

20 ANS D'IMPACT



PHITRUST

Investir pour agir

Depuis sa création en 2003, Phitrust investit et agit auprès des grandes entreprises cotées pour qu'elles fassent évoluer leurs pratiques Environnementales, Sociales et de Gouvernance (ESG) – et auprès des entreprises sociales innovantes pour leur donner les moyens financiers et humains de changer d'échelle et déployer leur impact social et environnemental. Deux activités, une seule mission traduite dans la raison d'être de la société : Investir pour contribuer à faire grandir les entreprises qui intègrent au cœur de leur stratégie le développement de l'être humain et la préservation de notre planète.

■ Les décisions des grandes entreprises sur la répartition de la richesse créée et sur l'allocation du capital dans l'économie ont un impact économique, social et environnemental qui dépasse leur périmètre. Elles sont devenues des acteurs incontournables dans la recherche de solutions aux grands défis sociétaux. Phitrust exerce pleinement auprès d'elles son rôle d'actionnaire engagé, constructif et exigeant, en mobilisant les investisseurs institutionnels, dans un seul objectif : créer de la valeur à long terme. Avec 20 ans d'expérience et de relations directes avec les dirigeants des grandes entreprises, Phitrust est la seule société de gestion européenne et indépendante à avoir déposé 49 résolutions en assemblées générales.

■ En mobilisant des investisseurs privés et institutionnels vers des projets entrepreneuriaux innovants et inclusifs, Phitrust ouvre un nouvel espace entre private equity et philanthropie : la rentabilité économique de leur modèle est un gage de pérennité. Au-delà de l'apport financier, nous créons autour des entrepreneurs un réseau d'experts et d'investisseurs engagés qui les accompagnent sur le temps long afin de démultiplier leur impact pour la société. Capital patient, accompagnement, partenariats font partie intégrante de notre métier pour faire éclore une économie qui intègre sans les opposer les enjeux d'inclusion et les enjeux environnementaux. Plus de 30 entreprises sociales sont accompagnées par nos équipes dont Simplon, Lita, LemonTri, Alenvi, La Varappe, Les Alchimistes,...

En juin 2021, la société de gestion Phitrust adopte la qualité d'Entreprise à mission.

En juin 2023, Phitrust affirme son engagement pour une répartition de la valeur et devient la première société de gestion avec le statut de SAPO (Société anonyme à participation ouvrière) permettant une participation des salariés à la gouvernance et à la création de valeur (dividende).

Quand Phitrust est créé en 2003, la vision portée par ses fondateurs est claire : les actionnaires d'entreprises cotées ou non cotées ont une responsabilité à exercer pour faire grandir celles qui mettent les enjeux environnementaux et sociaux au cœur de leur stratégie.

Nous sommes devenus entreprise à mission en 2021 pour ancrer ce savoir-faire au sein même de ce qui fait Phitrust. Une société de gestion engagée pour faire de la finance un levier d'action et de transformation de l'économie. Nous sommes convaincus que les entreprises qui accéléreront la transition de leurs modèles d'affaires seront celles qui créeront de la valeur. Nous agissons pour que le dialogue entre entreprises cotées et actionnaires soit plus fluide et exigeant. Nous continuons à innover en proposant à la Place de Paris, et plus largement au niveau européen, des recommandations pour assouplir les règles du dialogue actionnarial. Nous sommes persuadés que l'investissement social doit encore se développer. Nous augmentons notre capacité d'accompagnement des entreprises sociales en levant un nouveau fonds à vocation européenne en partenariat avec le Fonds européen d'investissement.

**« Lorsque l'on tient entre ses mains, cette richesse,
Avoir vingt ans, des lendemains pleins de promesses... »**

Nous avons 20 ans et que de promesses devant nous !

- 2050 en vue pour accélérer la transition des entreprises cotées grâce au levier de l'engagement actionnarial et des encouragements à faire grandir pour avoir encore plus d'impact.
- Un nouveau fonds lancé en 2023 avec de nombreux institutionnels pour aussi permettre à des personnes privées engagées d'investir et soutenir les entrepreneurs sociaux.
- Les promesses d'un monde où exclure n'est pas nécessaire pour être rentable mais où l'inclusion devient la norme.

Merci à toutes les équipes de Phitrust, à ceux qui nous inspirent et nous entourent !

**La dream team passée,
présente et future de Phitrust**

“

J'ai découvert Phitrust en devenant administrateur puis président du Forum pour l'investissement responsable (FIR) il y a bientôt dix ans.

Votre meilleur souvenir avec Phitrust ?

Difficile de choisir entre les réunions autour du rôle important de l'engagement, de Phitrust, Proxinvest à la plateforme d'engagement du FIR, les discussions sur la distinction des frais de gestion de Phitrust entre la gestion proprement dite et la mission d'intérêt général liée à l'engagement, les échanges sur des entreprises au moment de scandales et la volonté de l'équipe de comprendre le point de vue des organisations syndicales avant de se faire sa propre opinion, les rencontres avec les entrepreneurs de l'ESS que nous finançons conjointement. Cette curiosité, cette humilité au service de l'engagement forment une marque de fabrique.

L'engagement du CAC40 joue un rôle déterminant, qui s'apparente à une mission d'intérêt général qui permet de faire gagner en robustesse notre tissu industriel national. En choisissant d'accompagner le développement d'entreprises qui mettent au cœur de leur modèle l'impact social et environnemental, Phitrust participe également à l'invention des modèles de demain.

”



Phitrust dans 20 ans ?

Phitrust est une institution de la Place, qui sert de référence pour l'orientation des acteurs financiers vers un monde durable.



Alexis Masse

Président de France active investissement



“

Je dirige Legrand depuis juillet 2020 et suis également administratrice d'Edenred et de Bridgepoint. Je suis convaincue que la gouvernance joue un rôle essentiel pour faire progresser les entreprises, et accompagner leur transformation en particulier sur les questions d'environnement et de responsabilité sociale. À cet égard, j'apprécie l'expertise de Phitrust avec laquelle j'entretiens une collaboration fructueuse depuis de nombreuses années.

J'ai pris mes fonctions de Présidente pendant la période de crise sanitaire. Phitrust a toujours été présent et poursuivi son action et ses échanges, y compris à distance !

Phitrust en tant qu'investisseur à impact, questionne les entreprises sur leurs pratiques environnementales, sociales et de gouvernance. En travaillant avec les conseils d'administration et les dirigeants des entreprises dans lesquelles ils investissent, ils contribuent à accélérer le déploiement de pratiques responsables et plus largement à l'émergence d'une économie plus durable.

”

Phitrust dans 20 ans ?

Phitrust continuera, en tant qu'acteur majeur de l'investissement responsable, à repousser les limites des entreprises pour les faire évoluer les pratiques vers le net zéro carbone, une transition juste, et des pratiques sociales et de gouvernance exemplaire. Je ne doute pas que de nouveaux sujets arriveront qui exigeront une remise en question continue. Le rôle d'acteurs comme Phitrust est d'être à la fois éclaireurs et catalyseurs.



Angeles Garcia-Poveda

Présidente indépendante du Conseil d'administration de Legrand



“

Je suis retraité depuis 10 ans et continue à travailler pour le déploiement d'une pédagogie de l'économie concurrentielle. Je dispense personnellement des cours à l'attention de publics divers. J'utilise un jeu que j'ai conçu «Strathena». Son tutoriel est un cours de Stratégie. J'ai été impliqué dans la création (et continue d'animer) BFM Stratégie, une émission sponsorisée par le BCG, qui entre dans sa cinquième année.

Je connais Phitrust depuis sa fondation il y a 20 ans ; à l'époque j'étais PDG d'Essilor. Je garde de bons souvenirs de déjeuners informels que nous avons très régulièrement avec Olivier de Guerre et Denis Branche. Nous n'avons jamais eu (à ma connaissance) d'opposition sérieuse.

Le marché financier est une splendide invention et un formidable vecteur de croissance pour l'économie en permettant à un maximum de personnes de bénéficier de la création de valeur générée par les entreprises. L'immense majorité, ce sont des gens honnêtes travailleurs et compétents. Il n'empêche que comme dans toute activité on trouve des minorités bien moins recommandables. Il est pour cela très important qu'une gouvernance ferme soit assurée par les autorités et de mon point de vue l'AMF fait un travail considérable et remarquable. Il faut aussi que la sphère privée assure une auto-régulation. C'est ce à quoi Phitrust contribue efficacement.

”

Phitrust dans 20 ans ?

Les problématiques rencontrées par les entreprises évoluent dans le temps, l'économie de marché doit intégrer le facteur humain et le rapport à l'environnement si elle veut continuer à être acceptée par tous.

Ce sont les nouveaux chantiers de Phitrust et, en dernier ressort, sa raison d'être.

Le monde est très instable. Les dangers des opportunités sont partout. C'est pour cela que je me fais aucun souci pour le futur de Phitrust qui a construit une forte crédibilité et qui a assurément beaucoup plus de pain sur la planche qu'il y a vingt ans !



Xavier Fontanet

Philanthrope, Enseignant, éditorialiste / Ancien PDG de Essilor



Geneviève Ferone Creuzet

Cofondatrice de Prophil

“

Je dirige Prophil, un cabinet de conseil en stratégie, et étais précédemment directrice du développement durable d'Eiffage et de Veolia, et fondatrice d'ARESE, première agence de notation extra financière, créée en 1997.

Je retiens de Phitrust des échanges en profondeur sur certaines entreprises, certaines résolutions, toujours nourris, passionnants et passionnés.

Phitrust a une culture de l'engagement actionnarial unique sur le long terme, une culture de l'impact profondément ancrée. Une attention très forte portée au sujet de la gouvernance.

”



Phitrust dans 20 ans ?

Toujours en pointe sur les investissements que je considère cruciaux pour la société, c'est à dire investir dans les besoins réels et les services essentiels. En espérant que la transmission de l'ADN si particulier «Phitrust» se fasse dans les meilleures conditions avec le même état d'esprit positif et engagé.

“

Je suis analyste ESG chez Phitrust depuis 2021. J'ai découvert Phitrust lors d'un cours de Finance Durable à l'université et l'approche de l'engagement comme outil pour faire évoluer les pratiques des entreprises m'a incité à postuler !

Votre meilleur souvenir avec Phitrust ?

Mon premier entretien avec un Président du CAC40. Étant un des premiers à établir le dialogue actionnarial avec les dirigeants des sociétés il y a 20 ans, Phitrust développe son expertise sur les sujets de gouvernance et les entreprises du CAC40. Nous sommes ainsi reçus et écoutés par nombre d'entre eux chaque année. Pouvoir assister à ces entretiens est une véritable richesse pour une jeune analyste.

Phitrust met un point d'honneur à utiliser ses droits en tant qu'actionnaire pour faire évoluer les pratiques des entreprises. L'action de Phitrust est menée sur un temps long et en collaboration avec d'autres acteurs de la place financière.

”

Phitrust dans 20 ans ?

En 2043, si l'état du monde le permet, le pôle engagement mènera des campagnes globales afin de faire évoluer les pratiques des grandes entreprises mondiales en termes d'ESG. Phitrust aura également étendu son activité d'investissement social dans toute l'Europe et développé son pôle Asie, Afrique et pourquoi pas Amérique latine !



Alix Ditisheim

Analyste ESG Phitrust



Pierre-Henri Leroy

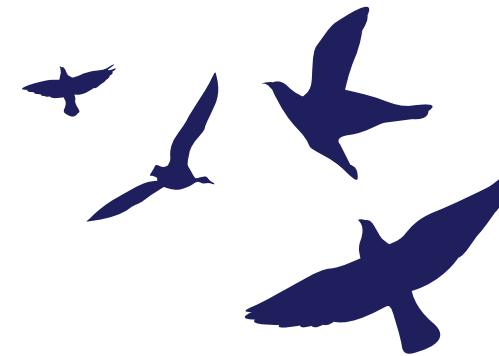
Fondateur et ancien président de Proxinvest

“

Financier d'entreprise puis banquier j'ai créé Proxinvest en 1995 pour analyser les résolutions d'assemblée des sociétés cotées, une activité dite de « conseil de vote » qui m'a toujours passionné. Mon meilleur souvenir avec Phitrust est la visite d'Olivier de Guerre m'annonçant son projet et son accord pour créer ensemble une SICAV d'investissement responsable qui deviendra Phitrust Active Investors France. Mon second meilleur souvenir est l'accord de fond que chez Proxinvest nous avons toujours ressenti avec Olivier et son équipe.

Je ne connais qu'une partie de ce que fait Phitrust, mais son rôle comme investisseur engagé est extrêmement salubre face aux conflits d'intérêts qui paralyse nos marchés financiers : l'actionnaire, qui risque sa mise sur une entreprise, et reste justement le dernier payé sur les résultats de celle-ci, doit ainsi veiller à ce que la gouvernance et la conduite sociale et environnementale restent les meilleures. Qui le fera sinon ? Les minoritaires sont ainsi souvent le sel de la terre.

”



Phitrust dans 20 ans ?

Il faut souhaiter bon vent à Phitrust malgré les contrariants qu'entretient notre système financier. Une plus grande solidarité des acteurs engagés est toujours à rechercher, et ce n'est pas le volume de leurs actifs gérés qui compte pour moi, c'est leur contribution directe au progrès des comportements et des résultats.

“

J'ai co-fondé Novethic en 2001. Je connais donc Phitrust depuis toujours ou presque ! Nous sommes en quelque sorte des compagnons de route du développement de la finance durable en France et de son volet qui reste le plus difficile à porter : l'engagement actionnarial !

J'ai de nombreux souvenirs avec Phitrust mais ce qui me semble résumer le mieux les innovations apportées, c'est la résolution déposée auprès de Total sur les sables bitumineux en Alberta en 2011. Novethic a eu accès grâce à Phitrust à toute l'information nécessaire y compris le texte de la résolution ce qui a permis de sensibiliser nos lecteurs à ces enjeux de risque climatiques avec un cas concret. Nous avons pu expliquer que les intérêts des actionnaires de long terme rejoignent les préoccupations climatiques. Il y a 12 ans c'était extrêmement novateur !

L'action de Phitrust est tout aussi utile qu'exemplaire en particulier sur les sujets de gouvernance que Phitrust est souvent seul à mettre en avant. Je me souviens qu'en 2019 au moment de la prise de contrôle par Vincent Bolloré via son fils Yannick sur Vivendi, Phitrust avait essayé de déposer une résolution pour manquements aux principes de base de la gouvernance. Ils n'ont pas réussi mais compte tenu de la suite, on voit à quel point il était utile d'essayer de freiner l'appropriation d'un groupe coté par Vincent Bolloré.

”



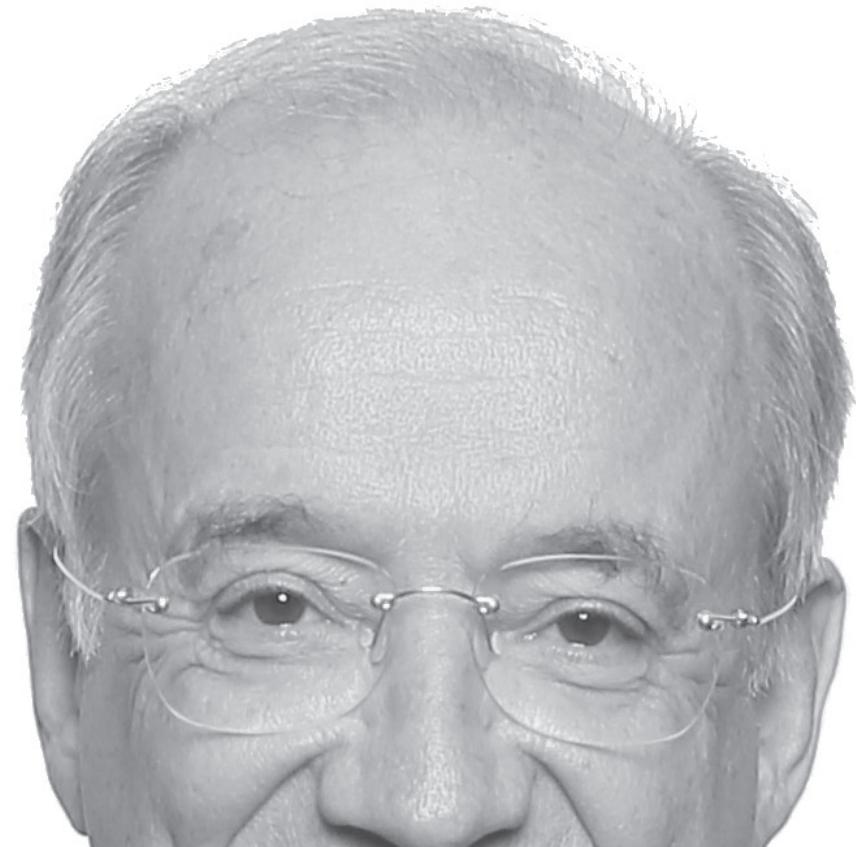
Phitrust dans 20 ans ?

Ce cocktail de développement de petites structures à impact et d'interpellation publique des plus grandes à travers l'engagement actionnarial préfigure les modèles qui doivent se développer pour que la transformation écologique et sociale devienne une réalité économique de masse. Je les vois donc s'appuyer sur de nouveaux partenaires qui auront émergé pour grandir ensemble sur d'autres valeurs que celles qui continuent à dominer malgré les risques de plus en plus concrets.



Anne-Catherine Husson-Traore

Directrice générale de Novethic



Hubert Rodarie

Président de l'Association des Investisseurs Institutionnels

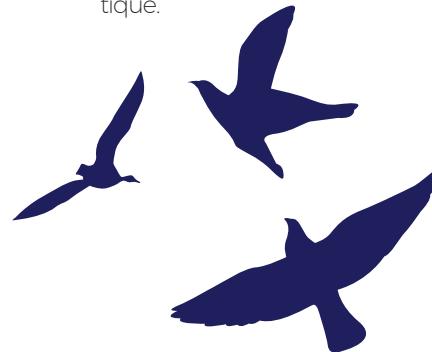


“

J'ai fait connaissance de Phitrust dans le prolongement de ma relation avec la société de gestion créée par Denis Branche et reprise par Phitrust. J'étais alors Directeur général délégué du groupe SMABTP en charge notamment des investissements.

Notre relation a débuté fonctionnellement avec la participation au conseil de la Sicav d'engagement actionnarial dans le début des années 2000. Mon meilleur souvenir c'est une succession de bons souvenirs qu'ont pu constituer les réunions de ce conseil. Les débats étaient vifs, mais respectueux et donc toujours très stimulants avec la participation de Pierre Henri-Leroy, fondateur et dirigeant de Proxinvest, confrontés aux convictions des différents administrateurs.

L'action de Phitrust dans le domaine de l'engagement actionnarial est exemplaire car elle se veut constructive et respectueuse des contraintes des entreprises. Elle a été innovante car elle a permis dans le paysage de la Place de Paris d'incarner une responsabilisation des actionnaires, dans un temps où « l'investisseur » avait été réifié et réduit à un rôle limité au suivi des éléments financiers de l'entreprise, ainsi que l'avait formalisé le premier « conceptual framework » de l'IASB qui a servi de base conceptuelle des IFRS. De fait, cette démarche de Phitrust a ainsi précédé cette responsabilisation des actionnaires maintenant requise en matière climatique.



”

**Phitrust dans 20 ans ?
Son activité des années passées
l'a conduit à être une forme
d'association pour réhumaniser
la fonction d'investisseur en y
réintroduisant le principe de
responsabilité, exercée avec
prudence, sagesse et fermeté.
Je lui souhaite de persévérer
dans ce rôle !**



Luisa Florez

Directrice des recherches en finance responsable chez OFI Invest AM

“

J'ai débuté mon parcours dans l'analyse ISR au sein d'une agence de notation extra-financière et j'ai poursuivi mon parcours dans le monde de la gestion d'actifs, chez des asset managers du monde de l'assurance et de la banque. J'ai connu Phitrust vers 2007 lors d'une présentation chez IDEAM, ancienne société de gestion dédiée à l'investissement responsable du Crédit Agricole.

Le premier dépôt de résolution environnementale en France qui date de 2011 est mon meilleur souvenir avec Phitrust : Phitrust avait essayé de demander à Total une information sur ses risques environnementaux et sociaux liés à l'exploitation des sables bitumineux dans son rapport de gestion. La résolution n'a pas vu le jour mais l'initiative avait marqué les esprits de tous les investisseurs. Et réitérée par d'autres depuis.

L'action de Phitrust est utile à plusieurs niveaux. Phitrust développe un mode de gestion basé sur l'engagement, l'analyse financière et extra-financière et la proximité des dirigeants des sociétés dans lesquelles la société investit. Ce modèle est utile car il incite les entreprises à se transformer et à garder une responsabilité vis-à-vis de leurs actionnaires. Il est aussi exemplaire car Phitrust cherche en permanence à aller plus loin avec un collectif d'investisseurs qui partagent ces convictions.

”



Phitrust dans 20 ans ?

C'est la pérennité d'un modèle de gestion utile et exemplaire dans un monde où la gestion passive et les mouvements anti-ESG montent en puissance. C'est la cohésion et la recherche du compromis avec les acteurs de place et les entreprises.

“

Je suis président de la SAS Optima (groupe La Varappe), un leader de l'inclusion en France. Je connais Phitrust depuis 2007 à la suite d'une rencontre avec Olivier de Guerre. Nous nous interrogeons alors sur le changement d'échelle de La Varappe. L'une de ces rencontres déterminantes qui m'a fait prendre conscience du chemin à parcourir !

Je me souviens de notre première rencontre au cours de laquelle Olivier a dit non à mon projet initial, mais où j'ai compris comment faire pour qu'il me dise oui ! En 30 ans, La Varappe c'est près de 100 000 personnes qui ont retrouvé un emploi pérenne.

”

Une entreprise d'insertion ?

L'entreprise d'insertion propose une activité salariale rémunérée et un accompagnement social. Elle réunit les conditions de travail proches d'une entreprise ordinaire dans le but d'aider le public accueilli, éloigné de l'emploi, à se familiariser avec le monde du travail ou à s'y réhabituer. À terme, l'entreprise d'insertion a pour but de favoriser le retour vers un emploi pérenne. Près de 90% des ressources de La Varappe proviennent de son chiffre d'affaires et 10% de financements publics.



Phitrust dans 20 ans ?

Phitrust doit garder sa singularité qui en fait un pionnier depuis le début. Fédérer des entrepreneurs, des individus qui ont «réussi» et qui sont convaincus qu'ils doivent mettre à disposition de ceux qui ont eu moins de chance ou de réussite une partie de leur épargne et de leur savoir-faire. Dans 20 ans, Phitrust aura contribué à changer le monde en démontrant que rentabilité économique se conjugue avec performance sociale et environnementale dès lors que l'on est patient. Garder le cap avec bienveillance et exigence pour que l'inclusion devienne la norme des entreprises.



Laurent Laik

Président du groupe La Varappe



Melisa Kozak

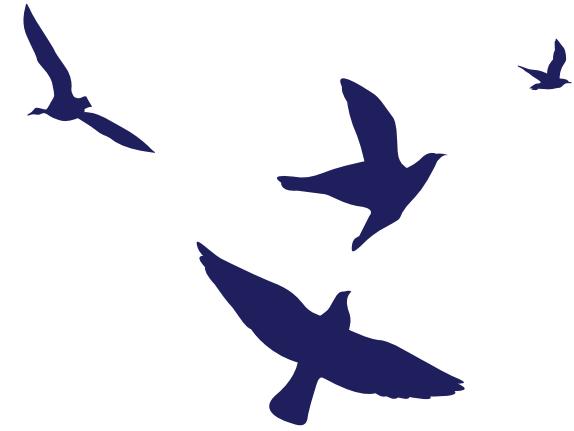
Investment Manager - Impact Investing - European Investment Fund

“

Je suis passionnée par l'idée de changer l'état d'esprit des investisseurs traditionnels qui se concentrent uniquement sur les profits financiers, en prouvant que la clé pour créer de la valeur dans une stratégie d'investissement est de se concentrer sur des modèles qui profitent aux personnes et à l'environnement sur le long terme. C'est pour cette raison que je fais partie de l'équipe Social Impact Equity Investments du Fonds européen d'investissement. J'œuvre à développer une plateforme de fonds destinée à créer un marché du capital-investissement durable pour les entrepreneurs sociaux et environnementaux en phase de démarrage dans l'Union européenne. J'ai entendu parler de Phitrust en 2009 alors que j'effectuais des recherches sur le marché européen de la venture philanthropy. J'ai alors eu la chance de rencontrer Olivier de Guerre pour mieux comprendre si l'activité de Phitrust correspondait aux critères du FEI pour la construction d'un portefeuille pilote de fonds à impact social. Cinq ans plus tard, le FEI s'engageait à investir dans Phitrust Partenaires Europe.

Mon meilleur souvenir de Phitrust est un événement annuel qui s'est tenu aux «Grands Voisins» (ex-hôpital Saint-Vincent-de-Paul) où j'ai pu assister à une réunion du comité d'investissement de Phitrust Europe. J'ai été étonné par le niveau élevé de compréhension et de discussion du CI sur chaque proposition présentée par l'équipe de Phitrust. L'engagement du CI et sa volonté d'apporter une valeur ajoutée aux investissements approuvés m'ont impressionnée. Phitrust est unique pour son engagement dans l'impact social. Enfin, Phitrust s'implique étroitement dans les entreprises de son portefeuille, bien au-delà de ce qui est généralement observé dans un contexte de capital-risque ou de capital-investissement. Il s'appuie sur les connaissances des membres de son comité d'investissement, qui peuvent accompagner et soutenir les entreprises investies, en particulier en ce qui concerne la mission d'impact social qu'elles poursuivent et pour aider à encadrer leur activité dans un cadre financier sain.

”



Phitrust dans 20 ans ?

Phitrust sera une communauté encore plus grande, engageant davantage de parties prenantes, y compris des entrepreneurs sociaux qui ont été soutenus par Phitrust et qui reviennent pour soutenir de nouvelles entreprises. Grâce à l'expérience et à la capacité d'adaptation de la communauté Phitrust, Phitrust deviendra encore plus stratégique dans ses activités, avec une plus grande capacité à relever les défis sociaux tels que l'inégalité économique, l'accès à l'éducation et la protection de l'environnement.



Guy Portmann

**Fondateur de France Terre
Président du Comité d'investissement de Phitrust Partenaires**

“

Chef d'entreprise, fondateur de France Terre, entreprise d'aménagement foncier et promoteur de logements, j'ai rencontré Phitrust en 2006. Je souhaitais alors créer une fondation d'entreprise. Phitrust m'a prodigué de précieux conseils pour mettre en œuvre ce projet. Phitrust Partenaires venait de se créer et j'ai été séduit par l'approche entrepreneuriale du fonds et notamment par le souhait d'accompagner les porteurs de projets pour en développer l'impact, sans négliger les objectifs économiques de l'entreprise. Associé dans le fonds, j'ai rejoint le Comité d'Investissement.

Je ressens une forte émotion chaque fois qu'un entrepreneur nous transmet sa passion pour son projet et que nous nous engageons à l'aider. Ayant été entrepreneur moi-même, je mesure l'importance d'être soutenu par une équipe comme celle de Phitrust. Voir, avec le temps, l'impact de ces projets est une immense satisfaction.

De nombreuses innovations sociales ou environnementales se créent dans un cadre associatif. Leur développement, et leur pérennité, prend souvent la forme d'entreprises sociales. Le passage d'un fonctionnement associatif aux exigences propres à l'activité commerciale nécessite une gouvernance adaptée. Phitrust a développé une expertise pour aider les entrepreneurs à organiser leur entreprise afin de maximiser l'impact du projet, préserver l'essence de la mission et satisfaire les exigences économiques attendues des investisseurs.

”

Phitrust dans 20 ans ?

Phitrust est un pionnier de la finance à impact. Dans 20 ans, Phitrust sera largement européen et se sera enrichi des systèmes rencontrés dans d'autres régions pour maintenir son expertise dans la détection et l'accompagnement des projets exemplaires de l'économie sociale.

Axelle Davezac

Directrice Générale Fondation de France

“

Lorsque j'ai rejoint la Fondation de France en 2016 pour y prendre les fonctions de directrice générale, je me suis très rapidement plongée dans le sujet de l'investissement à impact, compte tenu de la dimension essentielle de la stratégie de placements pour une fondation, qui plus est pour cette institution du secteur philanthropique qu'est la Fondation de France. J'ai découvert avec enthousiasme que la Fondation de France travaillait déjà avec Phitrust, que je connaissais pour partager plusieurs convictions avec Olivier de Guerre.

Phitrust a en effet été précurseur dans l'approche de la finance responsable et de la finance à impact. Son modèle est inspirant et son engagement pour soutenir des initiatives menées par des entrepreneurs engagés correspond pleinement à l'ambition de la Fondation de France et à sa vision du rôle des placements dans la mise en œuvre d'une action philanthropique systémique.

Nous partageons avec Phitrust cette volonté de privilégier l'impact social et environnemental ; le capital humain et l'inclusion sont nos valeurs communes.

Phitrust a développé un modèle vertueux dans sa stratégie d'investissement qui a inspiré et qui inspirera encore de nombreux acteurs du monde de la finance. Ce sont de véritables artisans de la finance responsable dans le sens noble du terme, avec une approche du métier résolument humaine, responsable et engagée.

”



Phitrust dans 20 ans ?

Phitrust doit garder son rôle de précurseur et d'aiguillon du secteur, son ADN et ses convictions qui font sa force. Le chemin est clair : savoir prendre des risques et accompagner au plus près les dirigeants engagés dans un esprit de bienveillance et de confiance.



Béatrice de Mahieu

PDG de BeCode (Belgique)

“

Je dirige BeCode.org, une école de codage et partenaire de recrutement à impact social. J'ai fait la connaissance avec Phitrust en septembre 2022, quand j'ai repris le rôle de CEO de BeCode.

Phitrust a pour moi très vite été un partenaire/actionnaire à l'écoute, humain et proposant une vraie collaboration. Lors d'une journée organisée à Bruxelles par Phitrust pour ses investisseurs et partenaires très vite après mon arrivée, j'ai senti un vrai intérêt de tous pour la mission sociale de BeCode.

Phitrust permet à des investisseurs d'avoir un impact social et environnemental. Nous avons de plus en plus besoin de ce genre d'initiatives, qui offre une approche financière viable pour les bénéficiaires, tout en étant un produit financier «juste» pour les investisseurs.

”



Phitrust dans 20 ans ?
20 ans, ce n'est pas rien.
C'est bien la preuve que le modèle est nécessaire, demandé, fonctionne et donne aussi le résultat attendu, pour chacun des acteurs de la chaîne de l'investissement à impact.

“

Je suis administratrice d'une société industrielle familiale, active dans le secteur de l'extraction de sable et minéraux. Je suis également cantatrice. J'ai intégré le comité d'investissement de Phitrust Partenaires depuis une petite dizaine d'années.

Je me souviens avoir été marquée par la visite de l'entreprise Les Alchimistes. Elle était installée dans un lieu d'occupation précaire. J'ai vu déambuler dans ce lieu improbable des anciens dirigeants en costumes-cravate qui venaient admirer cette transformation ingénieuse de déchets végétaux et alimentaires en une matière organique réutilisable. Et tout cela au cœur de Paris. Le contraste était saisissant. Le business était innovant et porteur de sens. Phitrust a été pionnier dans des secteurs qui se trouvent actuellement au cœur des préoccupations des citoyens, des politiciens et des acteurs économiques.

”

Phitrust dans 20 ans ?

Aujourd'hui, nous sommes enfin conscients de l'importance de la philosophie et de la démarche qui a été initiée par Phitrust et celle-ci le restera encore certainement pendant de nombreuses années. Avec le fond Phitrust Partenaires Inclusion, Phitrust met L'Humain au centre de ses préoccupations, n'est-il pas une nouvelle fois précurseur ?



France de Sadeleer

**Investisseuse privée belge
Membre du comité d'investissement de Phitrust Partenaires**

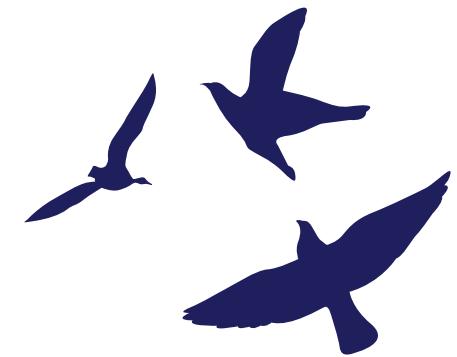


“

Notre Département investit dans des projets à fort impact social et territorial, qui cherchent à changer d'échelle et essaimer leur modèle sur un maximum de territoires en France. Nous collaborons avec Phitrust depuis 10 ans (2013) au moment où la Banque des Territoires a investi à hauteur de 2,5 millions d'euros dans le fonds Phitrust Partenaires SAS. Tout au long de ces dix dernières années, nous avons suivi en tant que souscripteur les investissements de Phitrust via ce fonds, mais nous avons également eu l'occasion de co-investir dans des projets portés par des acteurs de l'économie sociale et solidaire.

L'action que mène Phitrust est un exemple à suivre en matière d'investissement à impact social. C'est un investisseur qui fait toujours passer l'impact social généré par les projets avant la rentabilité financière de ses investissements. Le taux de rentabilité investisseur reste bien sûr toujours positif mais Phitrust est capable de le contraindre et de l'ajuster au bon niveau pour que les projets puissent se développer et générer les externalités positives ambitieuses incarnées par leurs dirigeants.

”



Phitrust dans 20 ans ?

Dans 20 ans, Phitrust aura démontré que ses investissements ont su allier rentabilité financière et impact extra-financier à travers un portefeuille nourri de belles aventures d'entrepreneuriat social, et comptera définitivement parmi les pionniers qui ont montré la voie et marqué les débuts de l'investissement social responsable au début des années 2000.



Christophe Genter

Directeur du Département Cohésion Sociale et Territoriale à la Banque des Territoires



Danaé Becht

Chargée d'investissement chez Phitrust Partenaires

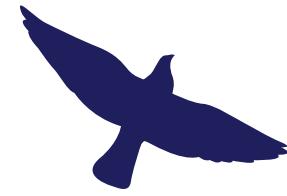
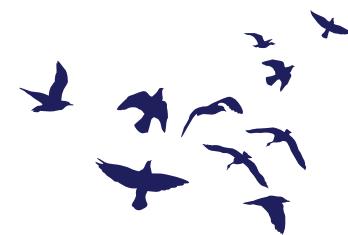
“

J'ai rejoint Phitrust en 2018, au sein du pôle investissement à impact social. Je suis devenue chargée d'investissement, en charge également de la mesure d'impact. J'ai la joie d'être aussi officieusement Happyner officer !

La période Covid m'a beaucoup marquée. Travailler à distance était compliqué et encore plus pour accompagner efficacement des entreprises qui connaissent de grandes difficultés. Certaines ont vu leur business s'arrêter. Nous avons donc tous dû réagir et cela a beaucoup soudé les équipes, au service des entrepreneurs. Ce qui est passionnant dans notre métier, c'est bien d'aller à la rencontre des entrepreneur.e.s, de comprendre leurs enjeux, de les soutenir. Ce sont eux qui se lèvent chaque matin pour répondre aux enjeux environnementaux et sociaux !

L'investissement à impact social attire moins d'investisseurs que sur l'environnement. Et il faut les deux, Phitrust a un rôle à ne pas les dissocier. Phitrust a une vraie additionnalité en finançant et accompagnant des projets à impact social, et des projets à impact environnemental qui s'adressent au plus vulnérables, souvent premiers impactés par le dérèglement climatique.

”



Phitrust dans 20 ans ?

Je suis une fervente européenne. Les besoins sociaux dépassent les frontières.

Dans 20 ans, Phitrust dupliquera et fera fructifier les solutions qui marchent à grande échelle. Phitrust sera européen et ancré localement, et particulièrement en Italie !



Bagoré Bathily

Fondateur et Président de La Laiterie du Berger

“

Je suis franco-sénégalais, marié et père de deux filles. J'ai fondé la Laiterie du Berger avec des membres de ma famille et des amis en 2005, et rapidement nous nous sommes associés avec des fonds d'investissement intéressés par la double dimension économique et sociale de notre projet.

En 2011 Phitrust est entré dans le capital de la Laiterie en permettant de boucler un tour de table compliqué. J'ai rencontré Olivier de Guerre en Savoie, à la période de Noël, et cette discussion m'a marquée. Je garde le souvenir d'un processus de décision très pragmatique, avec un vrai comportement d'entrepreneur et un grand courage pour assumer les contraintes qui accompagnent le choix de l'impact, de la part des dirigeants de Phitrust. J'ai aussi des excellents souvenirs des discussions régulières, dans les bureaux de Phitrust, sur l'organisation de mon groupe familial, et en général, sur la Gouvernance de LDB.

L'investissement à impact est devenu plus courant aujourd'hui mais début 2000 Phitrust était un pionnier. On sent toujours aujourd'hui 20 ans après, la profondeur de la réflexion sur ce sujet complexe, la grande cohérence dans la stratégie et dans l'action, et malgré les évolutions, la constance par rapport au positionnement d'origine, en dépit des contingences qui n'ont pas manqué dans les dernières années. Phitrust réussit à transiger en permanence pour exercer son métier avec pragmatisme, sans perdre la substance de sa mission. Belle démonstration de cohérence. Je crois que la stabilité de son équipe professionnelle et militante de la finance solidaire, et son modèle économique qui lui garantit une réelle indépendance, y sont pour beaucoup.

”

Phitrust dans 20 ans ?

Avec la confiance des investisseurs traditionnels, des acteurs de l'économie solidaire, et des pouvoirs publics, Phitrust sera un acteur majeur de l'investissement à impact dans plusieurs pays d'Europe.

Le réseau des entrepreneurs des deux dernières décennies lui aura donné accès à un vivier d'investissements inédit, et la maturité de l'écosystème et des politiques publiques favorables au développement de l'ESS lui aura permis un passage à l'échelle. Il aura aussi influencé la mise en place d'acteurs similaires dans d'autres géographies (je pense à l'Afrique de l'Ouest, chez moi).

“

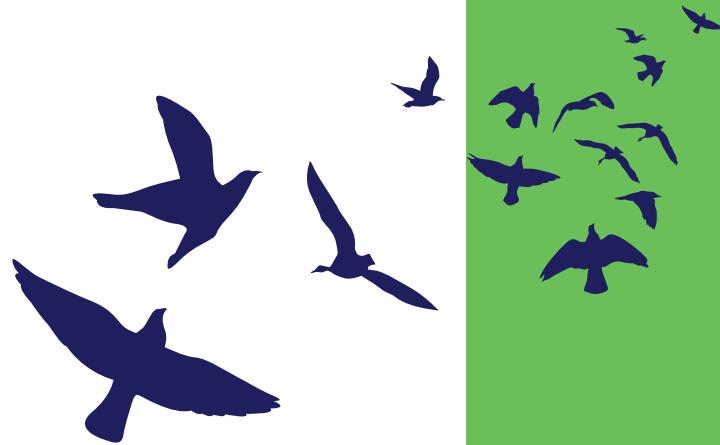
Je dirige Ecodair, une structure accompagnée par Phitrust depuis 2007. Nous sommes 200 personnes (80% en situation de handicap et d'insertion), en fort développement. Nous sommes en phase de levée de fonds. J'ai connu Phitrust à mon arrivée chez Ecodair il y a 6 ans.

La vie d'entrepreneur en général et d'entrepreneur social en particulier (j'ai connu les 2) n'est pas un long fleuve tranquille. La question de la rentabilité et du rapport à l'argent est prégnante. Mars 2023, nous sommes dans une situation de trésorerie compliquée du fait d'un retard de calendrier sur notre augmentation de capital. Nous avons besoin d'un coup de main Phitrust est là dans ce moment compliqué pour nous soutenir. L'équipe de Phitrust a pris conscience des enjeux et a fait face avec nous.

Phitrust, c'est une entreprise qui apporte à différents titres.

- Des fonds pour assurer le développement et permettre à l'entrepreneur de rester concentré sur les sujets d'impact (écologiques et sociaux).
- Un partenaire à la fois exigeant, lorsque les choses vont bien, et confiant/aidant lorsque la pente devient plus raide.
- Une fenêtre ouverte sur d'autres acteurs de la finance à impact.
- Une caisse de résonance de l'investissement à impact vers d'autres investisseurs (banques et fonds).

”



Phitrust dans 20 ans ?

Le « proof of concept » ayant été fait, il faut sûrement appuyer sur l'accélérateur. L'entrepreneuriat à impact a le vent en poupe mais peut risquer de partir dans tous les sens.



Etienne Hirschauer

PDG d'Ecodair



Guillaume Desnoës

Co-Président de la Communauté des Entreprises à Mission et co-fondateur d'Alenvi

“

Je connais Phitrust depuis qu'ils ont investi dans mon entreprise en 2018. Mon meilleur souvenir, c'est une journée passée dans l'entreprise Chênelet, avec François Marty, rencontré lors de la journée des entrepreneurs que Phitrust organise chaque année avec ses investisseurs et les dirigeants des entreprises à impact social de son portefeuille.

Phitrust accompagne dans la durée des projets à fort impact social, en ayant conscience qu'ils mettent parfois du temps à trouver leur modèle économique. L'arbitrage entre rentabilité et impact s'appuie sur des convictions fortes, qui ne varient pas au gré des modes.

Phitrust ne se contente pas d'accompagner des projets à fort impact, mais fait également bouger les grandes entreprises cotées via sa stratégie d'engagement.

Les deux leviers constituent une « théorie du changement » très cohérente.

”



Phitrust dans 20 ans ?

Si l'on peut espérer que l'investissement à impact sera devenu la norme dans 20 ans, l'approche singulière de Phitrust aura toujours sa pertinence. Les 40 ans d'expérience accumulée dans la sélection de projets innovants sera un actif qui fructifiera grâce à une équipe de collaborateurs engagés. SAPO à mission, Phitrust continuera également d'être une société à gestion exemplaire en termes de gouvernance et de partage de la valeur.

20 YEARS OF IMPACT



When Phitrust was set up in 2003, its founder's vision was clear: shareholders in listed and unlisted companies had a responsibility to help grow those that put environmental and social issues at the heart of their strategy.

We became a company with a mission in 2021 to anchor this expertise at the very heart of what makes Phitrust. An asset management company committed to making finance a lever for action and economic transformation. We are convinced that the companies that accelerate the transition of their business models will be those that create value. We are working to ensure that dialogue between listed companies and shareholders is more fluid and demanding. We are continuing to innovate by proposing to the Paris financial centre, and more widely at European level, recommendations to make the rules of shareholder dialogue more flexible. We are convinced that social investment needs to develop further. We are increasing our capacity to support social enterprises by raising a new European fund in partnership with the European Investment Fund.

**“When you hold this wealth in your hands,
Twenty years old, a future full of promise...”**

We are 20 years old and we have so much promise ahead of us!

- 2050 in sight to challenge and accelerate the transition of listed companies through the leverage of shareholder engagement, with assets to grow in order to have a greater impact.
- A new fund launched in 2023 with a number of institutional investors, and to convince committed private individuals to support social entrepreneurs.
- The promise of a world where exclusion is not necessary to be profitable, but where inclusion becomes the norm.

Thank you to all the Phitrust teams, to those who inspire and surround us!

**Phitrust's past,
present and future dream team**

Alexis Masse

Chairman of France active investissement



I discovered Phitrust when I became a director and then Chairman of the Forum for Responsible Investment (FIR) nearly ten years ago.

What is your best memory of working with Phitrust?
It's hard to choose between meetings about the important role of commitment, from Phitrust and Proxinvest to FIR's commitment platform, discussions about the distinction in Phitrust's management fees between management proper and the public interest mission linked to commitment, exchanges about companies at the time of scandals and the team's desire to understand the point of view of trade union organisations before forming its own opinion, meetings with the SSE entrepreneurs that we finance jointly. This curiosity and humility in the service of our commitment are our trademark.

The CAC40's commitment plays a decisive role, which is akin to a mission of general interest that enables our national industrial fabric to become more robust. By choosing to support the development of companies that place social and environmental impact at the heart of their business model, Phitrust is also helping to invent the business models of tomorrow.



Phitrust in 20 years?
Phitrust is a leading institution in the financial sector, serving as a benchmark for financial players moving towards a sustainable world.



Angeles Garcia-Poveda

Independent Chairman of the Board of Directors of Legrand



I have led Legrand since July 2020 and am also a director of Edenred and Bridgepoint. I am convinced that governance plays an essential role in helping companies move forward and support their transformation, particularly with regard to environmental and social responsibility issues. In this respect, I value the expertise of Phitrust, with whom I have enjoyed a fruitful collaboration for many years.

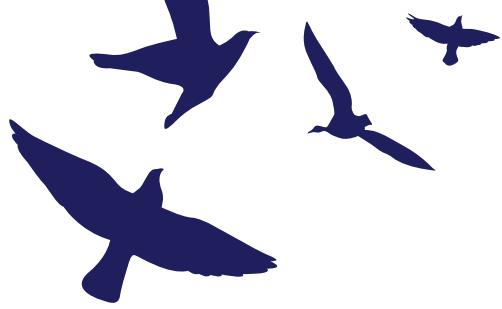
I took up my post as Chairman during the period of the health crisis. Phitrust has always been present and has continued its work and exchanges, even from a distance!

As an impact investor, Phitrust questions companies about their environmental, social and governance practices. By working with the boards and senior management of the companies in which they invest, they help to accelerate the deployment of responsible practices and, more broadly, the emergence of a more sustainable economy.



Phitrust in 20 years?
As a major player in the field of responsible investment, Phitrust will continue to push back the boundaries for companies to move towards net zero carbon, a just transition, and exemplary social and governance practices. I have no doubt that new issues will emerge that will require us to keep challenging ourselves. The role of players like Phitrust is to be both pathfinders and catalysts.





Xavier Fontanet

Philanthropist, Teacher, Editoralist - Former CEO of Essilor



I retired 10 years ago and continue to work for the deployment of a pedagogy of competitive economics. I personally give courses to a variety of audiences. I use a game I designed called Strathena. Its tutorial is a Strategy course. I was involved in creating (and continue to host) BFM Stratégie, a programme sponsored by BCG, which is entering its fifth year.

I've known Phitrust since it was founded 20 years ago, when I was CEO of Essilor. I have fond memories of the informal lunches we had very regularly with Olivier de Guerre and Denis Branche. To my knowledge, we never had any serious opposition.

The financial market is a splendid invention and a formidable vector of growth for the economy, enabling as many people as possible to benefit from the value created by companies. The vast majority are honest, hard-working and competent people. But, as in any business, there are also minorities who are far less commendable. That's why it's so important for the authorities to ensure firm governance, and in my view the AMF is doing a considerable and remarkable job. The private sector also needs to regulate itself. This is what Phitrust is effectively contributing to.



Phitrust in 20 years?

The issues faced by businesses are changing over time, and the market economy needs to integrate the human factor and the relationship with the environment if it is to continue to be accepted by all. These are the new areas in which Phitrust is working, and ultimately its raison d'être. The world is a very unstable place. Dangers and opportunities are everywhere. That's why I'm not worried about the future of Phitrust, which has built up a strong credibility and certainly has a lot more work to do than it did twenty years ago!

Geneviève Ferone Creuzet

co-founder of Prophil



I run Prophil, a strategy consultancy, and was previously director of sustainable development at Eiffage and Veolia, and founder of ARESE, the first extra-financial rating agency, set up in 1997.

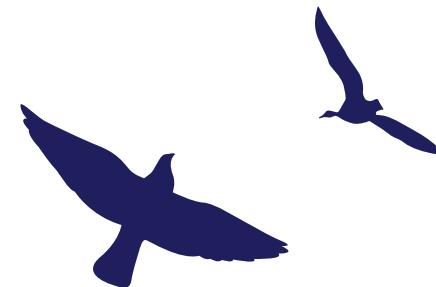
What I remember about Phitrust is the in-depth discussions we had about certain companies and certain resolutions, which were always lively, fascinating and passionate.

Phitrust has a unique long-term culture of shareholder engagement, a deeply rooted culture of impact. We also pay a great deal of attention to the subject of governance.



Phitrust in 20 years?

Always at the forefront of investments that I consider crucial for society, i.e. investing in real needs and essential services. I hope that the Phitrust DNA will be passed on in the best possible conditions, with the same positive and committed spirit.



Alix Ditisheim

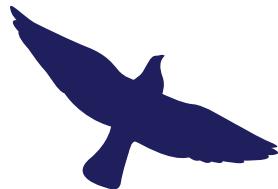
ESG analyst at Phitrust



I'm ESG analyst at Phitrust since 2021. I discovered Phitrust during a Sustainable Finance course at university and the approach of engagement as a tool for changing corporate practices encouraged me to apply!

What's your best memory of working with Phitrust?
My first meeting with a CAC40 Chairman. As one of the first companies to develop shareholder dialogue with the top managers 20 years ago, Phitrust has developed its expertise in governance issues and CAC40 companies, so we are received and listened to by many of them every year. Being able to attend these interviews is a real asset for a young analyst.

Phitrust makes it a point of honour to use its rights as a shareholder to bring about changes in company practices. Phitrust's action is carried out over a long period of time and in collaboration with other players in the financial sector.



Phitrust in 20 years?
In 2043, if the state of the world allows it, the commitment section will be leading global campaigns to change the ESG practices of the world's major companies. Phitrust will also have extended its social investment activity throughout Europe and developed its Asia, Africa and, why not, Latin America operations!



Pierre-Henri Leroy

Founder and former Chairman of Proxinvest



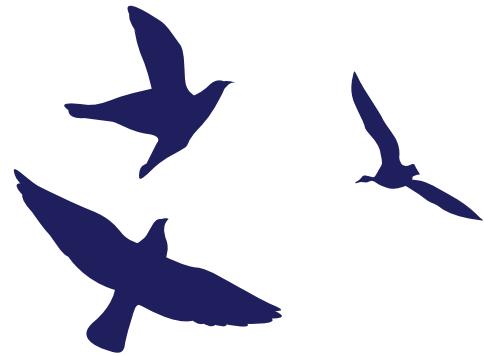
As a corporate financier and then banker, I set up Proxinvest in 1995 to analyse the resolutions of listed companies' general meetings, an activity known as "voting advice" that has always fascinated me.

My fondest memory of Phitrust was when Olivier de Guerre visited me to tell me about his project and his agreement to set up a responsible investment SICAV together, which was to become Phitrust Active Investors France. My second best memory is the fundamental agreement that we at Proxinvest have always felt with Olivier and his team.

I only know part of what Phitrust does, but its role as a committed investor is extremely salutary in the face of the conflicts of interest that paralyse our financial markets: the shareholder, who risks his stake in a company and is the last to be paid on the company's results, must ensure that the company's governance and social and environmental conduct remain the best. Who else will? Minority shareholders are often the salt of the earth.



Phitrust in 20 years?
We have to wish Phitrust well, despite the vexations of our financial system. There is always room for greater solidarity between the players involved, and what counts for me is not the volume of their assets under management, but their direct contribution to improving behaviour and results.



Anne-Catherine Husson-Traoré

Managing Director of Novethic



I co-founded Novethic in 2001. So I've known Phitrust for almost as long as I can remember! In a way, we are fellow travellers in the development of sustainable finance in France, and its most difficult aspect: shareholder engagement!

I have many memories with Phitrust, but what I think best sums up the innovations we have made is the resolution filed with Total on the oil sands in Alberta in 2011. Thanks to Phitrust, Novethic had access to all the necessary information, including the text of the resolution, which enabled us to raise our readers' awareness of climate risk issues through a concrete case study. We were able to explain that the interests of long-term shareholders were in line with climate concerns. 12 years ago, this was an extremely innovative approach!

Phitrust's work is as useful as it is exemplary, particularly on the governance issues that Phitrust is often alone in highlighting. I remember that in 2019, when Vincent Bolloré, via his son Yannick, took control of Vivendi, Phitrust tried to file a resolution for breaches of the basic principles of governance. They were unsuccessful, but given what happened next we can see how useful it was to try to put the brakes on Vincent Bolloré's takeover of a listed group.



Phitrust in 20 years?

This combination of developing small impact-based structures and publicly challenging larger ones through shareholder engagement is a forerunner of the models that need to be developed if ecological and social transformation is to become a mass economic reality. I therefore see them relying on new partners who will have emerged to grow together on the basis of values other than those that continue to dominate despite the increasingly tangible risks.

Hubert Rodarie,

Chairman of the French Association of Institutional Investors - AF2I



I became aware of Phitrust as an extension of my relationship with the management company set up by Denis Branche and taken over by Phitrust. At the time, I was Deputy Managing Director of the SMABTP group, with particular responsibility for investments.

Our relationship began in the early 2000s, when I became a member of the board of the shareholder investment fund (Sicav d'engagement actionnarial). My fondest memory is of the many good times we had at Board meetings. The debates were lively, but respectful and therefore always very stimulating, with the participation of Pierre Henri-Leroy, founder and director of Proinvest, confronting the convictions of the various directors.

Phitrust's action in the field of shareholder engagement is exemplary in that it is constructive and respectful of companies' constraints. It has been innovative because it has enabled the Paris stock market to embody a sense of shareholder responsibility, at a time when the «investor» had been reified and reduced to a role limited to monitoring the company's financials, as formalised in the IASB's first conceptual framework, which served as the conceptual basis for IFRS. In fact, Phitrust's approach preceded the shareholder accountability now required in the area of climate change.



Phitrust in 20 years?

Its activities over the past few years have led it to become a form of association for rehumanising the investor function by reintroducing the principle of responsibility, exercised with prudence, wisdom and firmness. I wish him every success in this role!

Luisa Florez

Head of Responsible Finance Research at OFI Invest AM



I began my career in SRI analysis at an extra-financial rating agency and then moved on to asset management, working for asset managers in the insurance and banking sectors. I first became aware of Phitrust around 2007 during a presentation at IDEAM, Crédit Agricole's former management company dedicated to responsible investment.

The first environmental resolution filed in France, in 2011, is my best memory of working with Phitrust: Phitrust had tried to ask Total for information on its environmental and social risks related to oil sands development in its management report. The resolution did not see the light of day, but the initiative made an impression on all investors. And it has since been repeated by others

Phitrust's action is useful on several levels. Phitrust is developing a management style based on commitment, financial and extra-financial analysis, and proximity to the management of the companies in which the company invests. This model is useful because it encourages companies to transform themselves and remain accountable to their shareholders. It is also exemplary because Phitrust is constantly seeking to go further with a group of investors who share these convictions.



Phitrust in 20 years?

It is the sustainability of a useful and exemplary management model in a world where passive management and anti-ESG movements are gaining ground. It means cohesion and the search for compromise with local players and companies.



Laurent Laik

Chairman of the La Varappe group



I'm Chairman of SAS Optima (La Varappe group), a leader in inclusion in France. I have known Phitrust since 2007, following a meeting with Olivier de Guerre. At the time, we were discussing how La Varappe could scale up. It was one of those decisive meetings that made me realise just how far we still have to go!

I remember when Olivier said no to my initial project, but I understood how to get him to say yes! In 30 years, La Varappe has helped almost 100,000 people back into permanent employment.

A work-integration enterprise?

A work-integration enterprise offers paid employment and social support. It offers working conditions similar to those of an ordinary company, with the aim of helping people who have been excluded from the labour market to familiarise themselves with the world of work or to re-acquaint themselves with it. Ultimately, the aim of the integration company is to help people back into permanent employment. Nearly 90% of La Varappe's resources come from sales and 10% from public funding.



Phitrust in 20 years?

Phitrust needs to retain the uniqueness that has made it a pioneer from the outset. It brings together entrepreneurs and individuals who have «succeeded» and who are convinced that they should make part of their savings and know-how available to those who have been less fortunate or less successful. In 20 years' time, Phitrust will have helped to change the world by demonstrating that economic profitability can go hand in hand with social and environmental performance, provided we are patient. Staying the course with benevolence and high standards so that inclusion becomes the corporate norm.

Melisa Kozak

Investment Manager - Impact Investing – European Investment Fund

“

I'm a person who is passionate about shifting the mindset of traditional investors focused solely on financial profits, by proving that the key to driving value in an investment strategy is to focus on models that benefit people and the environment over the long term. This passion is why I am part of the Social Impact Equity Investments team at the European Investment Fund, where I work through a Fund-of-funds platform dedicated to establishing a sustainable VC market for early stage, social and environmental entrepreneurs in the EU. I learned of Phitrust in 2009 when I was researching the European market on venture philanthropy. I was then fortunate to run into Olivier de Guerre to better understand if the activity of Phitrust matched EIF's criteria for the construction of a pilot portfolio of social impact funds. Five years later, EIF signed a commitment to invest in Phitrust Partenaires Europe.

My best Phitrust memory was one annual event held at "Les Grands Voisins" (ex- hôpital Saint-Vincent-de-Paul) where I was able to listen in on a meeting of the Investment Committee of Phitrust Active Investors and Phitrust Europe. I was astonished by the IC's deep level of understanding and discussion on each proposal presented by the Phitrust team. The IC's engagement and willingness to add value to the approved investments made an impression on me. Phitrust is unique for its commitment to social impact areas. Last, Phitrust has an investment approach that seeks close involvement with portfolio companies well beyond what is typically observed in a VC or PE context. It leverages on the knowledge of its Investment Committee members, who may accompany and support the strategic planning of the investees, in particular with respect to the social impact mission they pursue and to help frame their activity in a sound financial setting.

”



Phitrust in 20 years?

Phitrust will be an even bigger community, engaging more stakeholders including successful social entrepreneurs who have once been backed by Phitrust and who return to support new ventures. Harnessed by the Phitrust community's experience and adaptability, Phitrust will become even more strategic in its activity, with a greater ability to tackle social challenges such as economic inequality, lack of education opportunities, and environmental conservation.



Guy Portmann

Founder of France Terre
President of the Investment Committee of Phitrust Partenaires

“

I'm a company manager and founder of France Terre, a land housing developer, I met Phitrust in 2006. At that time, I wanted to set up a corporate foundation. Phitrust gave me invaluable advice on how to go about it.

Phitrust Partenaires was just being set up and I was attracted by the fund's entrepreneurial approach and, in particular, by its desire to support projects without neglecting the company's economic objectives. As a partner in the fund, I joined the Investment Committee.

I feel a strong sense of emotion every time an entrepreneur shares his passion for his project with us and we commit to helping him. Having been an entrepreneur myself, I realise how important it is to have the support of a team like the Phitrust team. Seeing, over time, the impact of these projects is immensely satisfying.

Many social and environmental innovations are created within an associative framework. Their development, and their long-term survival, often takes the form of social enterprises. The transition from associative operations to the demands of commercial activity requires appropriate governance.

Phitrust has developed expertise in helping entrepreneurs in organising their business to maximise the impact of the project, preserve the essence of the mission and meet the economic requirements expected of investors. This objective often leads to hybrid organisations with the organised presence of the original associations alongside the investors. This contribution to governance is one of Phitrust's distinctive features of Phitrust.

”



Phitrust in 20 years?

Phitrust is a pioneer in impact finance. In 20 years from now, Phitrust will be largely European and will have benefited from systems developed in other regions to maintain its expertise in detecting and supporting exemplary social economy projects.

20 YEARS
OF IMPACT



Axelle Davezac,

Managing Director, Fondation de France

“

When I joined the Fondation de France in 2016 to take up the position of Managing Director, I quickly became immersed in the subject of impact investing, given the essential dimension of investment strategy for a foundation, and even more so for this institution in the philanthropic sector that is the Fondation de France. I was delighted to discover that the Fondation de France was already working with Phitrust, which I knew because I shared many of the same convictions as Olivier de Guerre. Phitrust was a pioneer in the approach to responsible finance and impact finance. Its model is inspiring and its commitment to supporting initiatives led by committed entrepreneurs is fully in line with the Fondation de France’s ambition and its vision of the role of investments in implementing systemic philanthropic action.

We share Phitrust’s desire to focus on social and environmental impact; human capital and inclusion are our common values. Phitrust has developed a virtuous model in its investment strategy that has inspired, and will continue to inspire, many players in the world of finance. They are true craftsmen of responsible finance in the noblest sense of the term, with a resolutely human, responsible and committed approach to the business.

”



**Phitrust in 20 years?
Phitrust must retain its role as a pioneer and driving force in the sector, its DNA and the convictions that are its strength. The way forward is clear: we need to know how to take risks and provide close support to committed managers in a spirit of benevolence and trust.**



Béatrice de Mahieu

CEO of BeCode (Belgium)

“

Im the CEO of Becode.org, a Belgium coding school and social impact recruitment partner. I got to know Phitrust in September 2022, when I took over as CEO of BeCode.

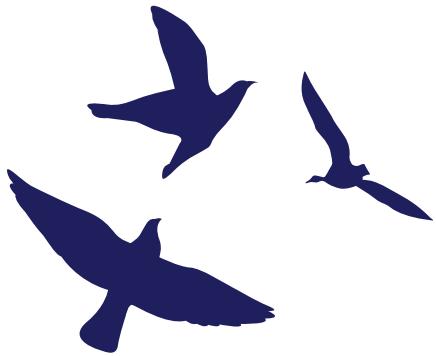
For me, Phitrust was very quickly a partner/shareholder who listened, was human and offered genuine collaboration. During a day organised in Brussels by Phitrust for its investors and partners very soon after my arrival, I sensed that everyone was genuinely interested in BeCode’s social mission.

Phitrust enables investors to have a social and environmental impact. We need more and more initiatives of this kind, which offer a viable financial approach for the beneficiaries, while being a ‘fair’ financial product for investors.

”

**Phitrust in 20 years?
20 years is a long time ! It’s proof that the model is necessary, in demand, works and delivers the expected results for everyone involved in the impact investment chain.**





France de Sadeleer

Belgian private investor - Member of the Investment Committee of Phitrust Partenaires



I'm a director of a Belgian family-owned industrial company, active in the sand and minerals extraction sector. I am also a singer.

I joined the investment committee of Phitrust Partenaires about ten years ago.

I remember being impressed by my visit to Les Alchimistes. It was located in a precariously occupied area. I saw former managers in suits and ties wandering around this unlikely place, coming to admire this ingenious transformation of vegetable and food waste into reusable organic matter. And all this in the heart of Paris. The contrast was striking. The business was innovative and meaningful.

Phitrust has been a pioneer in sectors that are currently at the heart of the concerns of citizens, politicians and economic players.



Phitrust in 20 years?

Today, we are finally aware of the importance of the philosophy and approach initiated by Phitrust, and this will certainly continue to be the case for many years to come. With the Phitrust Partenaires Inclusion fund, Phitrust is putting people at the heart of its concerns. Isn't it once again a pioneer?



Christophe Genter

Head of the Social and Territorial Cohesion Department at Banque des Territoires



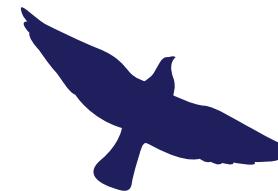
Our department invests in projects with a strong social and territorial impact, which are looking to scale up and spread their model across as many areas of France as possible. We have been working with Phitrust for 10 years (2013), when Banque des Territoires invested €2.5 million in the Phitrust Partenaires SAS fund. Over the last ten years, as a subscriber, we have followed Phitrust's investments via this fund, but we have also had the opportunity to co-invest in projects led by players in the social economy.

Phitrust's work is an example to follow in terms of social impact investment. It is an investor who always puts the social impact generated by projects before the financial profitability of its investments. The investor rate of return is always positive, of course, but Phitrust is able to constrain it and adjust it to the right level so that projects can develop and generate the ambitious positive externalities embodied by their leaders.



Phitrust in 20 years?

In 20 years' time, Phitrust will have demonstrated that its investments have succeeded in combining financial profitability and extra-financial impact through a portfolio nourished by fine adventures in social entrepreneurship, and will definitely count among the pioneers who showed the way and marked the beginnings of responsible social investment in the early 2000s.



Danaé Becht

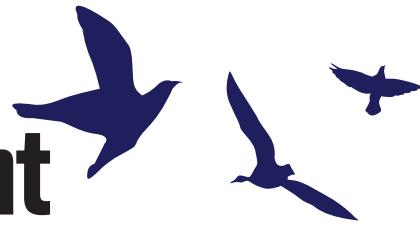
Investment Officer at Phitrust Partenaires



I joined Phitrust in 2018, in the social impact investment division. I became an investment officer, also in charge of impact measurement. I'm also unofficially Happiness Officer!

The Covid period had a huge impact on me. Working remotely was complicated, and even more so when it came to providing effective support to companies that were experiencing major difficulties. Some of them saw their business grind to a halt. So we all had to react, and that really brought the teams together, working for the benefit of the entrepreneurs. What's really exciting about our job is meeting entrepreneurs, understanding their challenges and supporting them. They are the ones who get up every morning to tackle environmental and social issues!

Social impact investment attracts fewer investors than environmental investment. And both are needed, and Phitrust has a role to play in ensuring that they are not dissociated. Phitrust offers genuine additionality by financing and supporting projects with a social impact, and projects with an environmental impact that target the most vulnerable, who are often the first to be affected by climate change.



Phitrust in 20 years?

I'm a fervent European. Social needs transcend borders. In 20 years' time, Phitrust will duplicate and build on solutions that work on a large scale. Phitrust will be European and rooted locally, particularly in Italy!

Bagoré Bathily

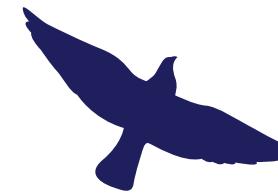
Founder and Chairman of La Laiterie du Berger



I'm Franco-Senegalese, married and the father of two daughters. I founded Laiterie du Berger with members of my family and friends in 2005, and we soon joined forces with investment funds interested in the dual economic and social dimensions of our project.

In 2011, Phitrust acquired a stake in La Laiterie, helping to complete a complex financing round. I met Olivier de Guerre in Savoie over Christmas, and that discussion left a lasting impression on me. I have fond memories of a very pragmatic decision-making process, with a real entrepreneurial attitude and great courage to accept the challenges that come with the choice of impact, on the part of the management team at Phitrust. I also have excellent memories of regular discussions in the Phitrust offices about the organisation of my family group and, in general, about LDB's governance.

Impact investing has become more commonplace today, but in early 2000 Phitrust was a pioneer. Today, 20 years on, we can still sense the depth of thought that has gone into this complex subject, the great coherence in strategy and action, and despite the changes, the consistency in relation to the original positioning, despite the contingencies that have not been lacking in recent years. Phitrust has succeeded in constantly compromising in order to carry out its business pragmatically, without losing the substance of its mission. A fine demonstration of consistency. I believe that the stability of its team of professionals and social finance activists, and its business model, which guarantees real independence, have a lot to do with this.



**20 YEARS
OF IMPACT**



Phitrust in 20 years?

With the confidence of traditional investors, players in the social economy and public authorities, Phitrust will be a major player in impact investment in several European countries. The network of entrepreneurs built up over the last two decades will have given it access to an unprecedented pool of investments, and the maturity of the ecosystem and of public policies favourable to the development of the SSE will have enabled it to scale up. It has also influenced the establishment of similar players in other regions (I'm thinking of West Africa, where I live).

Etienne Hirschauer

CEO of Ecodair



I'm the CEO of Ecodair, a company that has been supported by Phitrust since 2007. We employ 200 people (80% of whom are disabled or in work integration schemes) and we're growing fast. We're in the process of raising funds. I first heard about Phitrust when I joined Ecodair 6 years ago.

Being an entrepreneur in general and a social entrepreneur in particular (I've been in both) is not a smooth ride. The question of profitability and the relationship with money is ever-present.

By March 2023, we were in a complicated cash position due to a delay in the timetable for our capital increase. We need a helping hand. Phitrust is there to support us at this complicated time. The Phitrust team is well aware of what's at stake and has stood up to the challenge with us.

Phitrust is a company that contributes in a number of ways.

- Funds to ensure development and enable the entrepreneur to remain focused on impact issues (ecological and social).
- A partner that is both demanding when things are going well and trusting/supportive when the going gets tough.
- An open window on other players in impact finance.
- A sounding board for impact investment to other investors (banks and funds).



Phitrust in 20 years?
Now that the proof of concept is in place, it's time to accelerate. Impact entrepreneurship has the momentum, but there's a risk of it going off in all directions.



Guillaume Desnoës,

co-Chairman of the Community of Mission-driven Enterprises and co-founder of Alenvi



I've known Phitrust since they invested in my company in 2018. My best memory is a day spent at Chênelet with François Marty, whom I met at the Entrepreneurs' Day that Phitrust organises every year with its investors and the managers of the social impact companies in its portfolio.

Phitrust supports projects with a strong social impact over the long term, aware that they sometimes take time to find their economic model. The trade-off between profitability and impact is based on strong convictions that do not change according to fashion.

Phitrust not only supports high-impact projects, but also gets major listed companies moving through its engagement strategy.

The two levers make up a very coherent 'theory of change'.



Phitrust in 20 years?
While we can hope that impact investing will have become the norm in 20 years' time, Phitrust's unique approach will still be relevant. The 40 years of experience we have accumulated in selecting innovative projects will be an asset that will grow thanks to a team of committed employees. As an SAPO with a mission, Phitrust will also continue to be an exemplary management company in terms of governance and value sharing.



**Vous pouvez trouver plus d'informations
sur le site internet : <https://phitrust.com/>**

La société de gestion Phitrust est agréée en France et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (agrément GP 99-23). Société anonyme à participation ouvrière au capital de 1507 264,26 €, Phitrust est immatriculée au RCS de Paris n° B 420 505 307 et son siège social est situé au 7, rue d'Anjou, 75008 Paris.

Décembre 2023.

**You can find more information on
the website: <https://phitrust.com/>**

The management company Phitrust is authorised in France and regulated by the Autorité des Marchés Financiers (authorisation GP 99-23). Phitrust is a Société anonyme à participation ouvrière with capital of €1,507,264.26, registered with the Paris Trade and Companies Register under number B 420 505 307. Its registered office is located at 7, rue d'Anjou, 75008 Paris.

December 2023.



PHITRUST
Investir pour agir