

## Fonds d'engagement actionnarial

**PHITRUST**  
Active Investors France

Note ESG SICAV

51

Note ESG CAC 40

44



jeudi 30 septembre 2021

44 174 189 €  
Actif net

### Valeurs liquidatives

PART C : 288,83 €  
PART D : 194,17 €  
PART A : 143,59 €

### Performances

Noms	Sept	2021	2020	Perf. ann. 1 an	Perf. ann. 3 ans	Perf. ann. 5 ans
PART C	-2,67 %	17,28 %	-8,54 %	33,00 %	6,04 %	8,32 %
CAC 40 NR	-2,24 %	19,35 %	-5,57 %	38,10 %	7,94 %	10,19 %

### Volatilité

Noms	Vol ann. 1 an	Vol ann. 3 ans	Vol ann. 5 ans
PART C	16,62 %	22,94 %	19,30 %
CAC 40 NR	17,17 %	24,14 %	20,29 %

### Tracking error

Noms	Tr. Error ann. 1 an	Tr. Error ann. 3 ans	Tr. Error ann. 5 ans
PART C	1,34 %	1,52 %	1,38 %
CAC 40 NR	0,00 %	0,00 %	0,00 %

### Poids du portefeuille par nature d'actif



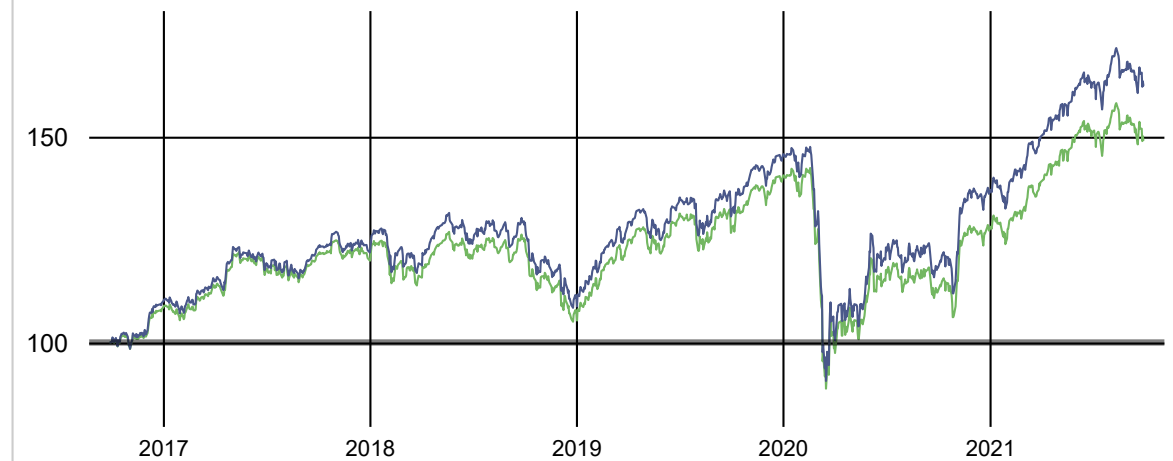
Phitrust

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. Dans le cadre du règlement « Sustainable Finance Disclosure Regulation » (SFDR), la SICAV est répertoriée « **Article 9** ».

### Gérants

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

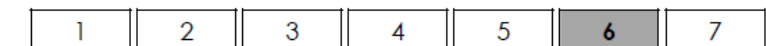
**Julien Lefebvre** 01 55 35 07 57 / julien.lefebvre@phitrust.com

A risque plus faible

A risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement plus élevé

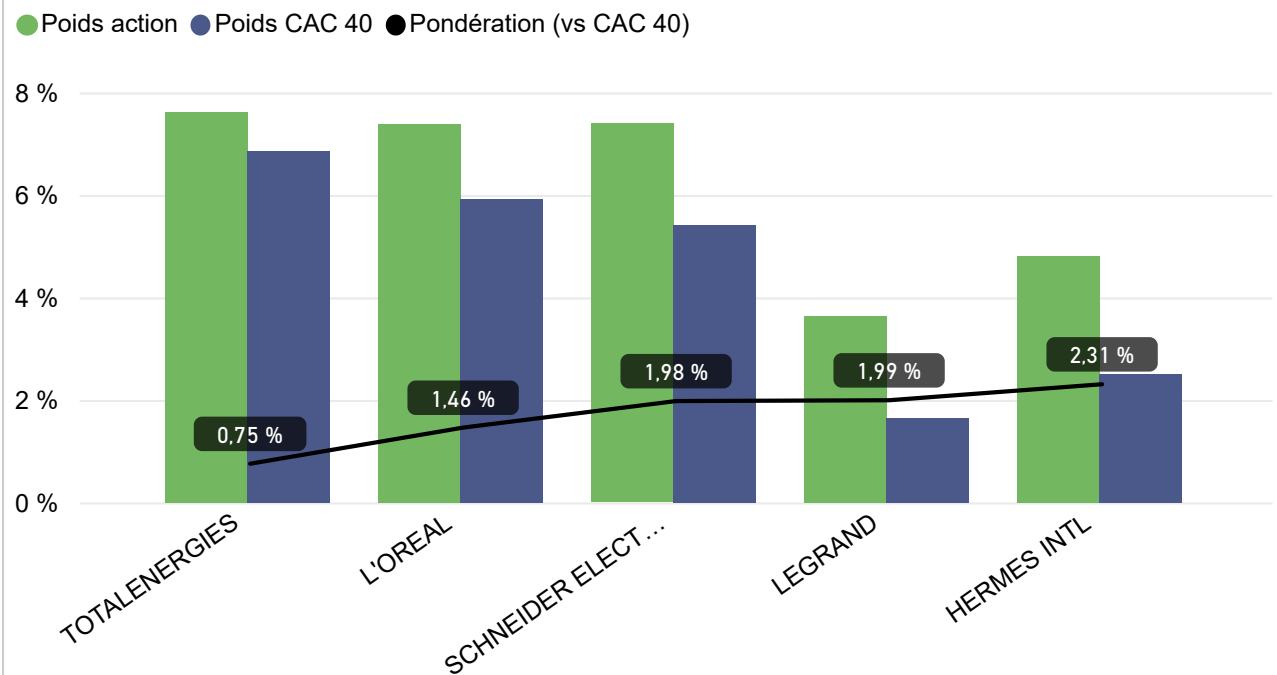


www.phitrust.com

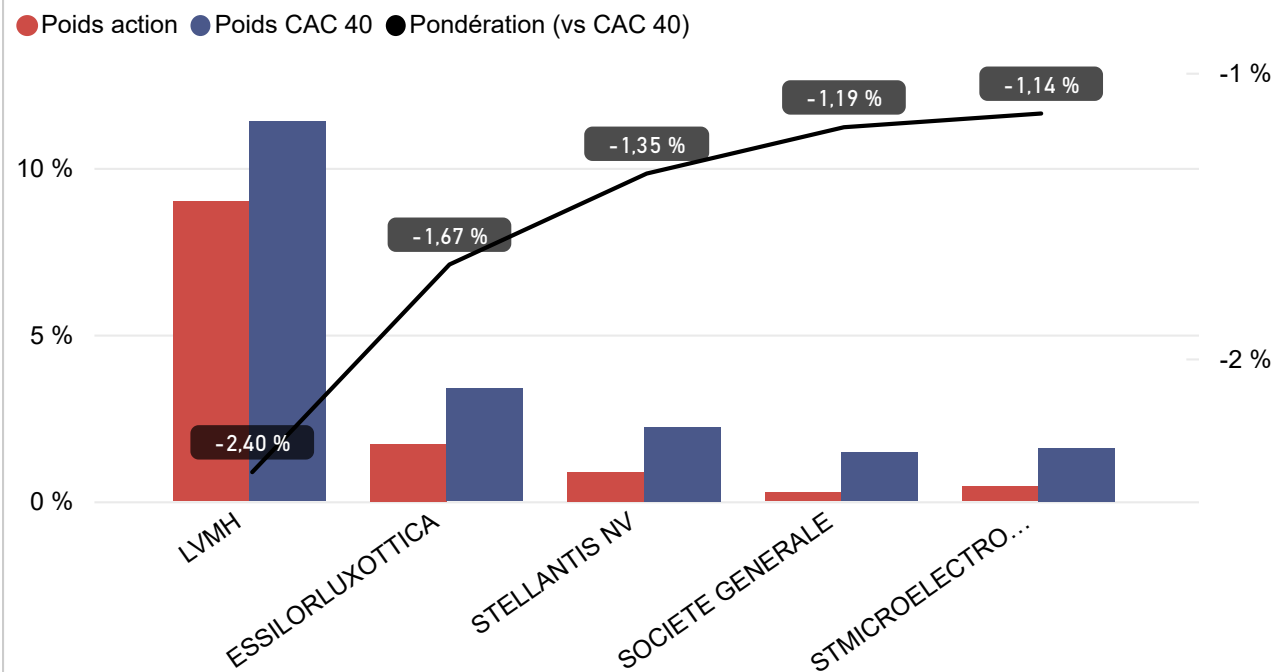
Société de Gestion de Portefeuille (agrément AMF : GP 99-023)

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.

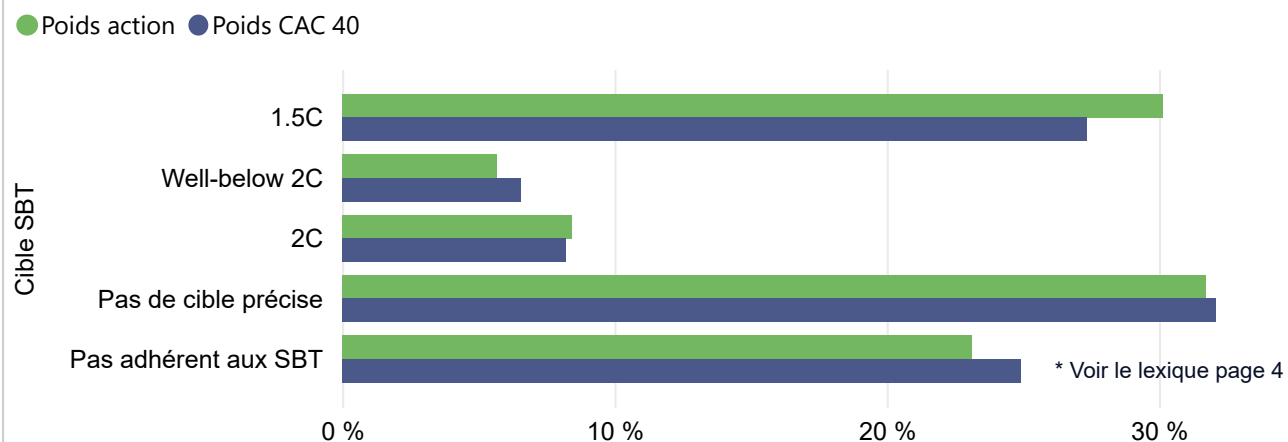
#### PART A : FR001058033

**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.

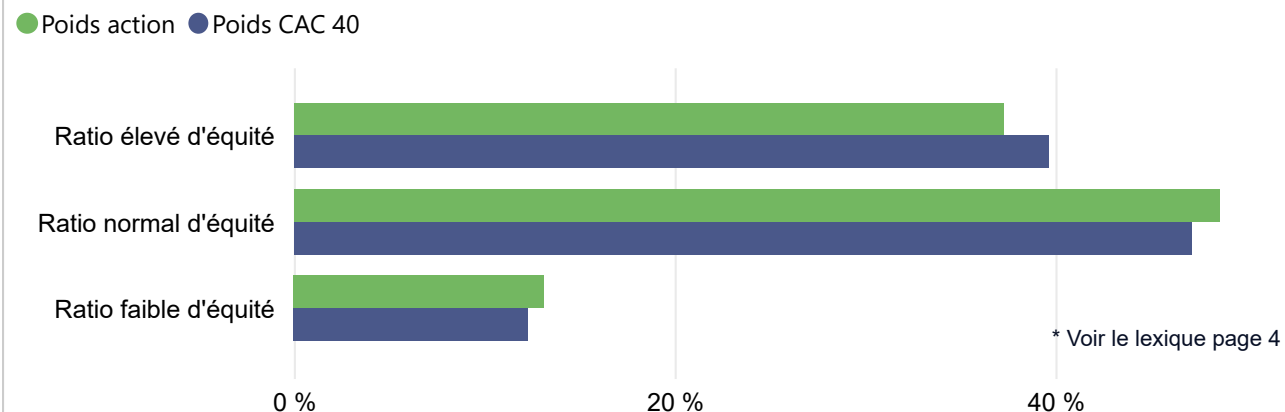
#### PART C : FR0010027094 / PART D : FR0010027102

**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

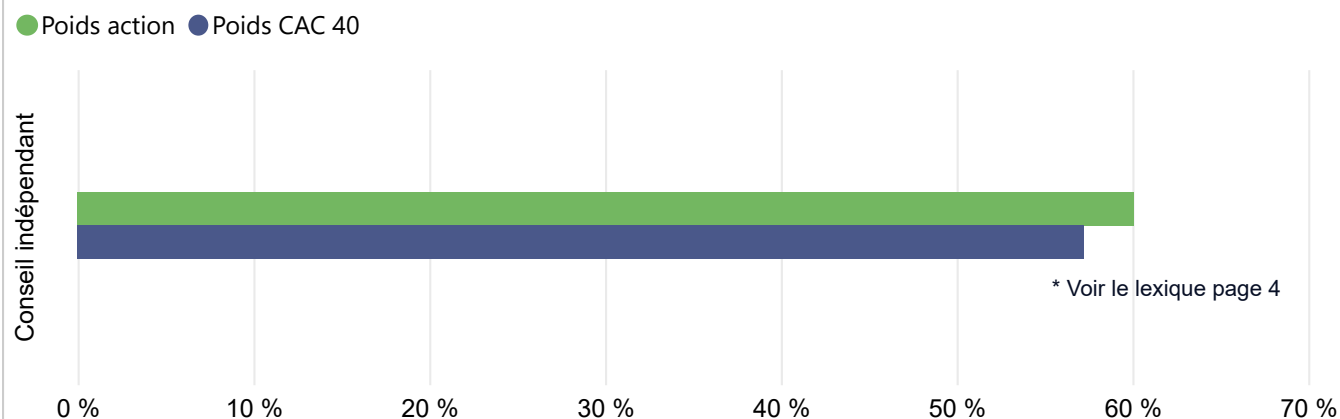
## Environnement : Sur/sous pondérations selon la cible SBT\* (vs CAC 40)



## 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

Phitrust a publié au mois de septembre son [rapport de vote et d'engagement 2021](#), prouvant cette année encore l'importance du dialogue que notre société de gestion entretient avec les dirigeants des grandes entreprises. Phitrust a mené cette année 3 initiatives publiques avec Danone (point inscrit à l'ordre du jour sur la gouvernance), Carrefour (questions écrites sur la thématique sociale) et Total (questions écrites sur la thématique environnementale).

Par ailleurs, plusieurs événements ont ponctué le mois de septembre :

**ATOS:** Atos est sorti du Cac 40 le 17 septembre, à la clôture des marchés. Cette rétrogradation fait suite à une accumulation de mauvaises nouvelles (projet d'acquisition annulé aux US, réserves sur les comptes de filiales américaines, résultats en dessous des prévisions). De notre point de vue, ces signaux indiquent des faiblesses de gouvernance.

**EUROFINS SCIENTIFIC:** Eurofins Scientific, valorisé à 24 milliards d'euros au 17 septembre, remplace Atos au sein du CAC 40. Le groupe est spécialisé dans les services bio-analytiques visant à valider la sécurité, l'authenticité, l'origine, l'identité et la pureté des substances biologiques contenues dans l'environnement et dans les produits alimentaires, pharmaceutiques, cosmétiques et d'hygiène. Le titre a connu une progression de plus de 80% cette année dû à la crise sanitaire. L'entreprise est basée au Luxembourg et est détenue à 36% (représentant 58,1% des droits de votes) par la famille fondatrice Martin. Nous suivrons avec attention sa gouvernance ainsi que sa politique environnementale et sociale.

**ORANGE:** Le PDG, Stéphane Richard, dont le mandat arrive à son terme en mai 2022, a manifesté son souhait le 12 septembre de rester dans le groupe en tant que président du conseil, ouvrant ainsi la voie à une séparation des fonctions. Il a notamment évoqué les évolutions récentes dans la gouvernance des sociétés du CAC 40 qui ont conduit à scinder les fonctions de direction. En 2021, cinq sociétés (ArcelorMittal, Bouygues, Danone, L'Oréal, Saint-Gobain) ont annoncé la séparation des fonctions de présidence et de direction générale. Le pourcentage de sociétés du CAC40 ayant des fonctions séparées s'établit à **65% soit 26 sociétés** (vs. 55% soit 22 sociétés en 2020).

## Commentaire de gestion

La FED a précisé ses intentions pendant le mois de septembre. L'institution voudrait débiter le « tapering » dès le mois de novembre, si les conditions sont réunies. Une première hausse de taux (de 25 bps) devrait intervenir en 2022 et certains avancent même qu'il y aura deux hausses successivement. Quant à la BCE, Christine Lagarde a annoncé qu'elle pourrait réduire son programme de rachats en zone euro, où l'activité économique a atteint son niveau d'avant crise. Ces discours moins « dovish » des banques centrales ont provoqué un écartement des taux, dans un contexte d'anticipation d'inflation. En Chine, les interventions du gouvernement se sont accélérées alors que la faillite du gigantesque conglomérat Evergrande semble proche. Développé sur le modèle de la croissance externe, le groupe pourvoit indirectement 3,5 millions d'emplois.

Pendant le mois de septembre, la part C de la SICAV a diminué de 2,67% et le CAC 40 NR de 2,24%. Les anticipations d'inflation des investisseurs ont favorisé les valeurs bancaires : BNP Paribas (+3.18%) et Société Générale (+2.05%). Notons également la forte progression de Total Energies (+10,68%), qui profite de l'augmentation du prix de l'énergie. La composition de l'indice CAC 40 a changé pendant le mois. La société de services informatiques Atos est sorti de l'indice, remplacé par le groupe de laboratoires Eurofins Scientifc.

## Editorial du président : Dividendes des sociétés : A-t-on vraiment conscience de l'urgence climatique ?

Les conséquences de l'enjeu climatique sur les entreprises peuvent aller jusqu'à remettre en cause à court et moyen terme leurs activités. Alors que la pression sur les grandes entreprises est de plus en plus forte pour qu'elles modifient leur "business model" pour intégrer ces enjeux, la plupart d'entre elles ont payé en 2021 des dividendes élevés (Pay-out ratio de 80% en moyenne en 2021 pour le CAC40) ...

Parallèlement, alors que tous les investisseurs institutionnels américains et européens s'engagent à demander aux entreprises d'accélérer la mise en œuvre de solutions concrètes pour réduire leur empreinte carbone et s'adapter aux changements climatiques attendus, la plupart d'entre eux attendent aussi des dividendes élevés... Vous parliez de schizophrénie ?!

[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%.