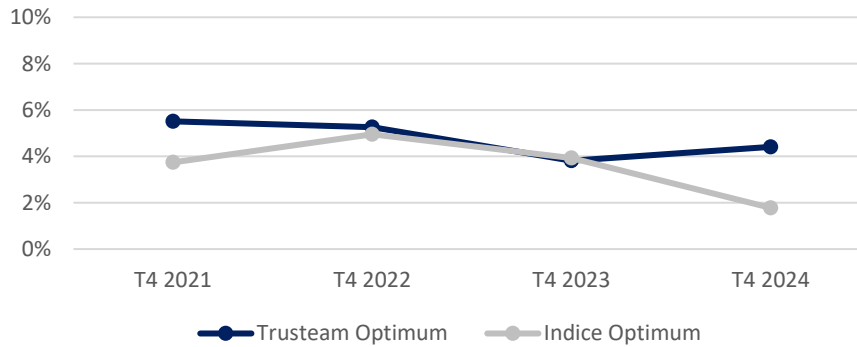
Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
ROC FLEX	87%	89%	86%	88%
Indice ROC FLEX	91%	76%	78%	69%
OPTIMUM	89%	88%	78%	90%
Indice OPTIMUM	91%	60%	64%	63%



Croissance du nombre d'employés



Croissance du nombre d'employés



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

Source : Refinitiv

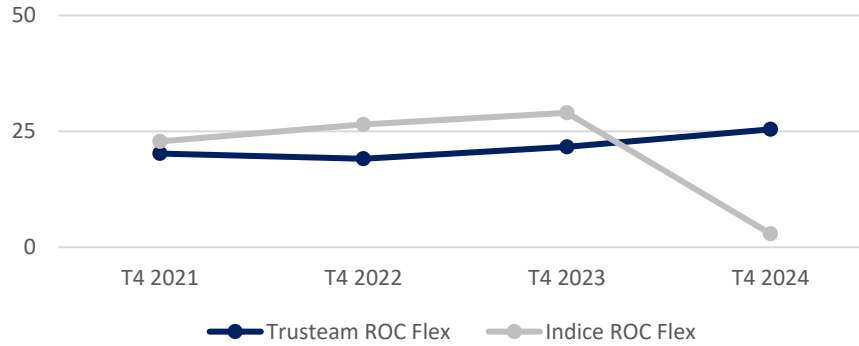
Couverture :

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

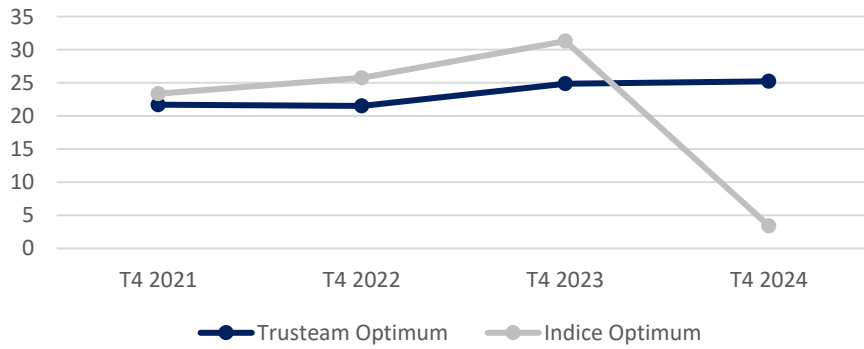
Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
ROC FLEX	60%	63%	63%	64%
Indice ROC FLEX	64%	35%	40%	41%
OPTIMUM	66%	68%	48%	69%
Indice OPTIMUM	64%	36%	42%	43%



Nombre d'heures de formation par employé



Nombre d'heures de formation par employé



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

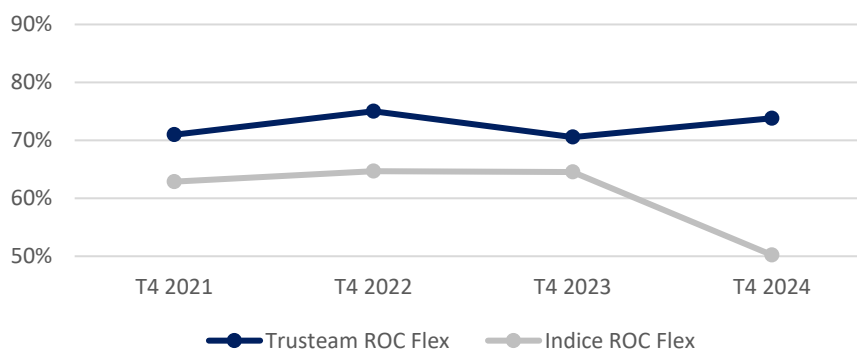
Source : Refinitiv

Couverture :

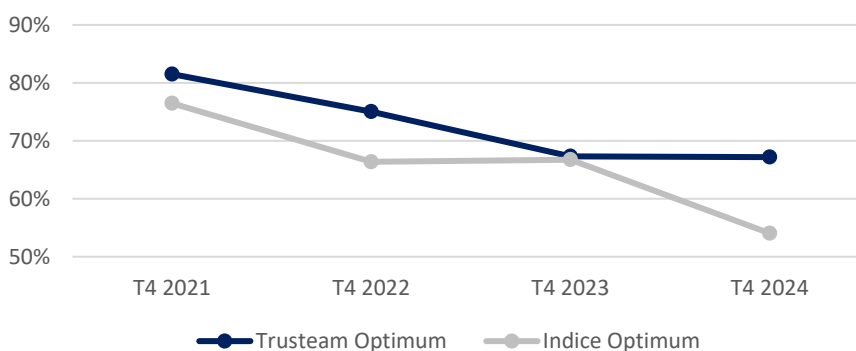
Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
ROC FLEX	76%	57%	50%	88%
Indice ROC FLEX	38%	34%	41%	44%
OPTIMUM	49%	55%	51%	63%
Indice OPTIMUM	58%	35%	43%	45%



% de déchets recyclés



% de déchets recyclés



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

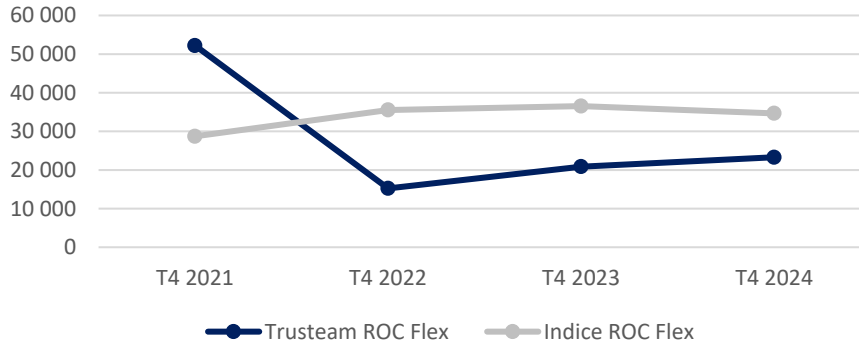
Source : Refinitiv

Couverture :

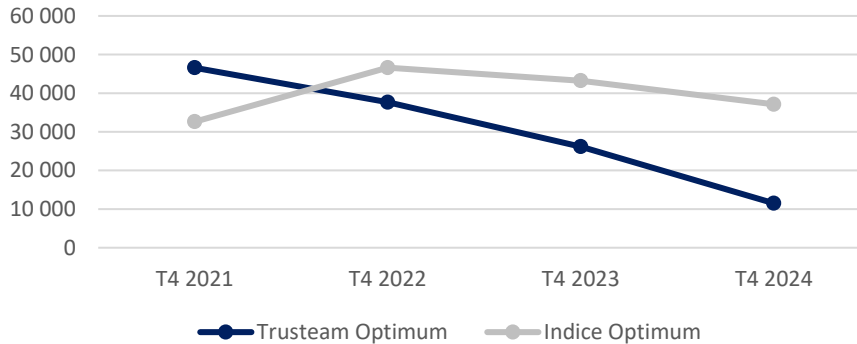
Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
ROC FLEX	76%	83%	79%	81%
Indice ROC FLEX	85%	55%	65%	63%
OPTIMUM	79%	83%	70%	84%
Indice OPTIMUM	85%	53%	63%	62%



Consommation d'énergie (MWh)



Consommation d'énergie (MWh)



A compter de juin 2021, suite au 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)

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

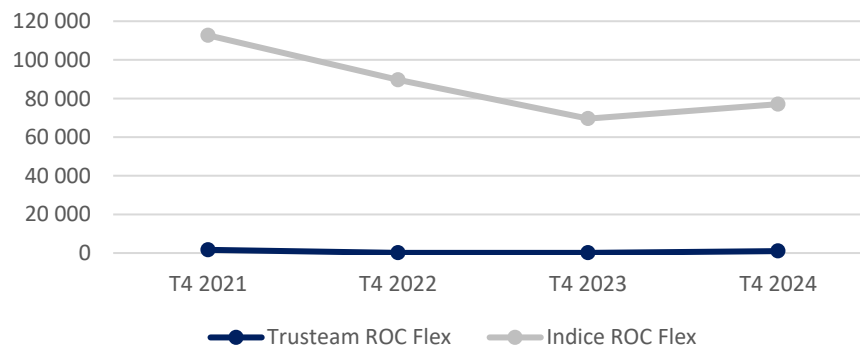
Catégorie : Développement Durable

Source : Refinitiv

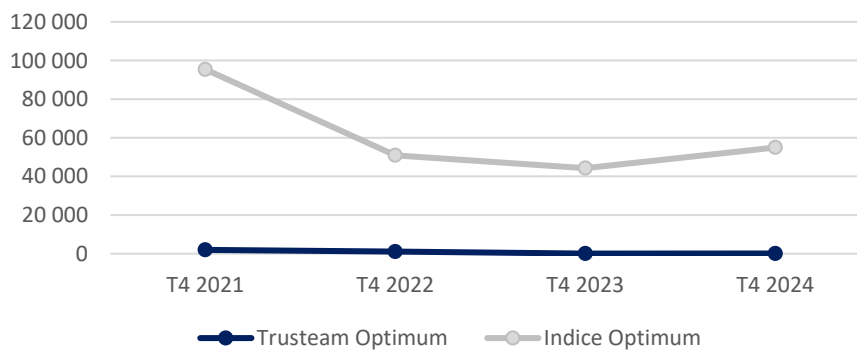
Couverture :

Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
ROC FLEX	11%	14%	14%	18%
Indice ROC FLEX	18%	15%	18%	20%
OPTIMUM	13%	14%	9%	13%
Indice OPTIMUM	18%	17%	20%	21%

Eau rejetée (km3)



Eau rejetée (km3)



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 Optimum et Trusteam ROC Flex avec ceux de leurs indices 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 Optimum au 31/12/2024 :**
- <https://www.trusteam.fr/wp-content/uploads/2024/12/Reporting-Extra-fi-Trusteam-Optimum.pdf>
- **Reporting trimestriel de Trusteam ROC Flex au 31/12/2024 :**
- <https://www.trusteam.fr/wp-content/uploads/2024/12/Reporting-Extra-fi-Trusteam-Roc-Flex.pdf>

3.1. Performance environnementale

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

O : sur-performance du fonds sur son indicateur de performance

X : sous-performance du fonds sur son indicateur de performance

Liste des critères ROC Flex (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
Emission de CO2 Totale (mT) (DD)	O	O	O	O
Emission CO2 Scope 3 (mT)	O	O	O	O
Consommation d'énergie (Mwh)	X	O	O	O
Intensité énergétique / CA	O	O	O	O
Consommation totale d'énergie renouvelable ²	X	X	X	X
Eau rejetée (Km3)*	O	O	O	O
Eau utilisée (m3) / CA	O	O	O	O
Montant moyen d'amendes environnementales (Rep) ³ *	O	O	O	O
% déchets recyclés*	O	O	O	O
Nouveaux produits – changement climatique (CExp)	O	O	O	O
Emballage responsable	O	O	O	O
Initiatives en matière de produits biologiques	O	O	X	O
Utilisation responsable des produits	O	O	O	O
Politique de biodiversité	O	O	O	O
Initiatives de restauration environnementale	O	O	O	O
Taux annuel moyen de réduction des émissions	O	O	O	O
Réduction impact environnemental	O	X	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 Optimum (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
Emission de CO2 Totale (mT) (DD)	O	O	X	O
Emission GES Scope 3 (mT)	O	O	O	O
Consommation d'énergie (Mwh)	X	O	O	O
Intensité énergétique / CA	O	O	O	O
Consommation totale d'énergie renouvelable ² *	O	X	X	O
Eau rejetée (Km3)*	O	O	O	O
Eau utilisée (m3) / CA*	O	O	O	O
Montant moyen d'amendes environnementales (Rep) ³ *	O	O	O	O
% déchets recyclés*	O	O	O	O
Nouveaux produits – changement climatique (CExp)	O	O	O	O
Emballage responsable	O	O	O	O
Initiatives en matière de produits biologiques	X	X	X	X
Utilisation responsable des produits	O	O	O	O
Politique de biodiversité	O	O	O	O
Initiatives de restauration environnementale	O	O	O	O
Taux annuel moyen de réduction des émissions	O	O	O	O
Réduction impact environnemental	O	X	X	X

3.2. Performance sociale

La performance environnementale des fonds Trusteam Optimum et Trusteam ROC Flex est monitorée depuis 3 ans par 16 critères sociaux :

Liste des critères ROC Flex (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
Turnover employés (CExp)	X	O	O	X
Croissance du nombre d'employés	O	X	X	O
% femmes employées	O	O	O	O
% femmes administratrices	O	O	O	O
Nb d'heure de formation par employé*	X	X	X	O
Politique ESG envers les sous-traitants (Rep)	O	O	O	O
Nombre d'accident mortel sur le lieu de travail*	O	O	O	O

Liste des critères Optimum (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
Turnover employés (CExp)	X	O	O	O
Croissance du nombre d'employés	O	O	X	O
% femmes employées	O	O	O	O
% femmes administratrices	O	O	O	O
Nb d'heure de formation par employé*	X	X	X	O
Politique ESG envers les sous-traitants (Rep)	O	O	O	O
Nombre d'accident mortel sur le lieu de travail*	O	O	O	O

3.3. Performance sociale – indicateurs satisfaction clients et score ROC

La performance environnementale des fonds Trusteam Optimum et Trusteam ROC Flex est monitorée depuis 3 ans par 9 critères sociaux :

Liste des critères ROC Flex (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
Score ROC	O	O	O	O
Satisfaction Client	O	O	O	O

Liste des critères Optimum (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
Score ROC	O	O	O	O
Satisfaction Client	O	O	O	O

3.4. Performance en termes de gouvernance

La performance en termes de gouvernance des fonds Trusteam Optimum et Trusteam ROC Flex est monitorée depuis 2 ans par 7 critères de gouvernance :

Liste des critères ROC Flex (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
% P-DG	O	X	X	X
% comité RSE	O	O	O	O
Engagements éthiques	X	O	O	O
Engagements anti-corruption	X	O	O	O
Rémunération des dirigeants liés à des critères ESG	O	O	O	O
Engagement protection des données privées	O	O	O	O
Ecart salarial entre CEO et employé*	O	O	O	O

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

3.5. Performance en termes droits humains

Liste des critères ROC Flex (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
Engagements contre le travail des enfants	O	O	O	O
Engagements pour les droits de l'Homme	O	O	O	O

Liste des critères Optimum (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
Engagements contre le travail des enfants	O	O	O	O
Engagements pour les droits de l'Homme	O	O	O	O

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

ROC Flex	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
Environnement	15/17	15/17	14/17	15/17
Social	9/11	7/9	7/9	8/9
Gouvernance	5/7	6/7	6/7	6/7
Droits humain	-	2/2	2/2	2/2
Totaux	29/35	30/35	29/35	31/35
%	83%	86%	83%	89%

Optimum	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
Environnement	14/17	14/17	13/17	14/17
Social	9/11	7/9	7/9	9/9
Gouvernance	7/7	6/7	7/7	6/7
Droits humain	-	2/2	2/2	2/2
Totaux	30/35	29/35	29/35	31/35
%	86%	83%	83%	89%

Sur 3 ans	Optimum			ROC Flex		
	Nb de Critères	Nb de Critères meilleurs	% de Critères meilleurs	Nb de Critères	Nb de Critères meilleurs	% de Critères meilleurs
Environnement	51	41	80%	51	44	86%
Social	27	23	85%	27	22	81%
Gouvernance	21	19	90%	21	18	86%
Droits humain	6	6	100%	6	6	100%
Totaux	105	89	85%	105	90	86%

Sur les parties actions des fonds, un biais lié à la taille de la capitalisation des valeurs présentes en portefeuille, explique en partie la sous-performance des fonds sur certains indicateurs. Par ailleurs, les taux de couverture sont majoritairement moins élevés sur nos fonds que sur les indicateurs de référence. Enfin, le process ROC nous entraînant vers des valeurs pas ou peu étudiées par le marché, celles-ci peuvent bien souvent avoir du retard par rapport au reste du marché sur ce genre d'indicateurs, ou du moins sur la formalisation des pratiques mises en place, c'est pourquoi nous nous engageons avec elles sur ces différents sujets.