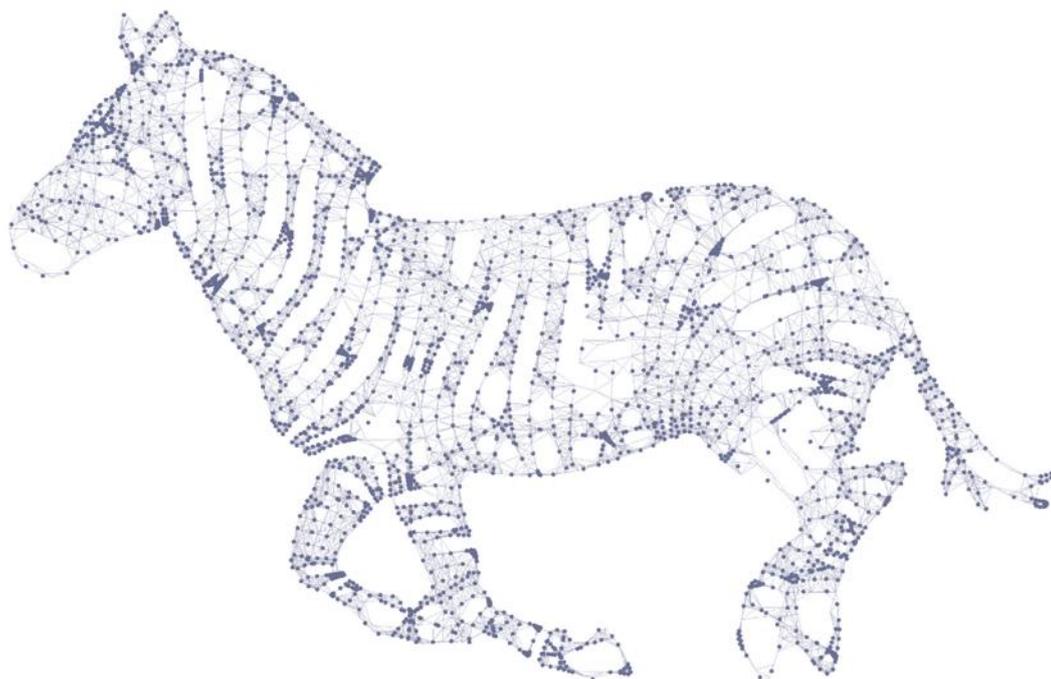


**trusteam
finance**



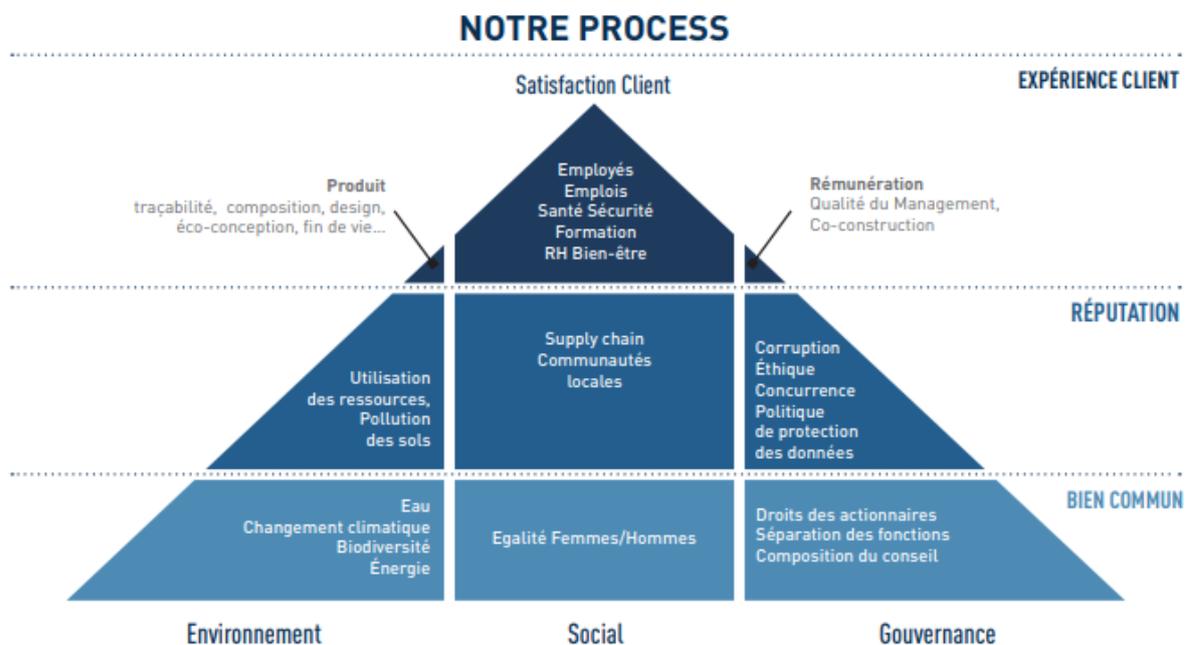
**RAPPORT SUR LA MESURE DE
PERFORMANCE ESG DE TRUSTEAM
ROC EUROPE ET TF GLOBAL CLIENT
FOCUS
T4 2024**

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	6.
d) Engagements anti-corruption	7.
II. Objectifs secondaires	8.
a) Politique de juste rémunération	8.
b) Croissance du nombre d'employés	9.
c) Nombre d'heures de formation par employé	10.
d) Déchets moyen produits (kT)	11.
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 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 ...	21.

La stratégie de gestion des fonds TF Global Client Focus et Trusteam ROC Europe 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 qui permet de faire le lien entre performance financière et extra-financière.



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

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

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

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

Pour rappel, la performance extra-financière des fonds est comparée à celle de leur indice de référence, soit l’Eurostoxx 50 pour Trusteam ROC Europe et un indice composite composé à 60% du Morningsstar Developed Markets et 40% de l’Eurostoxx 50 pour TF Global Client Focus.

1. OBJECTIFS PRINCIPAUX

1.1. Satisfaction Client

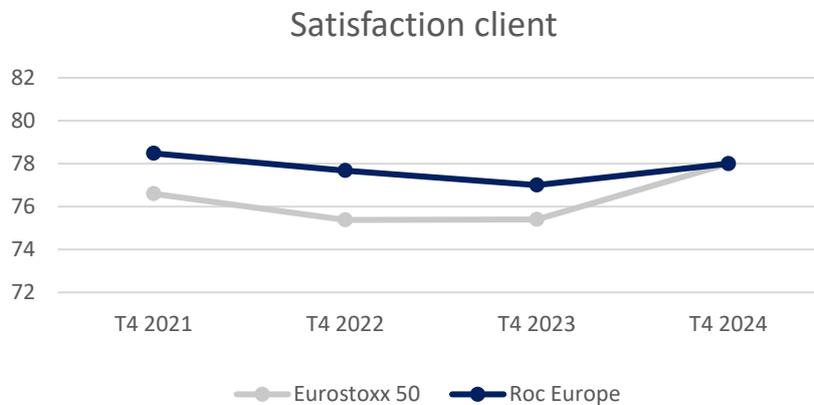
$$C_{sat} = \frac{\sum_{i=1}^n \text{Taux de satisfaction moyen}_{entreprise(i)}}{n}$$

Catégorie : Satisfaction Client

Couverture :

Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
Eurostoxx 50	100%	100%	100%	100%
Indice TF Global Client Focus	100%	100%	100%	100%
Trusteam ROC Europe	100%	100%	100%	100%
TF Global Client Focus	100%	100%	100%	100%

Source : Trusteam Finance – Quickbase ROC



Ce niveau de satisfaction est mesuré en comparant le niveau de satisfaction client moyen des entreprises présentes en portefeuilles avec celui des entreprises présentes dans leurs indices de référence.

En 2021, la méthodologie a évolué : afin de pallier le taux de couverture parfois faible de l'indicateur de satisfaction client, il a été décidé d'utiliser les moyennes sectorielles de satisfaction client pour compléter les valeurs manquantes. Issues de notre base de données interne 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)

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

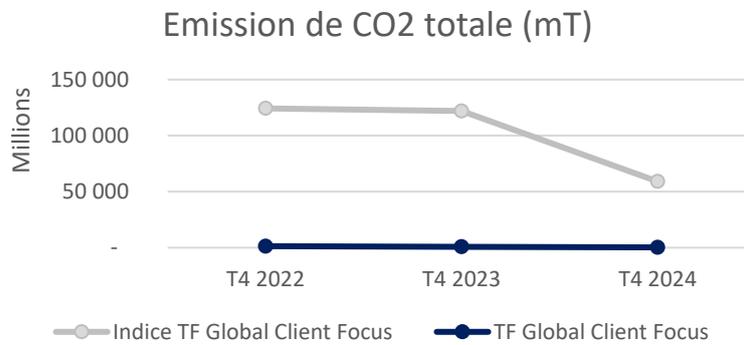
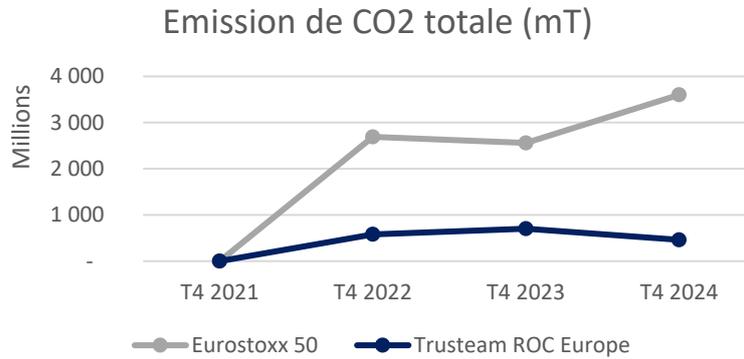
Catégorie : Développement Durable

Sources : Refinitiv et le Carbon Disclosure Project depuis 2022

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. 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
Eurostoxx 50	96%	92%	100%	100%
Indice TF Global Client Focus	-	71%	77%	92%
Trusteam ROC Europe	94%	76%	93%	97%
TF Global Client Focus	-	85%	93%	100%



La baisse observée sur l'indice du fonds TF Global Client Focus s'explique par une légère baisse du taux de couverture du Carbon Disclosure Project sur les lignes composant cet indice de référence.

1.3. Engagements contre le travail des enfants

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

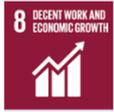
Catégorie : Réputation

Sources : Refinitiv

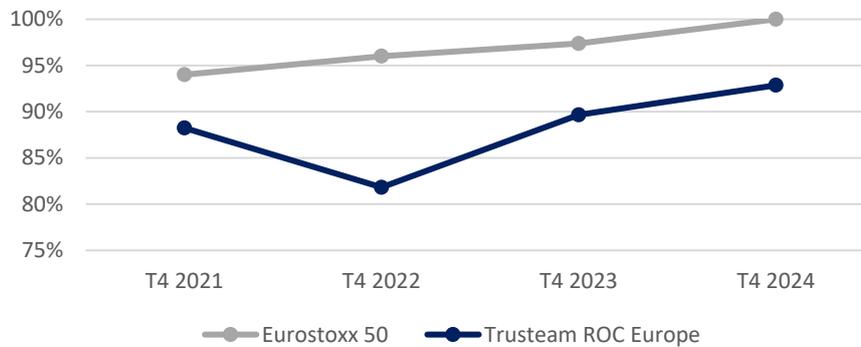
Couverture :

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

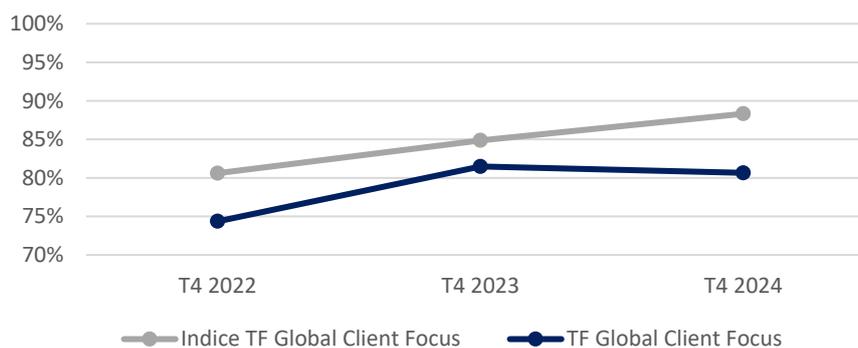
Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
Eurostoxx 50	100%	100%	76%	100%
Indice TF Global Client Focus	-	89%	80%	90%
Trusteam ROC Europe	97%	97%	97%	97%
TF Global Client Focus	-	100%	100%	100%



Engagements contre le travail des enfants



Engagements contre le travail des enfants



Sur cet indicateur, nous observons depuis toujours un biais lié à la taille de la capitalisation. En effet, les large cap ont bien souvent davantage de moyens et de structure afin de pallier au travail des enfants, notamment chez leurs sous-traitants. Historiquement, nos fonds étaient davantage investis sur des valeurs de moyennes capitalisations, ce qui explique en partie la sous-performance de nos fonds sur cet indicateur.

1.4. Engagements anti-corruption

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

Catégorie : Réputation

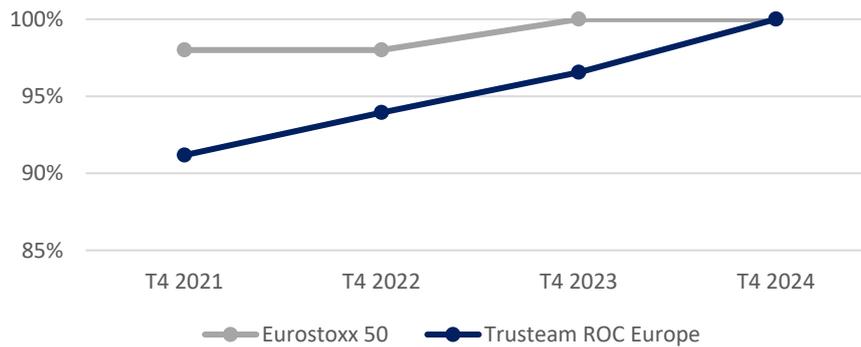
Sources : Refinitiv

Couverture :

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

Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
Eurostoxx 50	100%	100%	86%	100%
Indice TF Global Client Focus	-	89%	95%	90%
Trusteam ROC Europe	97%	97%	97%	97%
TF Global Client Focus	-	100%	100%	100%

Engagements anti-corruption



Engagements anti-corruption



2. OBJECTIFS SECONDAIRES

2.1. Politique de juste rémunération

Rémunération liée à des critères ESG=

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

n

Catégorie : Expérience Client

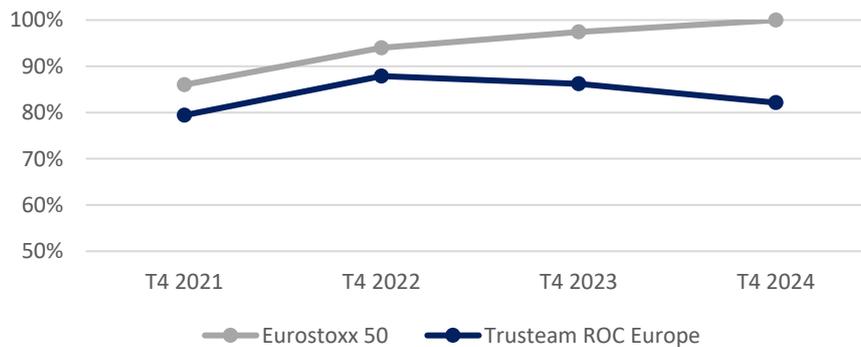
Sources : Refinitiv

Couverture :

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

Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
Eurostoxx 50	100%	100%	78%	78%
Indice TF Global Client Focus	-	89%	80%	80%
Trusteam ROC Europe	97%	97%	97%	97%
TF Global Client Focus	-	100%	100%	100%

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

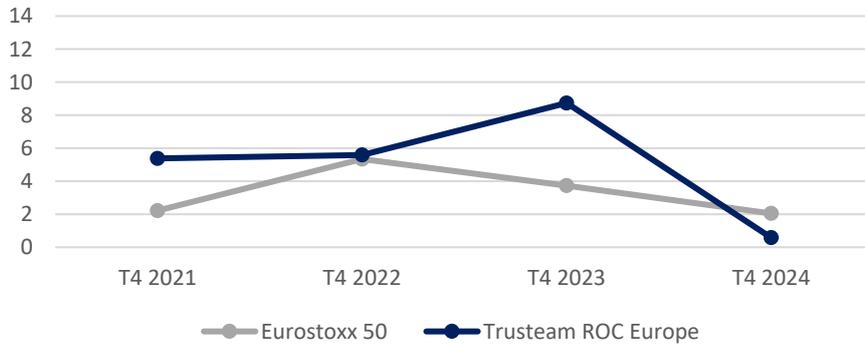
Sources : Refinitiv

Couverture :

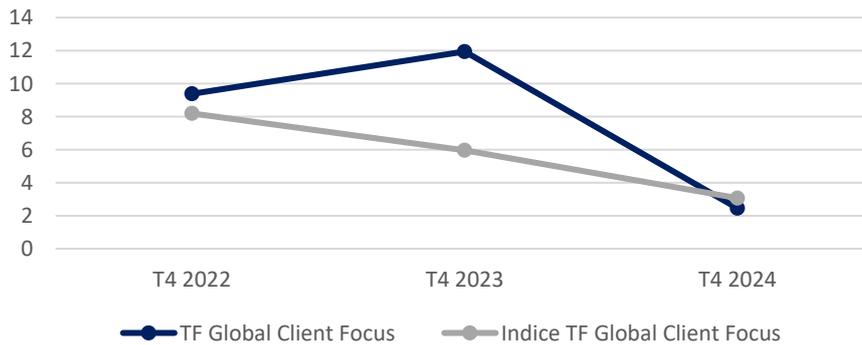
A noter que toutes les entreprises, présentes dans les portefeuilles et indices, ne communiquent pas sur la croissance du nombre d'employés

Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
Eurostoxx 50	100%	91%	80%	80%
Indice TF Global Client Focus	-	100%	87%	87%
Trusteam ROC Europe	100%	97%	100%	100%
TF Global Client Focus	-	-	48%	48%

Croissance du nombre d'employés



Croissance du nombre d'employés



2.3. Nombre d'heures de formation par employé

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

Catégorie : Expérience Client

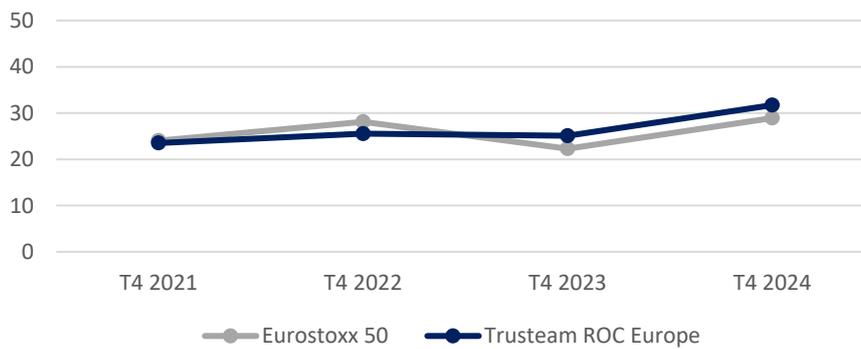
Sources : Refinitiv

Couverture :

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

Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2023	T4 2024
Eurostoxx 50	84%	86%	56%	56%	86%
Indice TF Global Client Focus	6%	51%	42%	42%	54%
Trusteam ROC Europe	43%	56%	67%	67%	62%
TF Global Client Focus	12%	100%	41%	41%	35%

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

Sources : Refinitiv

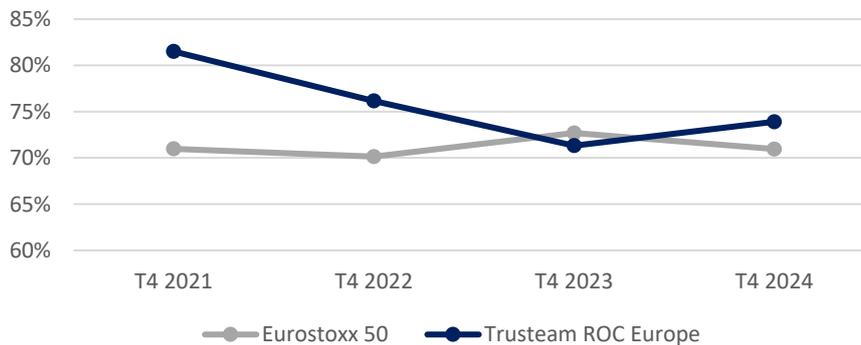
Couverture :

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

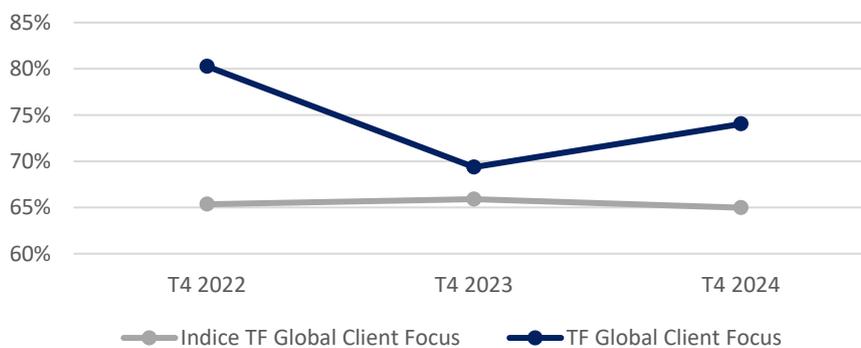
Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
Eurostoxx 50	76%	70%	52%	76%
Indice TF Global Client Focus	-	47%	43%	19%
Trusteam ROC Europe	49%	56%	57%	14%
TF Global Client Focus	-	51%	48%	19%



% Déchets recyclés



% Déchets recyclés



2.5. Consommation d'énergie (MWh)

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

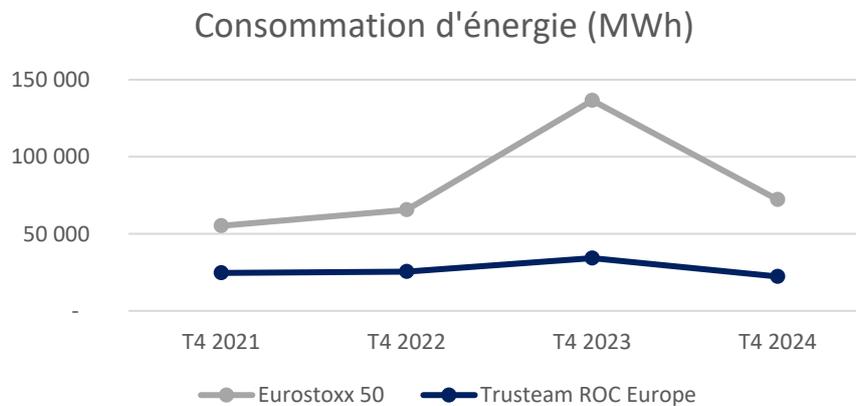
Catégorie : Développement Durable

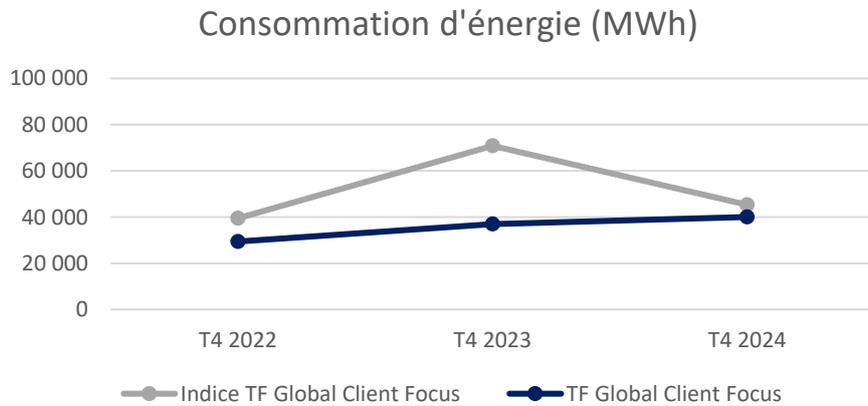
Sources : Refinitiv

Couverture :

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

Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
Eurostoxx 50	90%	92%	68%	98%
Indice TF Global Client Focus	-	68%	62%	75%
Trusteam ROC Europe	91%	88%	90%	93%
TF Global Client Focus	-	82%	81%	81%





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

2.6. Eau rejetée (km3)

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

Catégorie : Développement Durable

Source : Refinitiv

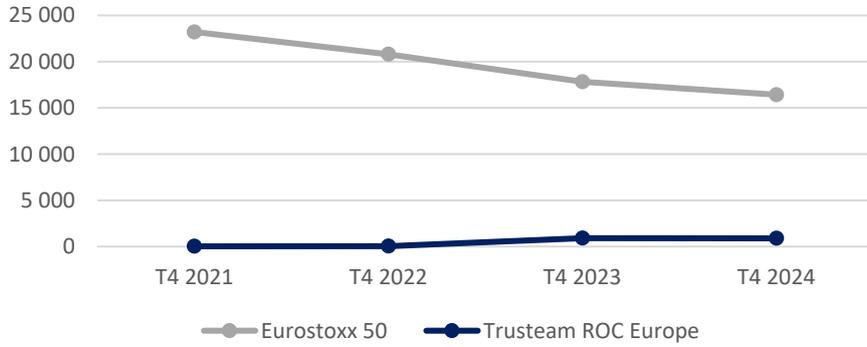
Couverture :

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

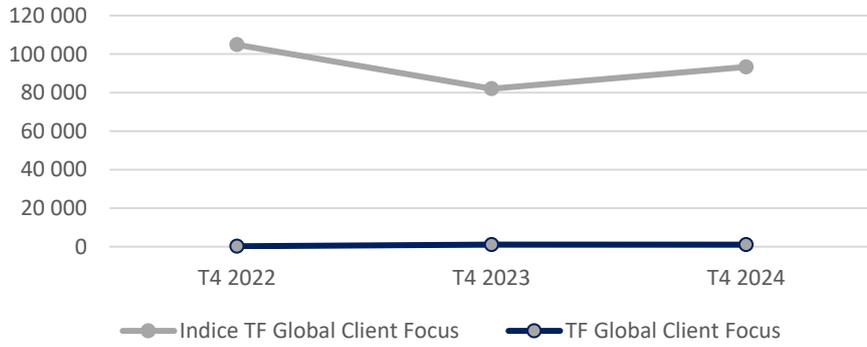
Taux de couverture	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
Eurostoxx 50	34%	32%	28%	36%
Indice TF Global Client Focus	-	22%	22%	26%
Trusteam ROC Europe	6%	15%	20%	21%
TF Global Client Focus	-	23%	26%	26%



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 TF Global Client Focus et Trusteam ROC EUROPE avec leurs indices sur 33 indicateurs ESG impactant la satisfaction client de l'entreprise répartie en trois catégories :

- L'impact sur le développement durable qui regroupe 13 indicateurs dont 9 environnementaux, 2 social et 2 de gouvernance. En effet cette catégorie prend en compte l'impact sur la pérennité de l'entreprise et de ses parties prenantes avec des critères tels que l'émissions de CO2 total, la consommation énergétique et d'eau, le pourcentage de femmes employées ou encore la présence d'un comité RSE.
- L'impact sur la réputation de l'entreprise qui regroupe 10 indicateurs dont 4 environnementaux, 3 sociaux (dont 2 de droits humains) et 3 de gouvernance. En effet cette catégorie prend en compte l'impact sur l'image de l'entreprise qu'ont les consommateurs avec des critères tels que le montant moyen d'amendes environnementales, les engagements contre le travail des enfants, les engagements anti-corruption ou encore le recyclage des déchets.
- L'impact sur l'expérience client qui regroupe 10 indicateurs dont 4 environnementaux, 4 sociaux et 2 de gouvernance. En effet cette catégorie prend en compte l'impact sur l'expérience vécue par les clients avec des critères tels que la motivation des salariés (turnover des employés), le nombre d'heures de formation par employé ou encore le pourcentage d'emballage responsable.

On retrouvera un récapitulatif des différentes performances ESG dans les tableaux ci-dessous. Les objectifs principaux sont surlignés en **bleu**, les objectifs secondaires sont surlignés en **vert**.

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

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

- **Reporting trimestriel de TF Global Client Focus au 31/12/2024 :**
- https://www.trusteam.fr/wp-content/uploads/2024/02/EXE_TRUSTEAM_ROC-EUROPE_30-12-23_V2.pdf
- **Reporting trimestriel de Trusteam ROC Europe au 31/12/2024 :**
- <https://www.trusteam.fr/wp-content/uploads/2024/12/Reporting-Extra-fi-TF-Global-Client-Focus.pdf>

3.1. Performance environnementale

La performance environnementale des fonds TF Global Client Focus et Trusteam ROC Europe est monitorée depuis 5 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 EUROPE (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 GES Scope 3 (mT)	O	O	O	O
Consommation d'énergie (Mwh)	O	O	O	O
Intensité énergétique / CA	O	O	O	O
Consommation totale d'énergie renouvelable ²	X	O	O	O
Eau rejetée (m3)*	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	X	O
Nouveaux produits – changement climatique (CExp)	X	X	X	X
Emballage responsable	O	O	O	O
Initiatives en matière de produits biologiques	O	X	O	X
Utilisation responsable des produits	X	X	X	X
Politique de biodiversité	X	X	X	X
Initiatives de restauration environnementale	X	X	X	X
Taux annuel moyen de réduction des émissions	X	X	O	X
% d'entreprise ayant un objectif de réduction d'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 TF Global Client Focus (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
Emission GES Scope 3 (mT)	-	O	O	O
Consommation d'énergie (Mwh)	-	O	O	O
Intensité énergétique / CA	-	O	O	O
Consommation totale d'énergie renouvelable ²	-	O	O	O
Eau rejetée (m3)*	-	O	O	O
Eau utilisée (m3) / CA	-	O	O	O
Montant moyen d'amendes environnementales (Rep)* ³	-	O	O	O
% déchets recyclés*	-	O	O	O
Nouveaux produits – changement climatique (CExp)	-		O	X
Emballage responsable	-	O	O	O
Initiatives en matière de produits biologiques	-	O	O	O
Utilisation responsable des produits	-	X	X	X
Politique de biodiversité	-	O	X	X
Initiatives de restauration environnementale	-	O	O	O
Taux annuel moyen de réduction des émissions	-	X	X	X
Réduction impact environnemental	-	X	X	X

3.2. Performance sociale

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

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

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

3.3. Performance sociale – indicateurs satisfaction clients et ROC

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

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

3.4. Performance en termes de gouvernance

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

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

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

3.5. Performance en termes de droits humains

Liste des critères ROC EUROPE (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
Engagements contre le travail des enfants	X	X	X	X
Engagements pour les droits de l'homme (Rep)	X	X	X	O
Liste des critères TF Global Client Focus (o = meilleur que l'indice, x= moins bon)	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
Engagements contre le travail des enfants	-	X	X	X
Engagements pour les droits de l'homme (Rep)	-	X	X	X

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

ROC Europe	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
Environnement	10/17	10/17	11/17	10/17
Social	4/11	7/9	7/9	5/9
Gouvernance	2/7	2/7	2/7	4/7
Droits humain	-	0/2	0/2	1/2
Totaux	16/35	17/35	20/35	20/35
%	46%	49%	57%	57%

TF Global Client Focus	T4 2021	T4 2022	T4 2023	T4 2024
Environnement	-	14/17	13/17	12/17
Social	-	8/9	6/9	5/9
Gouvernance	-	2/7	2/7	6/7
Droits humain	-	0/2	0/2	0/2
Totaux	-	24/35	21/35	23/35
%	-	69%	60%	66%

Sur 3 ans	ROC Europe			TF Global Client Focus		
	Nb de Critères	Nb de Critères meilleurs	% de Critères meilleurs	Nb de Critères	Nb de Critères meilleurs	% de Critères meilleurs
Environnement	51	31	61%	51	39	76%
Social	27	19	70%	27	19	70%
Gouvernance	21	8	38%	21	10	48%
Droits humain	6	1	16%	6	0	0%
Totaux	105	59	56%	105	68	65%

Comme mentionné précédemment, 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, notamment pour le fonds Trusteam ROC Europe. 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.