

## Fonds d'engagement actionnarial

**PHITRUST**  
Active Investors France

Note ESG SICAV

64

Note ESG CAC 40

55

mardi 31 mai 2022

43 269 901 €  
Actif net

### Valeurs liquidatives

PART C : 289,67 €  
PART D : 191,43 €  
PART A : 143,43 €

### Performances

| Noms      | Mai     | 2022    | 2021    | Perf. ann. 1 an | Perf. ann. 3 ans | Perf. ann. 5 ans |
|-----------|---------|---------|---------|-----------------|------------------|------------------|
| PART C    | -1,18 % | -9,03 % | 29,30 % | 0,61 %          | 7,16 %           | 4,53 %           |
| CAC 40 NR | -1,41 % | -7,94 % | 31,07 % | 2,64 %          | 9,57 %           | 6,31 %           |

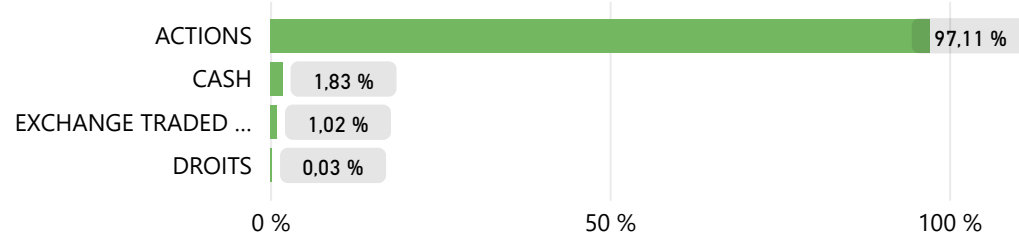
### Volatilité

| Noms      | Vol ann. 1 an | Vol ann. 3 ans | Vol ann. 5 ans |
|-----------|---------------|----------------|----------------|
| PART C    | 17,48 %       | 23,74 %        | 20,13 %        |
| CAC 40 NR | 18,17 %       | 24,99 %        | 21,12 %        |

### Tracking error

| Noms      | Tr. Error ann. 1 an | Tr. Error ann. 3 ans | Tr. Error ann. 5 ans |
|-----------|---------------------|----------------------|----------------------|
| PART C    | 1,75 %              | 1,74 %               | 1,49 %               |
| CAC 40 NR | 0,00 %              | 0,00 %               | 0,00 %               |

### Poids du portefeuille par nature d'actif



Phitrust

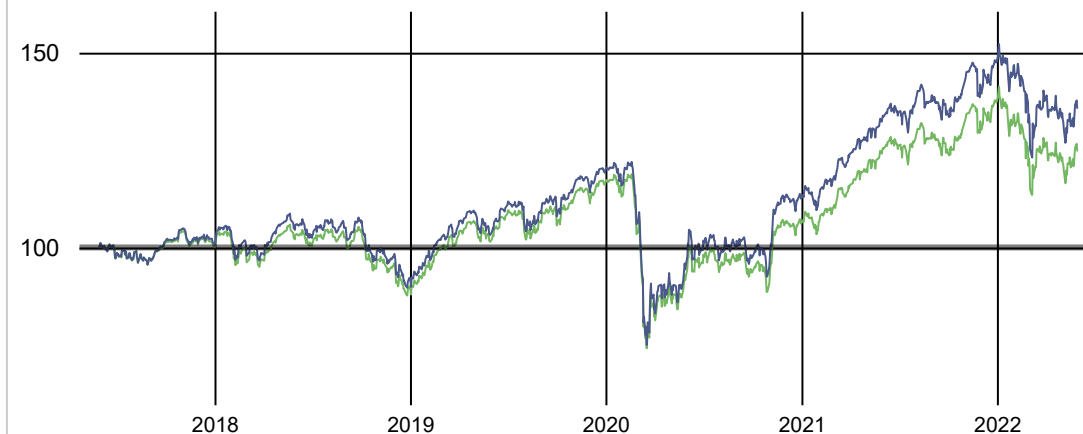
7 rue d'Anjou - 75008 Paris

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

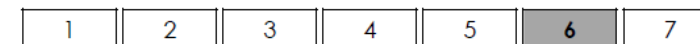
**Julien Lefebvre** 01 55 35 07 57 / julien.lefebvre@phitrust.com

A risque plus faible

A risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement plus élevé

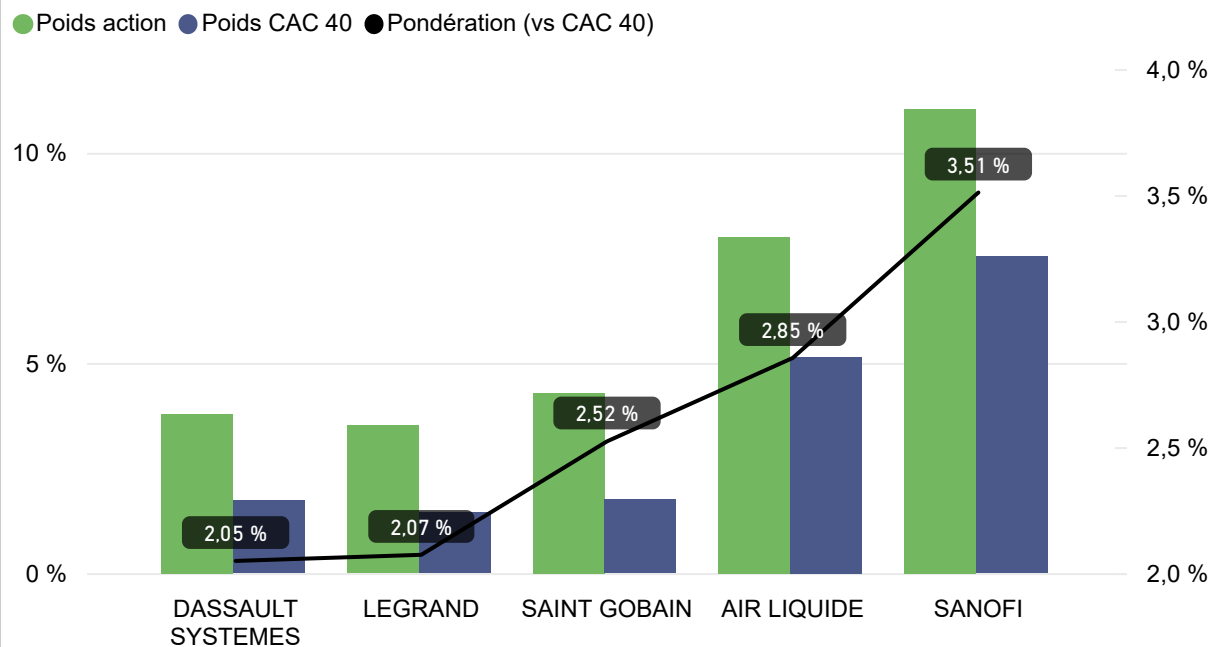


www.phitrust.com

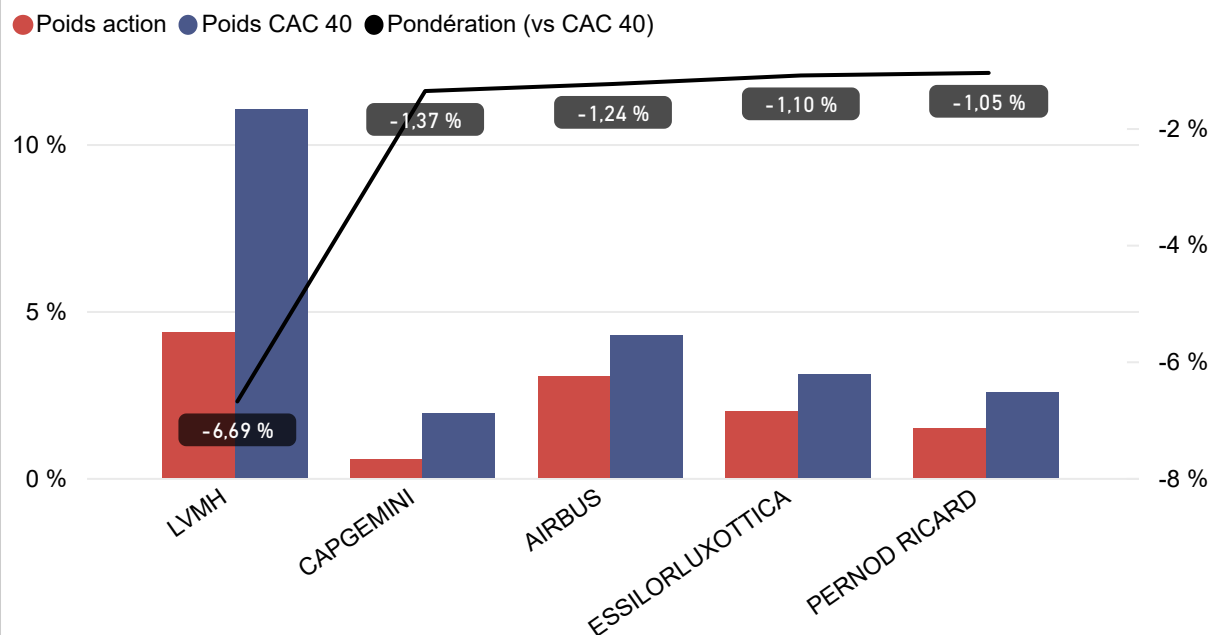
Société de Gestion de Portefeuille (agrément AMF : GP 99-023)

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

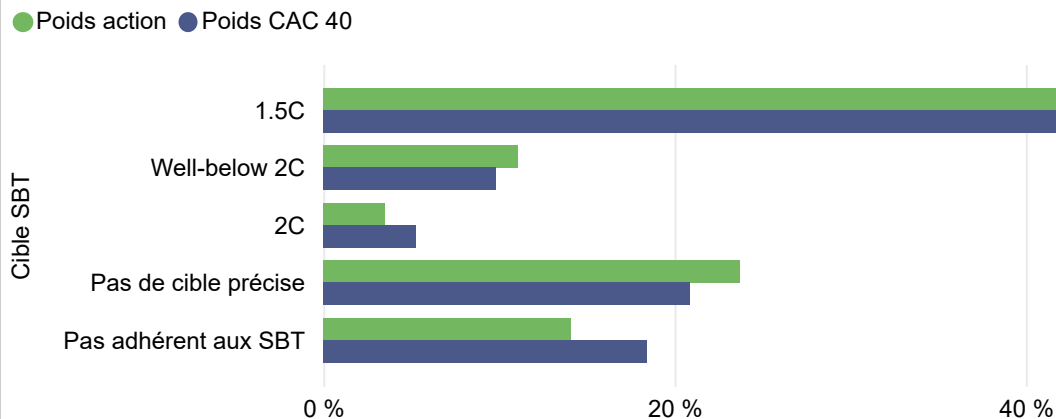
**Affectation des résultats :** capitalisation (C) ou distribution (D)

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

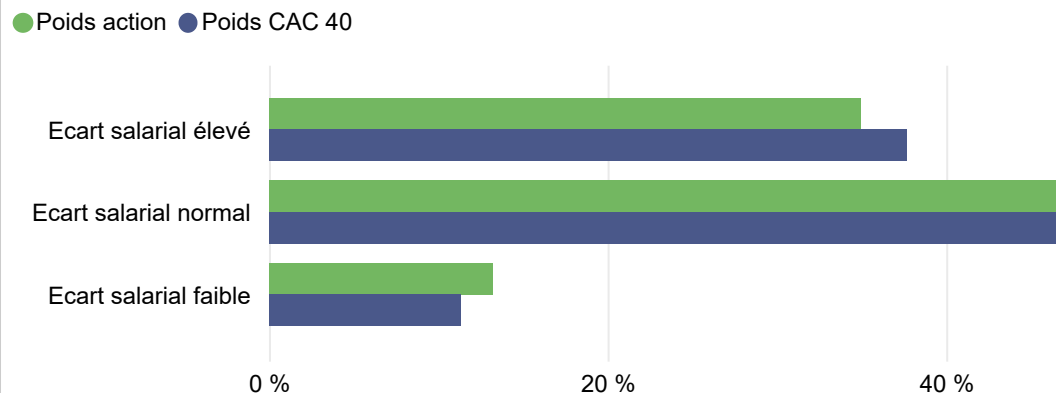
**Droit de sortie :** néant

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

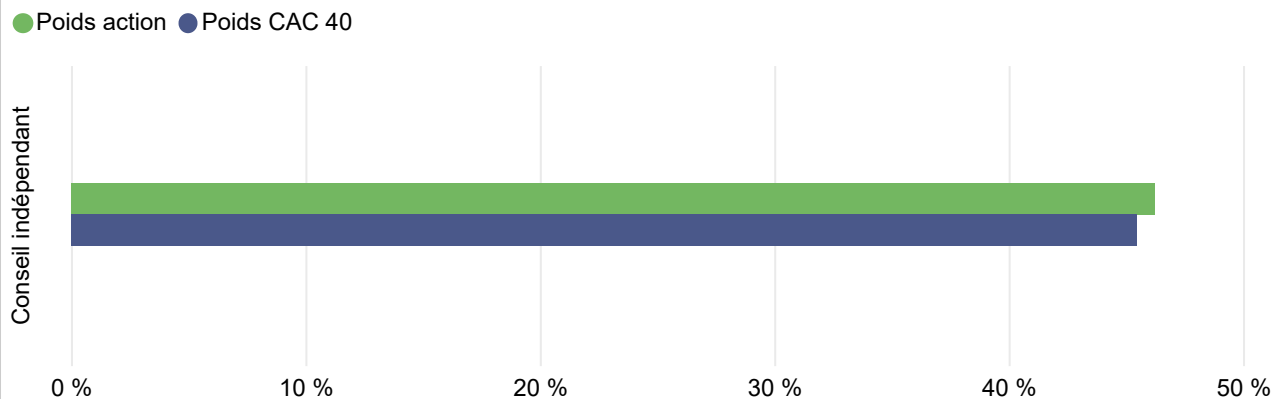
### Environnement : Sur/sous pondérations selon la cible SBT (vs CAC 40)



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



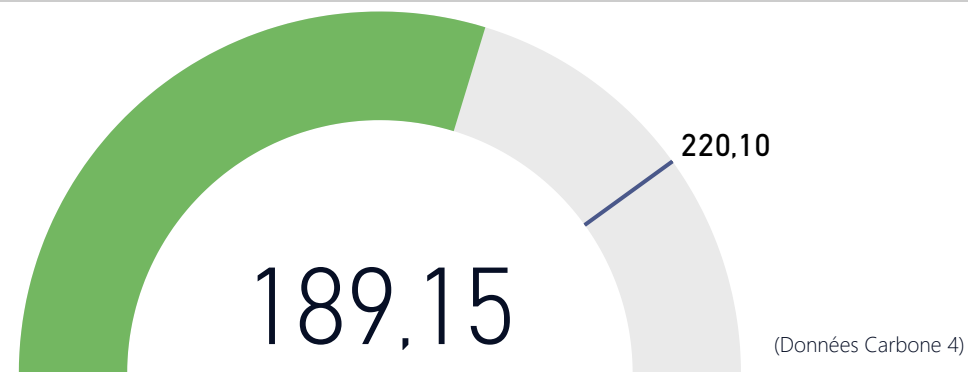
### Gouvernance : Sur/sous pondérations selon l'indépendance du conseil (vs CAC 40)



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

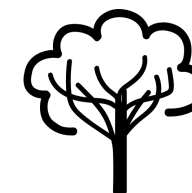
158

### Une intensité carbone réduite par rapport au CAC 40 (tCO2/M€)



### Emissions de CO2 évitées équivalentes à la séquestration de

651 hectares de forêts sur une année



(Données Environmental Protection Agency)

### 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%.
4. Les **équivalences pour les émissions de CO2** sont basées sur les calculs de l'agence américaine de protection de l'environnement (Environmental Protection Agency) et correspondent à l'écart d'émissions de CO2 entre notre portefeuille et le CAC40. La comparaison est réalisée sur la base d'un actif net de 50 M€.
5. Les mesures des émissions des sociétés du CAC 40 sont fournies par le cabinet Carbon 4 Finance.

## Commentaire de gestion

Au mois de mai, les marchés ont été sanctionnés par la remontée des taux réels. L'inflation reste à un niveau important et les prévisions de croissance se détériorent. Les principales institutions économiques mondiales ont ainsi revu les prévisions de croissance à la baisse. Le conflit ukrainien n'arrange rien à la situation, en réduisant fortement l'offre de certaines matières premières (pétrole, gaz, blé...). L'UE est d'ailleurs parvenu à un accord pour imposer un embargo sur le pétrole au sein de son sixième paquet de sanctions contre la Russie.

D'un point de vue monétaire, les principales banques centrales (FED, BCE) semblent avoir du mal à maîtriser l'inflation, ce qui pourrait les pousser à remonter les taux à très court terme.

Dans cet environnement économique complexe, les sociétés énergétiques de l'indice CAC 40 ont réalisé au mois de mai d'excellentes performances boursières : Total Energies (+18%), Engie (+10%). Le portefeuille de la SICAV conserve un positionnement défensif en surpondérant largement le secteur de la santé (Sanofi) et en sous-pondérant certaines valeurs de croissance (LVMH). Dans ce contexte, la SICAV a surperformé son indice de référence (une baisse de 1,18% pour la part C contre 1,41% pour le CAC 40 NR).

## Editorial du président : L'entreprise doit elle assumer un rôle politique?

**Les Assemblées Générales 2022 se sont pour la plupart tenues en présentiel et c'est une très bonne chose après deux années successives en virtuel à cause de la pandémie.** Si le digital a permis de tenir ces assemblées, elles avaient beaucoup perdu en consistance : discours préenregistrés pour certaines, filtrage des questions pour d'autres qui avaient accepté de jouer le jeu des questions « orales » par SMS ou autre réseau social, rendant inaudibles toute opposition ou critique.

Les assemblées générales en présentiel ont permis de nouveau que chaque actionnaire comprenne, par le style de l'assemblée, la culture de l'entreprise et, par les réponses des dirigeants, leur capacité d'écoute et de dialogue.

[Lire la suite](#)

Olivier de Guerre - Phitrust

## Engagement actionnarial

Avec le mois de mai s'annonce la fin de la saison des Assemblées Générales, qui ont été plus mouvementées qu'en avril notamment pour certaines sociétés bancaires et TotalEnergies, en raison d'interventions d'activistes climatiques.

**TOTALENERGIES:** L'Assemblée générale s'est déroulée dans des conditions particulières avec très peu d'actionnaires présents, la plupart, Phitrust inclus, n'ont pas pu entrer dans la salle, bloquée par des ONG environnementales. Le principal sujet de controverse portait sur les nouveaux projets d'exploration du groupe et la résolution « Say on Climate » proposée à nouveau à l'assemblée 2022. Les outils n'étant pas encore disponibles pour qualifier la trajectoire climat 2030 ou 2050 de TotalEnergies, les actionnaires n'ont pas les éléments pour juger précisément de sa qualité. Si le groupe investit largement dans le GNL et le renouvelable, il continue de développer de nouveaux projets pétroliers contestés (permis ancien de Tilenga en Ouganda, réactivé récemment) mais affirme que ces projets seront moins émetteurs de CO<sub>2</sub> et surtout nécessaires pour répondre à la demande encore croissante. Ainsi, après un long dialogue avec la société, Phitrust estime que la stratégie de TotalEnergies a beaucoup évolué ces trois dernières années et que nous devons soutenir le groupe dans ce tournant stratégique en votant pour la résolution climat. **Phitrust continue de dialoguer avec les dirigeants de TotalEnergies pour leur demander d'écouter les différents acteurs de l'entreprise dont ses actionnaires : la société reconnaît que le dialogue n'a pas toujours été son fort... (cf. notre résolution sur l'exploitation des sables bitumineux canadiens déposée en 2011).**

**ORANGE:** L'année 2022 est marquée par l'arrivée de la directrice générale Christel Heydemann et du Président Jacques Aschenbroich dont la nomination comme administrateur a été approuvée par les actionnaires. Les rémunérations du PDG sortant et de la nouvelle DG avaient fait l'objet de contestations dans la presse. Résultat, Stéphane Richard a annoncé qu'il renoncerait à son indemnité de départ et la rémunération de Christel Heydemann n'a obtenu que 50,55% d'approbation lors de l'assemblée. Il faudra attendre l'an prochain pour découvrir les propositions d'amélioration du Conseil. **Le Conseil d'Orange a fait le choix d'un duo de direction venue de l'extérieur de la société. Sans remettre en cause la qualité des deux dirigeants passés par l'industrie, ce choix illustre les limites de fonctionnement de la gouvernance des sociétés où l'Etat est présent au capital.**