PHITRUST

FONDS D'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL

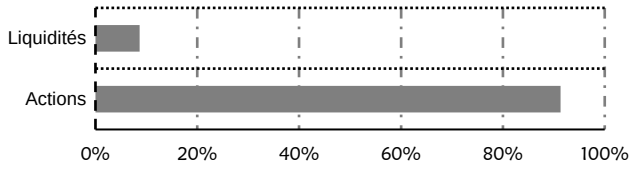
Stratégie d'investissement et objectifs

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.

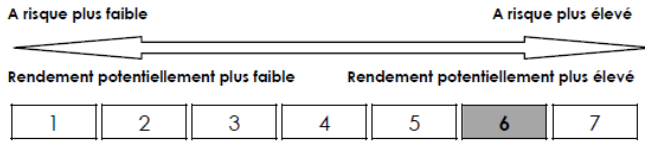
Performances (%)

Performance	Avril.	2020	2019	2018	2017	2016
SICAV Part	+3,67	-23,48	+28,91	-10,47	+11,46	+6,59
CAC40 div. réinv.	+4,05	-23,25	+29,24	-8,88	+11,69	+7,67

Répartition des actifs



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

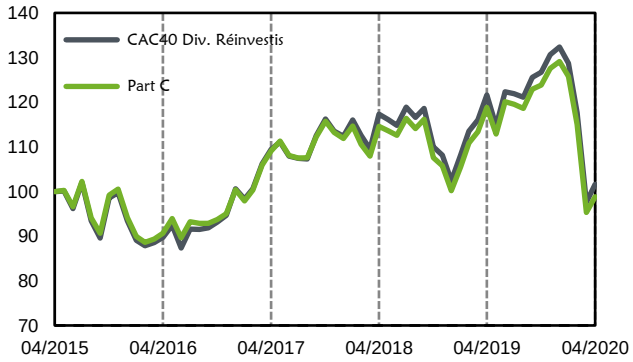
Codes ISIN : FR0010538033
Investissement minimum : 1 part
Droit d'entrée : 3% maximum dont 1% versé au fonds de dotation Phitrust pour financer et accompagner des projets d'innovation sociale.
Droit de sortie : néant.
Frais de gestion : 1,44% TTC de l'actif net par an.

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

Part C : 206,04 €
Part D : 143,81 €
Part A : 103,31 €

Performances cumulées - 5 dernières années (glissant)

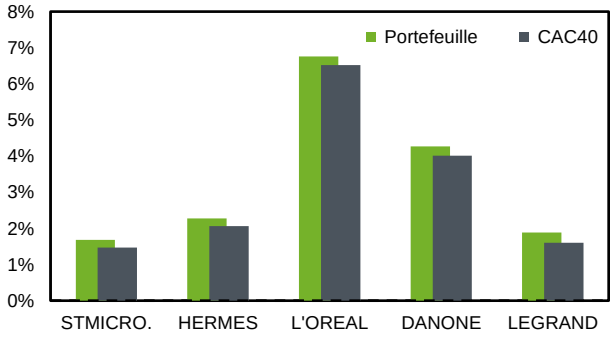


Performance annuelle	1 an	3 ans	5 ans
SICAV Part C	-16,88%	-3,25%	-0,24%
CAC40 div. réinv.	-16,45%	-2,45%	+0,32%

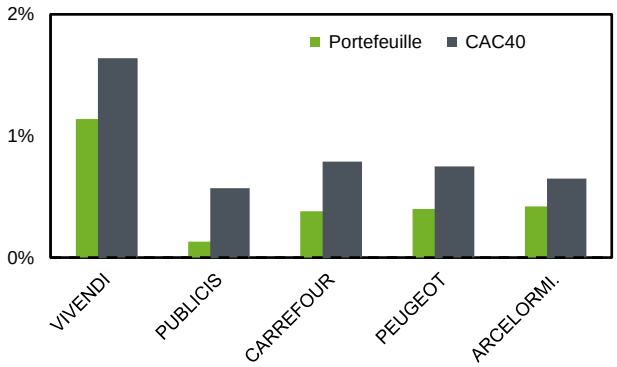
Volatilité annuelle	1 an	3 ans	5 ans
SICAV Part C	29,96%	20,25%	19,05%
CAC40 div. réinv.	31,18%	21,01%	20,01%

Écart de suivi annuel	1 an	3 ans	5 ans
	1,57%	1,21%	1,37%

Principales sur-pondérations



Principales sous-pondérations



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

FONDS D'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL

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.

Commentaires de gestion

Au cours du mois d'avril, la situation s'est légèrement détendue sur les marchés. Les principaux indices mondiaux ont progressé et la volatilité a globalement baissé. Néanmoins, la situation reste extrêmement incertaine. Les indices de volatilité (VIX, VSTOXX…) sont à des niveaux très élevés, comme pour les indicateurs de liquidité (bid-ask spread, coûts de transaction).
Par ailleurs, la situation économique générale ne semble pas très rassurante. Le PIB dans la zone euro s'est contracté de 3,8% au premier trimestre. De manière similaire, le PIB américain a diminué de 4,8%, avec une hausse très importante des inscriptions au chômage. Du point de vue microéconomique, de nombreuses entreprises ont suspendu leurs objectifs et modifié leurs dividendes. Pour certains secteurs, comme l'aéronautique et l'automobile, la situation s'annonce délicate. Le président d'Airbus, Guillaume Faury, a ainsi annoncé que la survie de la société était en jeu si rien n'était fait pour elle.
Dans ce contexte, la SICAV a sous-performé son indice de référence au mois d'avril (3,67% pour la part C contre +4,05% pour le CAC 40 NR). Parmi les principales hausses du portefeuille, on trouve les sociétés suivantes : STMICROELECTRONICS (+19,30%), SODEXO (+17,62%) et ARCELORMITTAL (+15,48%). A l'inverse, on a pour les principales baisses : THALES (-9,48%), TOTAL (-7,18%) et SOCIETE GENERALE (-7,09%).

Engagement actionnarial

Au mois d'avril, face à la crise sanitaire et à ses conséquences économiques, certaines entreprises du CAC 40 et leurs dirigeants ont annoncé des mesures de solidarité, que l'on peut regrouper en trois catégories :

- la suspension ou la réduction du dividende payable en 2020 au titre de l'exercice 2019 chez BNPParibas, Carrefour, Crédit Agricole, Engie, Essilor Luxottica, Hermès International, Michelin, Renault, Société générale, STMicroelectronics, Veolia.
- la réduction de la rémunération des dirigeants pendant une certaine période : c'est le cas d'EssilorLuxottica, Kering, Michelin, Renault, Sodexo, URW.
- la mise en place des fonds de solidarité destinés à soutenir des mesures pour lutter contre les conséquences de la crise: c'est le cas d'Essilor Luxottica et de la Société Générale (ou d'Edenred horsCAC40).

Phitrust avait d'ailleurs écrit fin mars à 28 présidents de sociétés du CAC40 devant verser des dividendes, de mettre en place des fonds de dotation pour soutenir leur écosystème (sous-traitants, fournisseurs), pariant tant sur l'utilité micro-économique d'un telle mesure que sur son utilité sociale.

La Sicav Phitrust Active Investors France a également voté et participé à distance aux assemblées générales tenues à huis clos au mois d'avril.
Deux de ces assemblées méritent particulièrement d'être mentionnées :

VIVENDI , le 20 avril : En amont, Phitrust avait posé plusieurs questions écrites à la société sur la gouvernance et la confusion des fonctions entre membres du Conseil de surveillance et dirigeants opérationnels, sur la rémunération et le rôle du Censeur et nouveau Conseiller du Directoire (Vinnet Bolloré, ex-Président) et sur la réduction du capital par OPRA. Les résultats des votes ont montré l'opposition significative des minoritaires à plusieurs résolutions. Le président du conseil de surveillance, Yannick Bolloré a été renouvelé avec seulement 74% des voix et la résolution concernant sa rémunération a été approuvé avec 68,7% des voix.

SANOFI, le 28 avril : Fait notable, la 19e résolution, portant sur la rémunération attribuée à Olivier Brandicourt, Directeur général parti le 21 août 2019, a été rejetée avec 41,9% des voix (package de départ d'environ 21m€) : le conseil d'administration du groupe pharmaceutique a décidé de supprimer son variable pour 2019 et une partie des droits à la retraite ; reste une difficulté d'interprétation quant au maintien des droits d'Olivier Brandicourt au titre des plans d'options de souscription d'actions et d'actions de performance non encore définitivement acquis.

TOTAL : le dialogue que Phitrust entretient avec ses dirigeants depuis plusieurs années sur la gouvernance et sur les questions environnementales, porte ses fruits. En effet, la Conseil d'administration de TOTAL a accepté une évolution demandée par Phitrust qui sera proposée dans la 14e résolution de l'assemblée générale du 29 mai 2020 (modification de l'article 14 des statuts définissant les pouvoirs du conseil d'administration). Ainsi, le Président Directeur-Général et le conseil d'administration seront-ils engagés statutairement sur la prise en compte des grands enjeux environnementaux et sociaux. A terme, Phitrust souhaiterait que TOTAL aille plus loin en reliant explicitement ces enjeux aux objectifs de l'Accord de Paris.

Éditorial

Les évènements liés au Coronavirus nous impactent tous très fortement et nous espérons que vous-mêmes et vos familles allez bien.
Beaucoup d'entre nous ont été surpris par cette pandémie alors que cette possibilité avait été anticipée par de nombreuses analyses dont celles du Forum de Davos dès 2015 avec une communication de Bill Gates, point de vue repris au Forum de 2019… Les similitudes sont frappantes quand on parle des risques climatiques et des réponses à lui apporter qui ne sont pas aujourd'hui à la mesure des défis. Il en va de même des problématiques sociales que cette crise va créer. Outre la réponse des États, ce sont aussi l'ensemble des entreprises qui vont devoir concevoir et mettre en œuvre des réponses à la mesure des enjeux sociaux et environnementaux.
Dans ce contexte, les actionnaires ont un rôle important à jouer pour accompagner les entreprises dans les processus de transformation vers une économie plus soutenable pour la société et la planète.
Bien loin de compromettre cette ambition, la crise actuelle valide la nécessité d'intégrer dans notre modèle de croissance les enjeux sociaux et environnementaux qui appellent à des réponses opérationnelles urgentes : ainsi, nous venons d'interpeller l'ensemble des conseils d'administration sur l'opportunité de verser des dividendes importants en 2020 alors que les Etats vont soutenir massivement les entreprises et que personne ne connait l'issue de la crise actuelle. Décaler les assemblées générales pour avoir une vision plus claire de l'avenir et des besoins financiers futurs nous semble une démarche de clairvoyance, pour que les entreprises et leurs actionnaires ne se retrouvent pas une fois encore critiqués quand seront annoncés les versements de dividendes… nécessaires par ailleurs aux actionnaires.
15 ans d'exercice actif et constructif d'engagement actionnarial menés en collaboration avec Proxinvest, nous permettent ce dialogue décisif, qui s'avère d'autant plus d'actualité. Nous nous devons de le déployer plus largement, convaincus qu'il manque en Europe continentale des acteurs indépendants pour interpeller et s'engager vis à vis des sociétés émettrices.
C'est dans cet esprit constructif – et non activiste – que nous proposons actuellement à plusieurs investisseurs engagés de mettre en œuvre ce projet collectif au cours de l'année 2020, car les enjeux du redémarrage de l'activité des entreprises seront immenses et les dirigeants auront besoin d'un soutien actif et constructif de leurs actionnaires.
En espérant que cette période de crise inédite ne sera bientôt qu'un lointain souvenir, nous vous adressons nos meilleurs souhaits de "bon confinement" et sommes prêts à répondre à toutes les questions que vous auriez pour construire ce projet avec vous.

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.*