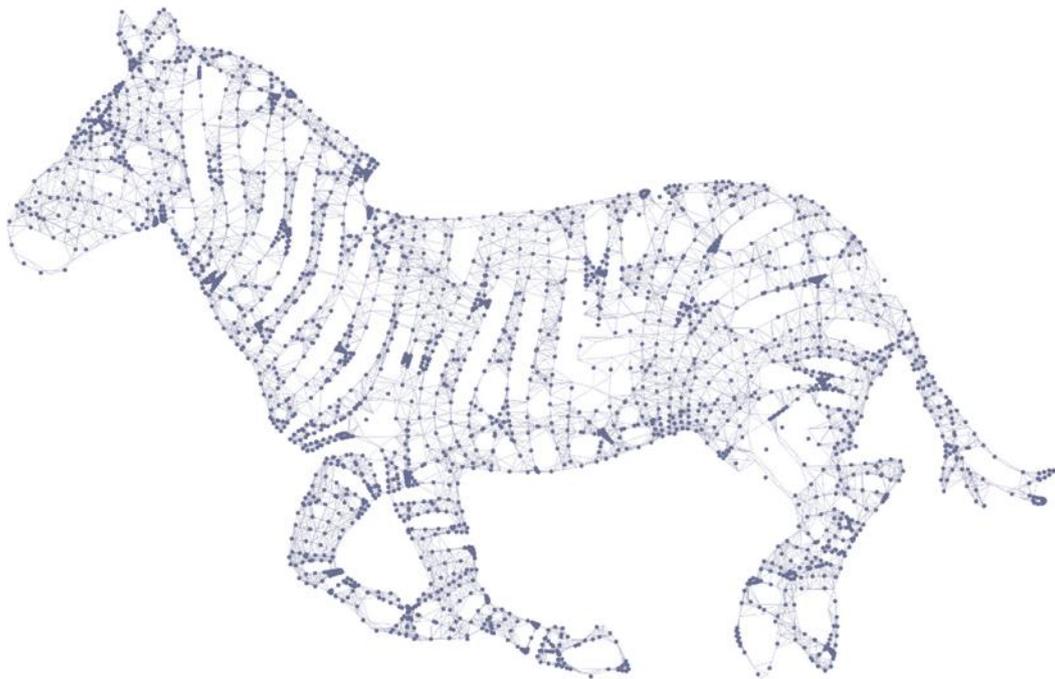


**trusteam  
finance**



# ARTICLE 10

TRUSTEAM FINANCE

TRUSTEAM OPTIMUM

Janvier 2024

## TABLE DES MATIERES

I.	Résumé .....	3
II.	Pas d'objectif d'investissement durable.....	4
III.	Caractéristiques environnementales ou sociales du produit financier .....	4
IV.	Stratégie d'investissement .....	5
1.	Filtre d'exclusions sectorielles et normatives.....	5
2.	Méthodologie d'évaluation des émetteurs.....	6
V.	Part des investissements .....	7
VI.	Suivi des caractéristiques environnementales ou sociales.....	7
1.	Indicateurs utilisés .....	9
2.	Prise en compte des principales incidences négatives des investissements, vérification des normes internationales de principe de bonne gouvernance .....	11
VII.	Méthodologies .....	12
VIII.	Sources et traitements des données .....	14
IX.	Limites des méthodologies et des données.....	15
X.	Diligence raisonnable.....	16
XI.	Politiques d'engagement.....	16
XII.	Indicateur désigné .....	20

## I. Résumé

Conformément à l'article 10 du SFDR, ce document fournit une description des caractéristiques environnementales et sociales promues par le fonds Trusteam Optimum et les méthodologies utilisées pour évaluer, mesurer et surveiller ces caractéristiques.

L'objectif de gestion est d'investir parmi les sociétés les plus orientées Client ( Csat >50) 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.

En regardant la réalité sous un autre prisme, celui du client, les fonds ont pour objectif de distinguer les entreprises qui s'inscrivent dans un cercle vertueux et créent de la performance, financière et extra-financière. Nous souhaitons investir dans des entreprises qui prennent soin de leurs clients en ayant une « raison d'être » qui aligne leur intérêt avec celui de la société.

Pour atteindre son objectif, la gestion a choisi comme premier filtre d'investissement un critère extra-financier qui est celui de la Satisfaction Client (Process ROC : « Return On Customer »). Ce critère fait le lien entre performances extra-financières et financières. En effet, un niveau de Satisfaction Client élevé tend à :

- Réduire les coûts d'acquisition des nouveaux clients ;
- Accroître la fidélisation des clients ;
- Réduire l'élasticité de la Demande au Prix (Pricing Power) ;
- Renforcer dans le temps la stabilité du cash-flow
- Et renforcer la structure financière et ainsi la notation crédit des entreprises

La méthodologie d'analyse et d'évaluation des émetteurs repose sur notre process ROC qui mesure de l'orientation client des entreprises. Elle nous permet d'obtenir un score ROC (de 0 à 10) et de classer l'entreprise suivant une typologie satisfaction client. Ce scoring couvre l'ensemble des piliers Environnement, Social et de Gouvernance à travers le prisme de la satisfaction client.

Notre politique d'exclusion, explicitée dans notre politique de prise en compte des risques de durabilité, permet de sélectionner des investissements qui ne détériorent pas un objectif social ou environnemental. Par ailleurs, le suivi ex-post d'une trentaine d'indicateurs extra financiers, publiés trimestriellement, nous permettent également de renforcer ce contrôle.

## II. Pas d'objectif d'investissement durable

Ce produit financier promeut des caractéristiques environnementales ou sociales, mais n'a pas pour objectif l'investissement durable.

Sont considérées comme durables les entreprises ayant une satisfaction client élevée (>50) et/ou mettent en place une stratégie centrée sur ses clients. Cela permet en effet la mise en place d'un cercle vertueux avec des conséquences positives sur le social (formation des collaborateurs, turnover, engagement des collaborateurs...) et l'environnemental, comme expliqué dans notre livre blanc paru en 2018. Cette approche est confirmée après l'investissement par l'analyse de la contribution aux ODD et par la classification de nos fonds selon la méthodologie de l'Impact Management Project.

Dans le cas où nous n'aurions pas de note de satisfaction client (et donc uniquement une analyse de la stratégie client), nous utilisons la moyenne sectorielle 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. Afin de faire la distinction avec les valeurs faisant partie de la liste d'exclusion, une décote plus importante de l'ordre de 30% leur est appliquée. Cette méthodologie, appliquée à nos fonds mais également à leurs indices de référence, nous permet d'obtenir un taux de couverture de l'indicateur de satisfaction client de 100% et de publier des données plus robustes en s'appuyant sur une expertise accumulée au cours des 10 années d'utilisation de la satisfaction client comme critère d'investissement.

## III. Caractéristiques environnementales ou sociales du produit financier

Le fonds favorise **une caractéristique sociale** : « la satisfaction client ». De plus, le Score ROC est une notation qui donne une indication sur le degré de « responsabilité » des entreprises (analysé par le prisme client) dans lesquelles nous sommes investis. Il est construit à partir d'une analyse des caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance d'une entreprise

Pour la partie actions du fonds, l'objectif est d'investir sur les sociétés les mieux notées par les clients. Pour la partie obligataire, il s'agit d'écarter les entreprises les plus à risque c'est-à-dire les plus mal notées par les clients.

## IV. Stratégie d'investissement

L'objectif de gestion est d'investir parmi les sociétés les plus orientées Client ( Csat>50) 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. Cela signifie que la sélection des valeurs passe par un processus exigeant qui réduit d'au moins 20% le nombre de valeurs éligibles comparé à l'univers d'investissement.

Le fonds est exposé :

- De 50% à 100% de l'actif net en titres de créance et instruments du marché monétaire, libellés en euros d'émetteurs publics et privés, des pays de l'OCDE et / ou de l'UE, notés A-3 minimum sur le court terme et BBB- sur le long terme chez S&P ou jugées équivalentes par la société de gestion. La part investie en instruments du marché monétaire, en obligations et obligations convertibles de notation inférieure à A3 ou BBB- (Standard & Poor's ou équivalent) ne pourra pas dépasser 30% de l'actif net. Les émetteurs non notés sont analysés et notés par la société de gestion selon sa procédure. La fourchette de sensibilité de la poche taux est de 0 à 5.
- De 0% à 15% de l'actif net en actions de toute capitalisation de la zone euro et tous secteurs économiques. Le poids des petites capitalisations inférieures à 1 milliard sera limité à 3%
- De 0% à 10% de l'actif net en obligations convertibles (le fonds s'interdit d'intervenir sur des obligations convertibles contingentes.)
- De 0 à 10% de l'actif net au risque de change

### 1. Filtre d'exclusions sectorielles et normatives

Notre politique d'exclusion, explicitée dans notre politique de prise en compte des risques de durabilité, permet de sélectionner des investissements qui ne détériorent pas un objectif social ou environnemental. Ainsi, Trusteam Finance n'investit pas dans les secteurs des énergies fossiles, des armes controversées et conventionnelles, la déforestation, le divertissement pour adulte, les jeux d'argent et le tabac.

Nous nous appuyons sur les travaux des ONG PaxWorld et ICAN, de la Global Coal Exit List, du FAIRR, de Trase Finance et du CDP.

Sont incluses dans la liste d'exclusion, les filiales ayant une activité spécifique dans une activité exclue (par exemple, le charbon). Au contraire, les filiales dont l'activité principale sont des activités « vertes », au sens de la taxonomie européenne, pourront être financées afin de favoriser la transition des activités.

Trusteam Finance tient à jour une liste d'exclusion regroupant l'ensemble des sociétés exclues de ses investissements. Les sociétés font partie d'une liste d'exclusion tenue par la recherche et mis à jour une fois par an. Ces sociétés sont exclues du périmètre des sociétés éligibles pour les fonds d'investissement lors de la définition du périmètre éligible.

## 2. Méthodologie d'évaluation des émetteurs

De nombreuses études académiques ont montré que la satisfaction client est bien le « chaînon manquant » permettant de faire le lien entre la performance financière et la performance extra-financière. La satisfaction client est donc au cœur de la performance extra-financière des entreprises.

En effet, les attentes des clients ont évolué : pour être satisfait, le client attend des entreprises plus de responsabilité. Pour satisfaire cette attente, les entreprises doivent aligner leurs intérêts avec ceux des parties prenantes (employés, clients...) et s'organiser autour d'une « raison d'être » qui, finalement, produit un impact positif sur l'entreprise tout entière. Plus de détails à retrouver dans notre Livre Blanc publié en 2018 et consacré au sujet (disponible sur demande)

Nous avons développé une méthodologie d'analyse propriétaire, le Score ROC, qui nous permet de déterminer la qualité ESG d'un émetteur qui est la combinaison de plusieurs scores.

- Un score E1, qui découle de la première étape de notre process (mesure de la satisfaction client) et qui est constitué de l'ensemble des données qui remontent de nos différents partenaires (une quarantaine)
- Un score E2, qui découle de la seconde étape du process (analyse de la stratégie client)
  - o Un questionnaire est envoyé aux sociétés, relatif à leur orientation client et aux moyens qu'elles mettent en œuvre pour s'assurer un niveau de satisfaction élevé et durable
  - o Une fois les réponses reçues, nous associons une note à chaque réponse en fonction d'une grille de notation prédéfinie. Cette démarche permet l'obtention d'un score global.
  - o Ensuite, dans l'objectif de valider les réponses aux questions obtenues, nous organisons un rendez-vous physique/téléphonique afin d'avoir plus de détails et d'échanger avec le management sur la thématique de la Satisfaction Client.

- Le Score du Carbon Disclosure Project qui note la performance d'une entreprise en matière d'action environnementale. Ces scores montrent aux organisations et à leurs parties prenantes où elles en sont sur la voie d'un avenir à 1.5 degré, sans déforestation et en protégeant les ressources en eau. Les scores vont de A à D et sont mis à jour annuellement.

## V. Part des investissements

Le fonds s'engage à avoir au minimum 90% d'investissements durables au sens du règlement SFDR et correspondant aux caractéristiques sociales promues par le produit financier.

Les investissements inclus dans la rubrique « autres », sont les valeurs en cours d'analyse, dans la limite de 10% du portefeuille (hors liquidités et dettes d'états). Une fois analysé, si ces investissements ne répondent pas aux critères extra-financiers du fonds et ont un score ROC (Score ESG interne) trop faible, ils sont sortis du portefeuille dans les 3 mois suivant la date d'analyse.

Les produits dérivés utilisés par le fond sont principalement des options sur actions ou indices et des futures de taux. Les stratégies sont essentiellement des stratégies de couverture : Le maximum d'exposition lié aux contrats de dérivés (options) est de 10% du portefeuille.

Le produit financier s'engage à un alignement de 0% avec la Taxonomie européenne.

## VI. Suivi des caractéristiques environnementales ou sociales

Le premier critère ESG pris en compte est **la Satisfaction Client**, dès la première étape du process ROC.

Dans la deuxième étape du process, nous évaluons la qualité de la « Stratégie Client » de la société. Or, maintenir des scores de satisfaction élevés demande d'avoir des employés engagés, une gouvernance alignée et un impact environnemental maîtrisé. Pour savoir si cela est le cas, nous analysons des critères extra-financiers, des critères ESG et DH, via le prisme de la satisfaction client.

Pour les **critères environnementaux**, nous analysons par exemple si les attentes environnementales des clients sont prises en compte dans la réalisation des produits et des

services. Nous demandons également aux entreprises comment leurs produits et leurs services permettent à leur client d'améliorer leur empreinte environnementale et de mieux s'adapter au changement climatique.

Le but de cette analyse est de comprendre si l'entreprise sait réellement écouter ses clients, en connaît les attentes et en tire parti en produisant des produits et des services qui seront des opportunités environnementales. La seule manière pour une entreprise d'avoir un impact positif sur ses parties prenantes, quelles qu'elles soient, est bien d'écouter ses clients. Proposer des solutions durables qui ne répondent pas aux attentes des clients n'aboutira à rien puisqu'il y a de fortes chances que les produits ne soient pas vendus. Pour maximiser l'impact bénéfique de ses opportunités environnementales, il faut que ces produits et services répondent aux attentes des clients et non aux envies des ingénieurs des services R&D des sociétés.

Afin de compléter l'analyse de la stratégie client et des classements de satisfaction client, le choix a été fait au premier trimestre 2021 d'introduire un critère environnemental. L'importance des problématiques environnementales aux yeux des clients aujourd'hui font d'un tel critère une priorité pour les entreprises. Il nous semble donc important d'introduire un critère sur le sujet. Par ailleurs, l'introduction d'une telle mesure nous permettra également de compléter notre analyse et d'ouvrir l'univers éligible à des valeurs pour lesquelles nous n'avions pas de données client jusqu'ici.

Le critère sélectionné est une note donnée par le CDP (Carbon Disclosure Project). Le CDP est une organisation mondiale à but non lucratif, qui détient la base de données mondiale la plus importante sur la performance environnementale des entreprises. Tous les ans, une campagne d'envoi de questionnaires est menée. Les entreprises sont invitées à répondre à des questions liées à leur gestion environnementale, à leur prise de conscience des enjeux environnementaux, à la publication des données environnementales et aux bonnes pratiques mises en place. Les notes attribuées vont de D- à A. Plus de détails sur la méthodologie du CDP ici : <https://www.cdp.net/en/companies/companies-scores>. Pour pouvoir prétendre à une éligibilité, une société doit avoir un score supérieur ou égal à C-, ce qui nous permet de garder un taux de sélectivité d'au moins 20%.

Les **critères sociaux** sont essentiels dans la bonne mise en œuvre d'une stratégie client sont l'engagement des employés et la création d'un climat de confiance. L'employé est la courroie de transmission entre les produits de l'entreprise et ses clients. Pour qu'un client soit satisfait, les employés doivent rester engagés. C'est ce qu'on appelle la Symétrie des Attentions © . En conséquence, l'absentéisme est plus faible, la diversité plus élevée, la corruption enrayée, la formation plus fréquente. Ce type de management demande un réel « empowerment » des salariés, plus de flexibilité, d'inclusion et donc moins de discrimination.

Dans les critères sociaux, nous analysons par exemple la formation et l'embauche en fonction des qualités clients.

Une entreprise qui a une réelle stratégie client doit être dirigée en pensant au client. Nous analysons par exemple, dans les **critères de gouvernance**, la composition des conseils

d'administration et de la direction pour savoir s'il y a au moins une personne qui porte la voix du client et si les intérêts sont alignés dans un seul but : satisfaire les clients. Cette mission doit être portée par les dirigeants, avec une rémunération également indexée sur cette mission. Ces critères sont d'ailleurs liés à notre politique de vote.

## 1. Indicateurs utilisés

La performance ESG est principalement mesurée, **ex ante**, par le **taux de satisfaction client** (impact Social) **et ex post** à travers 33 indicateurs ESG impactant la satisfaction client de l'entreprise.

Plus spécifiquement, la performance ESG est principalement mesurée par des objectifs principaux :

- Taux de satisfaction client (impact Social)
- Emission de CO2 totale (mT) scope 1-2 et 3 (impact Environnemental)
- Engagements anti-corruption (impact Gouvernance)
- Engagements contre le travail des enfants (Impact Droits de l'Homme)

Et des objectifs secondaires :

- Politique de juste rémunération
- Croissance du nombre d'employés
- Nombre d'heures de formation par employé
- Déchets moyen produits (Kt)
- Consommation d'énergie (MWh)
- Eau rejetée (km3)

## INDICATEURS ENVIRONNEMENTAUX

Emission de CO2 Totale (mT) (DD) – Indicateur principal  
 Emission GES Scope 3 (mT)  
 % des sociétés ayant des objectifs de réduction de l'impact environnemental  
 Taux annuel moyen de réduction des émissions  
 Consommation d'énergie (Mwh) – Indicateur secondaire  
 Intensité énergétique / CA  
 Eau rejetée (Km3) - Indicateur secondaire  
 Eau utilisée (m3) / CA  
 Consommation totale d'énergie renouvelable (MWh)  
 Nombre d'amendes environnementales  
 % de déchets recyclés  
 % de sociétés ayant une politique de biodiversité  
 % de sociétés ayant mise en place des initiatives de restauration environnementale  
 % de sociétés ayant mis en place sur la dernière année des produits ou services visant à réduire le changement climatique  
 % des sociétés ayant une politique de packaging plus « environmental friendly »  
 % de sociétés ayant mis en place des initiatives sur des produits issue de l'agriculture biologique  
 % des entreprises proposant des produits ou services limitant l'impact négatif sur l'environnement

## INDICATEURS SOCIAUX

Turnover employés  
 Croissance du nombre d'employés – Indicateur secondaire  
 % femmes employées  
 % femmes administratrices  
 Nb d'heures de formation par employé - Indicateur secondaire  
 Politique ESG envers les sous-traitants  
 Engagements pour les droits de l'homme  
 Engagements contre le travail des enfants - Indicateur principal  
 Nombre d'accident mortel sur le lieu de travail

## INDICATEURS DE GOUVERNANCE

% P-DG  
% comité RSE  
Engagements éthiques  
Engagements anti-corruption – Indicateur secondaire  
Engagements protection des données privées  
Ecart salarial entre CEO et employé  
Rémunération des dirigeants liés à des critères ESG - Indicateur principal

## INDICATEURS DE DROITS HUMAINS

Engagement pour les Droits de l'Homme  
Engagement contre le travail des enfants

## 2. Prise en compte des principales incidences négatives des investissements, vérification des normes internationales de principe de bonne gouvernance

Les principales incidences négatives sont prises en compte en amont de l'investissement via notre politique d'exclusions et de gestion des risques de durabilité, disponible ici : [https://www.trusteam.fr/wp-content/uploads/2023/11/Politique\\_sur\\_la\\_prise\\_en\\_compte\\_des\\_risques\\_de\\_durabilite.pdf](https://www.trusteam.fr/wp-content/uploads/2023/11/Politique_sur_la_prise_en_compte_des_risques_de_durabilite.pdf)

Les exclusions sectorielles consistent à exclure les entreprises de secteurs d'activités comme les énergies fossiles, utilities, déforestation, armes controversées et conventionnelles, divertissement pour adulte, tabac, jeux d'argent.

Ces principales incidences négatives sont également suivies après l'investissement dans nos Reporting extra-financiers, publiés trimestriellement et semestriellement.

Des indicateurs extra-financiers (33) sont suivis, ex post, tous les trimestres pour évaluer la performance du fonds par rapport à son indicateur de comparaison extra financier. Nous utilisons le Carbon Disclosure Project pour les indicateurs d'émissions de CO2 sur les Scope 1-2-3 et Refinitiv pour les autres indicateurs.

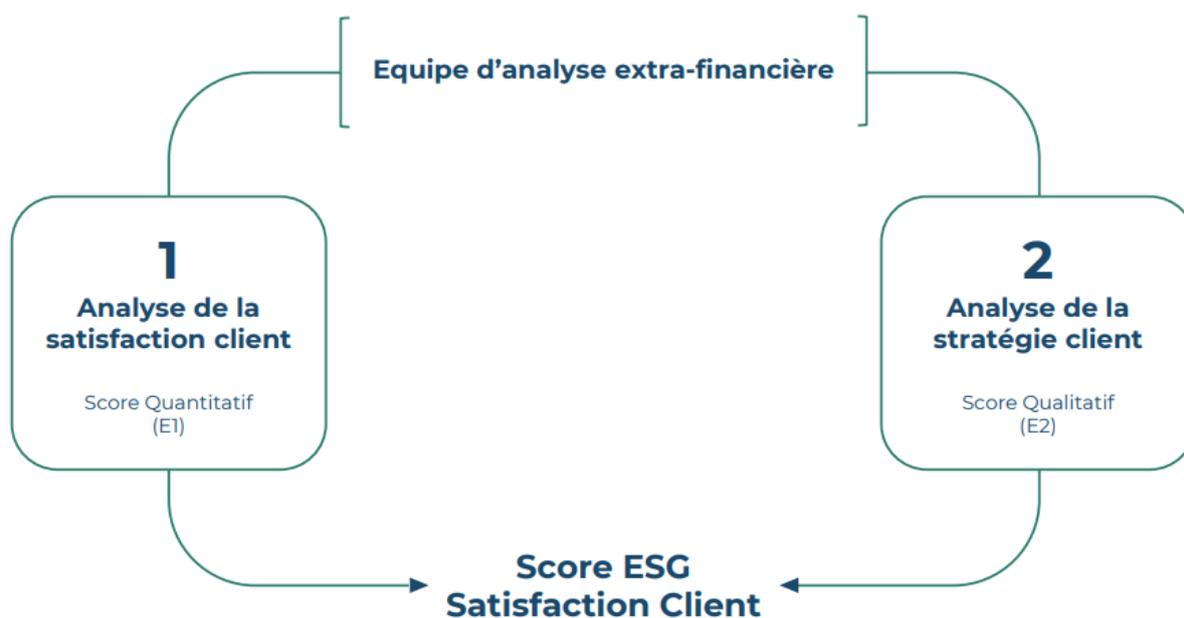
Lien vers nos Reporting extra-financier :

<https://www.trusteam.fr/wp-content/uploads/2023/11/Reporting-extra-financier-semestriel-OPTIMUM.pdf>

## VII. Méthodologies

La méthodologie d'analyse et d'évaluation des émetteurs repose sur notre process ROC qui mesure de l'orientation client des entreprises. Elle nous permet d'obtenir un score ROC (de 0 à 10) et de classer l'entreprise suivant une typologie satisfaction client. Ce scoring couvre l'ensemble des piliers Environnement, Social et de Gouvernance à travers le prisme de la satisfaction client.

Notre process d'investissement a été développé en interne et est appliqué par l'équipe d'analyse extra-financière comme suivant :



Notre process de gestion s'articule sur quatre niveaux :

1. **La mesure de la satisfaction client** : nous ne pouvons pas savoir à la place du client. Personne ne le peut. Pas même l'entreprise. C'est pour cela que nous devons, avant tout, les écouter pour connaître leur avis. Cette mesure externe, concrète et rationnelle, est la voix du client. C'est eux qui jugent si ce qui a été réalisé est satisfaisant ou pas. Pour ce faire, nous travaillons avec une quarantaine de fournisseurs de données. En particulier avec Ipsos, avec qui nous avons un partenariat exclusif depuis plus de 10 ans. Grâce à ces différents partenaires, nous réunissons des données de satisfaction client, de recommandation, de réputation, d'expérience... Ce qui nous permet de déterminer quelles sont les entreprises les plus plébiscitées par les clients.
2. **L'analyse de la Stratégie Client de l'entreprise** : nous vérifions que l'entreprise sait, elle aussi, écouter et répondre aux attentes de ses clients. Nous recherchons les entreprises qui sont par leur culture tournées vers le client, organisées vers un objectif commun qui vise à satisfaire le client. Pour le découvrir, nous analysons des critères extra-financiers qui font que l'entreprise est à même de prendre soin de ses clients, d'engager ses salariés et d'aligner toute l'organisation vers une même vision. Cette analyse est basée sur des rencontres avec le management et porte sur 4 piliers principaux : la connaissance des clients, la réponse à leurs attentes, la culture client et l'implication du management.
3. **Vérification des angles morts** : Nous analysons des angles morts qui ne seraient pas pris en compte par les deux premières étapes. Nous cherchons à nous assurer que la société a bien les moyens financiers d'accomplir sa Stratégie Client de façon pérenne : risques de réputation, de valorisation, de solidité financière. Réalisée par les gérants, cette étape est réalisée notamment grâce à l'outil propriétaire Company Watch.
4. **Monitoring ex-post de critères d'impact plus traditionnels** : nous vérifions que nos investissements ont bien un impact positif pour l'ensemble de la société via le suivi d'indicateurs ex-post<sup>1</sup>. Les données utilisées sont issues de Refinitiv.

### Risques/Opportunités liés aux controverses ESG

Les controverses et risques de réputation sont monitorés par les gérants dans la troisième étape de notre process. A noter que la recherche monitoré également la réputation des entreprises via la collecte d'études spécialisées, comme le Reprak2, qu'elle intègre dans notre base de

<sup>1</sup> Données Bloomberg jusqu'à juin 2021, Refinitiv depuis, taux de couverture à retrouver dans le rapport sur la mesure d'impact disponible sur le site internet de Trusteam

<sup>2</sup> <https://www.reprak.com/>

données propriétaire lors de la première étape du process qui nous permet de vérifier l'impact, du point de vue des clients, de ces potentielles controverses.

## VIII. Sources et traitements des données

### **Un axe de recherche interne unique en Europe**

Depuis 2007, Trusteam Finance a développé son expertise sur la satisfaction client en interne. En 2014, un effort très significatif a également été entrepris et l'organisation a été repensée avec la conversion au process ROC de l'ensemble de la gestion actions. En 2016, la société a investi dans la création d'un bureau de recherche interne en recrutant des analystes dédiés à la satisfaction client. En 2017, la collaboration avec l'Académie du Service pour le prix Excellence Client a enrichi notre questionnaire sur la culture client des entreprises. L'ensemble de la gestion collective et l'équipe de recherche de Trusteam Finance travaille maintenant sur le process ROC et l'analyse de l'actif client des entreprises. C'est donc une équipe de 9 personnes, la responsable de l'ISR, 6 gérants, une directrice de la recherche et 1 analyste, qui est dédiée à l'ISR.

### **Moyens externes : instituts de sondages et spécialistes marketing de la satisfaction client**

Pour mesurer la Satisfaction Client, Trusteam Finance se base sur des enquêtes menées par des instituts de sondage. Depuis 2011, nous avons noué un partenariat exclusif avec IPSOS, troisième institut de sondage mondial, présent dans 86 pays avec plus de 15 000 salariés et pouvant s'appuyer sur un panel représentatif de plus de 4.7 millions de membres dans le monde. Ensemble, nous avons pu développer l'étude de satisfaction client la plus large en Europe, incluant 20 secteurs dans 5 pays (Allemagne, Espagne, France, Italie, Royaume-Uni).

Depuis 2015 nous travaillons avec Forrester Research, spécialiste mondial de l'expérience client. En 2018, nous avons noué de nouveaux partenariats avec Synomia, dans l'intelligence artificielle et l'écoute des réseaux sociaux, Toluna, sur les sondages en ligne et B3TSI, pour le B2B.

En 2020, nous avons signé de nouveaux partenariats avec Bloom, spécialiste de la collecte et d'analyse de données sur les réseaux sociaux, et Dynata pour des enquêtes B2B.

En 2021, nous avons commencé à travailler avec Happydemics et Potloc. Ils sont tous les deux spécialistes des enquêtes réalisées sur les réseaux sociaux. Cette nouvelle méthodologie permet d'avoir des répondants plus « frais » que ceux présents dans les panels, mais surtout de pouvoir interroger des clients sur des secteurs encore de niche, ce qui n'est pas toujours possible avec des panels classiques.

En 2022, nous avons travaillé avec Gematria, entreprise spécialisée dans l'analyse de données de sentiment sur des questions ouvertes dans les questionnaires que nous pouvons mener. Plus largement, nous récoltons les données de plus de 40 instituts de sondage partout dans le monde, que nous avons agrégées dans une base de données propriétaires comportant plus de 53 000 points de données, sur 8 000 entreprises.

## IX. Limites des méthodologies et des données

Ce process d'investissement présente des limites méthodologiques liées aux éléments suivants :

- Disponibilité et fiabilité des informations recueillies : les données de satisfaction client recueillies auprès de la quarantaine d'instituts avec lesquels nous travaillons peuvent être incomplètes ou manquer de transparence au niveau méthodologique.
- Importance de la dynamique/évolution des taux de satisfaction client : cette dynamique n'est pas prise en compte dans le score E1. Ainsi une entreprise avec des taux de satisfaction moyens mais en forte progression pourra avoir un score E1 inférieur à celui d'une société ayant des scores de satisfaction bons mais en forte baisse.
- Disponibilité de l'information : l'analyse est soumise à la volonté de l'entreprise de répondre à nos sollicitations de rdv pour avoir un meeting avec le management
- Restrictions liées aux questionnaires : certaines réponses "fermées" au questionnaire sont parfois limitantes pour certaines entreprises qui ne mettent pas en place exactement le process en question mais qui ont pourtant une stratégie très orientée clients
- Manque d'automatisation : l'intégration de données qualitatives dans les règles d'éligibilité de permet plus d'automatiser ce process
- Subjectivité : ces informations qualitatives prennent davantage en compte l'avis de l'analyste, qui peut être biaisé par des éléments exogènes.
- Effet de seuil important : l'intégration d'un classement pouvant faire varier la note de quelques dixièmes et la faire passer éligible/non éligible quelle que soit la qualité du classement.

## X. Diligence raisonnable

Afin de s'assurer de la conformité du portefeuille par rapport aux règles ESG fixées pour la gestion des fonds, d'un contrôle pre-trade. Il s'agit d'un contrôle ex-ante lors de la pré affectation des ordres, sur l'éligibilité des valeurs. L'alerte, en cas d'incident, est remontée auprès de la Recherche qui en vérifie le bien fondé. La Conformité est en copie.

Une piste d'audit des anomalies est remontée et suivie par la Conformité. Ces alertes, si confirmées, sont déclarées dans les Reporting incident de l'AMF.

A cela s'ajoute un contrôle de premier niveau post-trade est réalisé trimestriellement par la recherche Satisfaction Client et quotidiennement par notre logiciel interne de traitement des ordres.

Un contrôle de second niveau est effectué annuellement dans le cadre du contrôle permanent, Il reprend, notamment, le plan de la labellisation.

Les indicateurs de performances ESG des portefeuilles sont suivies :

- Trimestriellement avec une reprise mensuelle dans le Reporting financier du fonds,
- Semestriellement dans un Reporting extra-financier spécifique
- Annuellement, dans un rapport sur la performance ESG, qui reprend les définitions de ces indicateurs ainsi que leurs taux de couverture et leur évolution dans le temps.

## XI. Politiques d'engagement

A travers sa politique d'engagement, Trusteam Finance cherche à promouvoir la Satisfaction Client et la bonne gestion de l'actif client dans les entreprises.

Nous pouvons également utiliser l'engagement comme un prolongement de nos analyses sur la Stratégie Client et un moyen de mieux connaître les entreprises, en particulier concernant des controverses en cours sur des valeurs.

Chez Trusteam Finance, l'engagement consiste donc à :

- Faire prendre conscience de l'importance de la satisfaction client ;
- Prendre position sur des enjeux ESG, en lien avec la satisfaction client, pour mieux comprendre ce que font les entreprises et leur demander d'améliorer leurs pratiques dans la durée

**Trusteam s'engage « 100% Net Zero, 0% M »**

Le premier semestre 2021 a été marqué par deux évolutions structurantes : d'abord, la structuration de notre politique de prise en compte des risques de durabilité ; ensuite, la classification IMP+ACT de nos fonds suivant le référentiel IMP.

Nous avons fait le choix de ne plus investir dans les secteurs que nous considérons comme le plus à risque, en particulier les énergies fossiles. Mais dans cette transition vers une société bas carbone, toutes les entreprises vont devoir s'adapter. Ce changement de paradigme concerne l'ensemble des sociétés dans lesquelles nous investissons. Les derniers rapports de l'IEA4 en mai et du GIEC en août, ont clairement montré la route à suivre. Agir contre le changement climatique, c'est possible. Le maître mot, c'est le « Net Zéro 2050 ». Selon le rapport du GIEC, « atteindre zéro émissions nettes cumulées de CO2 produites par l'Homme est un impératif pour stabiliser le réchauffement de la température globale ».

S'assurer que les sociétés dans lesquelles nous investissons sont bien en route vers le Net Zéro est une étape cruciale dans notre contribution, en tant qu'investisseur, à la lutte contre le changement climatique. C'est via l'engagement actionnarial que nous sommes, en tant qu'investisseur, un acteur de cette transition. Nous sommes convaincus que le dialogue que nous menons avec les entreprises à un impact. Dans notre vision, un « gérant d'actifs » se doit au quotidien de connaître les entreprises et de comprendre ce qu'elles font. Pour se faire, il les rencontre, les écoute et les pousse à aller plus loin. Demander le Net Zéro aux entreprises que nous avons en portefeuille est donc une suite logique de notre métier et de notre engagement.

Car pour l'instant, les entreprises ne sont pas au rendez-vous. Au 30 juin 2021, seules 38% des entreprises en portefeuilles détenues dans nos fonds ISR s'étaient déjà engagées pour la neutralité carbone. Ce n'est pas assez et les clients ne sont pas dupes. Comme nous l'a montré notre baromètre Trusteam / L'Obsoco 2021 sur l'engagement des entreprises, plus de 86% des français ne croient pas aux promesses environnementales des entreprises.

Plus largement, lors de la mesure d'impact de nos portefeuilles, nous avons constaté qu'à fin 2020, que nous avons encore entre 7% et 17% des actifs de nos fonds ISR qui pouvaient potentiellement avoir un impact négatif. C'est trop ! En tant qu'investisseur responsable, c'est notre rôle d'alerter les entreprises concernées et de les pousser à améliorer leurs pratiques, et ce en particulier afin de minimiser nos risques de durabilité. Là aussi, nous avons le pouvoir d'agir.

C'est pourquoi nous nous sommes engagés en septembre 2021 à demander, avant la fin de l'année 2021, à 100% des entreprises composant nos fonds ISR, de s'engager vers la neutralité carbone d'ici 2050. Nous avons pour objectif d'avoir à la fin de l'année 2022 plus de 90% de nos actifs ISR qui se seront engagés dans cette voie et de réduire la proportion de la catégorie d'impact M (May Cause Harm) à 0%. Un engagement significatif puisque 92% de nos fonds sont ISR.

Au 31/12/2022, l'objectif fixé a été atteint puisque nous avons pris contact avec 63 sociétés afin d'initier un dialogue avec toutes les sociétés de nos fonds labellisés ISR qui n'avaient pas pris d'engagement ou définis d'objectifs reconnus par SBTi. En moyenne, 90% des sociétés en portefeuille ont pris cet engagement Net Zéro.

### Engagement collectif

Trusteam Finance prend également part à des actions d'engagement plus traditionnelles, sur des sujets dont elle n'est pas spécialiste, et s'appuie sur des coalitions d'investisseurs internationaux, par exemple via les PRI, afin de gagner en poids et en expertise.

Les principales actions menées sont les suivantes :

Nom		Thématique	Coordination	Sociétés	Date	Statut
<b>Lead investor</b>						
Climate action 100+	E	Climat	IIGCC /PRI/Ceres	10	2017	En cours
CDP	E	Climat	CDP	46	2018	En cours
<b>Supporting investor</b>						
Acces to medicine Index	S	Santé	ATM Foundation	2	2010	En cours
Anti-Bribery and corruption engagement	G	Corruption	PRI	6	2013	Clos
Acess to nutrition	S	Nutrition	ATN Foundation	3	2014	En cours
Bangladesh Investor Initiative (Rana Plaza)	S	Supply Chain	CERES	17	2014	En Cours
Sustainable Protein Index	E	Biodiversité /	FAIRR	9	2018	En cours
Centrales à Charbon - General Electric	E	Climat	As You Saw	1	2018	En cours
Know the Chain	S	Forced Labor	Business & Human Rights	19	2020	En cours
Meat Sector during COVID-19	S	Supply Chain	ICCR / FAIRR	3	2020	En cours
Share Action	E	Climat	People & Planet	4	2021	En cours
<b>Investor Statement - Signatory</b>						
Deforestation and forest fires in the Amazon	E	Biodiversité /	PRI / CERES		2019	En cours
Coronavirus Response	S	COVID	PRI / ICCR		2020	En cours
Investor Agenda	E	Climat	PRI		2019	En cours
Net Zero for Airline Industry	E	Climat	PRI		2020	En cours
<b>Total</b>				<b>116</b>		

Remarques :

- La colonne « Sociétés » fait référence au nombre de sociétés au sein de ces initiatives où Trusteam Finance a été investi ou le nombre de sociétés dans lesquelles Trusteam Finance a été le porte-parole de la coalition d'investisseur.
- La colonne « Date » fait référence à la date à laquelle Trusteam Finance a rejoint la coalition d'investisseurs

**Climate action 100+ :** Si cette initiative est devenue un standard de place, Trusteam y joue un rôle important depuis la création de l'initiative en 2017. Elle est « Lead investor », c'est-à-dire le point de contact privilégié de la coalition, pour deux sociétés françaises. Elle suit également les avancées de 8 autres sociétés en tant que collaborative investor. L'objectif de la coalition est de réussir à ce que les entreprises suivies soient alignées d'ici fin 2022 avec le Net Zéro

Climate Action 100+ Benchmark<sup>10</sup> . Les principaux axes de progrès pour la saison 2021/2022 sont principalement :

- L'existence d'un plan de transition sur l'alignement avec l'accord de Paris.
- Un lobbying aligné avec l'accord de Paris
- Des comptes financiers alignés avec l'accord de Paris

### Supporting investor

Nous soutenons historiquement de nombreuses initiatives qui nous permettent de gagner en compétences et connaissance sur des sujets complexes, tout en signalant aux entreprises l'importance de ces enjeux :

- Access to medicine Index<sup>11</sup> dans la santé
- Access to nutrition Index dans la nutrition
- Bangladesh Investor Initiative (Rana Plaza) sur la chaîne d'approvisionnement
- Sustainable Protein Index sur la biodiversité et la lutte contre la déforestation - Know the Chain<sup>8</sup> sur la chaîne d'approvisionnement de l'industrie électronique et textile, secteurs à risques réputationnel fort au vu des controverses récurrentes.

### Investor Statement – Signatory

Le dernier type d'engagement auquel nous prenons part consiste à soutenir des déclarations plus formelles, ayant pour but de « signaler » notre intention à soutenir des initiatives responsables, comme :

- Sur la lutte contre la déforestation: Deforestation and forest fires in the Amazon
- Investor Agenda<sup>19</sup> : en lien avec le CA100+
- Net Zero for Airline Industry (PRI)

### Engagement de la place

Trusteam est **membre du Comité Investissement Responsable de l'AFG**, représenté par sa directrice générale adjointe, Claire Berthier. Trusteam a en particulier co-présidé, avec Amundi, le groupe de travail sur l'investissement dans les énergies fossiles, qui a donné lieu à la publication d'un guide public, «Guide sur l'élaboration d'une stratégie énergies fossiles à destination des sociétés de gestion de portefeuille hors charbon et y compris les énergies fossiles non conventionnelles », disponible sur le site de l'AFG, ayant pour but d'aider les sociétés de gestion à prendre conscience des risques liés à l'investissement dans les énergies fossiles.

Trusteam est également **membre des groupes de travail de Finance For Tomorrow** dédiés à la Finance à Impact. Ces travaux regroupent des divers acteurs de la finance : côté, non côté, actifs réels. L'objectif est d'arriver à une définition de Place de la Finance à impact. Plusieurs publications ont été faites dans ce sens en 2021 et de nouveaux sujets seront traités en 2022, toujours sur cette notion d'Impact.

## XII. Indicateur désigné

Trusteam Finance a choisi un indicateur de référence extra-financier. C'est un indicateur composite composé d'actions à 10% et d'obligations à 90%. Pour les actions, il s'agit de 927 sociétés appartenant au Morningstar Developed Market NR EUR et répondant aux critères géographiques du fonds. Pour les obligations, 945 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 fond.