

Fonds d'engagement actionnarial		<b>jeudi 30 novembre 2023</b>	
<b>PHITRUST</b>		<b>50 102 139 €</b>	
Active Investors France			
Valeurs liquidatives			
• PART C : 331,65 €	<b>73</b>	<b>66</b>	
• PART D : 214,93 €			
• PART A : 162,74 €			
	Note ESG SICAV	Note ESG indice	

### Performances

Nom	Nov	2023	2022	Perf. ann. 1 an	Perf. ann. 3 ans	Perf. ann. 5 ans
PAI FRANCE PART C	6,69 %	16,21 %	-10,38 %	11,47 %	10,59 %	8,49 %
CAC 40 NR	6,23 %	15,48 %	-7,37 %	11,04 %	12,19 %	10,14 %

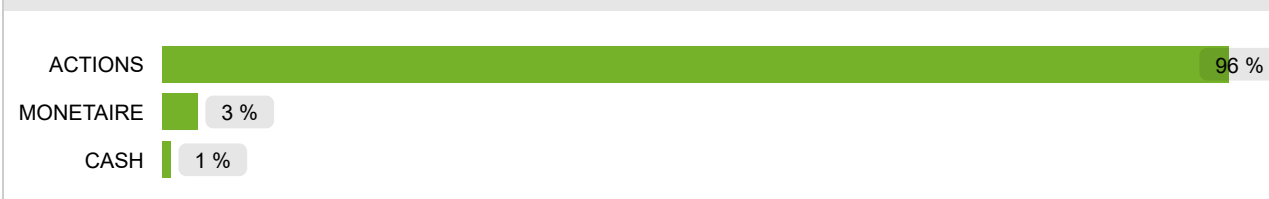
### Volatilité

Nom	Vol ann. 1 an	Vol ann. 3 ans	Vol ann. 5 ans
PAI FRANCE PART C	16,22 %	16,60 %	21,14 %
CAC 40 NR	15,75 %	16,61 %	21,85 %

### Tracking error

Nom	Tr. Error ann. 1 an	Tr. Error ann. 3 ans	Tr. Error ann. 5 ans
PAI FRANCE PART C	1,73 %	1,79 %	1,77 %
CAC 40 NR	0,00 %	0,00 %	0,00 %

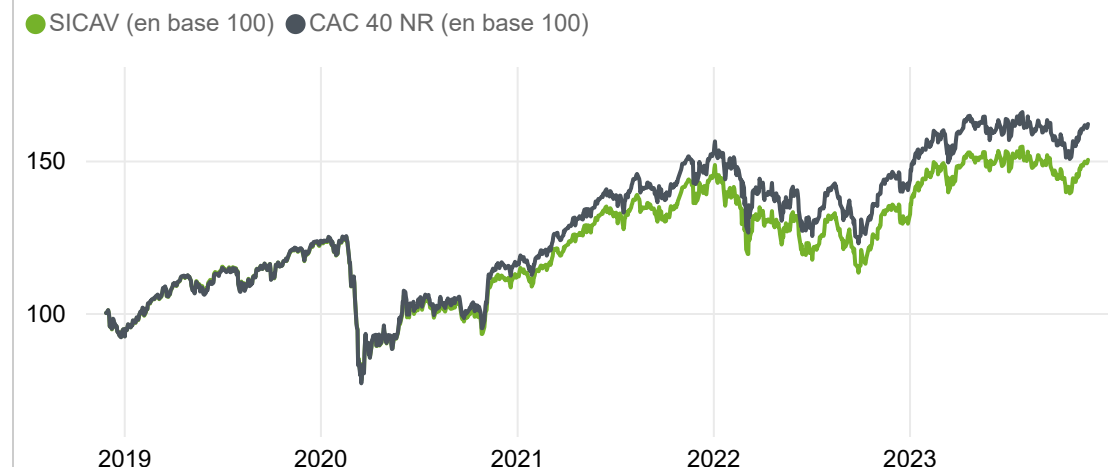
### Répartition du portefeuille par nature d'actif



Phitrust  
7 rue d'Anjou - 75008 Paris  
Tél.: +33 (0)1 55 35 07 55

[www.phitrust.com](http://www.phitrust.com)

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



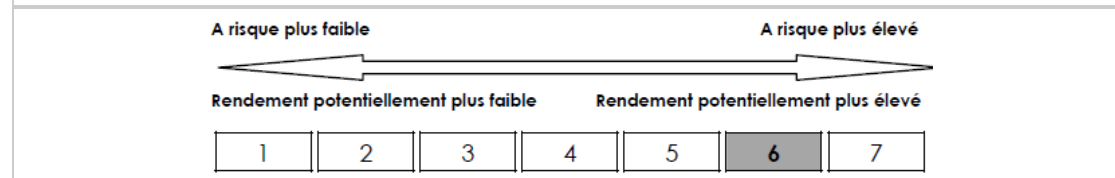
### Stratégie d'investissement et objectifs

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** ».

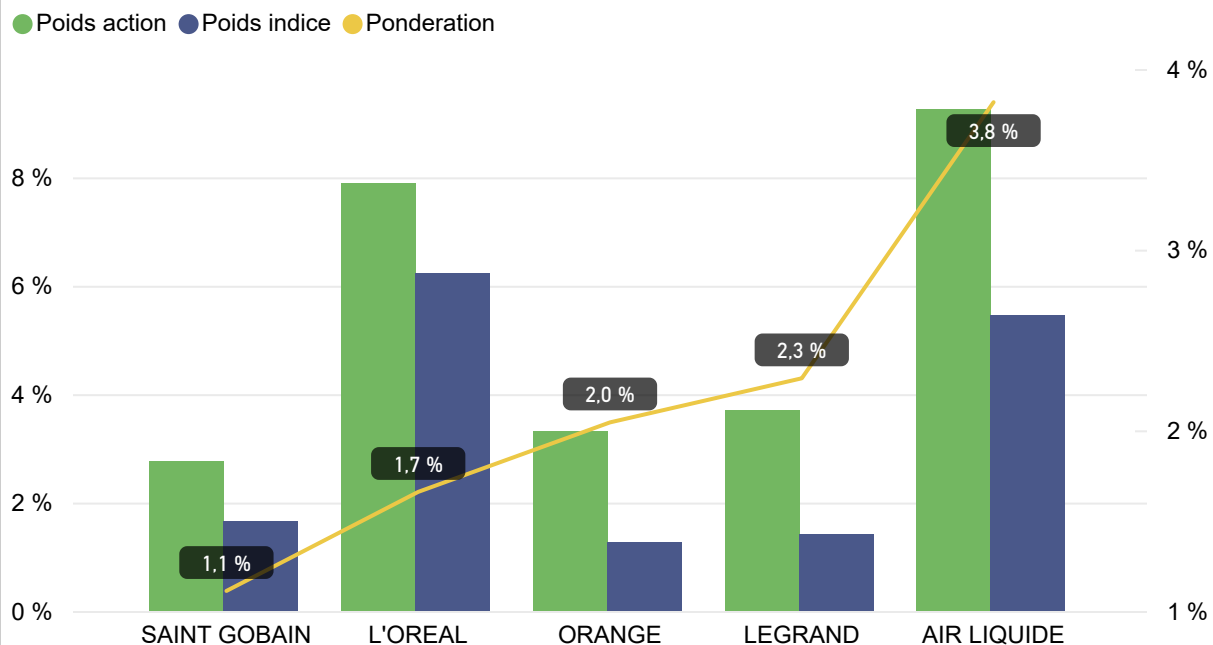
### Gérants

**Denis Branche** 01 55 35 07 54 / [denis.branche@phitrust.com](mailto:denis.branche@phitrust.com)  
**Julien Lefebvre** 01 55 35 07 57 / [julien.lefebvre@phitrust.com](mailto:julien.lefebvre@phitrust.com)

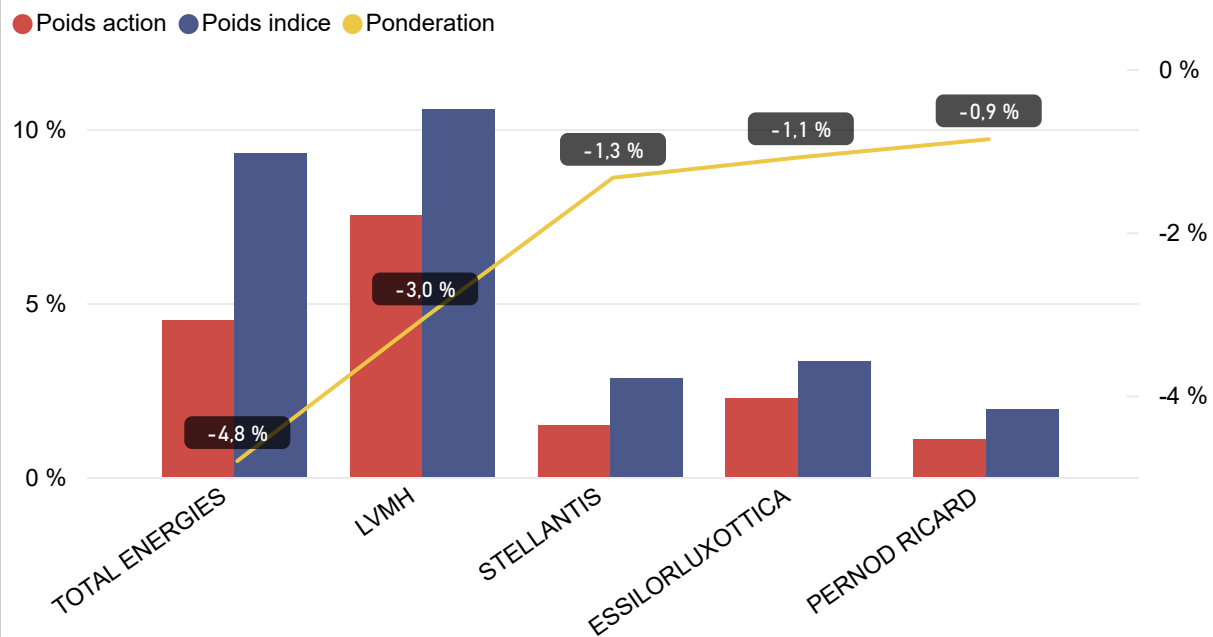


Société de Gestion de Portefeuille (agrément AMF : GP 99-023)  
S.A.P.O. au capital de 1.507.264.26 € - RCS Paris B 420 505 307

### 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 :** 1% minimum - 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

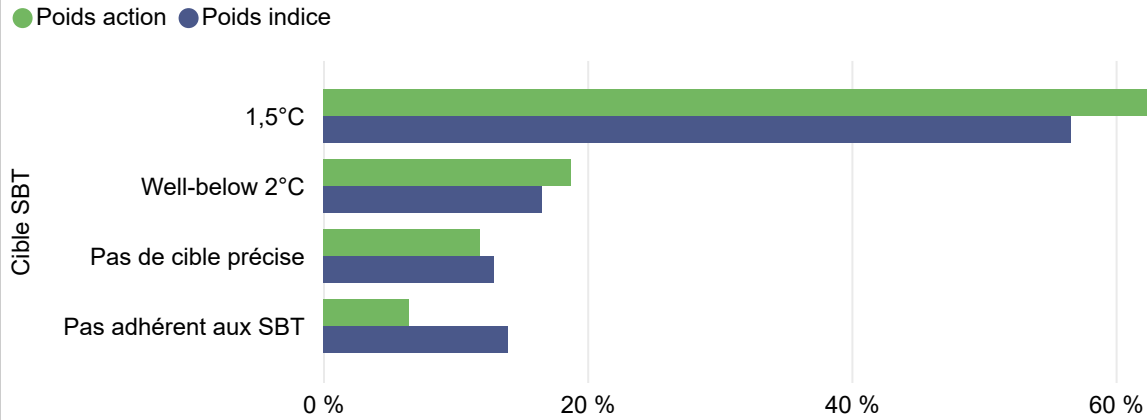
**Affectation des résultats :** capitalisation (C) ou distribution (D)

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

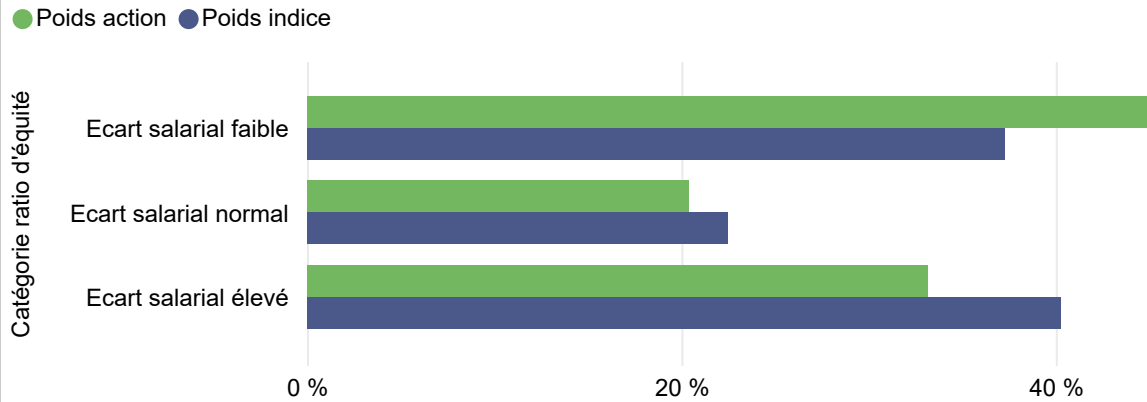
**Droit de sortie :** néant

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

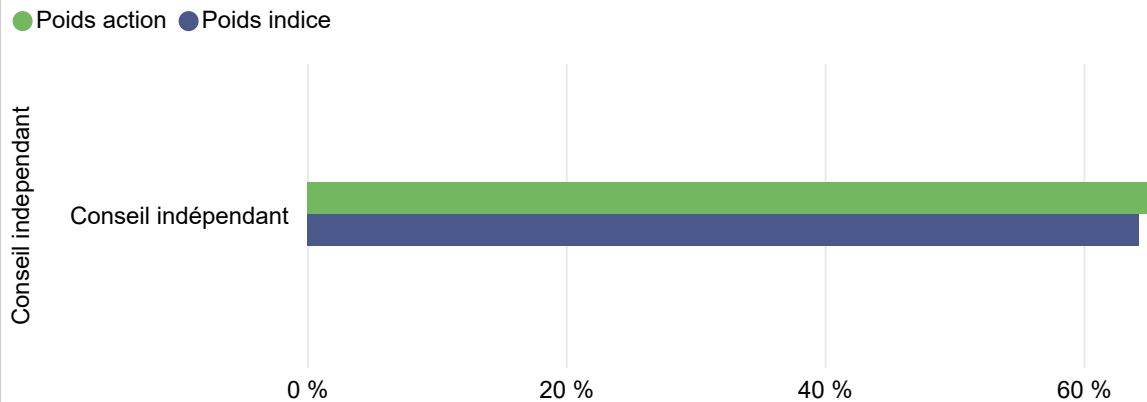
### Environnement : Sur/sous pondérations selon la cible SBT (vs CAC 40)



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



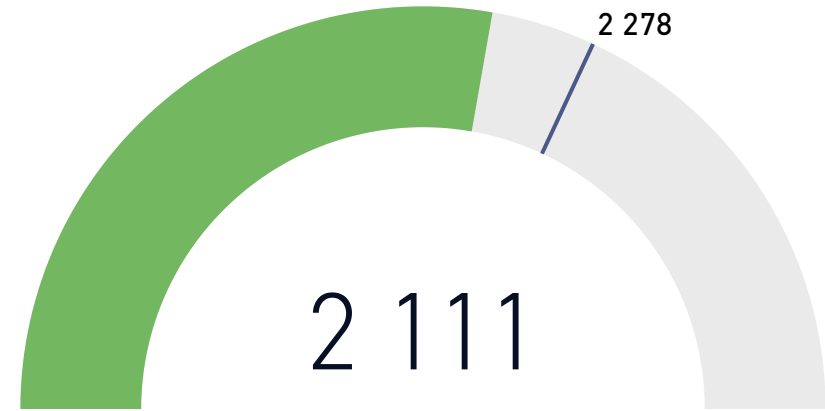
### Gouvernance : Sur/sous pondérations selon l'indépendance du conseil (vs CAC 40)



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

144

### Intensité carbone par rapport au CAC 40 (tCO2/M€)



### 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 mesures des émissions des sociétés du CAC 40 sont fournies par le cabinet Carbon 4 Finance.

## Commentaire de gestion

En novembre, les marchés boursiers ont enregistré une forte reprise, notamment dans les valeurs de croissance. Cette reprise est stimulée par la baisse des taux à long terme, dans un contexte où l'on anticipe la fin du cycle de hausses orchestrée par les banques centrales. Le sentiment a progressé d'une perspective pessimiste vers une tendance plus positive. Les secteurs comme la technologie et l'immobilier ont affiché des performances supérieures, tandis que les secteurs plus défensifs comme la santé ont subi des pressions.

La part C de la SICAV a surperformé son indice de référence le CAC 40 NR (respectivement 6,69% et 6,23%). La sous-pondération importante de Total Energies a favorisé cette surperformance (le cours de bourse de la société a perdu 1,49% sur le mois). A l'inverse, le portefeuille a été porté par le rebond de Saint-Gobain et STMicroelectronics qui sont surpondérés. Un changement de politique monétaire en 2024 et un ralentissement de l'inflation sont à priori plutôt favorables à ces valeurs relativement cycliques. Notons également la mauvaise performance d'Alstom (-10%), qui pourrait quitter l'indice CAC 40 dans les prochaines semaines.

## Editorial du président : Vivendi de nouveau dans le CAC40 amateurisme ou opportunisme ?

Alors qu'il y a trois mois le conseil scientifique des Indices (et donc du CAC40) décidait de « sortir » Vivendi du CAC40, le 7 décembre, à la surprise générale, le même Conseil scientifique décidait de le réintroduire en remplacement de Worldline.

Visiblement très peu d'observateurs ont exprimé leur surprise alors même que le Conseil scientifique décide sur des données factuelles. Est-il raisonnable de croire qu'en trois mois ces données scientifiques ont tellement évolué sur Vivendi qu'il soit décidé de le réintroduire dans l'indice ? Ou alors peut-on penser qu'il y ait eu une erreur il y a trois mois ? Ou alors la décision peut-elle être « non scientifique » ?

[Lire la suite](#)

Olivier de Guerre - Phitrust

Phitrust

7 rue d'Anjou - 75008 Paris

Tél.: +33 (0)1 55 35 07 55

## Engagement actionnarial

**ALSTOM** : Après une chute en bourse de **38%** début octobre en raison de résultats financiers décevants pour le premier semestre 2023/2024, Alstom annonce un plan de réduction des coûts avec la suppression de 1.500 emplois soit 10% des fonctions commerciales et administratives. Pour rassurer les actionnaires, le groupe va également dissocier les fonctions de direction en nommant Philippe Petitcolin, ancien directeur général de Safran, président du conseil d'administration. Enfin, Alstom proposera de ne pas verser de dividende pour l'exercice fiscal en cours.

**SAINT-GOBAIN** : **Marche arrière chez Saint-Gobain**, le groupe annonce la réunification des fonctions de direction avec à sa tête l'actuel DG Benoit Bazin, à compter du 6 juin 2024. L'actuel président du conseil et ex-PDG de Saint-Gobain, Pierre-André de Chalendar, a par ailleurs fait part de sa décision de démissionner à cette occasion en tant qu'administrateur. Afin d'assurer un équilibre au conseil, un administrateur référent « indépendant », Jean-François Cirelli, ancien PDG de GDF, et président pour la France et le Belux de BlackRock, sera proposé au vote à la prochaine assemblée générale.

**SANOFI** : Sanofi est visé par une **enquête du Parquet National Financier** depuis mars 2023 pour soupçon de manipulation de cours et diffusion de fausses informations lors du lancement de son médicament phare, le Dupixent, qui représentait 19% de son chiffre d'affaires en 2022. Sanofi dément ces accusations et assure n'avoir jamais falsifié les données financières publiées, en particulier celles concernant le Dupixent. Par ailleurs, Sanofi prévoit de céder son activité de distribution de médicaments à DHL, afin de se recentrer sur des produits à plus forte valeur ajoutée à l'instar du Dupixent et des vaccins.

**SOCIETE GENERALE** : A l'occasion de la COP28, la Société Générale a tenu à compléter ses objectifs de réduction des émissions par secteur en y ajoutant le secteur de l'immobilier commercial. Pour rappel, le groupe a présenté son nouveau plan stratégique en septembre 2023 comprenant des objectifs cibles de réduction des émissions de gaz à effet de serre d'ici 2030, selon les secteurs d'activités : -70% pour le secteur pétrole et gaz, - 51% pour le secteur automobile, -20% pour le secteur ciment, -63% pour l'immobilier commercial, et alignement à 0 pour le secteur acier. **On regrettera néanmoins que la société ait fait le choix de quitter l'initiative des SBT car cela envoie un signal contradictoire par rapport aux engagements pris un mois plus tôt.**

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

S.A.P.O. au capital de 1.507.264.26 €

RCS Paris B 420 505 307