

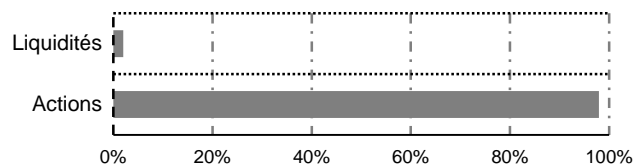
Stratégie d'investissement et objectifs

SICAV d'engagement actionnarial investie essentiellement en valeurs françaises dont l'objectif est de surperformer l'indice CAC40 (dividendes réinvestis) sous contrainte d'un écart de suivi (tracking-error) annuel maximal de 4,00%. Il est appliqué une méthodologie quantitative de traitement de l'information extra-financière ESG (Environnement, Social, Gouvernance) obtenue dans le cadre des initiatives d'engagement actionnarial menées par Phitrust.

Performances (%)

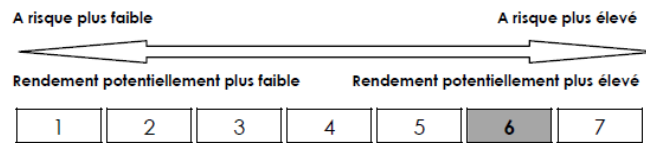
Performance	Août	2019	2018	2017	2016	2015
SICAV Part C	-0,78	+18,45	-10,47	+11,46	+6,59	+10,79
CAC40 div. réinv.	0,69	+18,23	-8,88	+11,69	+7,67	+10,923

Répartition des actifs



Notation Morning Star : ☆☆☆

Profil de risque



Gérants du portefeuille

Denis Branche 01 55 35 07 54 / denis.branche@phitrust.com
 Julien Lefebvre 01 55 35 07 57 / julien.lefebvre@phitrust.com

Caractéristiques du portefeuille

Classification sectorielle : Actions françaises cotées
 Fréquence de valorisation : journalière au cours de clôture
 Indice de référence : CAC40 dividendes réinvestis

Société de gestion : Phitrust
 Dépositaire : RBC Investor Services Bank S.A.

Part A

Codes ISIN : FR0010538033
 Investissement minimum : 1 part
 Droit d'entrée : 3% maximum dont 1% versé au fonds de dotation Phitrust pour financer et accompagner des projets d'innovation sociale.
 Droit de sortie : néant.
 Frais de gestion : 1,44% TTC de l'actif net par an.

Part C / Part D

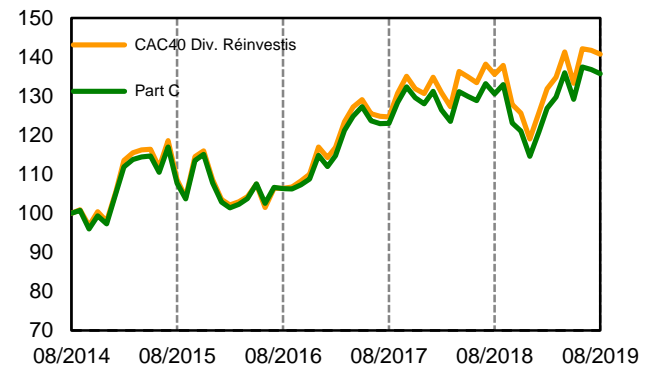
Codes ISIN : FR0010027094 (Part C) / FR0010027102 (Part D)
 Date de création : 2003
 Investissement minimum : 3000 parts
 Durée minimum conseillée : supérieure à 5 ans
 Affectation des résultats : capitalisation (C) ou distribution (D)
 Droit d'entrée : 3% maximum dont 1% versé au fonds de dotation Phitrust pour financer et accompagner des projets d'innovation sociale
 Droit de sortie : néant

Phitrust
 7 rue d'Anjou - 75008 Paris
 Tél.: +33 (0)1 55 35 07 55
www.phitrust.com

Frais de gestion : 0,84% TTC de l'actif net par an

Part C : 247,43 €
 Part D : 172,70 €
 Part A : 124,56 €

Performances cumulées - 5 dernières années (glissant)

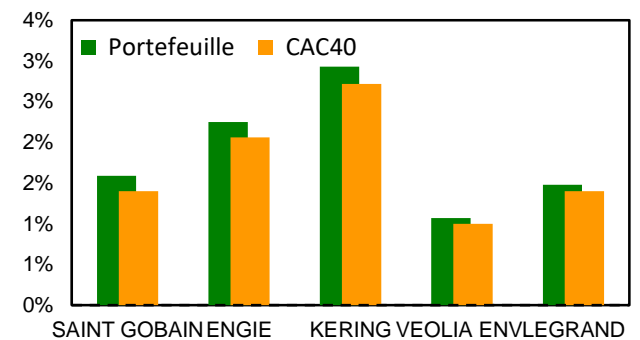


Performance annuelle	1 an	3 ans	5 ans
SICAV Part C	+2,71%	+8,34%	+6,30%
CAC40 div. réinv.	+2,48%	+9,62%	+7,07%

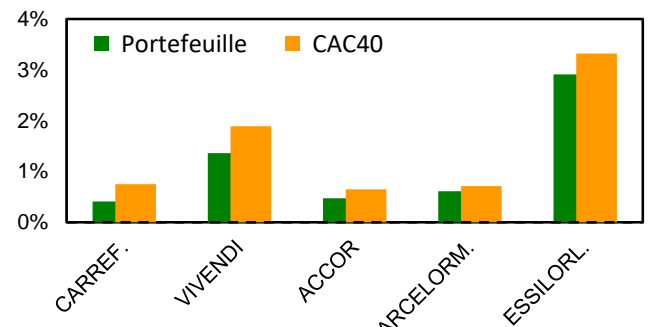
Volatilité annuelle	1 an	3 ans	5 ans
SICAV Part C	14,77%	13,09%	15,45%
CAC40 div. réinv.	15,12%	13,62%	16,37%

Écart de suivi annuel	1 an	3 ans	5 ans
	0,78%	1,08%	1,37%

Principales sur-pondérations



Principales sous-pondérations



Société de Gestion de Portefeuille (agrément AMF : GP 99-23)
 S.A. au capital de 3 019 930,12€
 RCS Paris B 420 505 307
 TVA intracommunautaire : FR87420505307

Phitrust

Phitrust, société de gestion française agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en 1999, applique dans sa méthodologie d'investissement des stratégies d'engagement actionnarial visant à améliorer la gouvernance des entreprises cotées et à promouvoir des investissements conciliant performance financière, bonne gouvernance, respect de l'environnement et cohésion sociale. Avec sa méthodologie de gestion, Phitrust gère une gamme de fonds communs de placement et de SICAV investis sur les principaux marchés actions pour le compte d'investisseurs privés et institutionnels.

Le marché

La valeur liquidative de la part C de la SICAV a sous-performé son indice de référence, avec une diminution de -0,78%, contre -0,69% pour l'indice CAC 40 NR. Dans une situation de tensions politiques (guerre commerciale, incertitudes sur le Brexit...), les investisseurs ont semblé être hésitants. Les indicateurs ont confirmé le ralentissement de la production industrielle. Dans ce contexte, la FED a baissé ses taux directeurs de 0,25%. Par ailleurs, les matériaux de base et l'énergie, traditionnellement sensibles au cycle économique ont connu une dépréciation importante. A titre d'exemple, le cours de TECHNIPFMC a diminué de 10,38% sur le mois d'août. ARCELORMITTAL SA a connu une situation similaire avec une baisse de 9,82%. A contrario, les prix des titres des secteurs défensifs (utilities, santé...) affichent des performances intéressantes sur le mois d'août : ESSILORLUXOTTICA (+6,88%), VINCI (+9,21%), BOUYGUES (+6,70%).

Dans cet environnement, les titres CARREFOUR, ARCELORMITTAL SA et L'OREAL ont été les principaux contributeurs positifs du portefeuille. Pour les contributeurs négatifs, on trouve les ESSILORLUXOTTICA, AXA et KERING.

Engagement actionnarial

Gouvernance : CAPGEMINI : Altran Technologies a annoncé le 12 août, la signature d'un accord de rapprochement entre le groupe et Capgemini, dans le cadre d'une OPA amicale lancée par Capgemini, au prix de 14 € par action, soit une offre à 5 Mds€. Le nouvel ensemble comptera environ 250 000 salariés à travers le monde et environ 16 Mds€ de chiffre d'affaires. Altran est considéré comme le spécialiste du conseil en ingénierie et R&D, notamment suite à l'acquisition de la société américaine, Aricent, pour 1,7 Mds€ fin 2017. Le groupe de conseil offre à ses clients la possibilité d'externaliser certains projets de R&D. La finalisation de ce rapprochement est envisagée pour la fin de l'exercice 2019.

En revanche, le fonds activiste Elliott a indiqué le 12 juillet avoir acquis des "equity swaps" et qu'il n'avait pas l'intention à ce stade d'apporter à l'offre ses actions Altran qu'il pourrait détenir à l'avenir.

TECHNIP-FMC : TechnipFMC a dévoilé le 26 août un projet visant à scinder son activité d'ingénierie et de construction près de trois ans après la fusion entre le français Technip et l'américain FMC. Le groupe a expliqué vouloir créer deux sociétés indépendantes, chacune cotée en Bourse. La première, baptisée "SpinCo" et constituée d'environ 15.000 salariés, a vocation dans le cadre de l'opération à devenir un acteur de premier plan dans l'ingénierie et la construction. Domiciliée aux Pays-Bas, cette nouvelle entité sera dirigée par la française Catherine MacGregor, et sera cotée sur Euronext à Paris, avec son siège à Paris.

La deuxième, "RemainCo", se spécialisera dans la fourniture de services et de technologies pour le secteur sous-marin ("subsea"). Elle restera immatriculée au Royaume-Uni avec son siège à Houston, aux Etats-Unis, et aura une double cotation à New York et Paris. Elle comptera 22.000 salariés, et restera dirigée par l'actuel PDG de TechnipFMC, l'américain Doug Pferdehirt. Selon le PDG, « La scission devrait permettre aux deux entités de se recentrer sur des stratégies différenciées et d'apporter davantage de flexibilité et d'opportunités de croissance ». L'opération pourrait se concrétiser au cours du premier semestre de 2020 en fonction des conditions de marché et sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires. Les actions de SpinCo seront distribuées à l'ensemble des actionnaires de TechnipFMC dans le cadre de la transaction, qui a été validée à l'unanimité par le conseil d'administration.

L'an dernier, les comptes de TechnipFMC ont souffert de nombreuses dépréciations d'actifs avec une perte nette de 1,9 Mds€ en 2018, à comparer avec un bénéfice de plus de 100 Mds€ en 2017. Il s'agit de la plus importante perte de l'histoire du groupe parapétrolier, et c'est la première fois que les comptes sont dans le rouge depuis 2002.

VIVENDI : Vivendi a annoncé le 6 août être entré en négociations préliminaires concernant la vente d'une participation de 10% du capital de sa filiale Universal Music Group (UMG) au groupe chinois Tencent Holdings sur la base d'une valorisation d'UMG de 30 Mds€. Si les discussions aboutissent, Tencent Holdings disposera pendant un an d'une option pour acquérir 10% supplémentaires d'UMG. Par ailleurs, Vivendi poursuit le processus de cession d'une participation minoritaire supplémentaire d'UMG à d'autres partenaires potentiels. Fin juillet, le Président du Directoire de Vivendi, Arnaud de Puyfontaine avait indiqué que le produit de ces cessions serait utilisé pour les rachats d'actions (OPRA) votés et adoptés de justesse à l'AG, ainsi que des acquisitions.

Social : La banque BNPP a annoncé le 22 août, la suppression d'environ 500 postes en France à horizon trois ans, soit 20% de ses effectifs de sa filiale de conservation de titres et de services aux investisseurs (BP2S). Lors de la publication de ses résultats annuels au mois de février, la banque avait indiqué accélérer ses économies tout en restructurant dans le même temps sa banque de financement et d'investissement (BFI), où ses activités de marché ont souffert tout au long de 2018.

La suite de cette section est réservée
aux souscripteurs.

Pour investir
dans la Sicav Phitrust Active Investors France,
[cliquez ici](#)

Si vous êtes souscripteur et que vous ne recevez pas
la fiche mensuelle dans laquelle notre engagement est détaillé,
merci de nous contacter au +33 (0)1 55 35 07 55

Éditorial

Réforme des retraites

Nos entreprises ont besoin de fonds de pension long terme français !

M. Jean-Paul Delevoye et son équipe ont présenté cet été les grandes lignes de la réforme des retraites ; Mme. Agnès Buzin a annoncé une concertation citoyenne sur les pistes présentées.

Des nombreux commentaires soulignent l'intérêt de cette réforme tout en indiquant les risques identifiés pour les « perdants-gagnants ». Il apparaît que certains risques « systémiques » de cette réforme n'ont pas été vraiment discutés aujourd'hui. Risques liés à la nationalisation de fait de tous les régimes de retraite, privés ou publics, par la création d'un « service universel de retraite » qui permet à tout salarié, indépendant... - et ce quel que soit son statut-, de cotiser au même système tout au long de sa vie. Fin des régimes par capitalisation du secteur public (eh oui, les fonctionnaires y avaient droit...) et fin des régimes liés à tel ou tel secteur comme la pharmacie, les notaires, les pilotes de ligne...

Olivier de Guerre - PhiTrust

➤ [En savoir plus](#)

*Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances du fonds sont nettes de commissions. Ce document est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, diffusé à des fins d'information et ne saurait en aucun cas s'interpréter comme constituant une offre de vente ou sollicitant une offre d'achat de titres qui y sont mentionnés. Les informations fournies dans ce document n'ont aucun caractère exhaustif et leurs précisions ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent l'opinion de Phitrust à la date de publication et sont susceptibles d'être révisées ultérieurement.