

Stratégie

L'objectif de gestion est d'investir parmi les sociétés les plus orientées Client au sein de l'univers d'investissement, afin d'obtenir sur une période supérieure à un an, une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, l'Euro MTS 1-3 ans, avec une volatilité 5 ans cible de 3%, tout en ayant une performance ESG supérieure à celle de l'univers investissement. L'engagement de prise en compte des critères extra financier est en "sélectivité" par rapport à l'univers d'investissement. 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 8.

Données au 29/09/2023

Classification BdF Fonds mixte
Code ISIN FR0013201290
Code Bloomberg TRUOPDE FP Equity
Actif géré (parts A.B.D.P.M) 235.98 M €
Valeur liquidative 166.87 €
Indice de référence EuroMTS 1-3 ans
Eligibilité Assurance-vie, compte titres
Catégorie SFDR Article 8



Performances calendaires (%) avec les distributions trimestrielles

	YTD	2022	2021	2020	2019
Trusteam Optimum D	3.13%	-9.23%	2.45%	0.88%	3.96%
Indice de référence*	1.04%	-5.18%	-0.73%	-0.47%	-0.40%

Source : Trusteam Finance

Performances glissantes (%) avec les distributions trimestrielles

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Création**
Trusteam Optimum D	-0.34%	0.57%	1.43%	6.31%	-0.38%
Indice de référence*	-0.28%	0.51%	0.27%	0.02%	-6.43%

Source : Trusteam Finance

Suivi des revenus distribués

Date du versement et montant unitaire de l'acompte et/ou du solde du compte de résultats

18/08/2023	0.73 €	26/02/2021	0.34 €
19/05/2023	0.63 €	21/08/2020	0.57 €
24/02/2023	0.10 €	22/05/2020	0.27 €
19/08/2022	0.81 €	21/02/2020	0.15 €
20/05/2022	0.45 €	22/11/2019	0.18 €
25/02/2022	0.20 €	23/08/2019	0.37 €
20/08/2021	0.67 €	24/05/2019	0.63 €
21/05/2021	0.52 €	22/02/2019	0.54 €

*Indice actuel : EuroMTS 1-3 ans depuis le 04/02/2021, auparavant Eonia capitalisé

Commentaire de gestion

Après une baisse en août, le marché action a de nouveau chuté en septembre, incapable de rebondir face aux tensions sur le marché obligataire. Les discours agressifs des banques centrales pour lutter contre l'inflation, la détérioration des indicateurs macroéconomique, la hausse du prix du baril et l'imminence d'un shutdown ont paralysé les investisseurs financiers.

Dans un tel contexte, les taux 2 ans et 10 ans allemands progressent de respectivement 23 et 37 points de base sur le mois. Le 10 ans US gagne 41 points de base et a même franchi les 4.60%, niveau qui n'avait pas été atteint depuis 2007. Les spreads de crédit (ITRAXX Xover 5 ans) se sont élargis de 31 pb et les indices obligataires enregistrent ainsi des baisses substantielles : -0.80% pour le corporate BBB (IBOXX € Corporate BBB TR) et -0.50% pour le corporate 3-5 ans (IBOXX € Corporate 3-5 ans TR). Les actions européennes perdent 2.80% (Euro Stoxx 50 TR) pénalisées par les secteurs Voyages-Loisirs (hausse du baril) et Luxe (Kering -13.5% et LVMH -11.6%).

Trusteam Optimum a bien résisté dans cet environnement grâce à une contribution positive de la poche obligataire à +0.08% alors que la poche action et la poche convertible contribuent négativement à hauteur de respectivement -0.23% et -0.10%.

Coté poche action, nous avons allégé nos positions en Orange et ASR et renforcé en UCB suite à la baisse du titre en fin de mois. Les contributeurs du mois sont Svenska Handelsbanken, Orange et Volvo alors que notre première position, ASR, contribue négativement dans un contexte juridique néerlandais qui s'est assombri pour les assureurs vie suite à un jugement rendu pour NN Group en cours d'appel.

Coté obligataire, nous avons profité de la hausse de certaines valeurs (meilleurs contributeurs du mois) pour nous alléger : Hoist Finance, Adevinta et UBIsoft. Nous avons participé au marché primaire en investissant dans une nouvelle Mediobanca 2027, notre seul investissement du mois. On notera une contribution négative de l'obligation Rexel qui a souffert de l'écartement des spreads, mais aussi de la hausse de 40pb des taux 5 ans Etat Français sur la période.

Dans le contexte actuel qui reste chahuté, Trusteam Optimum nous semble offrir une bonne alternative aux fonds obligataires classiques grâce à ces différents moteurs de performance. Son rendement embarqué de plus de 5.2% (sur la poche taux), sa poche action qui offre 5.4% de rendement dividendes estimé et surtout une faible valorisation à environ 11.8 de PE 2023 estimé, sont autant de leviers importants pour les mois à venir.

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

Indicateurs de risques

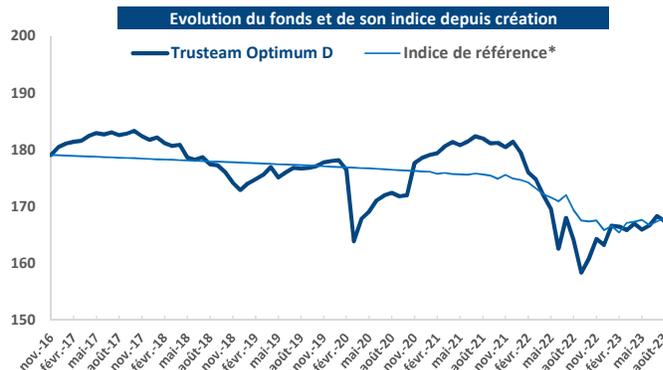
Volatilité du fonds (5 ans)	4.11%
Volatilité de l'indice (5 ans)	1.42%
Ratio de Sharpe (5 ans)	-0.16
Ratio d'information (5 ans)	0.21
Exposition nette taux	78.86%
Exposition nette actions	12.12%
Sensibilité taux (Nette)	1.89
SCR (30/06/20223)	14.58%
Rendement à maturité (Poche taux hors dérivés)	5.24%

Le fonds est exposé aux principaux risques suivants

- de taux
- de crédit (dont 20% max en titres spéculatifs)
- actions (max 15%)
- convertibles (max 10%)
- de change (max 10%)
- de liquidité
- de perte en capital
- de durabilité

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

Performance sans les revenus distribués trimestriellement



Source : Trusteam Finance

*Indice actuel : EuroMTS 1-3 ans depuis le 04/02/2021, auparavant Eonia capitalisé

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 DCI 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.

Synthèse mensuelle au 29/09/2023

Premiers engagements (titres vifs)

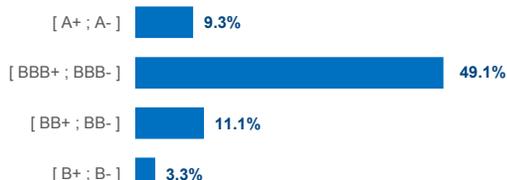
Groupama	6.000	A 23/01/27	2.12%
Vgp	1.625	A 17/01/27	1.94%
Arval Service Lease	4.000	A 22/09/26	1.93%
Iliad	2.375	A 17/06/26	1.82%
Ford Motor Credit	2.330	A 25/11/25	1.63%

Achats

Ventes

Fnac Darty	- 0.25%	Eln Cnv 23/03/27	Eur
Comcast Corp	0.000	A 14/09/26	
Adevinta	3.000	S 15/11/27	

Répartition par notation en % du portefeuille (poche obligataire hors convertibles)



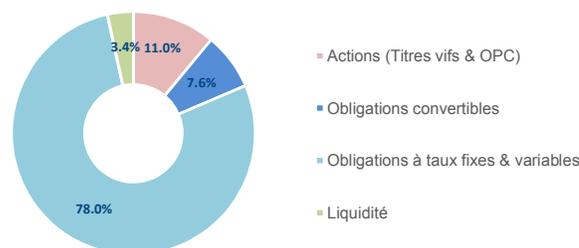
Répartition par échéance en % du portefeuille (obligations et obligations convertibles)

< 1 an	2.4%
[1 an ; 3 ans [44.78%
[3 ans ; 5 ans [30.66%
[5 ans ; 7 ans [0.7%
> 7 ans	1.9%

Répartition des 10 premiers secteurs en % du portefeuille



Répartition par classe d'actifs (OPCVM inclus)



Caractéristiques techniques

Indice de référence	EuroMTS 1-3 ans	Cours de valorisation	Cours de clôture
Dividendes nets réinvestis	Non*	Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial
Horizon minimum recommandé	2 ans	Valorisateur	CIC Asset Management
Cotation	Quotidienne	Type	Distribution
Gérants du fonds	M. Blanchier	Frais courants (2022)	1.26%
	F. Kassa	Commission de gestion TTC	1.20%
	M.-L. BISWANG	Droits d'entrée TTC (max)	2.00%
	M. YATIME	Droits de sortie	0.00%
SRI	2 sur une échelle allant de 1 à 7		

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@cmcics.com. Il convient de prendre connaissance de la version la plus récente du DICI/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 DICI 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.

Reporting Extra-Financier Trimestriel des titres vifs du portefeuille

Trusteam Optimum au 30 Juin 2023



Approche significativement engageante

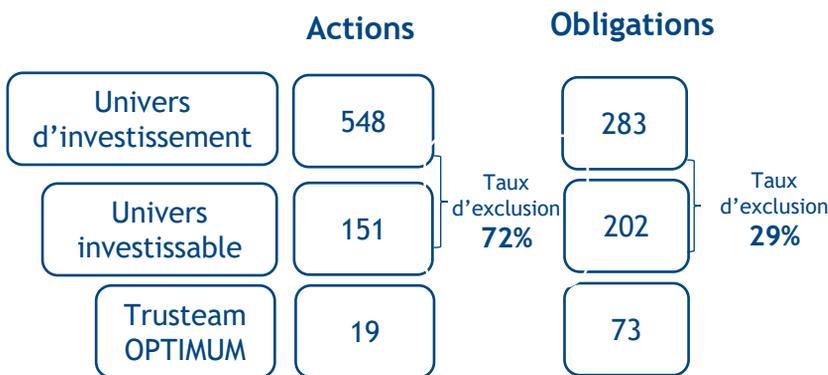


Label ISR depuis 2018



Catégorisé Article 8 (SFDR)

Processus de sélectivité des titres vifs du portefeuille



L'univers d'investissement est constitué des entreprises cotées et/ou émettrices de dettes, libellées en euros, d'encours supérieurs ou égal à 300 mios, High Yield ou Investment Grade, et de maturité comprise entre 2 et 15 ans et répondant aux critères géographiques du fonds et analysé par notre process ROC « Satisfaction Client ».

L'univers investissable représente toutes les sociétés qui sont sélectionnées par notre process ROC « Satisfaction Client ».

*pondéré des différentes classes d'actifs du portefeuille : 10% actions, 90% obligations – Cf prospectus

Soit un taux d'exclusion sur l'ensemble du portefeuille de 33%*

Indicateurs de surperformance des titres vifs du portefeuille

Taux de Satisfaction Client*



Trusteam Optimum : 74%

Indice de comparaison : 69%

*Taux de couverture : Optimum : 100%, Indice de comparaison : 100%

*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 moyen et les émissions de CO2 sont pondérés par le poids des lignes du portefeuille.

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



Trusteam Optimum : 30 778 476 tCO2

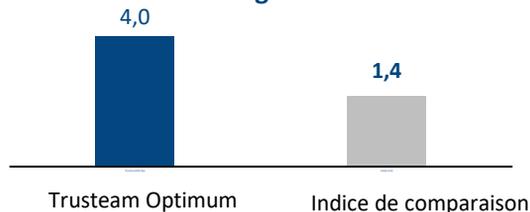
Indice de comparaison : 32 776 025 tCO2

Taux de couverture : Optimum : 91%, Indice de comparaison : 52%

La performance du fonds est comparée à son indice de comparaison. Il correspond à un indice composite composé d'actions à 10% et d'obligations à 90%. Pour les actions, il s'agit de 937 sociétés appartenant au Morningstar Developed Market NR EUR et répondant aux critères géographiques du fonds. Pour les obligations, 946 émetteurs obligataires de l'OCDE, 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. [Plus d'information sur notre code de transparence](#)

Score ROC et Eligibilité des titres vifs du portefeuille

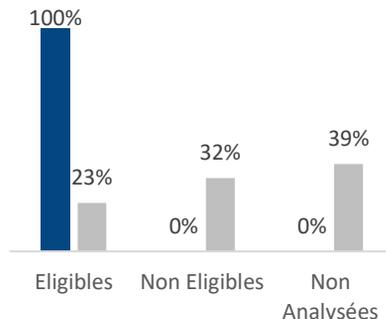
Scoring ESG : Score ROC



Taux d'analyse en fonction des pondérations : Optimum : 100%, Univers d'investissement : 73%.

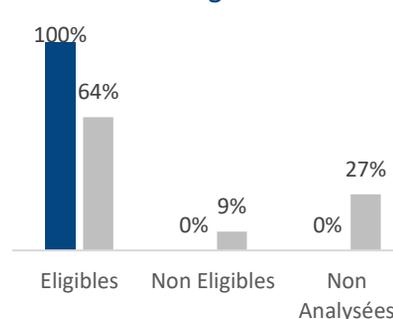
Les règles d'éligibilité diffèrent selon les classes d'actifs : Score ROC >=2 pour les obligations, et appartenance aux listes Or, A, B, C et M pour les actions.

Actions



100% des pondérations des actions sont éligibles versus 23% pour l'indice de comparaison. 100% des pondérations des obligations sont éligibles versus 64% pour l'indice de comparaison.

Obligations



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 (Rapport 29 LEC, 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 : <http://www.trusteam.fr/satisfaction-client-isr.html>

Reporting Extra-Financier Trimestriel des titres vifs du portefeuille

Trusteam Optimum au 30 Juin 2023

80% des indicateurs ESG du portefeuille sont meilleurs que ceux de son indice de comparaison (le fonds surperforme 82% des indicateurs environnementaux, 73% 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 checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		Engagements contre le travail des enfants	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		Engagements pour les droits de l'homme	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	Emballage responsable	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		Engagements éthiques	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		Engagements protection des données privées	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	Initiatives en matière de produits biologiques	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		Engagements anti-corruption	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		Politique ESG envers les sous-traitants	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	Utilisation responsable des produits	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		% déchets recyclés*	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		Politique de biodiversité	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	Turnover Employés*	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		Montant moyen d'amendes environnementales*	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		Initiatives de restauration environnementale	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	Accidents du travail*	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>								
	Croissance du nombre d'employés	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>								
	Ecart salarial entre CEO et employé*	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>								
	Rémunération liée à des critères ESG	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>								
	Nombre d'heures de formation/employé*	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>								
Indicateurs ESG liés au Bien Commun											
	Séparation des pouvoirs entre président et CEO	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		% Femmes employées	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		% Femmes administratrices	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	% comité RSE	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		Consommation d'énergie	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		Intensité énergétique/CA*	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	Emissions de CO2 totales (scope 1,2 et 3)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		Eau rejetée (m3)*	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		Eau utilisée/CA*	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	Emissions CO2 Scope 3	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		Consommation totale d'énergie renouvelable	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>				
	Réduction impact environnemental	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>								
	Taux annuel moyen de réduction des émissions	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>								

L'ensemble des données est rebasé sur le taux de couverture

* Données portant sur moins de 50% du portefeuille ou de l'indice de référence - Sources : Refinitiv, CDP

Risques ISR : Controverses

Environnement :

- CARREFOUR** : lance une enquête sur son fournisseur Bunge, accusé de déforestation liée au soja à la suite d'un rapport de Mighty Earth

Social :

- VOLVO** : les sous-traitants annulent des contrats en raison de leur frustration concernant la rémunération, notamment en raison de la forte rentabilité enregistrée au 1^{er} trimestre par Volvo
- VOLVO** : un travailleur de 54 ans licencié aux Etats-Unis peut porter plainte pour discrimination fondée sur l'âge

Gouvernance :

- VOLVO** : multiples rappels de véhicules aux Etats-Unis
- ZALANDO** : affirme être injustement visé par la loi de l'UE sur les services numériques et porte plainte

Valeur sortie pour raisons extra-financières

Engagements



Climate Action 100+ : Suivi de 7 sociétés, dont 2 (Saint-Gobain & Air Liquide) en tant que porte-parole de la coalition



Dialogue avec les entreprises : En 2022, nous sommes rentrés en dialogue avec 77 entreprises présentes dans le fonds au cours de l'année

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 (Rapport 29 LEC, 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 : <http://www.trusteam.fr/satisfaction-client-isr.html>