

## Fonds d'engagement actionnarial

**PHITRUST**  
Active Investors France

Note ESG SICAV

54

Note ESG CAC 40

45

mercredi 30 juin 2021

43 611 842 €  
Actif net

### Valeurs liquidatives

PART C : 290,66 €  
PART D : 195,4 €0  
PART A : 144,71 €

### Performances

Noms	Jun	2021	2020	Perf. ann. 1 an	Perf. ann. 3 ans	Perf. ann. 5 ans
PART C	0,96 %	18,02 %	-8,54 %	30,37 %	7,36 %	9,23 %
CAC 40 NR	1,15 %	18,91 %	-5,57 %	34,54 %	8,99 %	11,22 %

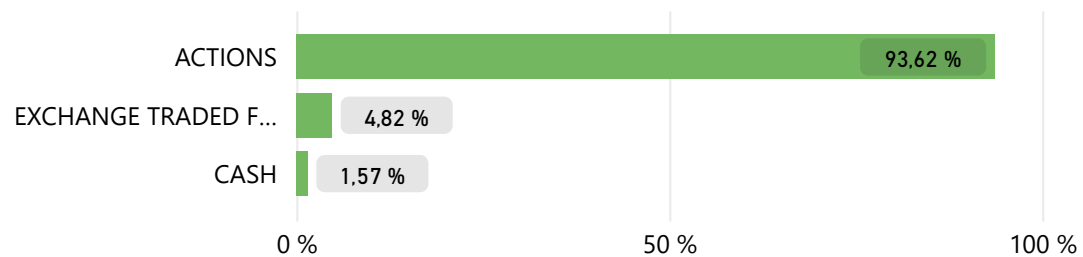
### Volatilité

Noms	Vol ann. 1 an	Vol ann. 3 ans	Vol ann. 5 ans
PART C	17,52 %	22,91 %	19,41 %
CAC 40 NR	18,26 %	24,10 %	20,46 %

### Tracking error

Noms	Tr. Error ann. 1 an	Tr. Error ann. 3 ans	Tr. Error ann. 5 ans
PART C	1,46 %	1,51 %	1,45 %
CAC 40 NR	0,00 %	0,00 %	0,00 %

### Poids du portefeuille par nature d'actif



Phitrust

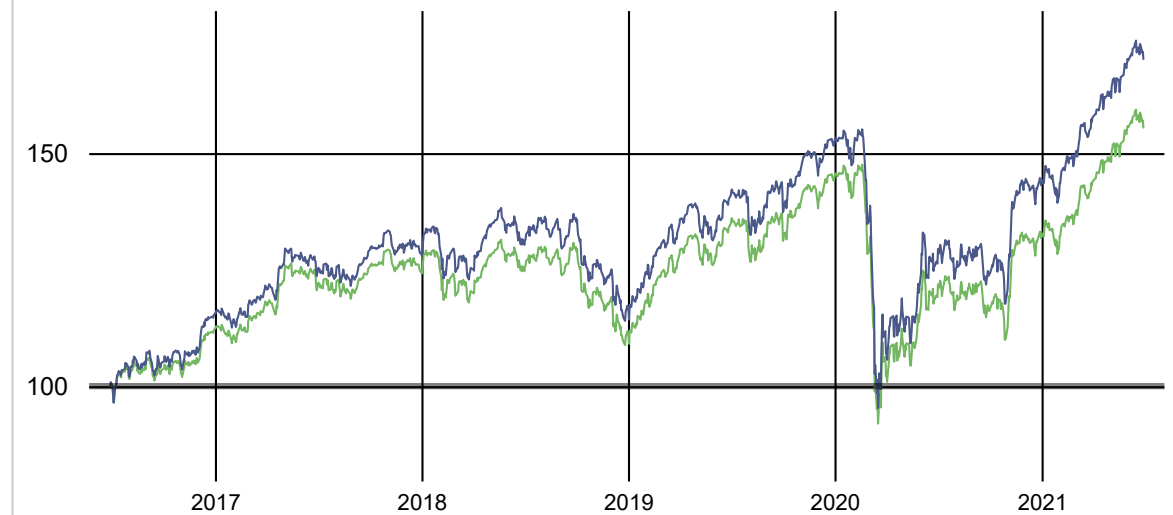
7 rue d'Anjou - 75008 Paris

Tél.: +33 (0)1 55 35 07 55



## Performance de la SICAV France par rapport à son indice

● SICAV (en base 100) ● CAC 40 NR (en base 100)



### Stratégie d'investissement et objectifs

L'objectif de la SICAV Phitrust Active Investors France est de surperformer l'indice CAC40 dividendes réinvestis sous contrainte d'un écart de suivi (tracking-error) annuel maximal de 4,00%, en privilégiant les entreprises avec une bonne gouvernance stratégique et ouvertes au dialogue sur les sujets environnementaux et sociaux.

Il s'agit d'améliorer la gouvernance stratégique des entreprises afin que les droits des actionnaires et les enjeux environnementaux et sociaux soient mieux pris en compte. Une analyse des facteurs ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) et de leurs évolutions permet aux gérants de mettre en place annuellement des initiatives d'engagement auprès des sociétés émettrices du portefeuille.

### Gérants

**Denis Branche** 01 55 35 07 54 / denis.branche@phitrust.com

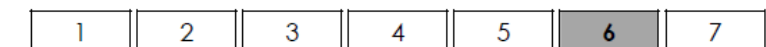
**Julien Lefebvre** 01 55 35 07 57 / julien.lefebvre@phitrust.com

A risque plus faible

A risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement plus élevé

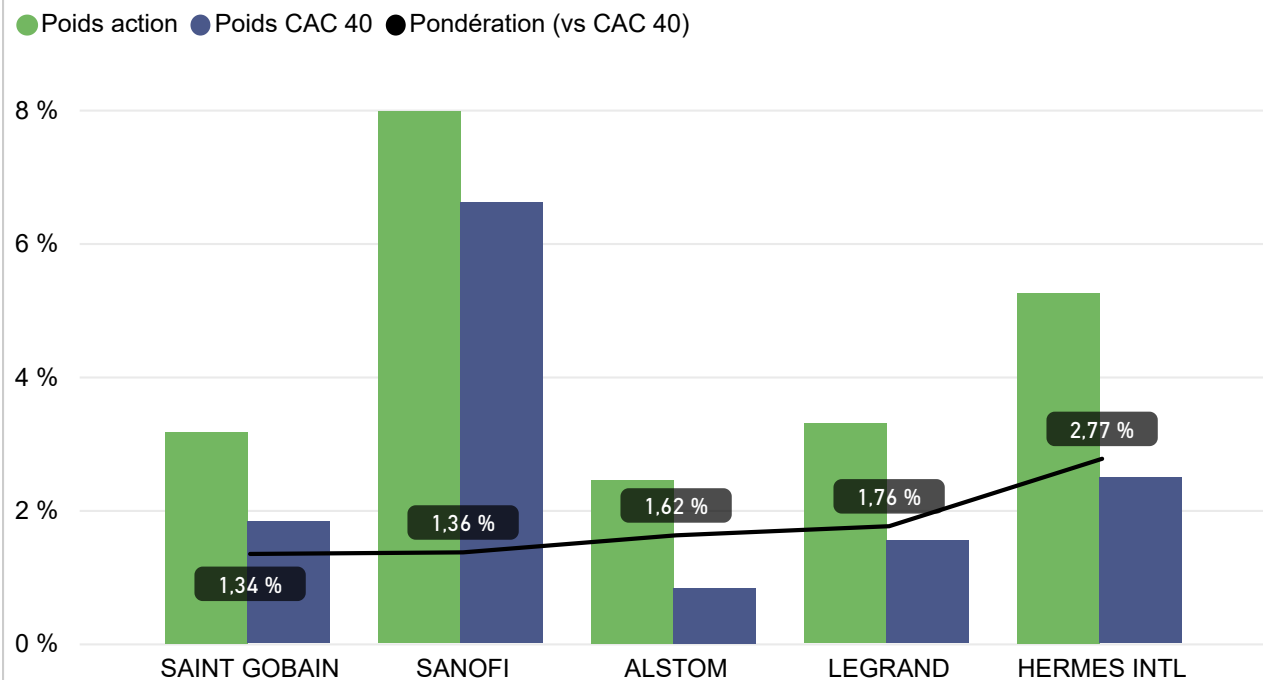


www.phitrust.com

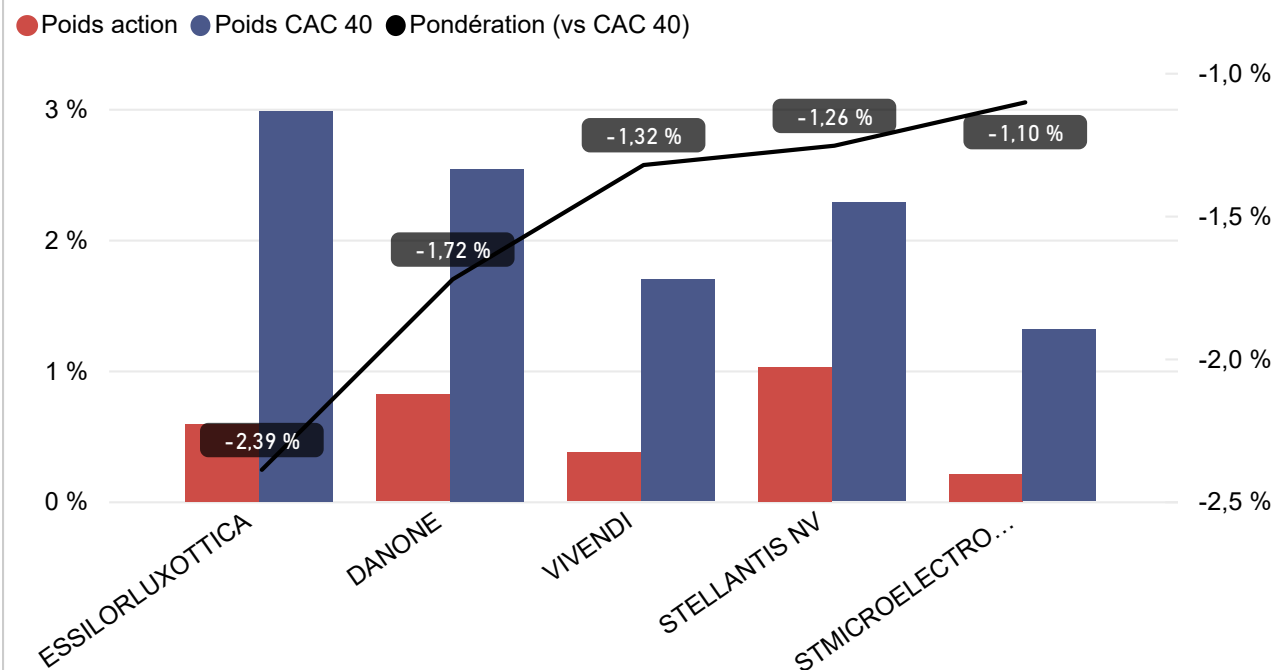
Société de Gestion de Portefeuille (agrément AMF : GP 99-023)

S.A. au capital de 3.132.428.62 € - RCS Paris B 420 505 307

### Principales surpondérations du portefeuille (vs CAC 40)



### Principales sous-pondérations du portefeuille (vs CAC 40)



### 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 : FR001058033

**Investissement minimum :** 1 part

**Droit d'entrée :** 3% maximum dont 1% versé au Fonds de Dotation Phitrust

**Droit de sortie :** néant.

**Frais de gestion :** 1,44% TTC de l'actif net par an.

#### PART C : FR0010027094 / PART D : FR0010027102

**Date de création :** 2003

**Investissement minimum :** 3000 parts

**Durée minimum conseillée :** supérieure à 5 ans

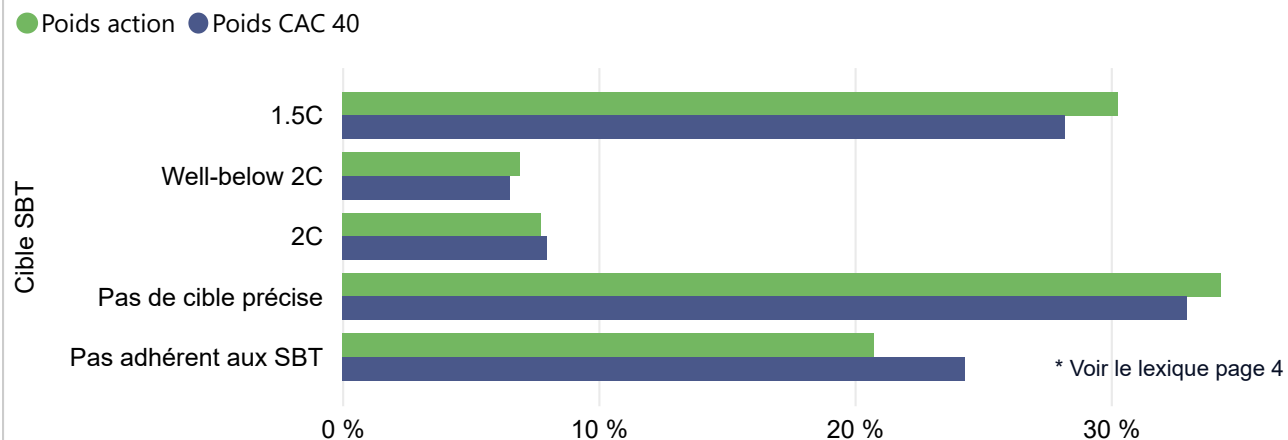
**Affectation des résultats :** capitalisation (C) ou distribution (D)

**Droit d'entrée :** 3% maximum dont 1% versé au Fonds de Dotation Phitrust

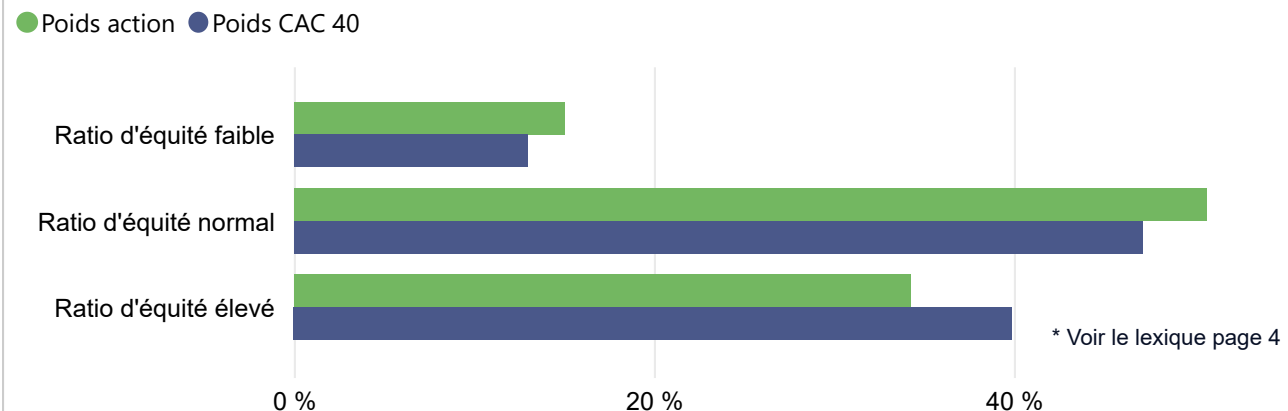
**Droit de sortie :** néant

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

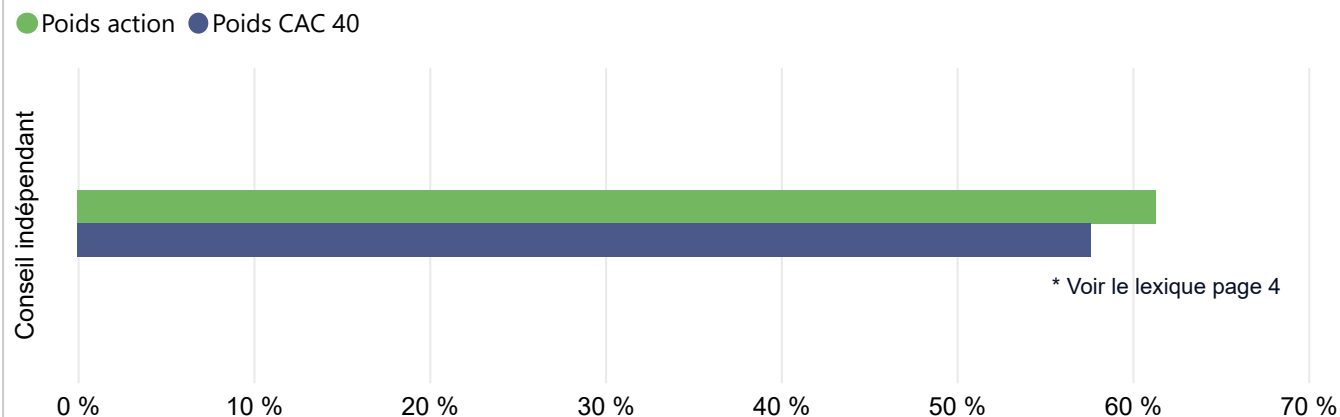
### Environnement : Sur/sous pondérations selon la cible SBT\* (vs CAC 40)



### Social : Sur/sous pondérations selon le ratio d'équité\* (vs CAC 40)



### Gouvernance : Sur/sous pondérations selon l'indépendance du conseil (vs CAC 40)



### Droits humains : Nombre d'initiatives sur l'éthique des affaires

162

### Engagement actionnarial

Au mois de juin se sont tenues les dernières assemblées générales des sociétés du CAC40. Comme celles qui ont eu lieu en avril et en mai et dans le prolongement de la crise sanitaire liée au Covid-19, toutes se sont déroulées à huis clos. Au global, sur la saison des assemblées générales 2021, il a été plus facile pour les actionnaires de s'exprimer par rapport à l'année dernière. Afin d'assurer un dialogue avec l'actionnaire, une majorité des entreprises du CAC40 ont mis en place une plateforme digitale pour poser des questions en direct durant l'AG contre 9 seulement en 2020. Un progrès nécessaire, lié à l'identification des actionnaires, serait la possibilité de voter en direct, mais aucune des sociétés du CAC40 n'est encore arrivée à ce stade en 2021.

Le mois de juin a également été marqué par certaines actualités des sociétés du portefeuille :

**VIVENDI:** L'Assemblée Générale de Vivendi a eu lieu le 22 juin à huis clos, sans accroc. Malgré le positionnement de Bluebell Capital et d'Artisan Partners contre la scission d'UMG et les recommandations des agences de conseil aux actionnaires, ISS, Glass Lewis et Proxinvest, de voter contre la résolution portant sur le projet d'OPRA, les résolutions en question ont été adoptées à plus de 99% concernant UMG et à plus de 73% concernant l'OPRA. Néanmoins, les actionnaires ont montré leur mécontentement concernant la gestion en votant à plus de 40% contre les rémunérations des membres du Directoire et du Président du Conseil de Surveillance. Le lien entre la vente d'UMG et l'OPRA portant sur plus de 50% du capital soulève de nombreuses questions concernant la vision stratégique du groupe Vivendi, et indirectement sur la stratégie de son actionnaire de référence, le Groupe Bolloré : celui-ci qui s'est engagé à ne pas demander de bénéficier de la dérogation de franchissement de seuil passif par l'AMF, et de fait n'exclut pas la possibilité de lancer une OPA en cas de franchissement du seuil de 30% du capital ou des droits de vote.

**RENAULT:** Alors que l'on assiste à un retour progressif du présentiel en entreprise, Renault a signé un accord le 18 juin sur le télétravail permettant à ses salariés éligibles de travailler chez eux jusqu'à 3 jours par semaine, dès la rentrée prochaine. Même tendance du côté de Stellantis, qui accorde 3 jours de télétravail et réorganise ses locaux: bureaux transformés en grandes salles de réunion, flex office et espaces partagés. L'organisation du travail et de la reprise post Covid-19 sera un sujet clé de notre campagne d'engagement 2022.

## Commentaire de gestion

Dans un contexte de haut de cycle, les marchés actions sont restés stables au cours du mois de juin, malgré les craintes liées au développement du variant delta. L'incertitude persiste également pour savoir si l'inflation sera temporaire ou non. En Europe, les chiffres sont globalement rassurants. La situation est différente aux Etats-Unis, où l'inflation sera plus élevée qu'anticipée. Pour la banque centrale américaine, celle-ci est temporaire et une inflexion de sa politique monétaire ne sera pas entreprise à court terme.

La SICAV a sous-performé son indice de référence en juin (0,96 % pour la part C de la SICAV contre 1,15 % pour le CAC 40 NR). La sous-performance de la part s'explique par celle d'Alstom (-7,39% sur le mois), qui est surpondéré dans le portefeuille. Les investisseurs craignent une mauvaise exécution des synergies avec Bombardier et que celle-ci impacte négativement les marges à court terme. Néanmoins, l'équipe de gestion reste confiante sur le titre, car le secteur du transport ferroviaire présente un potentiel important à long terme. De nombreux gouvernements considèrent en effet que "le train" est un atout majeur pour la transition énergétique, du fait de son impact carbone réduit. Alstom apparaît donc comme un acteur incontournable de la mobilité verte et pourrait profiter des larges subventions accordées pour rénover le secteur, en particulier en Europe.

## Editorial du président : Le télétravail un outil de management ou « d'ajustement » ?

Les entreprises ont découvert depuis un an et demi grâce à la pandémie la radicalité issue de l'obligation d'exiger de leurs salariés d'être en télétravail à 100% pendant de long mois.

Cette évolution très rapide des mentalités et pratiques managériales a eu des échos très divers selon le type d'entreprise (start-up, pme, grands groupes), leur culture managériale (centralisée, décentralisée), la typologie des employés (célibataires ou non, plus ou moins âgés) et la taille des logements des employés. Plus facile de télé-travailler de n'importe où si vous êtes jeune, célibataire sans enfants, vivant dans un grand appartement ou une maison, que si vous avez des enfants et êtes dans un petit appartement... Le critère du logement et de la tranquillité nécessaire pour pouvoir être disponible pour télé-travailler chez soi est apparu comme le plus discriminant notamment quand les organisations refusaient à leurs salariés toute autre option...

[Lire la suite](#)

Olivier de Guerre - Phitrust

## Lexique pour les indicateurs

1. Les science based targets sont des objectifs ciblés et calculés scientifiquement de réduction des émissions de gaz à effet de serre.
2. Le ratio d'équité est l'écart de rémunération entre les premiers dirigeants et la moyenne des rémunérations des salariés. On définit un ratio d'équité comme faible / élevé si il est classé dans le quartile inférieur / supérieur de l'univers.
3. Un conseil est indépendant si son taux d'indépendance est supérieur à 50%.