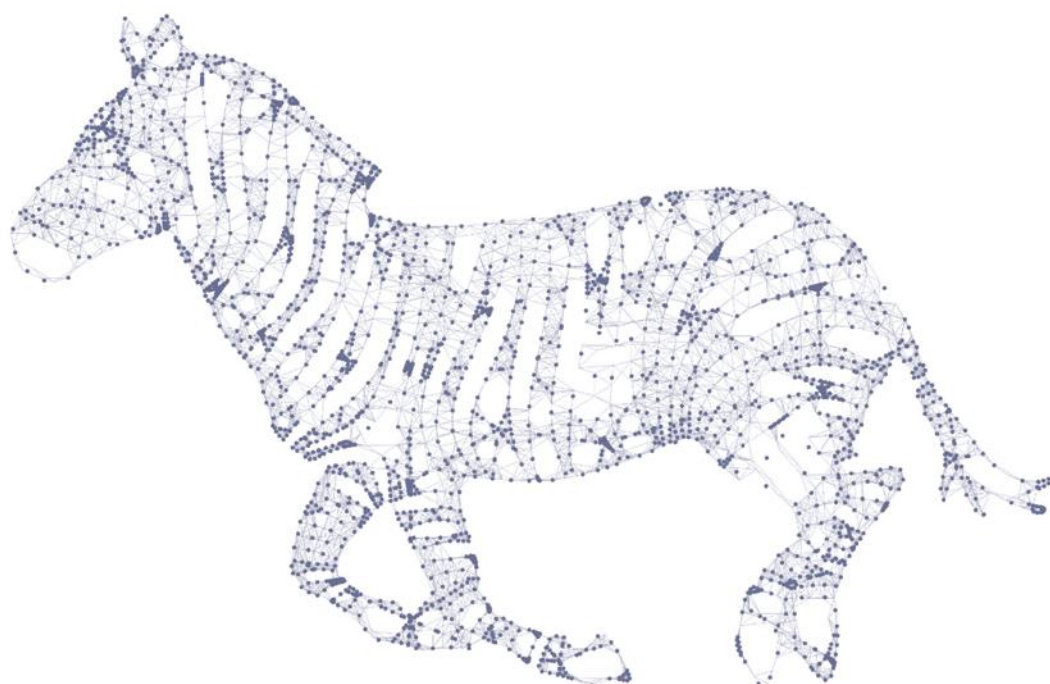


trusteam  
finance



# RAPPORT ARTICLE 29 LEC

TRUSTEAM FINANCE

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT ET GESTION DES RISQUES LIES AUX EFFETS DU CHANGEMENT  
CLIMATIQUE ET A LA TRANSITION ECOLOGIQUE

2023

## Sommaire

<b>1. Démarche générale de prise en compte des critères ESG par l'investisseur</b> .....	3
1.1. Politique générale de la société de gestion .....	3
<a href="https://www.trusteam.fr/nos-engagements/">https://www.trusteam.fr/nos-engagements/</a> .....	5
1.2. Stratégies mises en place au niveau de la société de gestion, et au niveau de chacun des OPC	5
1.3. Méthodologie et résultat d'analyse ESG-Climat .....	7
1.4. Intégration des fonds gérés par Gaspal Gestion .....	10
1.5. Tableaux récapitulatifs des stratégies .....	11
1.6. Cibles et objectifs associés à ces stratégies.....	12
1.7. Ressources à la disposition de la société pour mettre en place ces stratégies.....	14
1.8. Prise en compte des critères ESG dans la gouvernance de l'entité .....	16
1.9. Perspectives.....	17
<b>2. Analyse mise en œuvre sur les critères ESG</b> .....	18
2.1. Liste des principaux indicateurs ESG utilisés.....	18
2.2. Contribution et compactibilité avec l'objectif international de limitation du réchauffement climatique (2°C).....	20
<b>3. Liste des OPC prenant en compte des critères ESG</b> .....	34
<b>4. Éventuelles adhésions à des chartes, codes, initiatives ou autres labels ESG</b> .....	35
<b>5. Gestion des risques ESG</b> .....	36
5.1. Exclusions .....	36
5.2. Gestion des risques et prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance. ....	37
<b>6. Contenu, fréquence et moyens d'informations des clients critères ESG</b> .....	40
<b>Annexe 1 : Tableaux d'émissions de CO2 par Fonds</b> .....	41

## 1. DEMARCHE GENERALE DE PRISE EN COMPTE DES CRITERES ESG PAR L'INVESTISSEUR

### 1.1. Politique générale de la société de gestion

La prise en compte de critères ESG a été motivée par un constat simple : **l'actif client est l'actif le plus important de l'entreprise**. Il est incontournable de le prendre en compte en complément de l'analyse financière traditionnelle.

La révolution digitale qui s'est accélérée ces dernières années confère au client un pouvoir qu'il n'a jamais eu dans toute l'histoire du commerce. Grâce à l'explosion d'Internet et des médias sociaux, celui-ci a la possibilité de donner et partager son avis en temps réel avec des centaines de milliers de personnes à travers le monde.

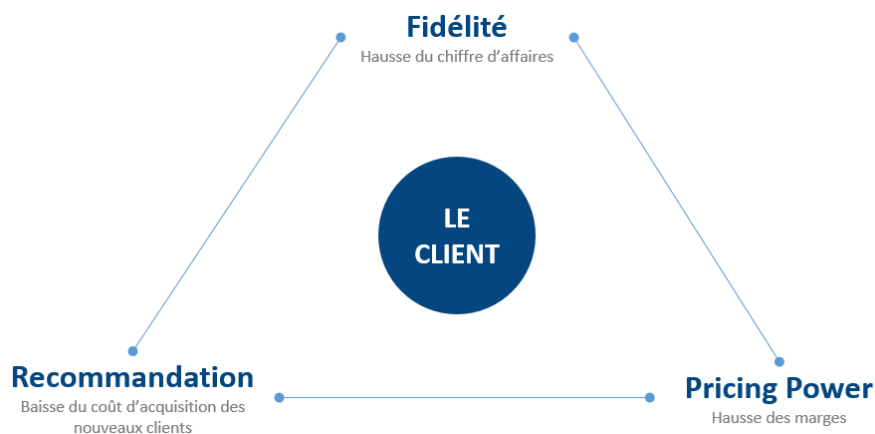
Dans un monde ultra-concurrentiel à faible croissance, il est indispensable d'**investir sur les entreprises qui mettent le client au cœur de leur stratégie**.

#### 1.1.1. LA SATISFACTION CLIENT, UN ACCELERATEUR DE PERFORMANCE

Parmi les critères extra-financiers, l'actif client est celui dont le lien avec la création de valeur est le plus tangible. Plus de vingt années de recherche académique arrivent à une même conclusion : il existe bien une relation entre la satisfaction client et la génération de flux de trésorerie de l'entreprise.

Un niveau de satisfaction client élevé permet :

- de renforcer la fidélité des clients existants,
- de réduire les coûts d'acquisition de nouveaux clients,
- d'absorber des augmentations de prix (pricing power),
- d'assurer dans le temps une stabilité du cash-flow.



*Les trois leviers du lien entre Satisfaction Client et performance financière*

*Source : Livre Blanc Satisfaction Client et Performances Financières, Trusteam Finance*

La démarche **ROC, Return on Customer**, est pionnière et unique en Europe. Elle vise à sélectionner les sociétés leader en termes de satisfaction client pour faire de la satisfaction client un moteur de performance.

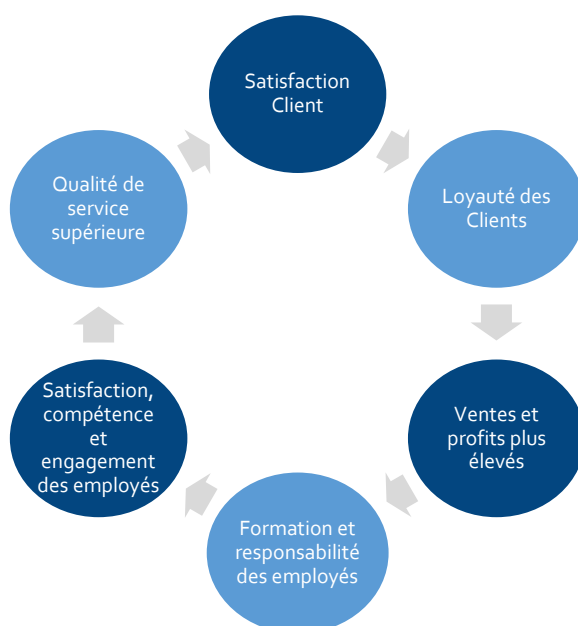
## LA SATISFACTION CLIENT, LE CHAINON MANQUANT ENTRE PERFORMANCES FINANCIERES ET EXTRA-FINANCIERES

Mais cette performance n'est pas purement financière. La satisfaction client se nourrit d'autres critères ESG. Pour pleinement satisfaire ses clients, une entreprise doit également prendre en compte l'ensemble de ses parties prenantes, en particulier ses employés et ses fournisseurs. Elle doit avoir une gouvernance de qualité et des produits qui minimisent leurs impacts sur l'environnement. En effet, pour construire une relation de confiance sur le long terme avec ses clients, une entreprise doit s'appuyer sur de bonnes performances extra-financières.

La conception de l'ISR chez Trusteam Finance passe donc par la satisfaction client. Cette dernière n'est pas seulement un critère extra-financier parmi tant d'autres. C'est **LE critère qui permet de faire le lien entre performances extra-financières et performances financières**<sup>1</sup>.

D'un côté, le lien entre satisfaction client et performances financières a clairement été établi par plus de 20 années de travaux académiques et ne cesse de se renforcer à l'aune de la nouvelle « ère du client » dans laquelle nous évoluons. De l'autre, un management d'entreprise centré sur le client est profondément lié à une gouvernance de qualité, la motivation de ses salariés et le respect de l'environnement.

Ce cercle vertueux passe en particulier via le lien entre Satisfaction Client et engagement des employés. Ce dernier a été montré par de nombreuses études académiques et particulièrement bien illustré par notre partenaire du prix Excellence Client, l'Académie du Service, via le concept de symétrie des attentions ®.



*Le cercle vertueux de la satisfaction client*

*Source: James Heskett, the value profit chain, Harvard Business School*

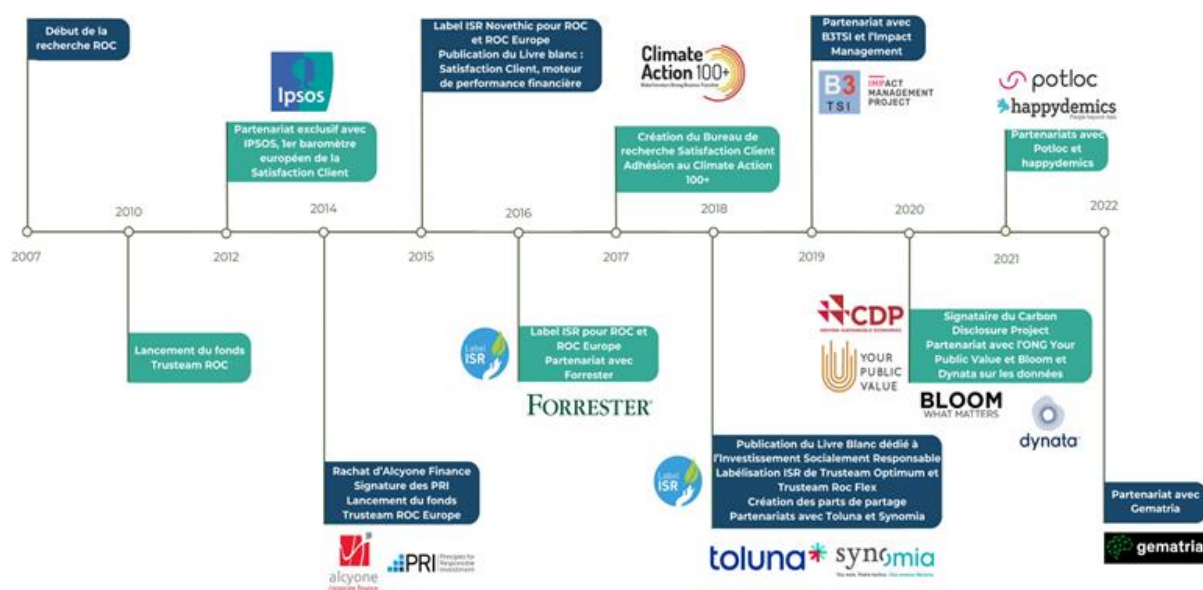
Cependant, une performance financière ne suffit pas, c'est pourquoi quand nous parlons de Satisfaction Client, nous n'incluons pas seulement un chiffre mais bien l'analyse d'une culture

<sup>1</sup> Cf. Livre Blanc « ISR. La satisfaction client, pour une épargne responsable et performante », Trusteam Finance, 2018 ; <http://www.trusteam.fr/actualites/actualites/trusteam-finance-publie-son-livre-blanc-sur-lisr.html>

d'entreprise qui prend en compte l'analyse de critères ESG (cf. 3. Méthodologie d'évaluation ESG des émetteurs). C'est pourquoi les références aux « critères ESG » de ce code de transparence feront référence à nos critères d'analyse de la Stratégie Client de notre Process ROC.

### 1.1.2. TRUSTEAM FINANCE ET L'ISR

Avec près de 858 millions d'euros sous gestion d'encours bruts à fin 2023 et 25 salariés, Trusteam Finance est une société de gestion avec une conviction forte : la prise en compte de la satisfaction client est un moteur de performance, financière et extra-financière.



#### Trusteam et L'ISR

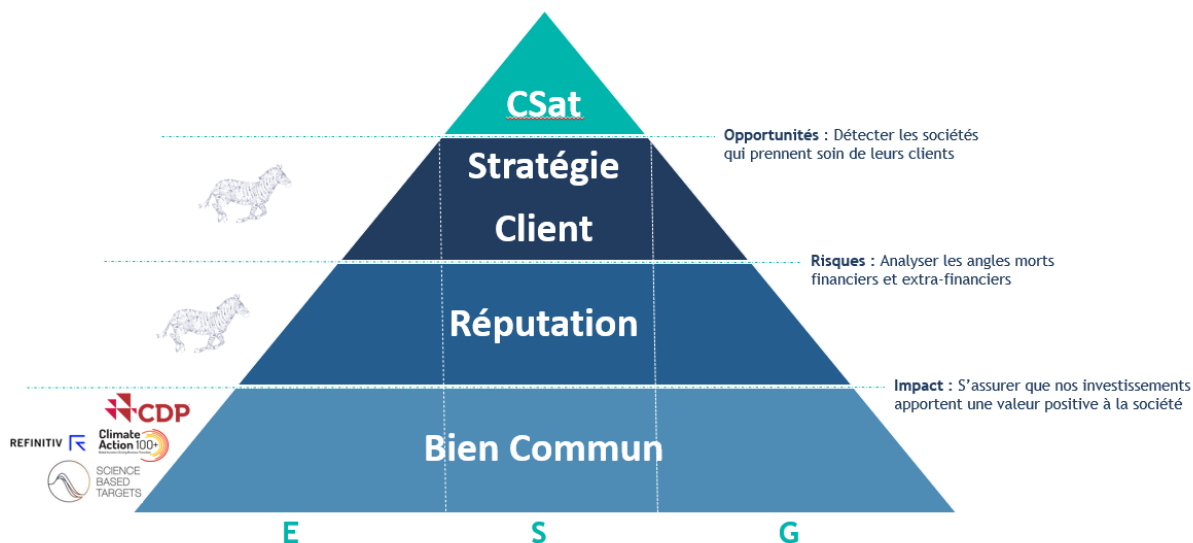
Nous voulons démontrer comment la Satisfaction Client construit un chemin vertueux entre performances financières et extra-financières

Trusteam Finance est signataire des PRI depuis juin 2014. Afin de mettre en œuvre ces principes, Trusteam Finance a pu s'appuyer sur l'expertise d'Alcyone Finance, société de gestion indépendante spécialisée dans l'ISR rachetée en 2013, qui faisait partie des premiers signataires français de cette initiative en 2006.

Pour en savoir plus, merci de consulter la page internet dédiée à l'ISR : <https://www.trusteam.fr/nos-engagements/>

## 1.2. Stratégies mises en place au niveau de la société de gestion, et au niveau de chacun des OPC

Depuis plus de 10 ans, nous avons construit chez Trusteam un process d'investissement que nous appelons le Process ROC, Return on Customer.



#### Le process ROC

Le Bien Commun correspond à l'ensemble des indicateurs liés au changement climatique, à la biodiversité, à la gestion de l'énergie, l'égalité hommes/Femmes, le droit des actionnaires etc...

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.
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 (turnover des salariés, formation, rémunération, part des produits environnementaux, fonctionnement et diversité des organes de direction... cf. p.15) 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.
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.
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>2</sup>.

La différence entre les OPC ISR et les OPC non ISR se fait sur la dernière étape, le monitoring de l'impact ISR, qui n'est pas réalisé.

<sup>2</sup> Données Refinitiv et CDP, taux de couverture à retrouver dans le rapport sur la performance ESG disponible sur le site internet de Trusteam

### 1.3.Méthodologie et résultat d'analyse ESG-Climat

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 et de classer l'entreprise suivant une typologie satisfaction client.



*Notre Process ROC*

Notre objectif est d'investir parmi les entreprises qui obtiennent les meilleurs scores de Satisfaction Client selon notre analyse. Nous cherchons ainsi avoir un impact ISR positif en privilégiant les émetteurs répondant à notre process ROC, "Satisfaction Client". Les fonds répondant à ce code de transparence ont pour objectif (ex. ante) de battre le taux de satisfaction client ainsi que les émissions de CO2 (scope 1, 2 et 3) de leur indicateur de référence ou univers d'investissement.

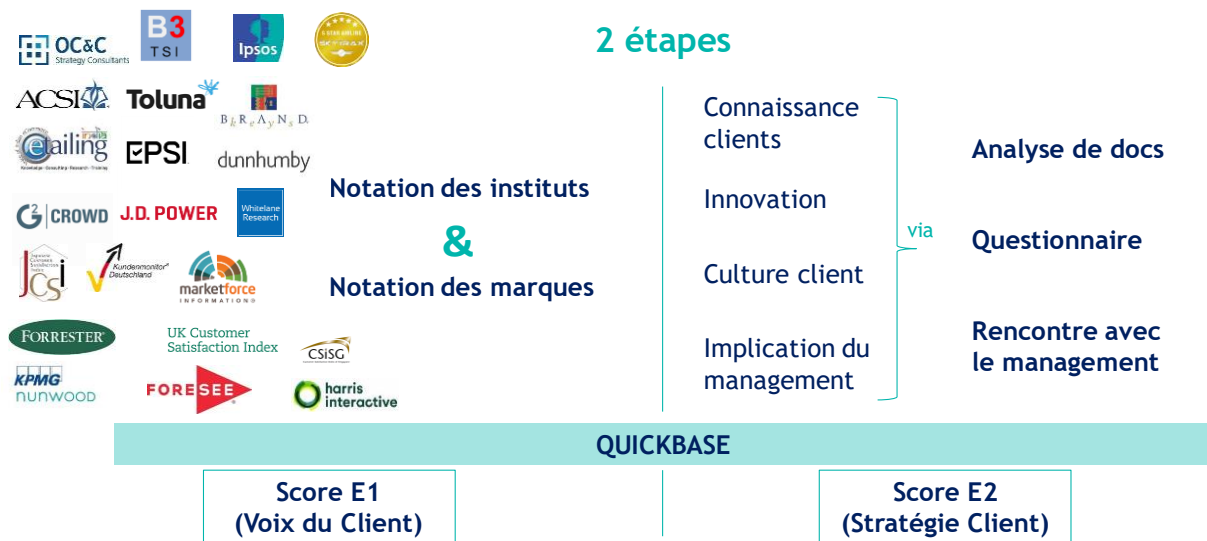
En regardant la réalité sous un autre prisme, celui du client, les fonds ont pour objectif de distinguer les entreprises qui s'inscrivent dans un cercle vertueux et créent de la performance, financière et extra-financière. Nous souhaitons investir dans des entreprises qui prennent soin de leurs clients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

Le score ROC, qui nous permet de déterminer la qualité ESG d'un émetteur, 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 client 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.

- 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.
- Un score CDP : il correspond à des notes allant de A à D, qui sont mises à jour annuellement

La note d'analyse de la stratégie client prend donc en compte la note du questionnaire et celle attribuée au rendez-vous physique/téléphonique. Si nous n'avons pas pu obtenir de réponse au questionnaire, nous basons alors le score de stratégie client sur l'analyse des documents disponibles de la société et des rencontres avec le management complétés dans certains cas la prise en compte sur score CDP.



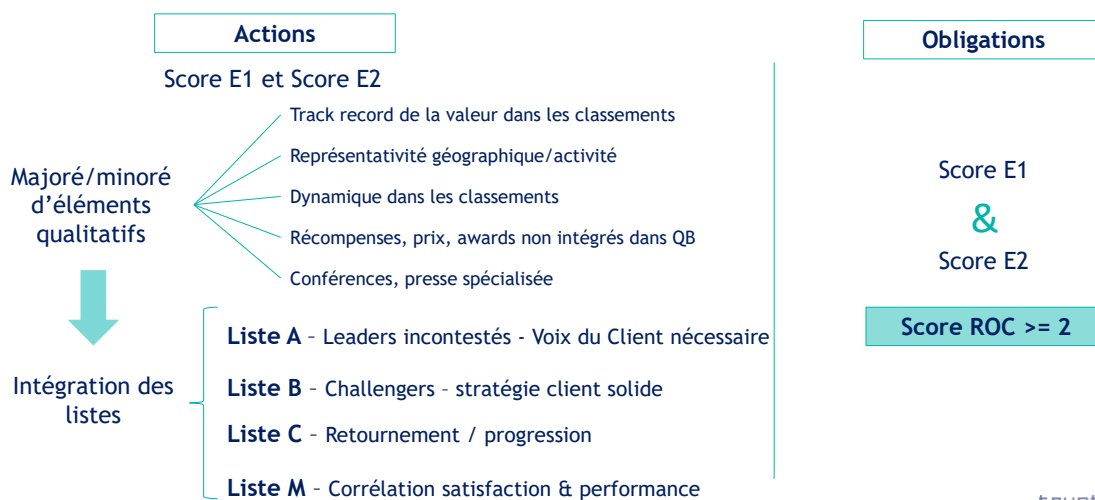
Score ROC = Mesure Satisfaction client x Analyse Stratégie Client

À la suite de cette double analyse, les entreprises sont également classées selon les règles d'éligibilités suivantes, différentes entre actions et obligations. Les approches et les objectifs diffèrent en fonction du type d'actifs.



- « Positive Impact » : la sélection des valeurs est faite dans l'objectif d'avoir un impact positif sur les parties prenantes.
- « Do Not Harm » : l'objectif ici est de réduire le risque et d'exclure les sociétés pouvant avoir un impact négatif sur leurs parties prenantes.





### Règles d'éligibilité

Pour les obligations, sont éligibles les émetteurs ayant une note supérieure ou égale à 2, ce qui exclut environ un quart des sociétés étudiées.

Pour les actions, sont éligibles les émetteurs appartenant à aux listes d'éligibilité action :

- Liste A : Leaders incontestés, appuyée par une voix du client robuste
- Liste B : Challenger avec une stratégie client solide
- Liste C : société en retournement ou en progression
- La liste M : Société issue du modèle de corrélation construit par Trusteam entre, d'une part, les résultats de l'étude menée avec nos partenaires ( ex Ipsos ) et d'autre part , les résultats financiers et boursiers des sociétés sondées.

L'appartenance à ces listes se fait en fonction des scores E1 et E2, majorés/minorés d'éléments qualitatifs :

- Track record et dynamique de la valeur dans les classements
- Périmètre des données clients disponible (représentativité géographique et des activités)
- Autres sources documentaires permettant d'appuyer la réalité de la stratégie client de la société (récompenses, conférences, presse spécialisée...)

Avant 2020, l'éligibilité des actions se faisait sur la base d'un score ROC supérieur à 5. Le passage à la nouvelle méthodologie permet d'apporter un complément qualitatif au score ROC qui est automatisé mais ne change pas significativement le taux d'exclusion qui reste d'environ 60%. Cela signifie que seul 40% des valeurs de l'univers investissable est éligible à notre process d'investissement (actions et obligations confondues).

		Univers d'investissement	Univers investissable	% éligibilité
ROC	actions	1126	220	20%
ROC Europe	actions	551	155	28%
TF Global Client Focus	actions	221	27	12%
	actions	553	157	28%
Optimum	émetteurs	300	197	66%
	actions	907	208	23%
ROC Flex	émetteurs	300	197	66%
TOC	émetteurs	93	66	71%

- Données au 31/12/2023<sup>3</sup>

Pour rappel, notre process ROC présente des limites méthodologiques liées aux éléments suivants :

- Effet de seuil important, pour les obligations : 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.
- Problèmes de représentativité de l'information client : il n'est pour le moment pas possible de pondérer les classements en fonction de la répartition géographique ou répartition par activités des entreprises. Ainsi, certains scores E1, de voix du client, pouvaient ne représenter qu'une partie non significative du chiffre d'affaires des sociétés.
- Non prise en compte de la dynamique/évolution des scores de satisfaction : le score ROC ne prend aujourd'hui pas assez en compte l'évolution des scores de satisfaction client. Une forte baisse de la satisfaction ne se reflétait donc pas dans le score ROC.
- Incohérences sur l'analyse de la stratégie client : il est parfois difficile d'avoir des informations directement depuis le management de la société. Ce manque d'information "structurée" pouvait parfois exclure des sociétés pour lesquelles nous savions par ailleurs que leur stratégie est extrêmement orientée client.
- Qualité des données recueillies auprès des instituts : nous sommes soumis à l'information publiée par l'institut publiant le classement et à leur gestion de leur panel de répondants.
- Biais liés à la prise en compte de l'avis des analystes dans le traitement des informations qualitatives, qui peut être influencé par des éléments exogènes.

#### 1.4. Intégration des fonds gérés par Gaspal Gestion

À la suite du rachat de la société Gaspal Gestion, les fonds gérés par cette société de gestion ont été repris par Trusteam Finance le 8 septembre 2023. Parmi ceux-ci, quatre intègrent des critères extra-financiers et sont classifiés SFDR art 8.

Pour concilier la recherche de performance et le développement des pratiques socialement responsables, des critères ESG sont intégrés dans la gestion de ces fonds selon une approche « Best-in-Class ». L'approche Best in Class est un type de sélection et de filtrage ESG contraignant qui consiste à privilégier, au sein de l'univers d'investissement, les émetteurs les mieux notés d'un point

<sup>3</sup> Source: TRUSTEAM FINANCE

de vue extra-financier, au sein de leur secteur d'activité.

L'analyse ESG est réalisée à partir de la base de données Sustainalytics, qui aboutit pour chaque entreprise à une notation.

Au minimum, 90% des titres en portefeuille, hors dettes d'états, bénéficient d'une note ESG. Il s'agit d'une approche en amélioration de note par rapport à l'univers d'investissement. La note moyenne pondérée du portefeuille doit être en permanence supérieure à la note ESG de l'univers d'investissement, retraité des 20% des valeurs les moins bien notés de leur secteur d'activité. Le fonds peut néanmoins détenir les valeurs les moins bien notées de l'univers.

Le processus d'investissement de ces fonds sera retravaillé au premier trimestre 2024 afin de davantage l'aligner avec les pratiques déjà mises en place chez Trusteam Finance.

La note « ESG Risk Score » de Sustainalytics mesure le degré auquel la valeur économique d'une entreprise peut être mis à risque par des facteurs ESG. Plus la note est élevée, plus l'entreprise est considérée à risque d'un point de vue ESG.

		Portefeuille	Univers investissable
<b>Gaspal Euro Opportunités</b>	<b>actions</b>	<b>15.97</b>	<b>16.24</b>
<b>Gaspal Croissance Dividendes</b>	<b>actions</b>	<b>15.74</b>	<b>16.24</b>
<b>Gaspal Oblig 1-4</b>	<b>obligations</b>	<b>16.71</b>	<b>16.49</b>
<b>Flexible Annuel</b>	<b>obligations</b>	<b>15.7</b>	<b>16.49</b>

- Données au 31/12/2023- ESG Risk Score<sup>4</sup>

Taux de couverture :

- Gaspal oblig 1-4 : 100% pour le portefeuille et l'univers investissable
- Gaspal Euro Opportunité : 94% pour le portefeuille et 100% pour l'univers investissable
- Gaspal Croissance Dividendes : 100% pour le portefeuille et l'univers investissable
- Flexible Annuel : 100% pour le portefeuille et l'univers investissable

## 1.5. Tableaux récapitulatifs des stratégies

	SFDR	Label ISR	Process d'investissement
<b>ROC</b>	<b>Art. 9</b>	<b>Oui</b>	Process ROC - Satisfaction client
<b>ROC Europe</b>	<b>Art. 9</b>	<b>Oui</b>	Process ROC - Satisfaction client
<b>TF Global Client Focus</b>	<b>Art. 9</b>	<b>Oui</b>	Process ROC - Satisfaction client
<b>Trusteam Obligations Court-Terme</b>	<b>Art. 8</b>	<b>Oui</b>	Process ROC - Satisfaction client
<b>Optimum</b>	<b>Art. 8</b>	<b>Oui</b>	Process ROC - Satisfaction client
<b>Gaspal Euro Opportunités</b>	<b>Art. 8</b>	<b>Non</b>	Sustainalytics - Amélioration de note
<b>Gaspal Croissance Dividendes</b>	<b>Art. 8</b>	<b>Non</b>	Sustainalytics - Amélioration de note
<b>Gaspal Oblig 1-4</b>	<b>Art. 8</b>	<b>Non</b>	Sustainalytics - Amélioration de note
<b>Flexible Annuel</b>	<b>Art. 8</b>	<b>Non</b>	Sustainalytics - Amélioration de note

<sup>4</sup> Source: TRUSTEAM FINANCE

## 1.6. Cibles et objectifs associés à ces stratégies

Les fonds répondant au Process ROC- Satisfaction client, 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 » de l'entreprise alignée avec l'intérêt du client.

Nous mesurons la performance extra-financière de nos fonds principalement, ex post, par :

- Taux de satisfaction client (impact Social) pour les fonds qui suivent le process ROC Return on Customer
- Emissions de CO2 totales, scope 1, 2 et 3 (mT) (impact Environnemental)
- Engagements anti-corruption (impact Gouvernance)
- Engagements contre le travail des enfants (Impact Droits de l'Homme)

La performance financière des fonds répondant au process en amélioration de note, est mesurée ex post, par le ESG Risk score et les émissions de CO2 totales

Cette performance extra-financière est comparée au benchmark des fonds, lorsque cela est possible, ou sinon à un proxy de leurs univers d'investissement - notamment en représentation du Morningstar Developed Market NR en euro utilisé pour certains fonds actions, les fonds diversifiés ou mixtes, obligataires, et pour ceux suivant une approche en amélioration de note) en raison de données indisponibles. .

Fonds	Comparaison performance extra-financière
T.ROC	à l'indice de référence : Proxy= 85% (Morningstar Developed Markets EUR NR)
T.ROC Europe	à l'indice de référence : Eurostoxx 50 TR
TF Global Client Focus	à l'indice de référence : 60% Proxy =85%(Morningstar Developed Markets NR EUR) + 40% Eurostoxx 50 TR
T.Optimum	à un indice composite composé d'actions à 10% et d'obligations à 90%. Pour les actions, il s'agit de 842 sociétés appartenant au Morningstar Developed Market NR EUR et répondant aux critères géographiques du fonds. Pour les obligations, 759 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
T.ROC Flex	à un indice composite composé d'actions à 50% et d'obligations à 50%. Pour les actions, il s'agit de 2 523 sociétés appartenant au Morningstar Developed Market NR EUR et répondant aux critères géographiques du fonds. Pour les obligations, 749 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.
TRUSTEAM OBLIGATIONS COURT TERME	à un proxy de l'univers d'investissement : soit 458 émetteurs de l'OCDE, dont l'encours est d'au moins 300 millions, libellés en euros, présents sur des maturités (1/3 ans), High Yield ou Investment Grade et répondant aux critères géographiques du fonds

<b>Gaspal Euro Opportunités</b>	à l'univers investissable : définit comme l'univers d'investissement (soit 290 entreprises éligibles à la zone géographique du fonds avec pour 90% des valeurs une capitalisation supérieure à 5 milliards et pour 10% des valeurs une capitalisation inférieure à 5 milliards d'euros), retraité des valeurs ayant des controverse de niveau 5, des valeurs ayant une note jugée sévère ( $\geq 40$ ), des valeurs présentes dans la politique d'exclusion Trusteam, et des valeurs ayant transgressé au moins l'un des 10 principes du Pacte Mondial. La composition sectorielle est par la suite réduite des 20% des valeurs les moins bien notées.
<b>Gaspal Croissance Dividendes</b>	à l'univers investissable : définit comme l'univers d'investissement (soit 290 entreprises éligibles à la zone géographique du fonds avec pour 90% des valeurs une capitalisation supérieure à 5 milliards et pour 10% des valeurs une capitalisation inférieure à 5 milliards d'euros), retraité des valeurs ayant des controverse de niveau 5, des valeurs ayant une note jugée sévère ( $\geq 40$ ), des valeurs présentes dans la politique d'exclusion Trusteam, et des valeurs ayant transgressé au moins l'un des 10 principes du Pacte Mondial. La composition sectorielle est par la suite réduite des 20% des valeurs les moins bien notées.
<b>Gaspal Oblig 1-4</b>	à l'univers investissable : définit comme l'univers d'investissement (soit 734 émetteurs éligibles à la zone géographique du fonds et dont l'encours est supérieur à 300 millions d'euros, libellés en euro), retraité des valeurs ayant des controverse de niveau 5, des valeurs ayant une note jugée sévère ( $\geq 40$ ), des valeurs présentes dans la politique d'exclusion Trusteam, et des valeurs ayant transgressé au moins l'un des 10 principes du Pacte Mondial. La composition sectorielle est par la suite réduite des 20% des valeurs les moins bien notées
<b>Flexible Annuel</b>	à l'univers investissable : définit comme l'univers d'investissement (soit 734 émetteurs éligibles à la zone géographique du fonds et dont l'encours est supérieur à 300 millions d'euros, libellés en euro), retraité des valeurs ayant des controverse de niveau 5, des valeurs ayant une note jugée sévère ( $\geq 40$ ), des valeurs présentes dans la politique d'exclusion Trusteam, et des valeurs ayant transgressé au moins l'un des 10 principes du Pacte Mondial. La composition sectorielle est par la suite réduite des 20% des valeurs les moins bien notées

Pour information, les taux de couverture des données chiffrées en TCO2 Scope (1+2+3) sont les suivants :

Emissions Scopes 1, 2 et 3	Couverture
T.Optimum	93%
<i>Indice Optimum</i>	54%
T Roc Flex	95%
<i>Indice Flex</i>	60%
Trusteam Obligations Court Terme	100%
<i>Indice TOCT</i>	65%
Gaspal Oblig 1-4	93%
<i>Univers Gaspal Oblig 1-4</i>	47%
Flexible Annuel	83%

<i>Univers Flexible Annuel</i>	47%
T.ROC	100%
<i>Morningstar Developed Market</i>	92%
T.ROC Europe	96%
<i>Euro Stoxx 50</i>	96%
TF Global Client Focus	100%
<i>Indice TF GCF</i>	93%
Gaspal Euro Opportunités	97%
<i>Univers GEO</i>	88%
Gaspal Croissance Dividendes	96%
<i>Univers GCD</i>	88%
T. Sélective Recovery	96%
T. PME	72%

L'ensemble des taux de couverture des différents indicateurs sont présents dans les annexes de ce rapport.

## 1.7.Ressources à la disposition de la société pour mettre en place ces stratégies

### 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 de l'ensemble de la gestion action. 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 travaillent maintenant sur le process ROC et l'analyse de l'actif client des entreprises.

e. Nos fonds gérés selon le process Roc, sont soit article 8 (Trusteam Optimum, Trusteam ROC Flex, Trusteam Obligation Court Terme), soit article 9 (Trusteam ROC, Trusteam ROC Europe et TF Global Client Focus). Seuls deux fonds Trusteam ROC PME et Trusteam Selective Recovery n'utilisent que partiellement le process et sont classés en article 6 selon la Directive SFDR

### 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, elle a noué un partenariat exclusif avec IPSOS (<http://www.ipsos.fr/ipsos-loyalty>), troisième institut de sondage mondial, présent dans 86 pays avec plus de 17 000 salariés et pouvant s'appuyer sur un panel représentatif de plus de 4.7 millions de membres dans le monde.

Ensemble, les deux sociétés ont développé l'étude de satisfaction client la plus large en Europe, incluant 17 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 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. Start-up française spécialisée dans l'intelligence artificielle, Gematria a travaillé sur les résultats de l'étude Ipsos afin d'analyser les verbatims issus des questions ouvertes présentes dans l'étude. 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 propriétaire comportant plus de 60 000 points de données, sur 8 600 entreprises.

Concernant l'analyse de la stratégie client de la société, l'identification de tendances et de nouveaux acteurs, Trusteam Finance est membre de l'AMARC (Association Française pour le Management de la Réclamation Client - <http://www.amarc.asso.fr/>). Trusteam est également membre du réseau ESOMAR, qui réunit les professionnels du market research pour avoir accès à des rapports sur les tendances clients. Les données d'impact ISR ex-post sont remontées de Refinitiv et du CDP depuis 2021.

### Moyens internes

Des moyens significatifs ont été mis en œuvre en interne pour constituer une expertise dédiée à la méthodologie ROC. 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 10 personnes (soit 7.8 ETP), la responsable de l'ISR& -Directrice des investissements, 4 gérants actions 3.1 ETP), 2 gérants taux, 1 gérant-analyste, 1 analyste quantitatif à temps partiel (0.4ETP) et 1 personne support à temps partiel ( 0.3 ETP) qui est dédiée à l'ISR.

L'équipe collecte, analyse et utilise également les données d'une vingtaine d'établissements de sondages basés aux Etats-Unis, en Europe, en Asie, en Amérique Latine ou en Afrique qui réalisent des enquêtes de satisfaction client. Une de ces sources est par exemple l'ACSI (American Consumer Satisfaction Index), créé en 1994 par Claes Fornell, professeur à l'université du Michigan et spécialiste de la satisfaction client.

Des informations sont également collectées lors d'échanges avec les entreprises. En plus des sources d'informations traditionnelles déclaratives (rapports annuels, rapport développement durable, site Internet, presse spécialisée...), un questionnaire centré sur la stratégie client est envoyé aux entreprises pour collecter l'information la plus adaptée possible. Les questions posées sont très simples : « Qui sont vos clients, pourquoi viennent-ils chez vous, comment mesurez-vous leurs attentes, comment traitez-vous leurs réclamations ?... » et ont pour but d'analyser la cohérence de la stratégie client, ses moyens et ses résultats. Ils rentrent en compte dans la seconde étape du filtre Satisfaction Client. L'objectif est de prendre en compte en priorité la voix du client et la confronter au discours tenu par la société.

Les données d'enquête, les informations issues des échanges et des sources documentaires, ainsi que les retours de questionnaires centrés sur la culture client sont intégrés dans une base de données propriétaire unique, accessible par les gérants. Ces informations sont également partagées régulièrement avec les équipes commerciales pour mieux expliquer la méthodologie à nos clients.

### Formation et communication

Afin de former l'ensemble des collaborateurs à cette méthodologie, une plateforme de formation a été mise en place en Avril 2021. Les différents modules de cette plateforme regroupent des informations sur le fonctionnement de la société de gestion, sur l'utilisation de la satisfaction client comme moteur de performance financière, le lien entre satisfaction client et ISR ainsi que des



explications détaillées du fonctionnement du process d'investissement. En plus de ces modules, de nombreux webinars et sessions de formation ont eu lieu afin de former les équipes en continu sur des sujets liés à l'ISR, la réglementation ou encore la satisfaction client.

En termes de communication interne, une réunion hebdomadaire appelée « Satnews » permet à toute la société de gestion de se tenir informée des dernières tendances client, des derniers classements analysés ainsi que des sociétés récemment analysées. En ce qui concerne la communication externe, les Reporting extra-financiers sur des données trimestrielles, sont envoyés tous les mois en plus des Reporting financiers. Ils sont couplés d'un rapport de performance ESG en fin d'année et d'un code de transparence mis à jour une fois par an et reprenant toute la stratégie extra-financière de la société de gestion. Enfin, nous organisons régulièrement des événements ou webinars sur les sujets extra-financiers. Les derniers replays sont disponibles sur le site internet : <http://www.trusteam.fr/>

### Limites méthodologiques

Les principales limites méthodologiques de la stratégie extra financière sont :

- La disponibilité et fiabilité des informations recueillies pour construire le score ROC des entreprises.
- La représentativité insuffisante de certaines données pour construire le score ROC.
- Les aspects qualitatifs de l'intégration de la dynamique positive ou négative du score ROC de l'entreprise
- La subjectivité des informations qualitatives émises par l'analyste extra financier.
- Les effets de seuil

## 1.8.Prise en compte des critères ESG dans la gouvernance de l'entité

### 1.8.1. Gouvernance

En avril 2021, Claire Berthier, responsable de l'ISR depuis 2014 rejoint la direction de Trusteam au poste de Directeur Général Adjoint. Elle est nommée Directeur Général en 2022. Cette nomination marque une volonté forte de Trusteam Finance d'intégrer l'ISR non seulement dans ses investissements mais également dans le fonctionnement global de la société.

*« L'arrivée de Claire à ce poste de Directeur Général Adjoint va nous permettre d'ancrer résolument l'ISR dans la stratégie et de confirmer la position de Trusteam Finance en tant que société de gestion experte de l'ISR. Ses rôles au sein d'organisations externes (Comité Investissement Responsable de l'AFG, coalitions d'investisseurs comme le Climate Action 100+...) nous ont déjà permis d'accroître notre rayonnement en externe et d'accentuer l'importance de l'ISR chez Trusteam » précise Jean-Sébastien Beslay, Président et co-fondateur de Trusteam Finance.*

Cette nomination engage Trusteam sur le chemin de la mixité, et fait entrer la première femme dans le Comité Consultatif, qui est donc composé de 25% de femme, contre 45% pour les effectifs totaux de Trusteam.

### 1.8.2. Rémunération

Depuis 2021, la politique de rémunération intègre la prise en compte des risques de durabilité dans le fonctionnement de la Société et les processus de décision d'investissement, à deux niveaux :

- Les performances individuelles du personnel, conditionnant la partie variable de la rémunération : elles intègrent le respect des process de gestion établis par la Société, dont la prise en compte des risques de durabilité dans les process de gestion.
- Le dispositif collectif d'intéressement : il intègre plusieurs critères de performance :



- Performance financière de la société
- Deux objectifs sociaux définis en CSE :
  - La satisfaction de nos clients « Gestion Privée » et « Développement »
  - L'engagement collectif des salariés

La politique de rémunération est à retrouver sur le site internet : [www.trusteam.fr](http://www.trusteam.fr).

## 1.9.Perspectives

Sur ce rapport, nous publions déjà depuis 2019 la part « brune » des fonds, nous expliquons nos investissements controversés. Afin de mieux répondre aux demandes de nos clients et leur apporter plus de transparence, nous souhaitons améliorer les indicateurs d'impacts environnementaux présenté à nos clients, en particulier sur l'empreinte carbone et la part « verte » de nos investissements définie selon la Taxonomie afin de mieux présenter la compatibilité de nos portefeuilles avec les objectifs 1.5°C et présenter des fonds « décarbonés » ou « Net Zero 2050 », en ligne avec une neutralité carbone à l'horizon 2050.

En termes de périmètre et de données couvertes, nous avons élargi en 2020 la partie chiffrée de ce rapport à l'ensemble de nos fonds (contre 92% des encours en 2020), et plus seulement à nos fonds ISR (84% des encours en 2020 vs 87% en 2022). Nous avons élargi le champ d'application de la prise en compte des risques de durabilité à la gestion privée. Il s'agit de l'application systématique de la politique d'exclusion pour tout nouvel investissement (à compter du 1er avril 2021) pour la gestion collective, et (à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2021) pour la gestion privée.

Nous prévoyons en 2024 de faire évoluer les processus d'analyse ESG des fonds Gaspal Croissance Dividendes, Gaspal Oblig 1-4 et Flexible Annuel afin d'intégrer davantage de dimensions extra-financières et de les aligner davantage sur un process intégrant davantage les données monitorées par TRUSTEAM FINANCE.

## 2. ANALYSE MISE EN ŒUVRE SUR LES CRITERES ESG

### 2.1. Liste des principaux indicateurs ESG utilisés

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 à 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, via le prisme de la satisfaction client. Nous analysons les critères ESG qui nous semblent essentiels pour établir une « Stratégie Client » forte.

Comme expliqué précédemment (cf. 1.2 p.6), nous utilisons pour cette analyse des données extra-financières provenant de nos rencontres avec les émetteurs, leurs réponses à un questionnaire « Stratégie Client » que nous leurs envoyons, et l'analyse d'informations publiques, comme les rapports annuels.

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. Il ne s'agit pas, pour l'entreprise, d'avoir des produits qui pourraient améliorer la planète mais qui n'auraient pas d'impact car ils ne seront pas vendus. Au contraire, 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.

En matière climatique, nous prenons en compte principalement les opportunités favorisant une économie bas-carbone : dans notre évaluation de la Stratégie Client (2ème étape du Process ROC), nous analysons comment les produits et services de l'entreprise vont permettre à leurs clients de mieux s'adapter aux changements climatiques.

Les **critères sociaux** 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<sup>©</sup>. 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 ou les qualités recherchées lors de l'embauche de nouveaux collaborateurs (par exemple, écoute et empathie essentielle dans une réelle « culture client »).

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.

Finalement, en se référant aux standards internationaux (GR4, Pacte Mondial, ODD), on peut établir la grille de correspondance suivante :

Question portant sur la thématique	GRI 4	Correspondance avec les critères Pacte mondial
<p><b>E</b></p>	<p>102-21 : Consultation des parties prenantes au sujet des enjeux économiques, environnementaux et sociaux            102-43 : Approche de l'implication des parties prenantes            102-44 : Enjeux et préoccupations majeurs soulevés            201-2 : Implications financières et autres risques et opportunités dus au changement climatique            301-3 : Produits et matériaux d'emballage valorisés            302-5 : Réduction des besoins énergétiques des produits et des services            417-2 : Cas de non-conformité concernant l'information sur les produits et services et l'étiquetage            417-3 : Cas de non-conformité concernant la communication marketing</p>	<p>7. appliquer l'approche de précaution face aux problèmes touchant à l'environnement.            8. prendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement.            9. favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.</p>
<p><b>S</b></p>	<p>102-16 : Valeurs, principes, normes et règles de conduite            102-21 : Consultation des parties prenantes au sujet des enjeux économiques, environnementaux et sociaux            102-29 : Identification et gestion des impacts économiques, environnementaux et sociaux            102-40 : Liste des groupes de parties prenantes            102-42 : Identification et sélection des parties prenantes            102-43 : Approche de l'implication des parties prenantes            102-44 : Enjeux et préoccupations majeurs soulevés            102-56 : Vérification externe            202-1 : Ratios entre le salaire au premier échelon standard par genre comparé au salaire minimum local            202-2 : Part de cadres supérieurs recrutés dans la communauté locale            401-1 : Recrutement de nouveaux employés et rotation du personnel            401-2 : Avantages accordés aux salariés à temps plein et non aux employés temporaires ou à temps partiel            401-3 : Congé parental            402-1 : Périodes minimales de préavis pour les modifications opérationnelles            403-2 : Types d'accidents du travail et taux d'accidents du travail, de maladies professionnelles, de journées perdues, d'absentéisme et nombre de décès liés au travail            403-3 : Travailleurs chez lesquels le taux d'incidence et le risque de maladies professionnelles sont élevés            404-1 : Nombre moyen d'heures de formation par an par employé            404-2 : Programmes de mise à niveau des compétences des employés et programmes d'aide à la transition            404-3 : Pourcentage d'employés bénéficiant de revues de performance et d'évolution de carrière            405-1 : Diversité des organes de gouvernance et des employés            406-1 : Cas de discrimination et mesures correctives prises            412-2 : Formation des employés sur les politiques ou procédures relatives aux droits de l'homme            417-1 : Exigences relatives à l'information sur les produits et services et l'étiquetage</p>	<p>6. contribuer à l'élimination de toute discrimination en matière d'emploi et de profession.</p>
<p><b>G</b></p>	<p>102-14 : Déclaration du décideur le plus haut placé            102-20 : Responsabilité de la direction en lien avec les enjeux économiques, environnementaux et sociaux            102-22 : Composition de l'organe de gouvernance le plus élevé et de ses comités            102-26 : Rôle de l'organe de gouvernance le plus élevé dans la définition de l'objet social, des valeurs et de la stratégie            102-27 : Connaissance partagée de l'organe de gouvernance le plus élevé            102-32 : Rôle de l'organe de gouvernance le plus élevé dans le reporting de développement durable            102-35 : Politiques de rémunération            102-36 : Procédure de détermination de la rémunération            102-37 : Implication des parties prenantes dans la rémunération            102-38 : Ratio de rémunération totale annuelle            102-39 : Pourcentage d'augmentation du ratio de rémunération totale annuelle            102-47 : Liste des enjeux pertinents            103-1 : Explication de l'enjeu pertinent et de son périmètre            201-1 : Valeur économique directe générée et distribuée            405-2 : Ratio du salaire de base et de la rémunération des femmes et des hommes            418-1 : Plaintes fondées relatives à l'atteinte à la confidentialité des données des clients et aux pertes des données des clients</p>	

Question portant sur la thématique	Objectif du Développement Durable (ODD)
E	<p>Objectif 7. Garantir l'accès de tous à des services énergétiques fiables, durables et modernes, à un coût abordable</p> <p>Objectif 9. Bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable qui profite à tous et encourager l'innovation</p> <p>Objectif 11. Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables</p> <p>Objectif 13. Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions</p>
S	<p>Objectif 3. Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge</p> <p>Objectif 4. Assurer à tous une éducation équitable, inclusive et de qualité et des possibilités d'apprentissage tout au long de la vie</p> <p>Objectif 5. Parvenir à l'égalité des sexes et autonomiser toutes les femmes et les filles</p> <p>Objectif 8. Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous</p> <p>Objectif 12. Établir des modes de consommation et de production durables</p>
G	<p>Objectif 8. Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous</p> <p>Objectif 10. Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre</p>

## 2.2. Contribution et compatibilité avec l'objectif international de limitation du réchauffement climatique (2°C)

Historiquement, nous avons constaté dans nos Reporting extra-financiers une forte corrélation entre une « bonne note » ROC et une meilleure empreinte environnementale des portefeuilles. Notre Reporting extra-financiers donne accès aux mesures de performance environnementale suivante sur nos portefeuilles ISR à la fin de chaque trimestre :

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

Sur nos six OPCVM ISR (Trusteam ROC , Trusteam ROC FLEX, Trusteam ROC Europe, Trusteam Optimum, Trusteam Obligations Court Terme, TF Global Client Focus) , nous publions :

- Tous les mois une synthèse effectuée sur base trimestrielle de ces indicateurs dans le Reporting financier,
- Deux fois par an, un rapport extra-financier plus détaillé et mieux illustré,
- Une fois par an, un rapport de mesure de performance ESG qui permet d'apprécier l'évolution de ces indicateurs dans le temps.

Dans le cadre de la compatibilité avec l'objectif international de limitation du réchauffement climatique, le premier critère à monitorer est notre niveau d'investissement dans des activités à forte intensité carbone, tels que défini par la TCFD. Nos fonds labellisés ont en moyenne une exposition de 10%<sup>5</sup> sur ces secteurs contre 14% pour leurs indices ou univers de référence.

### 2.2.1. Une politique de prise en compte des risques de durabilité qui inclut les risques liés à la biodiversité

Dans la politique de prise en compte des risques de durabilité, une partie liée à la déforestation a été ajoutée. La protection et la restauration des forêts, des prairies, des marécages, des mers et des autres écosystèmes naturels sont essentielles pour atténuer les effets du changement

<sup>5</sup> Source : Trusteam Finance

climatique<sup>6</sup>. La réduction de la déforestation et de la dégradation des écosystèmes naturels protège les puits de carbone essentiels.

Toute expansion industrielle de l'exploitation forestière, de l'agriculture ou de la production de marchandises entraînant directement ou indirectement la dégradation des forêts, la déforestation, la mise en place de nouvelles infrastructures dans les zones forestières intactes, ou la violation des droits des peuples indigènes est incompatible avec l'Accord de Paris.

Investir dans des activités agro-industrielles à forte émissions (soja, huile de palme, exploitations animale) présente donc un risque de durabilité fort.

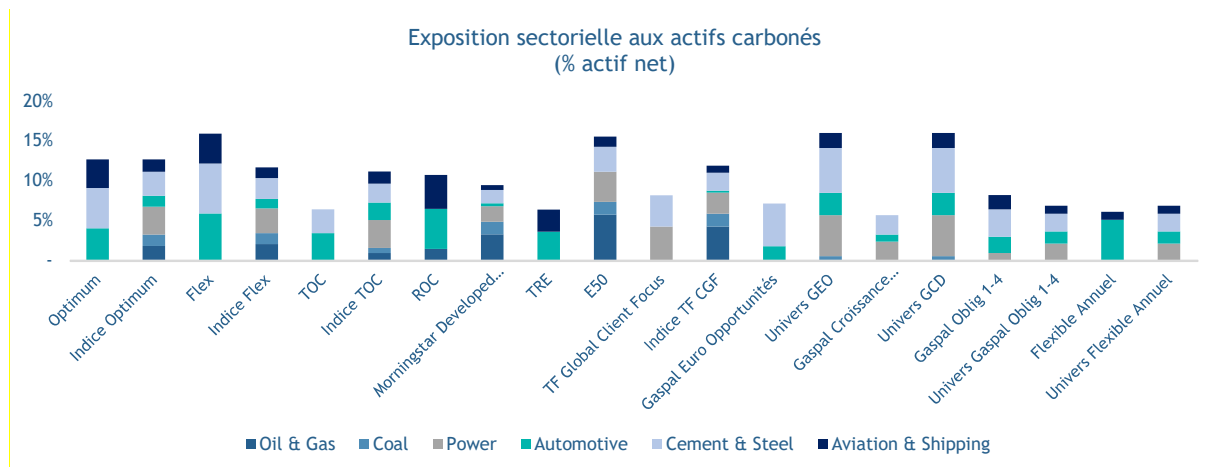
Une liste d'exclusion a été établie à partir de sources publiques et d'ONG<sup>7</sup>. Les sociétés présentant ce type de risque sont donc exclues.

Cette liste est revue tous les ans.

L'ensemble des activités listées dans la politique de durabilité présentent également des risques sur la biodiversité.

**Trusteam étudie en ce moment même cette thématique et intégrera davantage ces sujets au cours des années à venir, afin d'aboutir, dans l'année 2025 à une politique de suivi des risques de biodiversité et au monitoring d'un indicateur avancé sur la biodiversité.**

### 2.2.2. Une exposition inférieure aux actifs carbonés pour la plupart des fonds, grâce à la mise en place d'une politique de durabilité en 2021



Exposition des fonds Trusteam Finance aux secteurs les plus « carbonés » en % de leur Actif Net  
Source: Trusteam Finance, Factset, Global Coal Exit List au 31/12/2023

Pour plus de lisibilité, pour l'intégralité des graphiques de ce rapport :

TOC: Trusteam Obligations Court Terme

TF GCF: TF Global Client Focus

<sup>6</sup> [https://reclaimfinance.org/site/wp-content/uploads/2020/09/Principes\\_FI\\_Accord\\_Paris\\_Final.pdf](https://reclaimfinance.org/site/wp-content/uploads/2020/09/Principes_FI_Accord_Paris_Final.pdf)

<sup>7</sup> <https://trase.finance/>

TRE: Trusteam ROC Europe

FLEX: Trusteam ROC Flex

E50 : Eurostoxx 50

GEO : Gaspal Euro Opportunités

GCD : Gaspal Croissance Dividendes

FA : Flexible Annuel

Ces premières données appellent trois commentaires.

Début 2021 a été adoptée notre politique de prise en compte des risques de durabilité. Celle-ci a été mise en place pour plusieurs raisons. Le process ROC, décrit précédemment, nous a amené à ne pas investir dans de nombreux secteurs parmi les plus à risques d'un point de vue de la durabilité. Pourquoi ? Car ces secteurs, comme ceux liés aux énergies fossiles ou aux mines, ne sont pas couverts par notre approche « Client ». Ces secteurs d'activités ne correspondent pas à nos compétences et la philosophie d'investissement que nous souhaitons proposer à nos clients. A ces raisons historiques, s'ajoutent les risques extra-financiers croissants portant sur ces secteurs. Il a donc été décidé d'exclure le secteur des énergies fossiles, les armes controversées et conventionnelles, le divertissement pour adultes, le tabac ainsi que les activités portant atteinte à la biodiversité.

L'ensemble de notre politique de prise en compte des risques de durabilité est à retrouver sur notre site internet<sup>8</sup>.

Celle-ci induit donc une exposition de nos fonds aux actifs « carbonés » inférieure à celle leurs indices ou univers de référence<sup>9</sup>. Les secteurs « carbonés » que nous détenons sont liés à l'automobile, les matériaux de construction, l'industrie lourde (acier) et l'aviation. En comparaison, Trusteam ROC Europe et TF Global Client Focus sont respectivement 2.5 fois et 1.5 fois moins exposés que leurs indices de comparaison. C'est 2.6 fois moins pour Gaspal Euro Opportunités face à son univers investissable, 2.7 fois moins pour Gaspal Croissance Dividendes, face à son univers investissable et 1.8 fois moins pour Trusteam Obligations Court Terme par rapport à son univers.

En revanche pour les fonds Trusteam Roc Flex et Trusteam Oblig 1-4 , l'exposition aux actifs carbonés des fonds sont respectivement supérieure à celle de l'indice ou univers ( respectivement 1.4 et 1.1fois plus). Ceci s'explique par une pondération significative des secteurs de l'auto/ ciment et aviation face à une base de comparaison équipondérée.

Notons que 5% des actifs gérés par Trusteam Finance sont investis sur des secteurs carbonés, c'est moins de 1% sur les énergies fossiles.

Au 31/12/2023, il nous restait sur l'ensemble des fonds de la société de gestion encore 3 investissements liés au secteur de l'énergie : ATMOS, présente dans TF Global Client Focus, Iberdrola présente dans Gaspal Croissance Dividendes et Veolia Environnement. Elles ne font pas partie de la Global Oil & Gaz Exit List<sup>10</sup>.

Sur la partie gestion privée, seule TOTAL reste encore en portefeuille dans deux comptes. Ces titres sont sortis au fur-et-à-mesure, toujours dans l'intérêt du client.

<sup>8</sup> <https://www.trusteam.fr/wp-content/uploads/2024/02/2024.02.09-Politique-dexclusion-Durabilite-2.pdf>

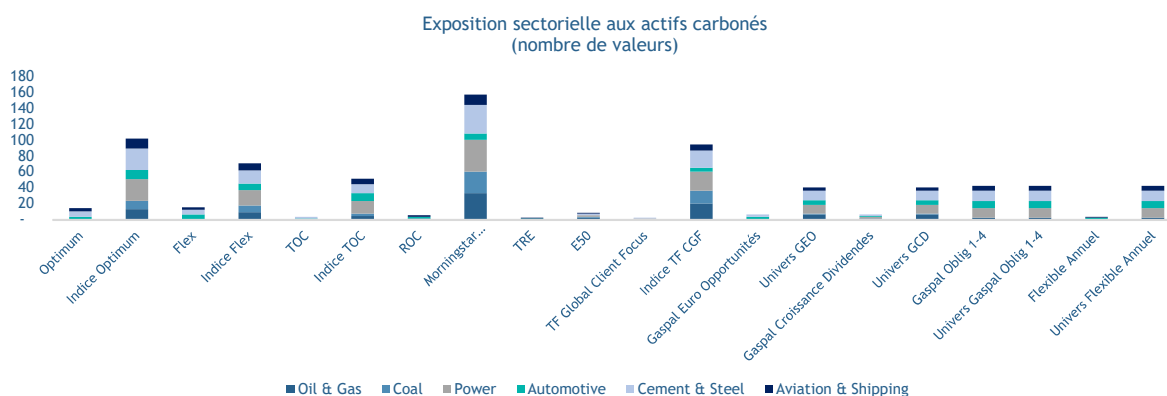
<sup>9</sup> Détails à retrouver p10

<sup>10</sup> <https://coalexit.org/>

### 2.2.3. S'engager avec les entreprises les plus émettrices, afin de s'assurer de la crédibilité de leur transition

La deuxième réaction concerne la façon dont ces risques peuvent être évalués et atténués.

La plus grande partie de l'exposition aux actifs « carbonés » dans le portefeuille se fait via le secteur des transports (automobile et compagnies aériennes), de l'acier ou des matériaux de construction. Mais nos portefeuilles, non benchmarkés, sont plus concentrés que nos indices de référence. Cela devient particulièrement frappant lorsque l'on compare le nombre de sociétés de ces secteurs « carbonés » dans nos portefeuilles face à ceux de leurs indices.



Exposition des fonds Trusteam Finance aux secteurs les plus « carbonés » en nombre de sociétés  
Source: Trusteam Finance, Factset, Global Coal Exit List au 31/12/2023



Nb sociétés	Oil & Gas	Coal	Power	Automotive	Cement & Steel	Aviation & Shipping	TOTAL
Optimum	-	-	-	3	7	4	14
Indice Optimum	13	11	27	12	27	12	102
Flex	-	-	-	6	6	3	15
Indice Flex	9	8	20	8	17	9	71
TOC	-	-	-	1	2	-	3
Indice TOC	4	3	16	10	11	7	51
ROC	1	-	-	2	-	2	5
Morningstar Developed Market	33	27	40	8	36	13	157
TRE	-	-	-	1	-	1	2
E50	2	1	2	-	2	1	8
TF Global Client Focus	-	-	1	-	1	-	2
Indice TF CGF	20	16	24	5	22	8	94
Gaspal Euro Opportunités	-	-	-	3	3	-	6
Univers GEO	6	1	11	6	12	4	40
Gaspal Croissance Dividendes	1	-	2	1	2	-	6
Univers GCD	6	1	11	6	12	4	40
Gaspal Oblig 1-4	2	-	12	9	13	6	42
Univers Gaspal Oblig 1-4	2	-	12	9	13	6	42
Flexible Annuel	-	-	-	2	-	1	3
Univers Flexible Annuel	2	-	12	9	13	6	42
<b>Fonds Trusteam</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>28</b>	<b>34</b>	<b>17</b>	<b>98</b>
	<b>96</b>	<b>68</b>	<b>175</b>	<b>73</b>	<b>164</b>	<b>70</b>	<b>646</b>

*Exposition des fonds Trusteam Finance aux secteurs les plus « carbonés » en nombre de sociétés  
Source: Trusteam Finance, Factset, Global Coal Exit List au 31/12/2023*

En ligne avec notre ADN de « Stock Picker », cette exposition se fait donc sur un nombre limité de sociétés que nous connaissons et avec qui nous avons des relations de qualité. Cette qualité de relation nous permet d’engager avec elle un dialogue constructif et pérenne<sup>11</sup>, afin de mieux comprendre leurs stratégies de décarbonation, d’en évaluer la crédibilité et de pousser, si besoin, de meilleures pratiques.

#### 2.2.4. Politique 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. A l’heure où les clients accordent de plus en plus d’importance aux sujets environnementaux et sociétaux, comme nous l’a montré le baromètre mené en partenariat avec l’Obsoco mené en juin 2022, cette politique d’engagement s’adapte et intègre davantage ces problématiques qu’auparavant.

Faire évoluer les pratiques, tant en matière de culture client que de décarbonation de l’économie, demande beaucoup de temps et d’accompagnement. Si nous pouvons être des acteurs de cette prise de conscience, nous ne sommes pas une société de conseil. Une allocation optimale de notre temps

<sup>11</sup> <https://www.trusteam.fr/wp-content/uploads/2024/04/2024.04.19-CR-DDV-et-Engagement-2023-VF.pdf>

et de nos moyens demande donc à structurer cette démarche. Cependant, conscients de ces besoins, nous avons pour objectif de fédérer un écosystème d'acteurs engagés vers cette transformation.

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, pour mieux comprendre ce que font les entreprises et leur demander d'améliorer leurs pratiques dans la durée.

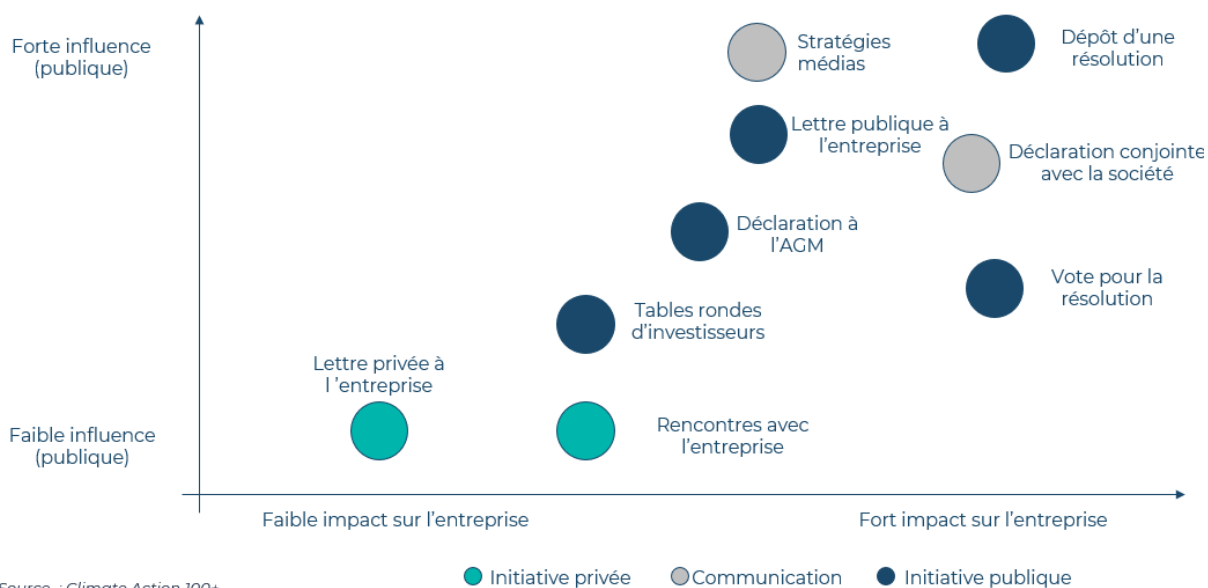
Pour une allocation optimale, les moyens alloués sont proportionnels à la matérialité de l'enjeu vis-à-vis de la satisfaction client. Les engagements portant sur les critères :

- D'expérience client et d'engagement Net Zero font l'objet d'un engagement direct et individuel ;
- De réputation font l'objet d'engagements collectifs où Trusteam Finance peut être plus ou moins actif en fonction de son niveau de compétence et d'intérêt ;
- D'intérêts généraux font l'objet de déclarations d'intentions plus générales.

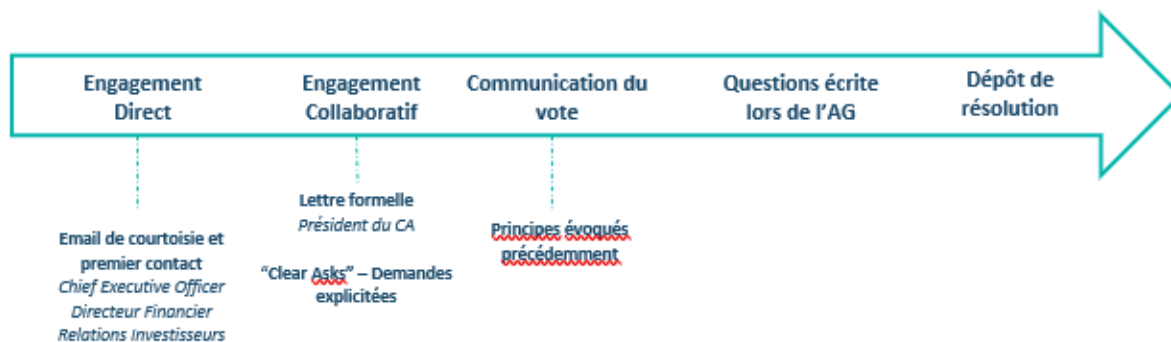


Classification des différents types d'engagement en fonction de leur contribution à l'impact et de l'implication de Trusteam (2023)

Cette démarche d'engagement passe non seulement par un dialogue direct et suivi avec les entreprises mais aussi par des prises de position publiques plus large, par exemple dans des colloques ou des associations professionnelles où nous pouvons promouvoir les bonnes pratiques et faire valoir l'importance de la satisfaction client.



Politique d'escalade :



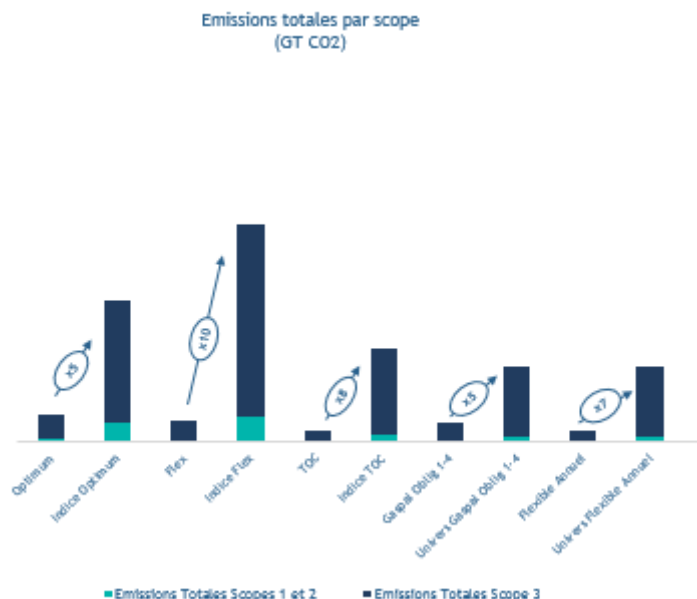
Source : Trusteam Finance

Le rapport d'engagement est disponible sur notre site internet : <https://www.trusteam.fr/wp-content/uploads/2024/04/2024.04.19-CR-DDV-et-Engagement-2023-VF.pdf>

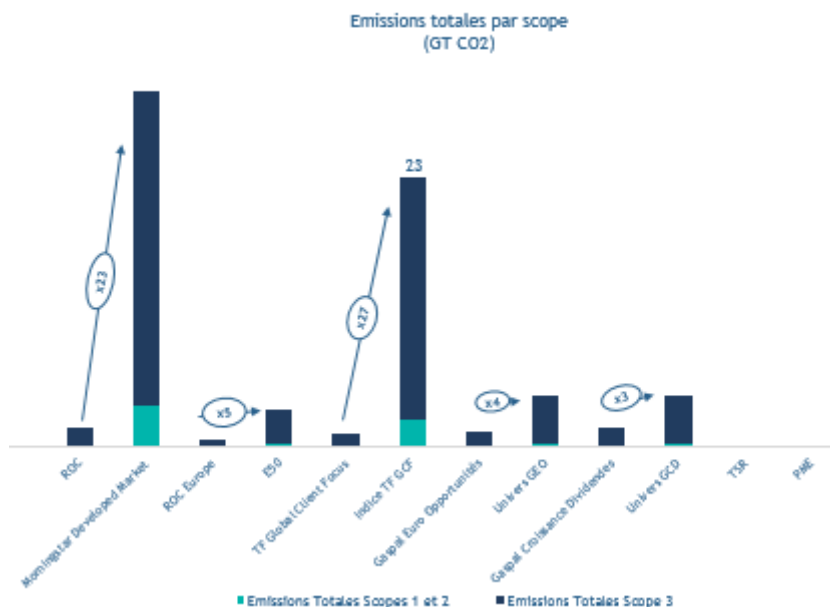
2.2.5. Une empreinte carbone beaucoup plus faible que nos indices de référence

Cette différence déjà significative en termes d'exposition sectorielle devient encore plus flagrante lorsque l'on compare les émissions totales de CO2 des portefeuilles par rapport à celles de leurs indices.

Pour nos fonds obligataires et diversifiés :



Pour nos fonds actions :



Emissions totales en GTCO2 (Scopes 1+2+3)  
Sources : Trusteam Finance, CDP (2023)

Sur ce graphique, les émissions totales en TCO2 (Scope 1+2+3) représentent la somme des émissions carbonées de toutes les sociétés présentes en portefeuille vs celles présentes dans l'indice de référence.

Nous constatons donc que nos fonds sont sensiblement moins émetteurs que leur indices ou univers de référence. Selon les données à notre disposition, **nos portefeuilles émettent entre 2 et 25 fois moins de CO2 que leurs indices de comparaison.**

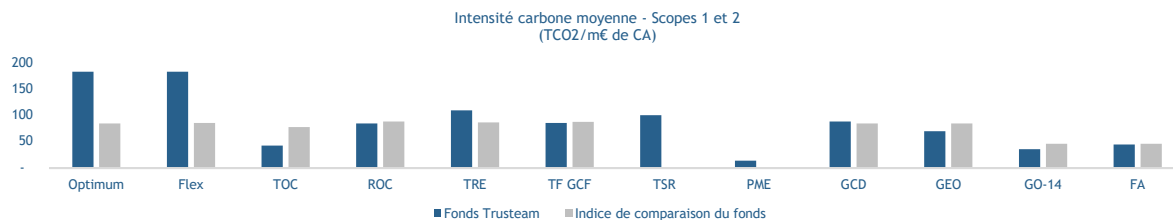
Pourquoi ? Comment expliquer cet écart si important ?

Tout d’abord, comme évoqué précédemment, notre stratégie de gestion fait que nous sommes moins présents sur les secteurs les plus émetteurs. En effet, notre approche client favorise les entreprises B2C tournées spontanément vers la digitalisation. Les entreprises industrielles également plus polluantes ont été naturellement moins présentes dans nos portefeuilles en raison d’un manque d’information sur des critères de satisfaction client. Ensuite, au sein de ces secteurs, nous sommes investis sur des sociétés moins émettrices. En effet, la culture client que nous recherchons au sein des sociétés implique une écoute des attentes environnementales des clients, de plus en plus forte. Afin de répondre à ces attentes, maîtriser leur empreinte carbone est un engagement nécessaire.

Il semblerait donc, selon cette analyse ex-post, que notre stratégie de gestion nous conduise à choisir les sociétés les plus vertueuses même sur les activités les plus carbonées.

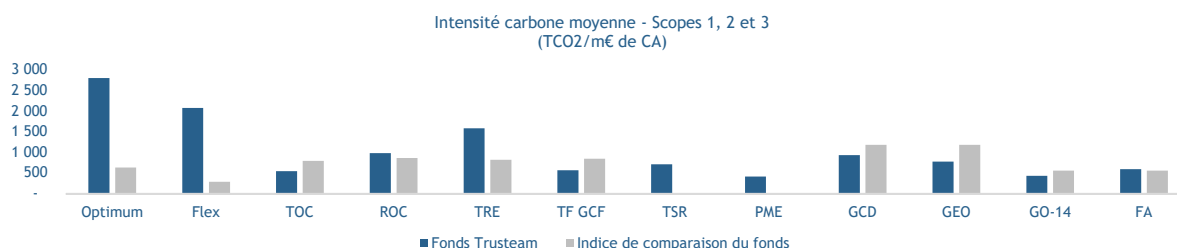
Précision méthodologique :

Nous préférons nous comparer en valeurs absolue, et non en intensité car cela semble mieux illustrer les défis auxquels nous devons faire face, et de mettre en perspectives les émissions des portefeuilles par rapport au budget carbone restant. Pour plus de transparence et à titre de comparaison, les résultats sur l’intensité CO2 des portefeuilles est présenté ci-dessous :



*Intensité CO2 des portefeuilles - Scopes 1 et 2*  
Sources : Trusteam Finance, CDP

Pour être au plus proche de la réalité, nous calculons également l’intensité carbone moyenne de nos portefeuilles sur toute la chaîne de valeur, soit sur les scopes 1, 2 et 3.



*Intensité CO2 des portefeuilles - Scopes 1, 2 et 3*  
Sources : Trusteam Finance, CDP

Pour les fonds dont l'intensité carbone est supérieure à celle de leur base de comparaison, cela s'explique par la pondération des lignes en portefeuille. En effet, la plupart des bases de comparaison sont équi pondérées.

#### 2.2.6. Point de comparaison externe : PACTA<sup>12</sup>

Cette année, nous avons réalisé une analyse comparative de nos portefeuilles classifiés SFDR article 9 (Trusteam ROC, Trusteam ROC Europe et TF Global Client Focus) par rapport à un « portefeuille 2°C », en lien avec la méthodologie préconisée par la TCFD et suivant le scénario de l'IPCC et de l'IEA13.

Cependant, l'exposition aux secteurs analysés par l'outil étant très faible, cette analyse donne des résultats peu significatifs, et un intérêt limité :

- Trusteam ROC : seulement 10% du portefeuille est couvert par l'outil (3.7% sur l'auto, 4.9% sur l'aviation, et 1.6% sur l'oil & gas - Atmos Energy). Dans le secteur de l'auto, Toyota ressort comme n'étant pas alignée, c'est pourquoi nous nous engageons avec eux au travers du Climate Action 100+ pour les encourager à aligner leur stratégie avec un scénario 1.5°C.
- Trusteam ROC Europe : 6.8% du portefeuille est couvert par l'outil (3.5% sur l'auto et 3.3% sur l'aviation). Ferrari ressort comme non alignée.
- TF Global Client Focus : 11% du portefeuille est couvert par l'outil (3.9% sur l'auto, 4.1% sur l'aviation, 3.3% sur l'oil & gas - Atmos Energy). Toyota ressort comme non alignée.

#### 2.2.7. Analyse de la température implicite des portefeuilles

Cette année, nous avons analysé la température implicite de nos portefeuilles classifiés SFDR Article9 (Trusteam ROC, Trusteam ROC Europe et TF Global Client Focus).

Grâce aux données du Carbon Disclosure Project et à leur outil d'estimation de température implicite, il en ressort l'alignement suivant :

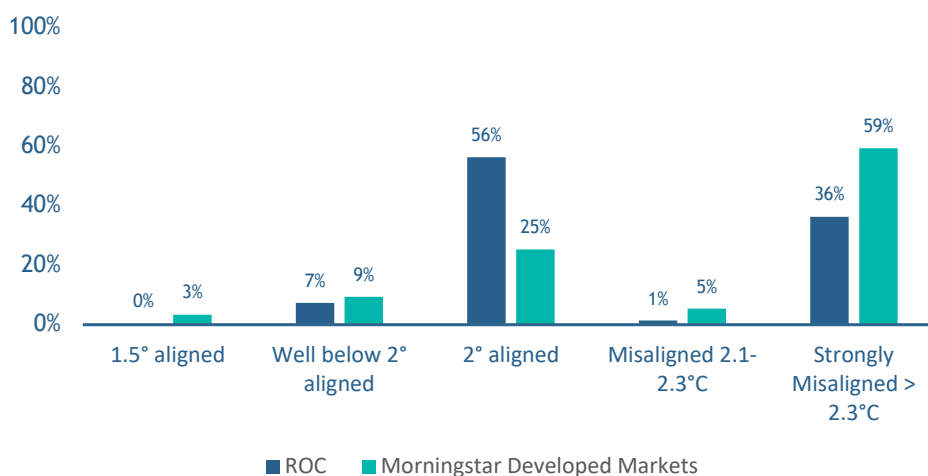
- Trusteam ROC : 2.5°C
- Trusteam ROC Europe : 2°C
- TF Global Client Focus : 2.6°C

Cette méthodologie prend en compte les émissions de scopes 1, 2 et 3. Les émissions des sociétés en portefeuilles sont rapportées aux émissions globales non pondérées du portefeuille. Cette méthodologie, se base sur différents protocoles issus du rapport de l'IPCC<sup>13</sup>.

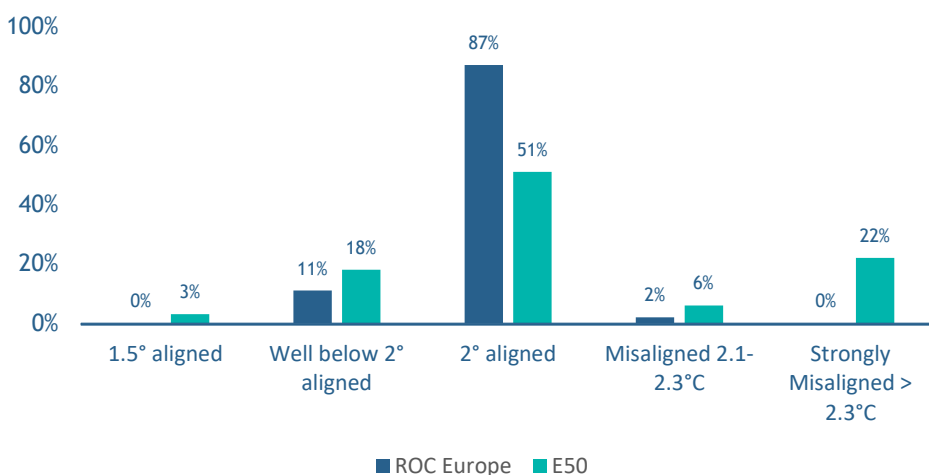
<sup>12</sup> Outil mis à disposition par la 2° Initiative pour mesurer l'exposition des portefeuilles au risque de transition climatique <https://www.transitionmonitor.com/>

<sup>13</sup> <https://www.cdp.net/en/investor/temperature-ratings/cdp-wwf-temperature-ratings-methodology>

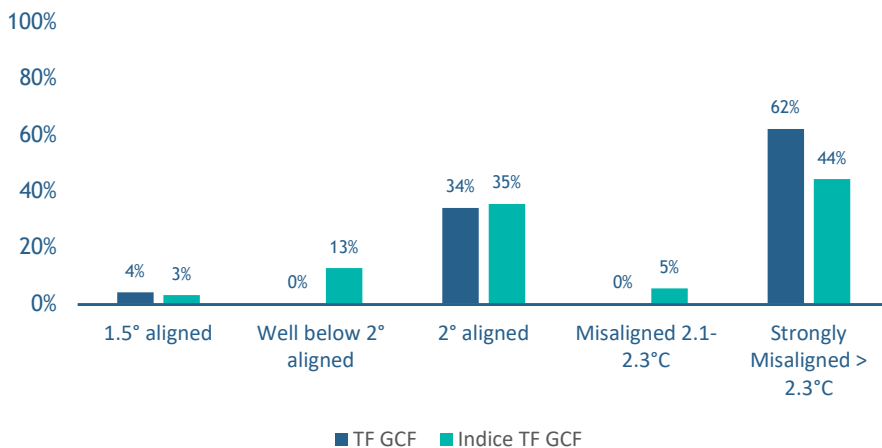
### Alignment Trusteam ROC



### Alignment Trusteam ROC EUROPE



### Alignment TF Global Client Focus



Alignement des portefeuilles - Scopes 1, 2 et 3  
Sources : Trusteam Finance, CDP

Au sein du fonds TF Global Client Focus, l'exposition américaine explique largement les 62% du portefeuille ayant une trajectoire supérieure à 2.3°C. En effet, Coscto (parmi les principales lignes du portefeuille) ou encore Discover Financial Services ont une trajectoire de 3.1°C. Il en va de même pour le fonds Trusteam ROC avec Ally Financial, Priceline, ou Chipotle. Autant de sociétés avec lesquelles nous nous engageons dans notre initiative Sprint to Net Zero<sup>14</sup> afin de les pousser à prendre des engagements sur le sujet.

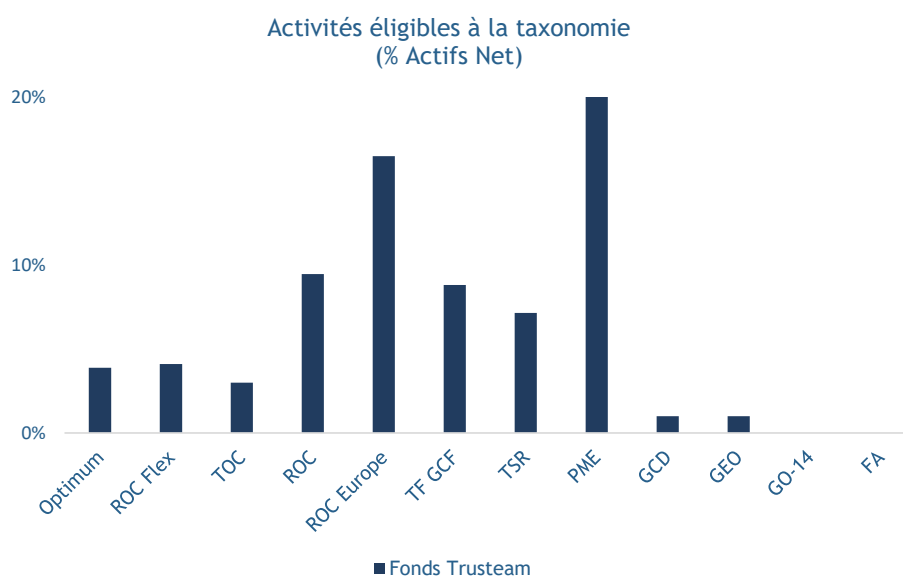
### 2.2.8. Eligibilité à la taxonomie européenne

Pour la première fois cette année, nous communiquons sur la part d'actif net éligible à la taxonomie européenne. Mise en place dans l'objectif de réorienter les flux de capitaux vers des investissements durables, d'intégrer la durabilité dans la gestion des risques et de favoriser une transparence de long-terme, cette taxonomie sera mise en place progressivement dans les mois qui viennent.

La première étape consiste à détecter la part des activités des sociétés détenues en portefeuille liées à des activités durables. Un total de 67 activités définies comme durables par un groupe d'experts sur le climat mandaté par la commission européenne. Ces activités sont dites « éligibles » à la taxonomie.

Une fois cette part déterminée, il s'agit de définir « l'alignement » à la taxonomie, soit la part de ces activités éligibles qui respectent un certain nombre de critères, quantitatifs et qualitatifs, qui permettent de s'assurer que ces activités contribuent substantiellement à au moins un objectif environnemental (défini par la commission européenne), qu'elles n'ont pas d'impact négatif sur leurs parties prenantes, et qu'elles respectent bien les minima sociaux.

Comme l'année dernière, nous avons décidé de publier la part de nos actifs éligibles à la taxonomie.



<sup>14</sup> Voir notre rapport d'engagement : <https://www.trusteam.fr/wp-content/uploads/2024/04/2024.04.19-CR-DDV-et-Engagement-2023-VF.pdf>



*Source : Trusteam Finance, Méthodologie interne d'estimation d'éligibilité à la taxonomie prenant en compte 200 catégories d'activités éligibles*

Ces premiers résultats nous semblent cohérents avec la stratégie de chaque fonds. En effet, l'objectif de la taxonomie est bien de mettre en avant les activités en transition. Ainsi les secteurs automobiles, de construction ou encore de l'aviation sont parmi les premiers secteurs concernés par la taxonomie. Les résultats d'éligibilité sont donc cohérents avec les données mentionnées précédemment (p16) concernant l'exposition des fonds à ces secteurs.

La méthodologie de calcul est basée sur la correspondance entre les secteurs éligibles à la taxonomie et la répartition sectorielle des activités de l'entreprise. Le calcul d'alignement à la taxonomie est en cours d'élaboration et demande encore à être affiné à partir des données publiées par les entreprises.

### 3. LISTE DES OPC PRENANT EN COMPTE DES CRITERES ESG

Au 31/12/2023, ces fonds ISR (labellisé) de la société de gestion représentent des encours de 448m€ soit :

- 52% des encours totaux sous gestion (fonds et mandats),
- 72% des encours des fonds gérés par Trusteam Finance.

#### Liste des OPC ISR

Trusteam	Gaspal Obligations Court-Terme	T. Obligations Court-Terme	T. Optimum	T. ROC Flex	T.ROC	T. ROC Europe	TF Global Client Focus
<b>ISIN</b>	Part I : FR0007082409	Part C : FR0007476734	Part A : FR0007072160 Part B : FR0010316216 Part P : FR0013281169 Part D : FR0013201290 Part M : FR0013398336	Part A : FR0007018239	Part A : FR0010981175 Part B : FR0010985804 Part P : FR0013281177 Part S : FR0013176062	Part C : FR0007066725 Part P : FR0013281185 Part I : FR0011896430	Part R : FR001400BY52 Part I : FR001400BY60 Part M : FR001400BY78
<b>Stratégie dominante et complémentaires</b>	✓ Best in universe (primaire) ✓ Best effort (secondaire) ✓ Thématiques ISR : Satisfaction Client						
<b>Classe d'actifs principale</b>	Obligations	Obligations	Mixte profilé à dominante taux	Mixte	Actions internationales	Actions des pays de l'union européenne	Actions internationales
<b>Exclusions appliquées par le fonds</b>	Exclusions des secteurs des énergies fossiles, utilities, déforestation, biodiversité, armes controversées et conventionnelles, divertissement pour adulte. Détail de la politique d'exclusion : <a href="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</a>						
<b>Encours du fonds au 31/12/2023</b>	109m€	24m€	178m€	27m€	61m€	43m€	7m€
<b>Labels</b>	En cours de labélisation*	Label ISR	Label ISR	Label ISR	Label ISR	Label ISR	Label ISR
<b>Liens vers les documents relatifs au fonds</b>	<a href="https://www.trusteam.fr/fonds/gaspal-obligations-court-terme/">https://www.trusteam.fr/fonds/gaspal-obligations-court-terme/</a>	<a href="https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-obligations-court-terme/">https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-obligations-court-terme/</a>	<a href="https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-optimum/">https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-optimum/</a>	<a href="https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-roc-flex/">https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-roc-flex/</a>	<a href="https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-roc/">https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-roc/</a>	<a href="https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-roc-europe/">https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-roc-europe/</a>	<a href="https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-global-client-focus/">https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-global-client-focus/</a>

Sur les autres OPCVM non ISR :

- Trusteam Sélective Recovery a pour objectif d'investir parmi des sociétés en recovery. Sa stratégie prend en compte les risques de durabilité (liste d'exclusion) et la politique de vote et d'engagement .

- Les fonds Gaspal Croissance Dividendes, Gaspal Euro Opportunités, Flexible Annuel et Gaspal Oblig 1-4 intègrent des critères ESG comme expliqué au début de ce document, mais ne répondent pas aux critères du label ISR.
- Le fonds Trusteam ROC PME est géré seulement sur opportunité selon le process ROC, et donc selon les mêmes critères ESG. Son taux d'éligibilité est inférieur au 90% requis pas le label ISR.

#### 4. ÉVENTUELLES ADHESIONS A DES CHARTES, CODES, INITIATIVES OU AUTRES LABELS ESG

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 Piazza)	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>		

## 5. GESTION DES RISQUES ESG

### 5.1. Exclusions

#### 5.1.1. *Energie fossiles*

Trusteam a décidé d'adopter une stratégie d'exclusion (A compter du 1<sup>er</sup> avril 2021 pour les fonds et 1<sup>er</sup> juillet 2021 pour la Gestion sous mandat pour tous les nouveaux investissements) des sociétés directement liées au charbon, sur l'ensemble de la chaîne de valeur. Cette décision s'inscrit dans le cadre de l'arrêt du financement du charbon, liée à la stratégie nationale de neutralité carbone et les engagements pris par la place de Paris en la matière.

Elle concerne donc non seulement les sociétés extractrices de charbon et productrice d'électricité à partir de charbon mais aussi, lorsque la donnée est disponible, exclusion des sociétés de distribution, infrastructure de stockage et transport, et production d'équipements et de services, dans la mesure où une part significative de leur chiffre d'affaires est réalisée auprès de clients dont l'activité est directement liée au charbon.

Pour les sociétés dont une partie non significative de leur activité est liée indirectement au charbon mais se trouve encore en deçà des seuils déterminés<sup>15</sup> et en portefeuille, une stratégie active d'engagement est réalisée, qui vise également à aider le gérant à apprécier le risque extra-financier lié à ces activités (ex. production d'équipement pour la construction de centrales à charbon). Il est important d'inclure dans ce spectre l'ensemble de la chaîne de valeur du charbon, puisque la fin programmée des activités liées au charbon thermique entraîne un risque financier majeur pour ces acteurs.

Trusteam a également décidé d'exclure les sociétés ayant des activités d'exploration ou d'extraction liées au pétrole et au gaz.

#### 5.1.2. *Armes controversées et conventionnelles*

Trusteam se défend d'investir dans des sociétés fabricant des armes controversées. Cette catégorie est définie par les produits suivants : Mines antipersonnel, munitions à fragmentation, armes chimiques, armes biologiques, armes nucléaires, armes incendiaires, fragments non détectables, lasers aveuglants, phosphore blanc, uranium appauvri.

Trusteam exclu également le secteur des armes conventionnelles. Une arme est définie comme un produit ou un objet ayant pour but de tuer ou de blesser volontairement et utilisé exclusivement à des fins militaires.

Cette activité met en effet en risque directement l'ODD n° 16 (paix, justice et institutions efficaces). Une liste d'exclusion listant les sociétés qui, à la connaissance de Trusteam, font plus de 10% de leur chiffre d'affaires dans des armes ou des composants d'armes conventionnelles.

Afin d'établir sa liste d'exclusion, Trusteam utilise les listes publiques des ONG PaxWorld et ICAN36.

#### 5.1.3. *Divertissement pour adulte*

La pornographie, les jeux d'adultes et de hasard sont aussi exclus des investissements de Trusteam.

<sup>15</sup> Cf Global Coal Exit List Methodology : <https://www.coalexit.org/methodology>

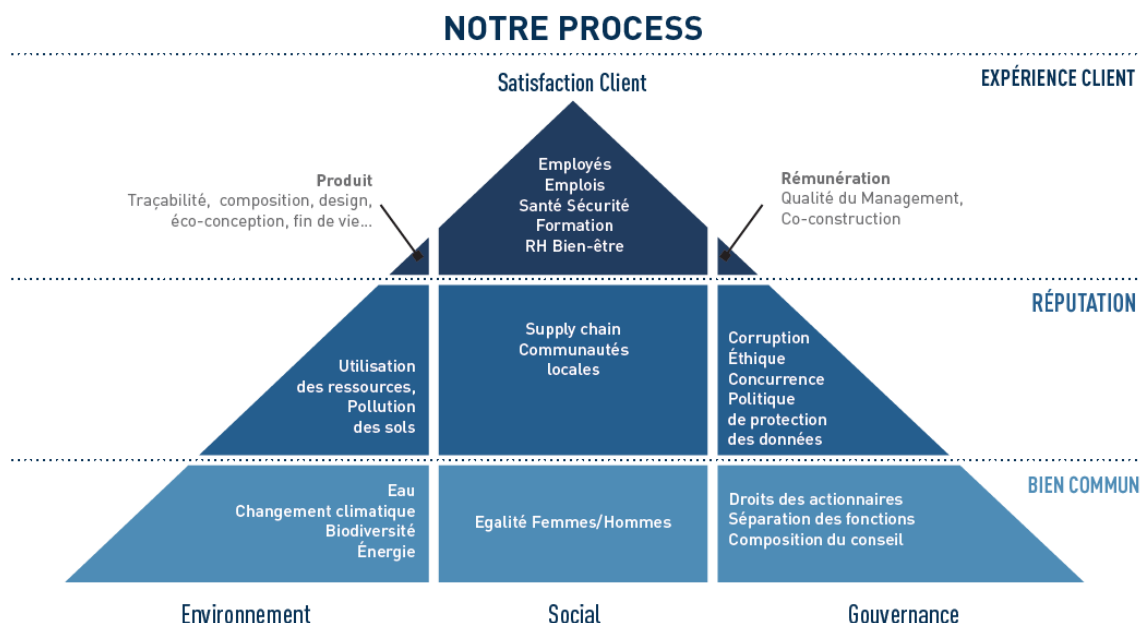
#### 5.1.4. Tabac

La fabrication et la vente de tabac fait partie des activités reconnues par l'OMS comme portant atteinte à l'ODD 3 sur la santé ; L'exclusion porte sur toute société ayant plus de 10% de ses revenus liés au tabac

### 5.2. Gestion des risques et prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance.

#### 5.2.1. Pyramide de matérialité

Elle doit s'analyser du haut vers le bas et s'appuie sur les indicateurs de risques mentionnés ci-dessous



L'ensemble de ces indicateurs sont reflétés dans les scores de satisfaction client que nous observons au quotidien. En effet, les préoccupations des clients étant de plus en plus tournées vers les problématiques extra-financières<sup>16</sup>, celles-ci sont intégrées, de manière indirecte dans l'ensemble des études et classements suivis. Plus spécifiquement les indicateurs de « l'expérience client » sont suivis via une approche qualitative réalisée à travers l'analyse de la stratégie client. La quantification de l'impact financier sur l'entreprise n'est pas effectuée.

Les autres indicateurs de risque sont étudiés de manière explicite à posteriori, et notamment à travers les controverses et les Reporting extra-financiers déjà mentionnés précédemment dans ce document.

#### 5.2.2. Risques spécifiques liés au changement climatique

Il est important de noter que nos portefeuilles et notre style de gestion font que nos risques directs en termes de développement durable, et en particulier de bilan carbone, sont beaucoup plus faibles que dans une gestion traditionnelle. Du fait de nos nombreuses exclusions (secteur pétrolier, minier...) et de notre taux de sélectivité élevé, notre portefeuille est (quasiment) décarboné.

Il est important de noter que cette mesure statique donne une estimation des émissions, utile pour avoir un point de comparaison, une indication générale ex-post de l'impact des portefeuilles mais

<sup>16</sup> Livre Blanc ISR, Trusteam Finance, 2018, disponible sur demande

semble difficilement convenir pour s'en servir, dans notre gestion, comme d'un indicateur ex-ante.

Selon notre point de vue, le débat ne porte plus sur baisser l'intensité carbone, mais bien réduire en absolue pour arriver au « Net Zero » en 2050.

En effet, 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'IEA<sup>17</sup> en mai 2021 et du GIEC en août 2021, ont clairement montré la route à suivre. Agir contre le changement climatique, c'est possible. Le maître mot, c'est le « Net Zéro 2050 <sup>18</sup> ». 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 a 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.

C'est pourquoi nous avons pris l'engagement, à l'été 2021, de demander à l'ensemble des sociétés présentes dans nos fonds labellisés ISR de prendre un engagement Net Zero avant la fin 2021, et d'avoir dans ces fonds uniquement des sociétés ayant pris un engagement Net Zero avant fin 2022.

Pour prendre la mesure de cet engagement, nous utilisons la certification SBTi (Science Based Target Initiative) qui permet d'apprécier le sérieux des actions entreprises par les sociétés. La publication du scénario Net Zero de l'IEA en mai 2021 est également un élément très important à prendre en compte dans notre réflexion. Pour aller plus loin sur ce sujet, nous avons lancé en 2022 la première édition du Sprint to Net Zero, une campagne d'engagement ayant pour objectif de pousser les entreprises à prendre un engagement Net Zero 2050.

**Objectif : Nous nous sommes fixés un objectif ambitieux : avoir 100% des entreprises en 2025 ayant des plans Net Zero validés par SBTi.**

Le **risque de transition** (l'exposition aux évolutions induites par la transition vers une économie bas-carbone) est donc minimisé par rapport à aux univers de référence de nos fonds. Les conséquences directes du changement climatique et le calcul des impacts financiers d'un scénario d'augmentation des températures de 2°C sont moins pesants. Grâce à leur stratégie client, les entreprises en portefeuille ont la capacité de les transformer en opportunité. Cependant, nous nous engageons via le Climate Action 100+, soit en tant que *lead investor*, soit en tant que *supporting investor*, avec les sociétés en portefeuille perçues comme étant les plus polluantes. Afin de simplifier notre exposition à ces risques, nous avons défini une politique d'exclusion plus stricte présenté dans notre politique de prise en compte des risques de durabilité<sup>19</sup>.

Quant aux **risques physiques** (l'exposition aux conséquences physiques directement induites par le

<sup>17</sup> <https://www.iea.org/reports/net-zero-by-2050>

<sup>18</sup> IPCC, 2021, Climate Change 2021: The Physical Science Basis. Contribution of Working Group I to the Sixth Assessment Report of the Intergovernmental Panel on Climate Change

<sup>19</sup>

[http://www.trusteam.fr/fileadmin/user\\_upload/Documents\\_Mentions\\_legales/Politique\\_sur\\_la\\_prise\\_en\\_compte\\_des\\_risques\\_de\\_durabilite.pdf](http://www.trusteam.fr/fileadmin/user_upload/Documents_Mentions_legales/Politique_sur_la_prise_en_compte_des_risques_de_durabilite.pdf)

changement climatique), ils sont monitorés par les gérants dans la troisième partie du process, liés aux « angles morts », principalement par l'analyse des controverses environnementales (cf. 5 p28). Notons tout de fois qu'au vu des biais sectoriels induits par notre process ROC, les fonds sont peu exposés aux secteurs les plus à risques.

Le process ROC et l'intégration de critères extra-financiers dans les fonds auparavant gérés par Gaspal Gestion sont une première réponse pour minimiser les risques et saisir les opportunités liées au changement climatique.

### *5.2.3. Controverses et risques de réputation*

Les controverses et risques de réputation sont monitorés par les gérants dans la troisième étape de notre process et encadrer par une procédure. A noter que la recherche « monitore » également la réputation des entreprises via la collecte d'études spécialisées, comme le Reprak<sup>20</sup>, qu'elle intègre dans notre base de 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.

### *5.2.4. Objectifs d'amélioration*

Afin que notre gestion des risques extra-financiers soit la plus pertinente possible et couvrent l'ensemble des risques identifiés, nous travaillons actuellement sur la définition d'une matrice de matérialité à partir de laquelle nous serons en mesure de quantifier l'impact financier des principaux risques en matière environnementale, sociale et de gouvernance. Et ce pour l'année 2025.

---

<sup>20</sup> <https://www.reprak.com/>

## 6. CONTENU, FREQUENCE ET MOYENS D'INFORMATIONS DES CLIENTS CRITERES ESG

Les informations concernant les fonds (DICI, Rapports Annuel, Rapport Semestriel, Politique de vote, Politique d'engagement) sont disponibles sur le site internet de Trusteam Finance sur leur page dédiée :

<b>Trusteam ROC</b>	<a href="https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-roc/">https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-roc/</a>
<b>Trusteam ROC Europe</b>	<a href="https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-roc-europe/">https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-roc-europe/</a>
<b>Trusteam Obligations Court Terme</b>	<a href="https://www.trusteam.fr/fonds/gaspal-obligations-court-terme/">https://www.trusteam.fr/fonds/gaspal-obligations-court-terme/</a>
<b>Trusteam ROC Flex</b>	<a href="https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-roc-flex/">https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-roc-flex/</a>
<b>TF Global Client Focus</b>	<a href="https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-global-client-focus/">https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-global-client-focus/</a>
<b>Trusteam Optimum</b>	<a href="https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-optimum/">https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-optimum/</a>

En particulier, la liste détaillée de toutes les lignes du portefeuille de ce(s) fonds ayant moins de 6 mois se trouve dans son rapport annuel ou semestriel. Annuellement, un inventaire reprenant la liste des sociétés détenues est disponible en annexe du code de transparence.

Les informations générales sur Trusteam & l'ISR sont à retrouver sur notre page internet dédiée : <http://www.trusteam.fr/trusteam-finance-lisr.html>

Les différents supports permettant d'obtenir des informations complémentaires sont listés dans le tableau ci-dessous :

Support	Contenu	Mode de diffusion	Mise à jour
<b>Reporting financier</b>	Explication des performances, des mouvements, des pondérations et des choix de gestion	Email, site internet	Mensuel
<b>Reporting financier extra-</b>	Suivi des performances extra-financières des fonds (Satisfaction Client, Stratégie Client, Bien commun)	Site Internet	Trimestriel
<b>Mesure de performance ESG</b>	Définition, évolution dans le temps et taux de couverture des mesures d'impact ESG	Site internet	Annuelle
<b>Lettre de la Sat'</b>	Illustration de cas d'investissement et nouvelles de Recherche Trusteam	Mailing	/
<b>Livre Blanc ISR</b>	La Satisfaction Client : lien entre performances financières et extra-financières	Rendez-vous physique	/



## ANNEXE 1 : TABLEAUX D'EMISSIONS DE CO2 PAR FONDS

% de l'actif net dans des secteurs « carbonés » (sources : Trusteam, Factset)

% AN	Oil & Gas	Coal	Power	Automotive	Cement & Steel	Aviation & Shipping	TOTAL
Optimum	-	-	-	4%	5%	4%	13%
Indice Optimum	2%	1%	3%	1%	3%	2%	13%
Flex	-	-	-	6%	6%	4%	16%
Indice Flex	2%	1%	3%	1%	3%	1%	12%
TOC	-	-	-	3%	3%	-	6%
Indice TOC	1%	1%	3%	2%	2%	2%	11%
ROC	1%	-	-	5%	-	4%	11%
Morningstar Developed Market	3%	2%	2%	0%	2%	1%	9%
TRE	-	-	-	4%	-	3%	6%
E50	6%	2%	4%	-	3%	1%	16%
TF Global Client Focus	-	-	4%	-	4%	-	8%
Indice TF CGF	4%	2%	3%	0%	2%	1%	12%
Gaspal Euro Opportunités	-	-	-	2%	5%	-	7%
Univers GEO	3%	0%	5%	3%	6%	2%	19%
Gaspal Croissance Dividendes	1%	-	2%	1%	2%	-	7%
Univers GCD	3%	0%	5%	3%	6%	2%	19%
Gaspal Oblig 1-4	-	-	1%	2%	3%	2%	8%
Univers Gaspal Oblig 1-4	0%	-	2%	2%	2%	1%	7%
Flexible Annuel	-	-	-	5%	-	1%	6%
Univers Flexible Annuel	0%	0%	2%	2%	2%	1%	7%
<b>Fonds Trusteam</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>2%</b>	<b>9%</b>
<b>Indices</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>	<b>1%</b>	<b>12%</b>

**Nombre de sociétés « carbonés » dans les portefeuilles (sources : Trusteam, Factset)**

Nb sociétés	Oil & Gas	Coal	Power	Automotive	Cement & Steel	Aviation & Shipping	TOTAL
Optimum	-	-	-	3	7	4	14
Indice Optimum	13	11	27	12	27	12	102
Flex	-	-	-	6	6	3	15
Indice Flex	9	8	20	8	17	9	71
TOC	-	-	-	1	2	-	3
Indice TOC	4	3	16	10	11	7	51
ROC	1	-	-	2	-	2	5
Morningstar Developed Market	33	27	40	8	36	13	157
TRE	-	-	-	1	-	1	2
E50	2	1	2	-	2	1	8
TF Global Client Focus	-	-	1	-	1	-	2
Indice TF CGF	20	16	24	5	22	8	94
Gaspal Euro Opportunités	-	-	-	3	3	-	6
Univers GEO	6	1	11	6	12	4	40
Gaspal Croissance Dividendes	1	-	2	1	2	-	6
Univers GCD	6	1	11	6	12	4	40
Gaspal Oblig 1-4	2	-	12	9	13	6	42
Univers Gaspal Oblig 1-4	2	-	12	9	13	6	42
Flexible Annuel	-	-	-	2	-	1	3
Univers Flexible Annuel	2	-	12	9	13	6	42
<b>Fonds Trusteam</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>28</b>	<b>34</b>	<b>17</b>	<b>98</b>
<b>Indices</b>	<b>96</b>	<b>68</b>	<b>175</b>	<b>73</b>	<b>164</b>	<b>70</b>	<b>646</b>

## Métriques TCFD fonds diversifiés (sources : Trusteam, Facset, CDP)

Mesures TCFD	Optimum	Indice Optimum	Flex	Indice Flex
<b>Weighted Av Carbon Intensity (1+2)</b>	<b>182</b>	<b>83</b>	<b>182</b>	<b>83</b>
<i>Couv</i>	80%	53%	89%	58%
<b>Weighted Av Carbon Intensity (1+2+3)</b>	<b>2 797</b>	<b>628</b>	<b>2 072</b>	<b>420</b>
<i>Couv</i>	80%	53%	89%	37%
<b>Total Carbon emissions (1+2)</b>	<b>33 528</b>	<b>34 310</b>	<b>4 020</b>	<b>4 425</b>
<i>Couv</i>	93%	54%	95%	60%
<b>Total Carbon emissions (1+2+3)</b>	<b>499 450</b>	<b>323 976</b>	<b>34 584</b>	<b>41 662</b>
<i>Couv</i>	93%	54%	95%	60%
<b>Carbon Footprint (1+2)</b>	<b>188</b>	<b>192</b>	<b>148</b>	<b>163</b>
<i>Couv</i>	93%	54%	95%	60%
<b>Carbon Footprint (1+2+3)</b>	<b>2 802</b>	<b>1 818</b>	<b>1 274</b>	<b>1 534</b>
<i>Couv</i>	93%	54%	95%	60%
<b>Carbon Intensity (1+2)</b>	<b>232</b>	<b>53</b>	<b>217</b>	<b>67</b>
<i>Couv</i>	85%	52%	89%	57%
<b>Carbon Intensity (1+2+3)</b>	<b>3 460</b>	<b>498</b>	<b>1 865</b>	<b>617</b>
<i>Couv</i>	85%	52%	0.95	57%
<b>Emissions Totales Scopes 1 et 2</b>	<b>256 582 211</b>	<b>1 582 257 909</b>	<b>118 209 098</b>	<b>2 254 229 512</b>
<i>Couv</i>	93%	54%	0.95	60%
<b>Emissions Totales Scope 3</b>	<b>2 158 262 792</b>	<b>10 453 013 043</b>	<b>1 669 130 628</b>	<b>16 177 493 238</b>
<i>Couv</i>	93%	54%	95%	60%
<b>Emissions Totales Scopes 1,2 et 3</b>	<b>2 414 845 003</b>	<b>12 035 270 952</b>	<b>1 787 339 726</b>	<b>18 431 722 749</b>
<i>Couv</i>	93%	54%	95%	60%

## Métriques TCFD fonds obligataires (sources : Trusteam, Facset, CDP)

Mesures TCFD	TOC	Indice TOC	Gaspar Oblig 1-4	Univers Gaspar Oblig 1-4	Flexible Annuel	Univers Flexible Annuel
<b>Weighted Av Carbon Intensity (1+2)</b>	<b>42</b>	<b>77</b>	<b>35</b>	<b>45</b>	<b>44</b>	<b>45</b>
<i>Couv</i>	94%	64%	81%	46%	69%	46%
<b>Weighted Av Carbon Intensity (1+2+3)</b>	<b>539</b>	<b>786</b>	<b>427</b>	<b>554</b>	<b>586</b>	<b>554</b>
<i>Couv</i>	94%	64%	81%	46%	69%	46%
<b>Total Carbon emissions (1+2)</b>	<b>2 525</b>	<b>5 177</b>	<b>2 213</b>	<b>4 514</b>	<b>180 070</b>	<b>2 600</b>
<i>Couv</i>	100%	65%	93%	47%	83%	47%
<b>Total Carbon emissions (1+2+3)</b>	<b>46 803</b>	<b>68 576</b>	<b>39 688</b>	<b>67 384</b>	<b>4 271 269</b>	<b>38 813</b>
<i>Couv</i>	100%	65%	93%	47%	83%	47%
<b>Carbon Footprint (1+2)</b>	<b>107</b>	<b>220</b>	<b>65</b>	<b>133</b>	<b>9 188</b>	<b>133</b>
<i>Couv</i>	100%	65%	93%	47%	83%	47%
<b>Carbon Footprint (1+2+3)</b>	<b>1 987</b>	<b>2 911</b>	<b>1 166</b>	<b>1 980</b>	<b>217 945</b>	<b>1 980</b>
<i>Couv</i>	100%	65%	93%	47%	83%	47%
<b>Carbon Intensity (1+2)</b>	<b>73</b>	<b>125</b>	<b>56</b>	<b>106</b>	<b>6 575</b>	<b>106</b>
<i>Couv</i>	94%	64%	80%	46%	69%	46%
<b>Carbon Intensity (1+2+3)</b>	<b>1 362</b>	<b>1 634</b>	<b>1 005</b>	<b>1 581</b>	<b>155 964</b>	<b>1 581</b>
<i>Couv</i>	94%	64%	80%	46%	69%	46%
<b>Emissions Totales Scopes 1 et 2</b>	<b>27 375 502</b>	<b>725 370 842</b>	<b>99 994 839</b>	<b>484 063 498</b>	<b>42 562 339</b>	<b>484 063 498</b>
<i>Couv</i>	100%	65%	93%	47%	83%	47%
<b>Emissions Totales Scope 3</b>	<b>958 742 838</b>	<b>7 133 710 064</b>	<b>1 483 992 832</b>	<b>5 942 539 677</b>	<b>946 455 423</b>	<b>5 942 539 677</b>
<i>Couv</i>	100%	65%	93%	47%	83%	47%
<b>Emissions Totales Scopes 1,2 et 3</b>	<b>986 118 340</b>	<b>7 859 080 906</b>	<b>1 583 987 671</b>	<b>6 426 603 175</b>	<b>989 017 762</b>	<b>6 426 603 175</b>
<i>Couv</i>	100%	65%	93%	47%	83%	47%

## Métriques TCFD fonds actions (sources : Trusteam, Facset, CDP)

Mesures TCFD	ROC	Morningstar Developed Market	ROC Europe	E50	TF Global Client Focus	Indice TF GCF
<b>Weighted Av Carbon Intensity (1+2)</b>	<b>84</b>	<b>87</b>	<b>108</b>	<b>86</b>	<b>85</b>	<b>87</b>
<i>Couv</i>	100%	92%	96%	96%	100%	93%
<b>Weighted Av Carbon Intensity (1+2+3)</b>	<b>977</b>	<b>856</b>	<b>1 579</b>	<b>814</b>	<b>562</b>	<b>839</b>
<i>Couv</i>	100%	92%	96%	96%	100%	93%
<b>Total Carbon emissions (1+2)</b>	<b>7 341</b>	<b>3 667</b>	<b>19 042</b>	<b>3 876</b>	<b>447</b>	<b>3 751</b>
<i>Couv</i>	100%	92%	96%	96%	100%	93%
<b>Total Carbon emissions (1+2+3)</b>	<b>58 992</b>	<b>36 318</b>	<b>72 364 648 358</b>	<b>74 720</b>	<b>3 550</b>	<b>51 679</b>
<i>Couv</i>	100%	92%	96%	96%	100%	93%
<b>Carbon Footprint (1+2)</b>	<b>121</b>	<b>60</b>	<b>447</b>	<b>91</b>	<b>60</b>	<b>73</b>
<i>Couv</i>	100%	92%	96%	96%	100%	93%
<b>Carbon Footprint (1+2+3)</b>	<b>970</b>	<b>597</b>	<b>1 697 533 225</b>	<b>1 753</b>	<b>481</b>	<b>1 060</b>
<i>Couv</i>	100%	92%	96%	96%	100%	93%
<b>Carbon Intensity (1+2)</b>	<b>138</b>	<b>132</b>	<b>238</b>	<b>55</b>	<b>64</b>	<b>101</b>
<i>Couv</i>	100%	89%	96%	92%	100%	90%
<b>Carbon Intensity (1+2+3)</b>	<b>1 112</b>	<b>1 308</b>	<b>905 298 872</b>	<b>1 056</b>	<b>511</b>	<b>1 207</b>
<i>Couv</i>	100%	89%	96%	92%	100%	90%
<b>Emissions Totales Scopes 1 et 2</b>	<b>98 024 323</b>	<b>3 603 681 806</b>	<b>68 628 777</b>	<b>258 803 725</b>	<b>70 067 310</b>	<b>2 265 730 574</b>
<i>Couv</i>	100%	92%	96%	96%	100%	93%
<b>Emissions Totales Scope 3</b>	<b>1 526 639 576</b>	<b>32 185 924 803</b>	<b>616 296 712</b>	<b>2 962 531 801</b>	<b>1 032 842 910</b>	<b>20 496 567 602</b>
<i>Couv</i>	100%	92%	96%	96%	100%	93%
<b>Emissions Totales Scopes 1,2 et 3</b>	<b>1 624 663 899</b>	<b>35 789 606 609</b>	<b>684 925 489</b>	<b>3 221 335 526</b>	<b>1 102 910 220</b>	<b>22 762 298 176</b>
<i>Couv</i>	100%	92%	96%	96%	100%	93%

Mesures TCFD	Gaspal Euro Opportunités	Univers GEO	Gaspal Croissance Dividendes	Univers GCD	TSR	PME
<b>Weighted Av Carbon Intensity (1+2)</b>	<b>69</b>	<b>84</b>	<b>87</b>	<b>84</b>	<b>99</b>	<b>13</b>
<i>Couv</i>	94%	88%	94%	88%	96%	72%
<b>Weighted Av Carbon Intensity (1+2+3)</b>	<b>770</b>	<b>10 878</b>	<b>928</b>	<b>10 878</b>	<b>707</b>	<b>407</b>
<i>Couv</i>	94%	88%	94%	88%	96%	72%
<b>Total Carbon emissions (1+2)</b>	<b>166 764</b>	<b>2 752</b>	<b>2 498</b>	<b>7 299</b>	<b>4 279</b>	<b>601</b>
<i>Couv</i>	97%	88%	96%	88%	96%	72%
<b>Total Carbon emissions (1+2+3)</b>	<b>199 701</b>	<b>121 441</b>	<b>43 226</b>	<b>322 068</b>	<b>17 727</b>	<b>16 642</b>
<i>Couv</i>	97%	88%	96%	88%	96%	72%
<b>Carbon Footprint (1+2)</b>	<b>12 497</b>	<b>206</b>	<b>71</b>	<b>206</b>	<b>1 022</b>	<b>73</b>
<i>Couv</i>	97%	88%	96%	88%	96%	72%
<b>Carbon Footprint (1+2+3)</b>	<b>14 966</b>	<b>9 101</b>	<b>1 221</b>	<b>9 101</b>	<b>4 234</b>	<b>2 022</b>
<i>Couv</i>	97%	88%	96%	88%	96%	72%
<b>Carbon Intensity (1+2)</b>	<b>4 210</b>	<b>68</b>	<b>34</b>	<b>68</b>	<b>239</b>	<b>13</b>
<i>Couv</i>	97%	86%	96%	86%	96%	72%
<b>Carbon Intensity (1+2+3)</b>	<b>5 042</b>	<b>3 005</b>	<b>587</b>	<b>3 005</b>	<b>990</b>	<b>372</b>
<i>Couv</i>	97%	86%	96%	86%	96%	72%
<b>Emissions Totales Scopes 1 et 2</b>	<b>99 865 281</b>	<b>251 063 349</b>	<b>152 070 718</b>	<b>251 063 349</b>	<b>29 427 490</b>	<b>461 318</b>
<i>Couv</i>	97%	88%	96%	88%	96%	72%
<b>Emissions Totales Scope 3</b>	<b>1 147 339 068</b>	<b>12 679 807 102</b>	<b>1 483 470 765</b>	<b>12 679 807 102</b>	<b>181 012 745</b>	<b>22 812 973</b>
<i>Couv</i>	97%	88%	96%	88%	96%	72%
<b>Emissions Totales Scopes 1,2 et 3</b>	<b>1 247 204 349</b>	<b>12 930 870 451</b>	<b>1 635 541 483</b>	<b>12 930 870 451</b>	<b>210 440 235</b>	<b>23 274 291</b>
<i>Couv</i>	97%	88%	96%	88%	96%	72%

Plusieurs manières de calculer les émissions carbonées sont présentées dans ce tableau :

- Le Total Carbon Emissions (1+2) représente la somme des émissions des scopes 1 et 2 par rapport au pourcentage de détention de l'asset manager en TCO<sub>2</sub>. Le même travail a été réalisé avec les scopes 1, 2 et 3.

- Le Sum of issuers Carbon Emissions (Scope 1+2+3) représente la somme des émissions carbonées de toutes les sociétés en portefeuille vs celles présentes dans l'indice de référence en TCO2. L'objectif de neutralité carbone indique que ce résultat devra être égal à 0 d'ici 2050. Cette façon de calculer les émissions carbonées nous permet également de traiter de la même façon l'equity, les obligations et les convertibles conformément à notre politique d'engagement d'être actionnaire ou apporteur de titre.

Ci-dessous les formules utilisées pour le calcul des différentes métriques préconisées par le TCFD

### Common Carbon Footprinting and Exposure Metrics

Metric	Supporting Information	
Weighted Average Carbon Intensity	<i>Description</i>	Portfolio's exposure to carbon-intensive companies, expressed in tons CO <sub>2</sub> e / \$M revenue. <i>Metric recommended by the Task Force.</i>
	<i>Formula</i>	$\sum_n \left( \frac{\text{current value of investment}_i}{\text{current portfolio value}} * \frac{\text{issuer's Scope 1 and Scope 2 GHG emissions}_i}{\text{issuer's \$M revenue}_i} \right)$
	<i>Methodology</i>	Unlike the next three metrics, Scope 1 and Scope 2 GHG emissions are allocated based on portfolio weights (the current value of the investment relative to the current portfolio value), rather than the equity ownership approach (as described under methodology for Total Carbon Emissions). Gross values should be used.
	<i>Key Points</i> + / -	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Metric can be more easily applied across asset classes since it does not rely on equity ownership approach.</li> <li>+ The calculation of this metric is fairly simple and easy to communicate to investors.</li> <li>+ Metric allows for portfolio decomposition and attribution analysis.</li> <li>- Metric is sensitive to outliers.</li> <li>- Using revenue (instead of physical or other metrics) to normalize the data tends to favor companies with higher pricing levels relative to their peers.</li> </ul>
Total Carbon Emissions	<i>Description</i>	The absolute greenhouse gas emissions associated with a portfolio, expressed in tons CO <sub>2</sub> e.
	<i>Formula</i>	$\sum_n \left( \frac{\text{current value of investment}_i}{\text{issuer's market capitalization}_i} * \text{issuer's Scope 1 and Scope 2 GHG emissions}_i \right)$
	<i>Methodology</i>	<p>Scope 1 and Scope 2 GHG emissions are allocated to investors based on an equity ownership approach. Under this approach, if an investor owns 5 percent of a company's total market capitalization, then the investor owns 5 percent of the company as well as 5 percent of the company's GHG (or carbon) emissions.</p> <p>While this metric is generally used for public equities, it can be used for other asset classes by allocating GHG emissions across the total capital structure of the investee (debt and equity).</p>
	<i>Key Points</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Metric may be used to communicate the carbon footprint of a portfolio consistent with the GHG protocol.</li> <li>+ Metric may be used to track changes in GHG emissions in a portfolio.</li> <li>+ Metric allows for portfolio decomposition and attribution analysis.</li> <li>- Metric is generally not used to compare portfolios because the data are not normalized.</li> <li>- Changes in underlying companies' market capitalization can be misinterpreted.</li> </ul>

Carbon Footprint	<i>Description</i>	Total carbon emissions for a portfolio normalized by the market value of the portfolio, expressed in tons CO <sub>2</sub> e / \$M invested.
	<i>Formula</i>	$\frac{\sum_n^i \left( \frac{\text{current value of investment}_i}{\text{issuer's market capitalization}_i} * \text{issuer's Scope 1 and Scope 2 GHG emissions}_i \right)}{\text{current portfolio value (\$M)}}$
Carbon Footprint (continued)	<i>Methodology</i>	<p>Scope 1 and Scope 2 GHG emissions are allocated to investors based on an equity ownership approach as described under methodology for Total Carbon Emissions.</p> <p>The current portfolio value is used to normalize the data.</p>
	<i>Key Points</i> + / -	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Metric may be used to compare portfolios to one another and/or to a benchmark.</li> <li>+ Using the portfolio market value to normalize data is fairly intuitive to investors.</li> <li>+ Metric allows for portfolio decomposition and attribution analysis.</li> <li>- Metric does not take into account differences in the size of companies (e.g., does not consider the carbon efficiency of companies).</li> <li>- Changes in underlying companies' market capitalization can be misinterpreted.</li> </ul>

Carbon Intensity	<b>Description</b>	Volume of carbon emissions per million dollars of revenue (carbon efficiency of a portfolio), expressed in tons CO <sub>2</sub> e / \$M revenue.
	<b>Formula</b>	$\frac{\sum_n^i \left( \frac{\text{current value of investment}_i}{\text{issuer's market capitalization}_i} * \text{issuer's Scope 1 and Scope 2 GHG emissions}_i \right)}{\sum_n^i \left( \frac{\text{current value of investment}_i}{\text{issuer's market capitalization}_i} * \text{issuer's \$M revenue}_i \right)}$
	<b>Methodology</b>	Scope 1 and Scope 2 GHG emissions are allocated to investors based on an equity ownership approach as described under methodology for Total Carbon Emissions. The company's (or issuer's) revenue is used to adjust for company size to provide a measurement of the efficiency of output.
	<b>Key Points</b> + / -	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Metric may be used to compare portfolios to one another and/or to a benchmark.</li> <li>+ Metric takes into account differences in the size of companies (e.g., considers the carbon efficiency of companies).</li> <li>+ Metric allows for portfolio decomposition and attribution analysis.</li> <li>- The calculation of this metric is somewhat complex and may be difficult to communicate.</li> <li>- Changes in underlying companies' market capitalization can be misinterpreted.</li> </ul>
Exposure to Carbon-Related Assets	<b>Description</b>	The amount or percentage of carbon-related assets <sup>34</sup> in the portfolio, expressed in \$M or percentage of the current portfolio value.
	<b>Formula for Amount</b>	$\sum \$M \text{ current value of investments in carbon-related assets}$
	<b>Formula for Percentage</b>	$\frac{\sum \text{current value of investments in carbon-related assets}}{\text{current portfolio value}} * 100$
	<b>Methodology</b>	This metric focuses on a portfolio's exposure to sectors and industries considered the most GHG emissions intensive. Gross values should be used.
<b>Key Points</b> + / -	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Metric can be applied across asset classes and does not rely on underlying companies' Scope 1 and Scope 2 GHG emissions.</li> <li>- Metric does not provide information on sectors or industries other than those included in the definition of carbon-related assets (i.e., energy and utilities sectors under the Global Industry Classification Standard excluding water utilities and independent power and renewable electricity producer industries).</li> </ul>	

*Note: The term "portfolio" used in the table above is defined as "fund or investment strategy" for asset owners and "product or investment strategy" for asset managers.*