

FONDS D'IMPACT ET D'ENGAGEMENT

Stratégie d'investissement et objectifs

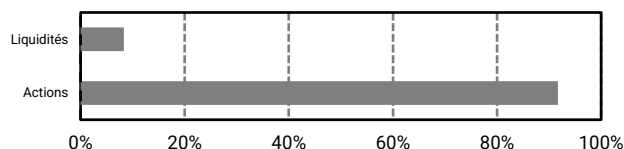
L'objectif du FCP est de surperformer l'indice DJ EUROSTOXX (dividendes réinvestis) par l'application d'une méthodologie de sélection extra-financière visant à investir dans les sociétés ayant, selon la Société de Gestion, un potentiel d'appréciation à long-terme compte tenu de l'impact environnemental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

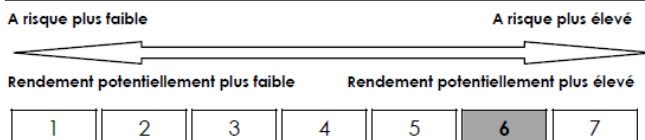
Performances (%)

Performance	Oct.	2022	2021	2020	2019	2018
FCP Part C	+3,96	-17,65	+9,04	+3,17	+23,75	-11,49
Indice div. réinv.	+7,77	-16,11	+22,67	+0,25	+26,11	-12,72

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

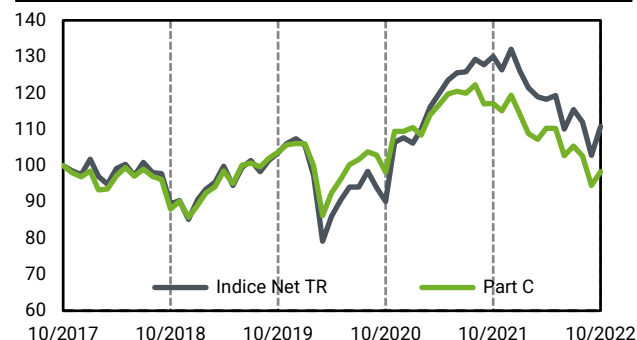
Codes ISIN : FR0007037130
Date de création : 11/11/1999
Investissement minimum : 1 part

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

Part C : 87,13 €

Performances cumulées – 5 dernières années (glissant)

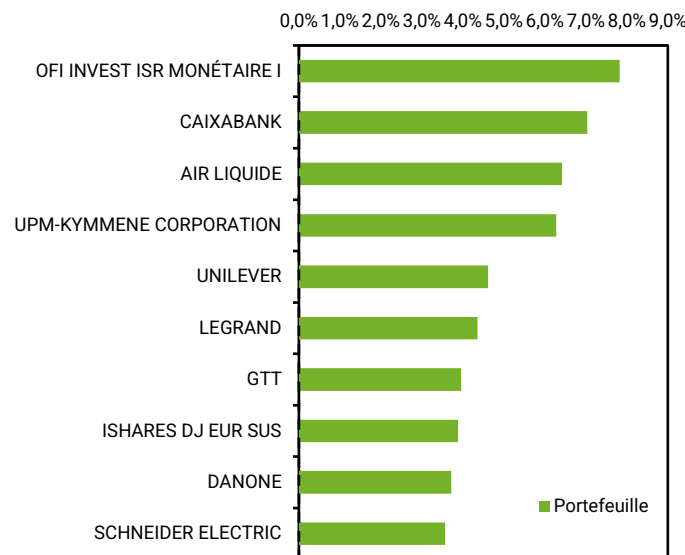


Nous rappelons que la comparaison à l'indice est donnée à titre indicatif et que la stratégie du FCP n'a pas de caractère indiciel.

Performance annuelle	1 an	3 ans	5 ans
FCP Part C	-15,74%	-1,56%	-0,35%
Indice Div. Réinv.	-14,03%	+2,29%	+2,07%

Volatilité annuelle	1 an	3 ans	5 ans
FCP Part C	19,03%	20,23%	17,58%
Indice Div. Réinv.	21,60%	25,11%	21,23%

10 Principales pondérations



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 cœur 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

Les marchés ont fortement augmenté au cours du mois d'octobre. Certains investisseurs parient sur le fait que les banques centrales vont ralentir leur programme de resserrement monétaire pour ne pas impacter excessivement la croissance. La fin de la politique zéro-covid en Chine suscite également un regain d'optimisme, dont l'économie représente pour rappel, presque 20% du PIB mondial (en parité de pouvoir d'achat). Les résultats du troisième trimestre sont également au cœur des préoccupations de la communauté financière. Les premières annonces sont globalement positives, même si le spectre d'une récession limite les perspectives. Les dirigeants restent donc relativement prudents dans leurs annonces, craignant une dégradation rapide de l'économie.

Dans cet environnement, la part C du FCP a progressé de 3,96% et l'indice de 7,77%. Les investisseurs ont privilégié les valeurs cycliques, qui ont beaucoup progressé. Des valeurs comme Saint-Gobain et Axa vu leur cours de bourse augmenter de 11% sur le mois. A l'inverse, les valeurs de croissance ont sous-performé l'univers, à l'image de Dassault Systèmes ou L'Oréal (dont les cours ont respectivement baissé de 5% et 3,7%).

Engagement actionnarial

La pression de la société civile s'accroît sur les entreprises du CAC40 pour manquements à leur devoir de vigilance. BNPPARIBAS est menacée d'actions juridiques par des ONG pour non-respect de son devoir de vigilance quant à la déforestation au Brésil et le financement de l'expansion des énergies fossiles. TOTALENERGIES est assigné en justice pour son projet d'exploration pétrolière en Ouganda qui porte atteinte aux droits de l'Homme et à la biodiversité locale. CARREFOUR et DANONE ont été mis en demeure par des ONG pour leurs plans de vigilance insuffisants sur la pollution plastique. La loi sur le devoir de vigilance a conduit à l'émergence d'une nouvelle responsabilité civile, des entreprises et de leurs dirigeants et de nombreux contentieux devraient voir le jour dans les années à venir. L'assignation en justice comme moyen d'influer sur le comportement des entreprises risque d'être de plus en plus commun et celles-ci devront l'anticiper en améliorant leur gestion des risques et leurs pratiques environnementales et sociales.

Actualité de la période :

DANONE : Après la crise de gouvernance qui a secoué Danone en 2021, il semblerait que le groupe commence enfin à bénéficier d'une gouvernance apaisée, les résultats du troisième trimestre du groupe agroalimentaire étant en progression. Néanmoins, des points de tensions restent. Fin octobre, le Président d'honneur Franck Riboud a remis en question publiquement le statut d'entreprise à mission du groupe jugeant cela comme de la communication. **Suite aux interventions de Phitrust ces deux dernières années, et notamment du vote de notre résolution à l'AG 2022, nous observons une amélioration de la gouvernance du groupe ; nous resterons vigilants à son évolution notamment suite aux récentes déclarations du**

Président d'Honneur. Rappelons que ce titre est honorifique et que le Président d'Honneur n'est pas censé influencer les décisions des instances de gouvernance de Danone.

FRESENIUS : Confronté au fonds activiste Elliott qui détiendrait désormais plus de 3 % de son capital, Fresenius va passer son portefeuille d'actifs au crible et chercher à réduire ses coûts. C'est le plan de Michael Sen, nouveau Directeur Général depuis octobre 2022. Les actions du groupe ont perdu 40% cette année, en partie à cause de l'explosion des coûts de sa filiale Fresenius Medical Care. Fresenius a lancé un avertissement sur résultats fin octobre et anticipe désormais un recul de 10 % de son résultat net en 2022 contre un repli limité à un chiffre jusqu'à présent.

Éditorial – Crise climatique : Avons-nous conscience de la rupture générationnelle ?

Depuis l'Accord de Paris en 2015, grand public, entreprises et investisseurs ont pris conscience qu'ils devaient adapter leurs comportements à l'évolution nécessaire des fondements mêmes de nos économies. Le grand public dans ses modes de consommation, les entreprises dans la transition de leurs modèles d'affaires, les investisseurs dans leurs stratégies d'investissement.

Le grand public a commencé à devenir « consomm'acteur » en essayant de modifier ses modes de vie par le co-voiturage, l'achat via les circuits courts, le recours à l'économie circulaire, ... Cela prendra du temps ; les habitudes de voyage, de mobilité, de consommation... ne changent pas en quelques années.

Les grandes entreprises ont travaillé sur des scénarios « net zero » pour 2050. Certaines par elles-mêmes, d'autres poussées par les états. L'industrie automobile en Europe ne pourra plus ainsi y vendre de voitures thermiques. Le changement de ces grandes entreprises industrielles sera long car de nouvelles technologies sont à mettre en œuvre. De plus, elles doivent répondre à la demande actuelle, qui génère la rentabilité nécessaire pour investir dans cette nouvelle stratégie.

[Lire la suite](#)

Olivier de Guerre – Phitrust

**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.*