FCP Phitrust Active Investors Europe

28 février 2020

FONDS D'IMPACT ET D'ENGAGEMENT

Part C : 88,55 €

Stratégie d'investissement et objectifs

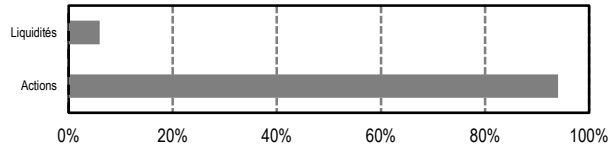
L'objectif du FCP est de surperformer l'indice DJ EUROSTOXX (dividendes réinvestis) par l'application d'une méthodologie de sélection extra-financière visant à investir dans les sociétés ayant, selon la Société de Gestion, un potentiel d'appréciation à long-terme compte tenu de l'impact environnemental et social généré par leurs activités, ainsi que de leur gouvernance (ESG).

Cet objectif passe par une démarche d'engagement actionnarial forte, consistant à dialoguer avec les dirigeants, à leur proposer des améliorations en matière ESG et à suivre les entreprises dans ces transformations. La composition du portefeuille et la détermination des pondérations des titres se basent sur l'appréciation ESG et d'impact ainsi que sur la réactivité des sociétés aux démarches d'engagement actionnarial menées par la Société de Gestion sur ces sujets. Le gérant s'assure du suivi continu d'indicateurs de risques et de rendement.

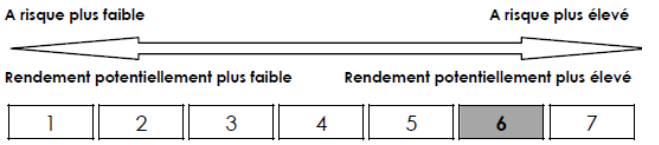
Performances (%)

Performance	Fév.	2020	2019	2018	2017	2016
FCP Part C	-5,75	-5,86	+23,75	-11,49	+9,84	-1,55
Indice div. réinv.	-7,86	-9,45	+26,11	-12,72	+12,55	+3,67

Répartition des actifs



Profil de risque



Gérants du portefeuille

Denis Branche +33 (0)1 55 35 07 54 / denis.branche@phitrust.com
Julien Lefebvre +33 (0)1 55 35 07 57 / julien.lefebvre@phitrust.com

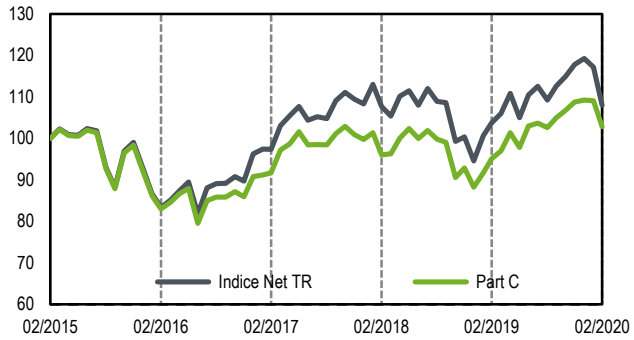
Caractéristiques du portefeuille

Classification sectorielle : Actions des pays de la zone Euro
Fréquence de valorisation : hebdomadaire le vendredi au cours de clôture
Indice de référence : DJ Eurostoxx (dividendes réinvestis)
Société de gestion : Phitrust
Dépositaire : RBC Investor Services France S.A.

Part C

Codes ISIN : FR0007037130
Date de création : 11/11/1999
Investissement minimum : 1 part
Durée minimum conseillée : supérieure à 5 ans
Affectation des résultats : capitalisation (C)
Date de valeur de souscription et de rachat : J +1
Décimalisation des parts : non
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 : 2% TTC de l'actif net par an

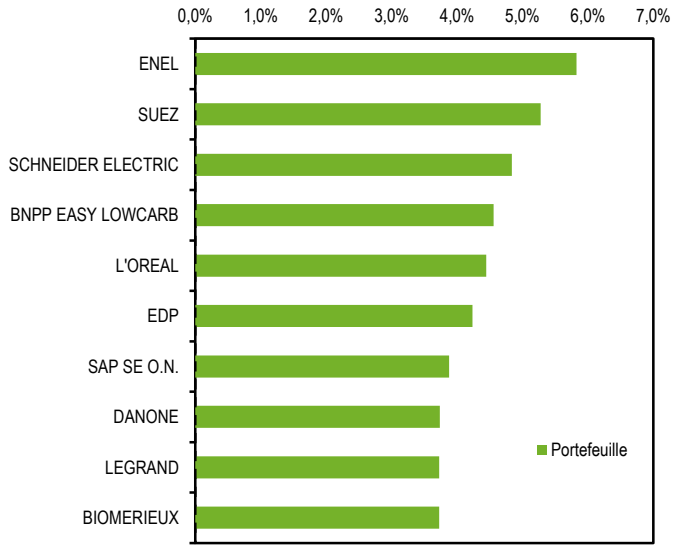
Performances cumulées – 5 dernières années (glissant)



Performance annuelle	1 an	3 ans	5 ans
FCP Part C	+8,11%	+3,87%	+0,56%
Indice Div. Réinv.	+4,04%	+3,51%	+1,55%

Volatilité annuelle	1 an	3 ans	5 ans
FCP Part C	16,01%	13,61%	15,74%
Indice Div. Réinv.	18,15%	14,82%	16,72%

10 Principales pondérations



FCP Phitrust Active Investors Europe

28 février 2020

FONDS D'IMPACT ET D'ENGAGEMENT

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. La recherche d'impact au travers d'un Fcp d'entreprises cotées est au coeur de la démarche de Phitrust, en pleine cohérence avec les piliers de la Société de Gestion : Etre un investisseur expert et impliqué, engagé et de long terme, ainsi qu'un interlocuteur actif, pionnier de l'engagement actionnarial en Europe.

Commentaires de gestion

Au mois de février, la part C du FCP a diminué de 5,75% contre 7,86% pour l'indice de référence.
L'attention des investisseurs s'est concentrée sur l'épidémie d'un coronavirus, appelé covid-19 et sur sa propagation aux différentes parties du monde, au-delà de la Chine. L'inquiétante évolution de l'épidémie montre que son impact sera mondial et risque d'affecter toutes les régions du monde. Plus particulièrement, de nombreux économistes craignent que l'épidémie provoque un choc négatif d'offre par le biais de confinements massifs.
Les marchés ont été sensibles à ces incertitudes. Les valeurs cycliques du portefeuille ont ainsi fortement baissé sur l'année, comme Plastic Omnium (-12,07%). D'autres valeurs ont été plus résistantes, comme Iberdrola (+4,56%). On peut également noter la belle performance de S.E.B, dont le cours rebondit légèrement en février (+2,67%), après avoir baissé au mois de janvier (-12,31%). L'équipe de gestion adopte pour l'instant une « allocation défensive », en maintenant une proportion importante de disponibilités (environ 6%).

Impact et engagement

ATOS : Suite à l'annonce d'une OPA amicale du spécialiste des paiements Worldline sur la société Ingenico, pour un montant de 7,8 Md€, Atos a annoncé le 3 février, envisager la cession de l'essentiel de sa participation dans Worldline. Atos prévoit de vendre environ 23,9 millions d'actions Worldline, soit 13,1% du capital, via un placement privé. Ce rapprochement a pour objectif de créer un champion européen dans un secteur des paiements en pleine effervescence, et qui attire notamment les géants du numérique américains. A l'issue du placement, Atos conserverait ainsi seulement 7,0 millions d'actions Worldline (3,8% du capital), sous-jacentes à des obligations zéro coupon échangeables en actions venant à échéance en 2024.

ESSILORLUXOTTICA : Les autorités européennes de la concurrence ont annoncé le 6 février l'ouverture d'une enquête approfondie sur l'offre de 7,2 Md€ lancée par EssilorLuxottica sur le groupe néerlandais d'optique Grandvision en juillet 2019. Le projet pose un risque pour la concurrence sur le marché de la fourniture en gros de verres ophtalmiques et d'articles de lunetterie, ainsi que sur celui de la fourniture au détail d'articles optiques, explique l'exécutif européen. La commissaire européenne chargée de la concurrence, Margrethe Vestager, a indiqué que la CE doit examiner attentivement si la concentration envisagée conduirait, sur ce marché en pleine consolidation, à des prix plus élevés ou à un choix plus restreint pour les consommateurs se rendant chez leur opticien local.

Rappelons que dans ce groupe, il nous paraît important de noter que **la gouvernance ne nous semble pas équilibrée et pourrait montrer des faiblesses en cas de crise , et nous militons pour la nomination au conseil d' administrateurs indépendants.**

Éditorial

LES MARCHES DEVISSENT : LES QUESTIONS SOCIALES SERONT-ELLES AU COEUR DES STRATEGIES DES ENTREPRISES?

Il aura fallu plus d'un mois pour que les marchés comprennent que la mise en quarantaine d'une grande partie de l'économie chinoise et la propagation du coronavirus dans de nombreux pays entraîneraient :
- un fort ralentissement des échanges mondiaux,
- des problèmes de rupture dans les chaînes de fabrication avec des composants issus de très nombreux pays,
- et probablement des faillites de petits commerces et de petites entreprises qui perdent temporairement leurs clients et n'ont pas la trésorerie suffisante pour faire face.

La réaction est d'autant plus forte qu'elle n'avait pas été anticipée et que le niveau des taux très bas voire négatif facilitait la croissance de la dette dans un contexte "hyperoptimiste" sur la croissance économique. Certains s'attendaient même à des marchés plus hauts, n'anticipant pas de hausse des taux d'intérêts à court terme, amenant mécaniquement à relever la valeur des sociétés...

Cette "déflagration" va probablement amener tous les acteurs économiques à réviser leurs perspectives, à couper dans les coûts afin de "préserver les marges" sans se préoccuper des effets induits sur les sous-traitants ou les salariés dont ils se séparent. Certains états comme la France ont des outils qui prendront en charge les personnes licenciées - d'autres non - et en tout état de cause, ces mesures auront un impact important sur la consommation et donc sur la croissance.

Certains prévoient une relocalisation géographique des sites de production pour limiter la dépendance aux importations, mais ce sera long et aura certainement un impact sur l'inflation.

Le risque social est majeur et les entreprises doivent comprendre qu'elles ont un rôle très important à jouer à ne pas céder à la panique, à privilégier toutes les formes possibles pour ne pas licencier afin de garder l'expertise en interne, quitte à réviser à la baisse leurs résultats. Important non seulement pour elles mais aussi pour nos pays qui sont à l'aune de crises politiques majeures avec le Brexit, les questions d'immigration et les incertitudes politiques liées au populisme.

Les actionnaires ont eux aussi un rôle à jouer pour rappeler aux entreprises ce rôle et à anticiper des rendements plus faibles pour les accompagner.

Sauront-ils le faire ?

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.*