PHILEAS
ASSET MANAGEMENT

PHILEAS EQUITY EUROPE
RAPPORT ANNUEL

31 DECEMBRE 2020

Fonds Commun de Placement – OPCVM conforme aux normes européennes

PHILEAS ASSET MANAGEMENT
60, rue de Prony
75017 - Paris
www.phileas-am.fr

Société de gestion agrée par l'Autorité des Marchés Financiers – n° d'agrément GP-11000010

PHILEAS ASSET MANAGEMENT
60, rue de Prony
75017 - Paris
www.phileas-am.fr

Société de gestion agrée par l'Autorité des Marchés Financiers – n° d'agrément GP-11000010

SOMMAIRE

RAPPORT DE GESTION 4

INFORMATIONS REGLEMENTAIRES 12

RAPPORT DU CONTROLEUR LEGAL DES COMPTES 15

COMPTES DE L'EXERCICE 19

ANNEXES COMPTABLES 23

Du 31 décembre 2019 au 31 décembre 2020 la part I a progressé de 7.01%, la part R de 6.16% et la part S de 8.03%,

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La politique de gestion est identique pour les trois parts. Les performances mentionnées correspondent à la part I.

La performance de l'indicateur de référence MSCI Europe NR du 31 décembre 2019 au 31 décembre 2020 a reculé de 3.32%.

En janvier, PHILEAS EQUITY EUROPE a reculé de 0.76% contre une baisse de 1.25% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

- Dans les Services/IT, le portefeuille a profité de la hausse de Bureau Veritas qui comble ainsi une partie de sa décote de valorisation vs SGS. Nous maintenons notre position sur la valeur. Ingenico a également été un bon contributeur. L'offre lancée par Worldline sur le capital d'Ingenico en ce début de mois de février est une bonne nouvelle. Par ailleurs, nous considérons que cette opération est créatrice de valeur pour les actionnaires de Worldline que nous sommes. Les synergies de coûts compensent largement la prime payée. Le nouvel ensemble sera un acteur incontournable dans la poursuite de la concentration du secteur en Europe.

- Dans la Construction, les annonces de croissance externe de Saint-Gobain sont une source de déception. Le groupe semblait pourtant engagé sur la voie de la vente de ses actifs sous-performants : bien que réalisées à des multiples facialement faibles, ces opérations nous paraissaient être un signe de changement dans un groupe historiquement prompt aux acquisitions mais toujours réticent à céder des actifs. Les rachats successifs de Continental Building Products aux Etats-Unis et de deux petites sociétés en Amérique latine érodent cette thèse et sont un frein au rerating de la valeur à court terme. Nous restons néanmoins actionnaires de l'entreprise, le niveau de de valorisation actuel nous semblant extrêmement faible.

Comme nous l'évoquions dans notre lettre mensuelle précédente, le pilotage de notre exposition factorielle est devenue un élément central de la gestion de notre risque. Il nous permet d'affiner et d'ajuster de façon pertinente notre exposition sectorielle dans un environnement de marché encore chahuté en ce début d'année par des événements exogènes.

En février, PHILEAS EQUITY EUROPE a reculé de 4.54% contre une baisse de 8.47% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

- Dans les Services/IT, le portefeuille affiche une performance étale malgré la forte chute du marché. L'offre de Worldline sur Ingenico a été logiquement saluée par le marché. Ce rapprochement agira sans doute comme un catalyseur à l'accélération de la consolidation du secteur en Europe, tant la taille critique devient un argument compétitif essentiel. Nous avons ainsi bénéficié du rerating de Nexi, opérateur italien dont l'alliance avec SIA devient de plus en plus probable. Au total, le secteur des

paiements rapporte 122 bps sur le mois (Ingenico 64 bps, Worldline 28 bps et Nexi 30 bps).

- Dans les Télécoms, Iliad est en hausse sur le mois portée par des espoirs de regain commercial en France. L'entreprise s'est dotée depuis quelques mois d'un dispositif capable de supporter un déploiement industriel de la fibre. Le retard accumulé vis-à-vis d'Orange (qui bénéficiait jusqu'à présent de son « first mover advantage ») pourrait ainsi être en partie comblé. Nous prenons nos bénéfices après le beau parcours récent du titre.

- Dans la Consommation, nous conservons une exposition limitée à ce segment compte tenu de l'incertitude macroéconomique ambiante.

- Dans l'Aéronautique/Défense, nous avons été pénalisés par la baisse marquée de MTU. Nous sommes rentrés sur le titre en fin de mois après un début de consolidation. La généralisation de la crise du coronavirus a continué d'entrainer le cours à la baisse. Si nous avons clairement sous-estimé l'ampleur de la réaction du marché, celle-ci ne remet pas en cause notre thèse d'investissement : le trafic aérien sera probablement fortement impacté en 2020, pour autant la traduction de cette faiblesse sur le chiffre d'affaires est loin d'être linéaire et à notre sens difficilement extrapolable sur plusieurs années comme le suggère la réaction du titre. La structure de la flotte de moteurs de MTU confère au groupe une visibilité convenable sur les années à venir, le bilan est sain, et la génération de free cash-flow confortable.

- Dans la Construction, les sous-performances de Vinci et Saint-Gobain ont pesé sur la performance.

En mars, PHILEAS EQUITY EUROPE a reculé de 17.79% contre une baisse de 14.34% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

- Dans le sous-portefeuille Infrastructures/Immobilier, nous avons enregistré des pertes sur Vonovia et Aroundtown. Nous avons réduit nos positions.

- Dans la Santé, nous avons bénéficié des hausses de Biomérieux et de Getinge. Au-delà d'une demande court terme soutenue sur certaines lignes de produits (tests Covid pour Biomérieux, respirateurs pour Getinge), ces deux sociétés nous semblent bien positionnées pour bénéficier d'une augmentation structurelle des budgets de santé une fois la crise passée.

- Dans la Consommation, nous avons initié une position sur Inditex. Le bilan solide de la société devrait lui permettre de traverser la période de confinement sans grand stress financier.

- Dans l'Aéronautique/Défense, la perte subie sur Thales explique l'essentiel de la performance du sous-portefeuille. Nous avons réduit la taille de la ligne, le coût de la crise sanitaire risque de peser sur les budgets Défense des Etats.

- Dans l'Industrie, notre exposition à ABB et Assa Abloy nous a logiquement coûté.

- Dans la Construction, la forte de baisse de Saint-Gobain a été la principale source de perte. Nous conservons notre position en reconnaissant que la visibilité est limitée ; la valorisation nous paraît cependant suffisamment basse pour encaisser de fortes révisions à la baisse des estimations.

Dans un contexte de forte incertitude et d'émergence de primes de risque transcendant largement les segmentations habituelles (qualité/value, défensif/ cyclique…), nous nous attachons à suivre notre

risque de façon très granulaire. Outre les facteurs classiquement pertinents dans ce genre de phase (levier financier, liquidité), nous apportons une attention particulière à certains facteurs émergents (sensibilité de l'activité au shutdown, sensibilité aux taux d'intérêts, exposition à l'Europe périphérique…). Sur ces points, notre outil de gestion du risque multifactoriel s'avère très utile.

En avril, PHILEAS EQUITY EUROPE a progressé de 5.89% contre une hausse de 6.12% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

- Dans la Consommation, nous avons été pénalisés par les faibles contributions de quelques positions comme Inditex ou Kering.

- Dans l'Automobile, notre timing d'entrée sur Trigano n'a pas été optimal.

- Dans les Services/IT, notre portefeuille a été très efficace dans la hausse du marché avec notamment les bonnes performances de Worldline, Avast, Capgemini.

- Dans la Construction, nous avons pris nos bénéfices sur Rockwool après avoir atteint notre objectif de cours. Nous restons actionnaires de CRH qui devrait bénéficier d'un rebond de la demande en infrastructures et d'un environnement coût/matière favorable.

Nous avons investi sur Brenntag au cours du mois. Le dossier combine plusieurs avantages à nos yeux : un métier simple, générateur de cash, doté de fortes barrières à l'entrée (la distribution de produits chimiques), un consensus peu enthousiaste suite à plusieurs années de faible croissance, et un nouveau CEO (ex Clariant) désireux de réveiller la belle endormie. Après une période marquée par beaucoup de petites acquisitions, les chantiers d'amélioration à moyen terme nous semblent nombreux (regroupement d'une partie des 600 centres logistiques, shared services, segmentation de l'offre). A plus court terme, le business model nous paraît beaucoup plus résilient que ne l'anticipe le marché (exposition géographique et métiers plutôt favorable, effets mix et prix contracycliques sur la marge brute). Ces éléments nous paraissent mal capturés dans la valorisation absolue et relative du titre.

En mai, PHILEAS EQUITY EUROPE a progressé de 4.31% contre une hausse de 2.94% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

- Dans la Santé, la sous-performance de Getinge est particulièrement marquée. Le titre a perdu près de 8% sur le mois sans raison fondamentale. Nous restons optimistes sur cette histoire de redressement opérationnel bien engagée avant l'apparition du Covid. La remise à niveau structurelle des capacités hospitalières en équipements de réanimation déclenchée par la pandémie ne fait qu'accroitre les leviers de croissance de la société.

- Dans la Consommation, nous avons été pénalisés par les contributions négatives de Moncler et de SSP.

- Dans les Médias, nous pensons que le marché sous-estime le potentiel de normalisation de l'activité des agences de publicité. Dans ce contexte, Publicis nous semble être un investissement tactique intéressant même si les challenges opérationnels restent les mêmes pour le secteur.

- Dans les Services/IT, nous avons bénéficié des performances de Logitech, Avast et Worldline. Nous renforçons notre position sur Atos alors que la société organise son Investor day à la fin du mois de juin. Le focus devrait être les perspectives de croissance de la société notamment dans la cybersécurité. Avec un bilan sain, la croissance externe dans des segments à forte croissance permettra d'accroitre le potentiel de croissance de la société.

Nous avons renforcé nos positions sur les valeurs du secteur de la construction exposées aux thèmes de la rénovation et de l'efficience énergétique des bâtiments. Le plan de relance européen de 750 Md€ dont les contours commencent à se dessiner prévoit des investissements massifs sur ces segments dans les années à venir. Bénéficiant par ailleurs d'un environnement de marché globalement moins affecté par la pandémie que ce que l'on aurait pu craindre il y a quelques semaines, Rockwool, Saint Gobain, et Sika nous semblent être de bons vecteurs pour s'exposer à ces budgets.

En juin, PHILEAS EQUITY EUROPE a progressé de 5.25% contre une hausse de 3.06% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

- Dans les Télécoms, Masmovil nous a rapporté 47 bps grâce à l'offre du consortium de private equity KKR, Cinven et Providence. Le titre a ainsi progressé de 21% sur le mois. Nous sommes néanmoins déçus par l'offre proposée à 22.5 euros par action alors que notre valorisation était proche de 30 euros. Le cours de l'action était à 25 euros en mars 2018… Au total, ce sont sans doute les acheteurs qui font la meilleure affaire.

- Dans la Distribution Alimentaire, la performance a été portée par Hellofresh qui s'impose comme le leader mondial des livraisons de « meal kits » à domicile. En atteignant une taille critique, Hellofresh devient une marque de référence auprès des consommateurs en Allemagne, Angleterre, Pays-Bas, Etats-Unis. Le marché est encore loin de sa phase de maturité, nous restons confiants dans les perspectives de croissance de la société à court et moyen terme.

- Dans la Consommation, nous avons enregistré des contributions positives de Burberry, Puma, Logitech. Chez Burberry, les performances des nouvelles collections de Riccardo Tisci confortent notre scenario d'un renouveau de la marque.

- Dans l'Automobile, Trigano profite d'une demande soutenue pour ses camping-cars. Le marché était déjà en croissance avant le déclenchement de la crise sanitaire ; celle-ci ne fait que renforcer une tendance structurelle.

- Dans les Services/IT, nous avons vendu nos positions Compass (risque d'une normalisation plus lente que prévu de l'activité) et Indra Sistemas (manque de visibilité sur l'avancée et le paiement de contrats dans la division Transport & Défense). Nous restons en revanche confiants sur Bureau Veritas (guidance sans doute trop prudente sur le T2) et Spie (valorisation attrayante et bénéficiaire du plan de relance européen).

En juillet, PHILEAS EQUITY EUROPE a progressé de 0.34% contre une baisse de 1.36% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

- Dans les Services/IT, les résultats de Teleperformance ont été impressionnants. La croissance affichée par la société démontre la robustesse de son business model. Dans un monde où les services se digitalisent et où la consommation se fait en ligne, l'assistance téléphonique devient une prestation essentielle pour le bon suivi des clients. Avast poursuit son rerating alimenté par des perspectives de croissance solides du segment des logiciels antivirus.

- Dans la Santé, Getinge a publié de bons résultats semestriels. Nous restons optimistes sur le potentiel de croissance et de redressement des marges de la société.

- Dans la Consommation, notre position sur Boohoo nous a coûté. Le cours de bourse a souffert de la publication d'articles de presse accusant des fournisseurs de Boohoo de payer leurs salariés sous le salaire minimum légal en Angleterre. Il est difficile de prévoir l'impact d'une éventuelle montée des coûts liée aux salaires sur la marge de Boohoo. Compte tenu de la controverse suscitée et de l'absence de visibilité sur l'enjeu économique pour la société, nous avons vendu l'intégralité de notre position le jour même de la publication des articles à -15%. Le titre a poursuivi sa chute et affiche une baisse de 30% au total.

La controverse sur Boohoo et notre réaction immédiate à son apparition illustrent bien l'importance croissante que nous accordons à la notion d'ESG. Nous intégrons depuis quelques mois des critères ESG au sein de notre modèle multifactoriel de suivi des risques. Nous sommes ainsi capables de noter les entreprises de notre univers sur des thèmes comme la décarbonisation, le risque de controverse et la qualité de la gouvernance. La composante ESG de notre modèle sera amenée à être enrichie dans les semaines qui viennent et nous communiquerons dès la rentrée de façon plus large sur notre méthode « ESG for Alpha ». Nous reconnaissons en effet que l'ESG n'est pas un thème abstrait, il devient aujourd'hui important d'intégrer des critères ESG dont l'im-pact sur la performance économique des entreprises est amené à prendre de l'ampleur. Nous pouvons ainsi concilier la recherche de performance et l'investissement responsable

En août, PHILEAS EQUITY EUROPE a progressé de 4.46% contre une hausse de 2.94% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

- Dans les Services/IT, nous avons été pénalisés par la baisse d'Avast après son beau parcours depuis cinq mois. Nous restons confiants dans le potentiel de croissance de cette entreprise de logiciels antivirus, les lancements récents de nouveaux produits dans le domaine de la gestion de la vie privée digitale nous semblent prometteurs.

- Dans les Médias, les commentaires récents sur l'activité du T3 indiquent une normalisation des tendances publicitaires ce qui nous rend optimistes sur RTL et TF1 dont la valorisation reflète toujours des niveaux de chiffres d'affaires très déprimés.

- Dans la Santé, Philips, Getinge et Alcon ont souffert de la rotation en faveur des cycliques.

- Dans la Construction, Rockwool et Saint-Gobain sont portés par leur exposition aux marchés de l'efficience énergétique. Le plan de relance européen sera un moteur de croissance significatif pour le

segment de l'isolation thermique.

Focus ESG

Comme nous l'expliquions dans notre lettre du mois de juillet, les thèmes liés à l'ESG sont devenus des facteurs structurants en termes d'analyse fondamentale. L'évolu-tion des réglementations, des politiques publiques, des comportements alimentent la croissance des activités exposées aux principaux enjeux posés par l'ESG. Nous sommes ainsi attentifs aux impacts économiques de telles évolutions et les intégrons à notre analyse financière. La décarbonisation se trouve sans doute au premier rang des priorités en termes de politique publique. Un certain nombre de valeurs de notre univers sont favorablement exposées à ce thème (Rockwool, Saint-Gobain, Vestas, Air Liquide…).

Nous poursuivons l'enrichissement de notre base ESG avec les critères qui nous paraissent les plus pertinents, nous communiquerons régulièrement sur nos progrès dans ce domaine.

En septembre, PHILEAS EQUITY EUROPE a progressé de 1.78% contre une baisse de 1.41% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

La bonne performance de ce mois est bien répartie sur les poches sectorielles du portefeuille.

- Dans la Distribution alimentaire, le sous-portefeuille a bénéficié du rebond d'Hel-lofresh. Le titre avait baissé sans raison particulière au mois d'août et nous en avions profité pour renforcer notre position. Cette entreprise nous semble bien positionnée pour capter le développement de nouvelles habitudes alimentaires (livraison de boîtes repas à domicile). Le contexte actuel n'est selon nous qu'un accélérateur de tendances longues.

- Dans l'Automobile, Trigano a publié un très bon chiffre d'affaires au T2, les perspectives de croissance sont largement revues à la hausse et alimentent le beau parcours du titre.

- Dans les Médias, nous avons pris nos bénéfices sur RTL. Nous avons constitué une petite position sur Ströer dont l'activité de publicité est peu impactée par la crise du Covid. La bonne gestion de la crise sanitaire en Allemagne permet au pays d'éviter des confinements brutaux, ce qui explique la résistance de l'affichage publicitaire.

Focus ESG

Nous enrichissons notre base de notation ESG en intégrant de nouveaux critères. Les agences comme Sustainalytics fournissent un benchmark intéressant à notre notation interne. Nous constatons l'importance d'une approche propriétaire tant certaines notes peuvent faire l'objet de débats. Nous organiserons en novembre une conférence téléphonique pour détailler notre approche sur ce sujet.

Le capital humain est un critère important dans la mesure où il reflète notamment la capacité de l'entreprise à attirer les meilleurs talents. Dans certains secteurs comme les services ou l'IT, il s'agit d'un enjeu majeur. Des valeurs comme S4 Capital, Edenred, ou Iliad nous semblent particulièrement bien positionnées.

En octobre, PHILEAS EQUITY EUROPE a reculé de 6.17% contre une baisse de 5.00% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

- Dans l'Automobile, Trigano a subi des prises de bénéfices sans raison spécifique. Les commandes de la société restent bien orientées et offrent une bonne visibilité sur la croissance de l'activité en 2021.

- Dans la Consommation, la performance de nos positions a été décevante avec notamment les baisses d'Essilor et d'Adevinta. Nous restons investis sur ces deux valeurs.

- Dans les Services/IT, nous avons soldé notre position sur Sopra compte tenu de performances opérationnelles inférieures à la moyenne du secteur. La cyber-attaque qui vise la société devrait être surmontée mais l'absence de communication du management ne nous aide pas à en mesurer l'impact... Des valeurs comme Nexi, Worldline ou Solutions 30 ont souffert de prises de bénéfices dans la baisse du marché, cela ne remet pas en cause notre opinion positive sur ces entreprises.

- Dans l'Industrie, Vestas, Schneider et Brenntag ont particulièrement bien résisté en affichant une performance légèrement positive.

Nous avons renforcé notre position sur Bureau Veritas dans le sillage d'un troisième trimestre très convaincant. La croissance organique est meilleure qu'attendu et les perspectives de normalisation de l'activité inciteront le consensus à réviser à la hausse les prévisions 2021. La société est une bénéficiaire de l'importance croissante de l'ESG au sein de ses entreprises clientes. La certification est en effet une étape indispensable du processus de reporting ESG. Le management de Bureau Veritas prévoit la création d'une division dédiée à ce type de service. Le surcroit de croissance organique lié aux services ESG déclenchera selon nous un rerating de l'action.

En novembre, PHILEAS EQUITY EUROPE a progressé de 12.00% contre une hausse de 13.94% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

Le mois de novembre a été caractérisé par un rebond massif du marché accompagné d'une rotation très marquée Value/Qualité. Ce mouvement a été déclenché par les résultats positifs des essais cliniques des vaccins Covid de Pfizer et Moderna. Le portefeuille a souffert les premiers jours de la rotation en faveur de la poche Value. Il a cependant rattrapé l'essentiel de son drawdown à la faveur du rebond de nos principales convictions en fin de mois et d'un rééquilibrage rapide du portefeuille (le jour de l'annonce). La structure du portefeuille est ainsi plus équilibrée entre Qualité et Value. Nous avons renforcé ou intégré des valeurs comme Saint-Gobain, Peugeot, Nexans ou Rexel tout en conservant nos convictions fortes sur les plus belles valeurs du portefeuille (Bureau Veritas, Edenred, Teleperformance…).

- Dans les Médias, nous avons profité des bonnes performances de Stroeer et S4Capi-tal. Notre trading s'est révélé efficace sur Prosus que nous avons vendu sur ses plus hauts (position reconstituée depuis).

- Dans l'Aéronautique/Défense, MTU a largement profité du newsflow vaccin. Nous conservons notre position pour être exposé à la normalisation progressive du trafic aérien dans les prochains trimestres.

- Dans les Services/IT, nous avons pris nos bénéfices sur Amadeus compte tenu du fort rebond du titre. En ce début de mois de décembre, suite à la publication d'un rapport de short seller sur Solutions 30 et en accord avec notre politique ESG relative à la gestion des controverses, nous avons vendu

l'intégralité de notre position.

- Dans la Santé, nos positions de nature plutôt défensive ont sous-performé dans un contexte de retour de l'appétit pour le risque. Nous conservons notre conviction sur Qiagen (performance étale sur le mois) : au-delà du surcroît ponctuel de demande sur l'activité de diagnostics du fait de la pandémie, nos échanges avec le management renforcent notre confiance dans les perspectives du groupe à moyen terme. A 20 fois les résultats, contre 30 fois pour ses principaux pairs, celles-ci nous semble encore trop modestement valorisées.

En décembre, PHILEAS EQUITY EUROPE a progressé de 5.42% contre une hausse de 2.36% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

- Le rééquilibrage du portefeuille (renforcement de valeurs cycliques comme Saint- Gobain, Peugeot, Nexans ou encore Rexel) ainsi que le bon hit ratio du mois de décembre sur nos principales convictions ont permis d'afficher une bonne fin d'année.

- Sur l'ensemble de l'année, la performance est assez bien répartie d'un point de vue sectoriel. Nous notons la bonne contribution de la Distribution Alimentaire grâce à la performance d'Hellofresh dont le management fait preuve d'une grande efficacité pour capter les opportunités de croissance liées à la pénétration accrue du online dans l'alimentaire. Nos deux principales déceptions sont Thales et Danone dont les résultats 2019, publiés au T1 2020, nous ont pris à contre-pied. Nous sommes sortis de ces deux positions au moment de ces publications.

L'année 2020 a été marquée par le renforcement de notre approche ESG. Nous avons intégré à notre recherche six facteurs ESG susceptibles d'impacter durablement la valeur d'une entreprise (deux en Environnement, trois en Social, un en Gouvernance). Nous enrichissons notre analyse interne par les notes des bases Sustainalytics et de Trucost. Notre liste d'exclusion fait l'objet d'une vigilance renforcée sur les controverses. Les valeurs présentant un risque ESG élevé sont exclues. Enfin en ce début d'année 2021, les deux gérants, Cyril Bertrand et Ludovic Labal, ont obtenu la certification CESGA, diplôme ESG délivré par l'Effas (fédération des Sfaf européennes).

Nous abordons 2021 avec le même ADN de stock picking qui nous caractérise depuis notre lancement en 2011. Nous avons depuis douze mois sophistiqué notre gestion des risques grâce à notre outil d'analyse multifactorielle et intégré l'ESG comme une composante de notre gestion, notre but étant de concilier ESG et production de performance !

Principaux mouvements de l'exercice

PEE

Principales entrées

Opérations d'achats cumulés EUR

NESTLE SA-REG	3 161 178
SCHNEIDER ELECTRIC SA	2 375 041
COMPASS GRP	2 021 036
AMADEUS IT HOLDING SA	1 904 180
CAP GEMINI	1 694 516
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	1 557 490
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	1 474 202
DANONE	1 392 871
MTU AERO ENGINES HLDG	1 379 011
VINCI SA	1 253 973

PEE

Principales sorties

Opérations de ventes cumulées EUR

NESTLE SA-REG	3 139 395
SCHNEIDER ELECTRIC SA	2 361 156
CAP GEMINI	1 971 385
COMPASS GRP	1 970 626
AMADEUS IT HOLDING SA	1 925 024
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	1 821 904
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	1 586 801
DANONE	1 320 475
WOLTERS KLUWER	1 218 158
BOUYGUES	1 180 194

Changements intervenus au cours de l'exercice

Dans le cadre de l'exercice 2020, aucun changement n'est intervenu au cours de l'exercice.

Sélection et évaluation des intermédiaires et contreparties

- **Entrée en relation**

Avant l'entrée en relation, Phileas Asset management vérifie que les intermédiaires disposent de l'autorisation et de la capacité pour apporter les prestations nécessaires à ses besoins.
Concernant les *brokers*, la SGP s'assure qu'elle reçoit bien la politique d'exécution de l'intermédiaire.

- **Critères d'évaluation**

La sélection des intermédiaires est formalisée au cours de revues semestrielles réalisées par les gérants.
Les principaux critères retenus pour la sélection et l'évaluation des intermédiaires et des contreparties sont :

- Le coût de l'intermédiation
- La qualité de l'exécution (capacité de best-exécution conformément à la réglementation en vigueur),
- La qualité du traitement administratif (envoi des confirmations, qualité du back office ...)
- La qualité du suivi commercial : prise en compte la qualité du suivi par la personne chargée du compte chez l'intermédiaire et la pertinence de ses interventions

D'autres critères peuvent être rajoutés en vue d'améliorer l'évaluation réalisée.

La politique d'exécution des ordres et de sélection de la société de gestion est disponible sur demande auprès de Phileas Asset Management, 60 rue de Prony 75017 Paris ou par e-mail (contact@phileas-am.fr).

Politique de vote

Le détail des conditions dans lesquelles la société de gestion entend exercer les droits de vote attachés aux titres détenus en portefeuille est disponible sur demande auprès de Phileas Asset Management, 60 rue de Prony 75017 Paris ou par e-mail (contact@phileas-am.fr).

Rétrocessions et frais de gestion

Dans le cadre du respect des règles de bonne conduite applicables à la gestion de portefeuille, les dispositions de l'article 314-80 du Règlement Général de l'Autorité des marchés financiers interdisent la rétrocession à la société de gestion de frais de gestion ou de souscription et de rachat au titre d'investissements réalisés par cette dernière pour le compte du fonds dans les parts ou actions d'un OPCVM ou d'un fonds d'investissement.
La société de gestion de l'OPCVM a mis en place les mesures nécessaires pour que l'ensemble des rétrocessions soit affecté directement au fonds.

Frais d'intermédiation

Le détail des conditions dans lesquelles la société de gestion a eu recours à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres est disponible sur demande auprès de Phileas Asset Management, 60 rue de Prony 75017 Paris ou par e-mail (contact@phileas-am.fr).

Techniques de gestion efficaces de portefeuille

- Le FCP n'effectue pas de prêts de titres
- Le FCP est n'est pas exposé à des instruments financiers dérivés
- Le FCP est n'est pas exposé à des instruments financiers de gré à gré

Instruments financiers dérivés

Le FCP n'est pas exposé à des instruments financiers dérivés.

Mode de calcul du risque global

Méthode de l'engagement.

Règlement SFTR

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR

Critères E.S.G.

La politique d'investissement n'intègre pas de façon systématique et simultanée les critères liés à l'Environnement, au Social et à la qualité de Gouvernance (E.S.G).

Traitement des actifs non liquides

Un contrôle de la liquidité des actifs est effectué quotidiennement. Le risque de liquidité est contrôlé au niveau du portefeuille en fonction de la liquidité respective des actifs. Les volumes quotidiens des différents actifs sont observés sur une moyenne historique de 3 mois glissant via Bloomberg. Sur une hypothèse centrée de 20% des volumes quotidiens, un Etat des Risque quotidien indique la liquidité du portefeuille et la possibilité découler les

actifs en moins de ½ jour, moins de 1 jour, moins de 3 jours, et moins de 5 jours. De sorte que les actifs les moins liquides peuvent être écoulés sous cinq jours maximum.

Politique de rémunération

La politique de rémunération de PHILEAS ASSET MANAGEMENT est revue annuellement et elle est conforme à la directive OPCVM 5 et à l'article 314-85-2 du règlement général de l'AMF.

La rémunération n'est pas complexe et il n'y a pas de commissions de surperformance obligatoires.

La rémunération variable n'est payée ou acquise que pour autant que :

- les performances de l'unité opérationnelle, des portefeuilles gérés, et de la personne concernée justifient une rémunération variable,
- la société de gestion dégage un résultat avant impôt positif après provision pour rémunérations variables.

La rémunération se compose d'une partie fixe et d'une partie variable, versée en numéraire et le cas échéant en parts d'OPCVM.
Les rémunérations variables inférieures à 100 000€ sont versées en numéraire.
Les rémunérations variables supérieures à 100 000€ :

- sont versées pour minimum 50% en parts d'OPCVM gérées par la société selon une répartition reflétant le poids de chaque OPCVM dans les en-cours sous-gestion.
- sont reportées pour minimum 50% sur 3 ans, le paiement s'effectuant par tiers chaque année. Le nombre total de parts d'OPCVM attribuée dans le cadre de la rémunération différée est fixée pour toute la durée des versements sur la base du cours de clôture au 31.12 de l'année d'attribution. Les parts d'OPCVM acquises au titre de la rémunération variable doivent être conservées pendant une période supérieure ou égale à l'horizon de placement recommandé de chaque OPVCM.
- La proportion d'investissement de l'actif en titre ou droits éligibles au PEA réalisé au titre de l'année est 104.08%.

Autres informations

Le prospectus complet ou la notice d'information de l'OPCVM est disponible sur demande auprès de Phileas Asset Management, 60 rue de Prony 75017 Paris, et via le site internet www.phileas-am.fr.

RAPPORT DU CONTROLEUR LEGAL DES COMPTES

FCP PHILEAS EQUITY EUROPE

60, rue de Prony
75017 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2020

Aux porteurs de parts du FCP PHILEAS EQUITY EUROPE,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) PHILEAS EQUITY EUROPE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01 janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les fonds, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des OPC et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte évolutif qu'en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes au regard du plan comptable des organismes de placement à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, et de la formation de notre opinion exprimée-ci avant. Nous n'exprimons donc pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Le Commissaire aux comptes

Mazars

Fait à Courbevoie, le 24 mars 2021

Pierre MASIERI

BILAN ACTIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
IMMOBILISATIONS NETTES	**0,00**	**0,00**
DÉPÔTS	**0,00**	**0,00**
INSTRUMENTS FINANCIERS	**8 663 409,39**	**8 822 215,31**
Actions et valeurs assimilées	**8 663 409,39**	**8 822 215,31**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	8 663 409,39	8 822 215,31
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	**0,00**	**0,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	**0,00**	**0,00**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	**0,00**	**0,00**
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	**0,00**	**0,00**
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	**0,00**	**0,00**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	**0,00**	**0,00**
CRÉANCES	**78 122,19**	**1 891,13**
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	78 122,19	1 891,13
COMPTES FINANCIERS	**368 235,53**	**577 697,48**
Liquidités	368 235,53	577 697,48
TOTAL DE L'ACTIF	**9 109 767,11**	**9 401 803,92**

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	8 428 705,49	8 149 383,78
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-131 219,96	1 014 570,00
Résultat de l'exercice (a,b)	24 783,34	29 135,60
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	**8 322 268,87**	**9 193 089,38**
** Montant représentatif de l'actif net*		
INSTRUMENTS FINANCIERS	**0,00**	**0,00**
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	**792,38**	**11 033,81**
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	792,38	11 033,81
COMPTES FINANCIERS	**786 705,86**	**197 680,73**
Concours bancaires courants	786 705,86	197 680,73
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	**9 109 767,11**	**9 401 803,92**

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	430,00	63,68
Produits sur actions et valeurs assimilées	75 464,80	118 138,49
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	**75 894,80**	**118 202,17**
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	15 574,80	13 406,96
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	**15 574,80**	**13 406,96**
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	**60 320,00**	**104 795,21**
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	48 660,19	65 082,26
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	**11 659,81**	**39 712,95**
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	13 123,53	-10 577,35
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	**24 783,34**	**29 135,60**

ANNEXES COMPTABLES

1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :
- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais inclus.
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

Règles d'évaluation des actifs

➢ **Règles d'évaluation des actifs**

Le FCP se conforme aux règles comptables prescrites par la réglementation en vigueur.
Le calcul de la valeur liquidative est délégué à CACEIS FUND ADMINISTRATION. PHILEAS ASSET MANAGEMENT conserve la responsabilité du calcul de la valeur liquidative et dispose à tout moment d'une estimation propre des actifs financiers du FCP, réalisée à partir des sources de données financières dont elle dispose.

▪ **Instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé**

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués :
- sur la base du cours de clôture des marchés (place principale par défaut, place de négociation par exception) ;
- sur la base du cours de clôture ou du cours de compensation du jour (sources principales : Calyon, Bloomberg) pour les instruments dérivés listés ;
- sur la base des cours médian de clôture des marchés (source Bloomberg BGN ou à défaut contributeur spécifique) pour les obligations et titres assimilés.

▪ **Taux de change**

Le taux de change spot utilisé pour convertir en euros les actifs et engagements libellés dans une devise autre que l'euro est le cours Reuters WMR sur la base du fixing de 16H GMT.

▪ **Instruments financiers non négociés sur un marché réglementé**

Les CFD et Equity Swaps sont valorisés au cours de clôture des marchés du sous-jacent.

▪ **Autres instruments**

Les parts de fonds sont valorisées sur la base de la dernière valeur liquidative connue.
Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable sous la responsabilité de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

➢ **Méthodes de comptabilisation**

▪ **Enregistrement des intérêts et des revenus des valeurs à revenu fixe**

Les revenus sont comptabilisés selon la méthode des produits courus.

- **Enregistrement des frais d'acquisition et de cession des instruments financiers**

Le mode d'enregistrement retenu est celui des frais inclus.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.
Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.
Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.
Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de 1.2% TTC de l'actif net par an à la charge du fonds pour la part I.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de 2% TTC de l'actif net par an à la charge du fonds pour la part R.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de 0.25% TTC de l'actif net par an à la charge du fonds pour la part S.

Parts « I » et « R » : 15% TTC est maximum de la performance positive nette au-delà de l'indice MSCI EUROPE dividendes réinvestis avec high Watermark. Parts « S » : Néant

Commission de surperformance

La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du fonds et celle de l'indice de référence, sur la période de référence du fonds, tels que définis ci-après.
- La valeur liquidative de référence pour le calcul de la performance est la valeur liquidative nette de frais de fonctionnement et de gestion et avant commission de surperformance.
- L'indice MSCI EUROPE calculé dividendes nets réinvestis est l'indice de référence.
- La période de référence est une année civile.

La commission de surperformance est perçue par la société de gestion chaque année sur la base de la provision au 31 décembre et provisionnée au cours de l'exercice comme suit :
- En cas de surperformance du FCP par rapport à l'indice de référence depuis le début de l'exercice, une provision est constituée lors du calcul de la valeur liquidative. Cette provision correspond à maximum 15% TTC de la surperformance calculée.
- Les dotations ne sont incrémentées que si la performance est positive et dépasse l'indice de référence depuis la création du FCP (principe du High Watermark).
- Dans le cas d'une sous-performance du FCP par rapport à l'indice de référence entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment est réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.
- Lors d'un rachat de parts en cours d'exercice, une quote-part de la provision pour commissions de surperformance calculée est prélevée et acquise à la société de gestion, au prorata du nombre de parts rachetées.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.
Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	***Affectation du résultat net***	***Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées***
Parts PHILEAS EQUITY EUROPE Part I	Capitalisation	Capitalisation
Parts PHILEAS EQUITY EUROPE Part R	Capitalisation	Capitalisation
Parts PHILEAS EQUITY EUROPE Part S	Capitalisation	Capitalisation

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	**9 193 089,38**	**8 747 297,77**
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	3 492 857,46	82 086,53
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-4 849 345,68	-1 559 827,39
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 943 944,23	2 665 036,55
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 096 190,94	-1 539 937,56
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-174,03	0,00
Frais de transactions	-9 404,45	-13 675,48
Différences de change	-56 776,59	42 154,76
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	692 609,68	730 241,25
Différence d'estimation exercice N	*1 095 439,68*	*402 830,00*
Différence d'estimation exercice N-1	*-402 830,00*	*327 411,25*
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	*0,00*	*0,00*
Différence d'estimation exercice N-1	*0,00*	*0,00*
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	11 659,81	39 712,95
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	**8 322 268,87**	**9 193 089,38**

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	**0,00**	**0,00**
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	**0,00**	**0,00**
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	**0,00**	**0,00**
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	**0,00**	**0,00**
AUTRES OPÉRATIONS		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	**0,00**	**0,00**

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	368 235,53	4,42
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	786 705,86	9,45
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(*)

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	368 235,53	4,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	786 705,86	9,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 DKK		Devise 2 CHF		Devise 3 GBP		Devise N Autre(s)	
	Montant	**%**	**Montant**	**%**	**Montant**	**%**	**Montant**	**%**
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	904 317,73	10,87	395 044,30	4,75	512 025,20	6,15	491 903,29	5,91
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	78 122,19	0,94	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	203 931,10	2,45	0,00	0,00	164 304,43	1,97
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	35 280,63	0,42	0,00	0,00	85 702,56	1,03	500 438,21	6,01
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/12/2020
CRÉANCES		
	Ventes à règlement différé	78 122,19
TOTAL DES CRÉANCES		**78 122,19**
DETTES		
	Frais de gestion fixe	792,38
TOTAL DES DETTES		**792,38**
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		**77 329,81**

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part PHILEAS EQUITY EUROPE Part I		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-27 519,3892	-3 299 830,57
Solde net des souscriptions/rachats	-27 519,3892	-3 299 830,57
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	4 910,1345	
Part PHILEAS EQUITY EUROPE Part R		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-10,9789	-1 299,71
Solde net des souscriptions/rachats	-10,9789	-1 299,71
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 148,9989	
Part PHILEAS EQUITY EUROPE Part S		
Parts souscrites durant l'exercice	28 140,5662	3 492 857,46
Parts rachetées durant l'exercice	-12 720,0000	-1 548 215,40
Solde net des souscriptions/rachats	15 420,5662	1 944 642,06
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	51 133,4625	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part PHILEAS EQUITY EUROPE Part I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part PHILEAS EQUITY EUROPE Part R	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part PHILEAS EQUITY EUROPE Part S	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2020
Parts PHILEAS EQUITY EUROPE Part I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	29 903,73
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts PHILEAS EQUITY EUROPE Part R	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	5 038,85
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts PHILEAS EQUITY EUROPE Part S	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	13 717,61
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,25
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2020
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2020
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			**0,00**

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	24 783,34	29 135,60
Total	**24 783,34**	**29 135,60**

	31/12/2020	31/12/2019
Parts PHILEAS EQUITY EUROPE Part I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-2 740,65	-4 560,73
Total	**-2 740,65**	**-4 560,73**

	31/12/2020	31/12/2019
Parts PHILEAS EQUITY EUROPE Part R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-3 184,20	-2 304,23
Total	**-3 184,20**	**-2 304,23**

	31/12/2020	31/12/2019
Parts PHILEAS EQUITY EUROPE Part S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	30 708,19	36 000,56
Total	**30 708,19**	**36 000,56**

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-131 219,96	1 014 570,00
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	**-131 219,96**	**1 014 570,00**

	31/12/2020	31/12/2019
Parts PHILEAS EQUITY EUROPE Part I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-11 002,49	460 279,85
Total	**-11 002,49**	**460 279,85**

	31/12/2020	31/12/2019
Parts PHILEAS EQUITY EUROPE Part R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-4 853,06	30 244,16
Total	**-4 853,06**	**30 244,16**

	31/12/2020	31/12/2019
Parts PHILEAS EQUITY EUROPE Part S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-115 364,41	524 045,99
Total	**-115 364,41**	**524 045,99**

3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en EUR	**10 467 541,78**	**9 891 653,54**	**8 747 297,77**	**9 193 089,38**	**8 322 268,87**
Parts PHILEAS EQUITY EUROPE Part I EUR					
Actif net	3 578 716,66	3 776 394,78	3 396 575,30	4 162 537,45	674 459,34
Nombre de titres	34 815,6996	32 429,5237	32 429,5237	32 429,5237	4 910,1345
Valeur liquidative unitaire	102,79	116,44	104,73	128,35	137,36
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-5,41	15,35	-4,13	14,19	-2,24
Capitalisation unitaire sur résultat	0,20	0,52	1,19	-0,14	-0,55
Parts PHILEAS EQUITY EUROPE Part R EUR					
Actif net	54 153,05	302 677,57	332 668,19	272 604,31	287 932,04
Nombre de titres	526,8704	2 601,4122	3 204,5723	2 159,9778	2 148,9989
Valeur liquidative unitaire	102,78	116,35	103,81	126,20	133,98
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,72	15,34	-4,07	14,00	-2,25
Capitalisation unitaire sur résultat	0,18	0,44	0,24	-1,06	-1,48
Parts PHILEAS EQUITY EUROPE Part S EUR					
Actif net	6 834 672,07	5 812 581,19	5 018 054,28	4 757 947,62	7 359 877,49
Nombre de titres	65 914,0000	49 015,0809	46 599,7527	35 712,8963	51 133,4625
Valeur liquidative unitaire	103,69	118,58	107,68	133,22	143,93
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-4,77	15,52	-4,28	14,67	-2,25
Capitalisation unitaire sur résultat	1,12	1,63	2,37	1,00	0,60

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
BRENNTAG AG NAMEN	EUR	3 982	252 219,88	3,03
HEIDELBERGER ZEMENT	EUR	2 000	122 440,00	1,47
HELLOFRESH AG	EUR	6 833	431 845,60	5,19
KION GROUP AG	EUR	2 863	203 731,08	2,45
MTU AERO ENGINES HOLDINGS AG	EUR	860	183 524,00	2,21
PUMA SE	EUR	1 957	180 591,96	2,17
TOTAL ALLEMAGNE			**1 374 352,52**	**16,52**
DANEMARK				
GN GREAT NORDIC	DKK	3 754	245 712,51	2,95
PANDORA A/S	DKK	3 008	275 201,42	3,30
ROCKWOOL INTERNATIONAL AS B	DKK	564	172 607,06	2,07
VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	1 090	210 796,74	2,54
TOTAL DANEMARK			**904 317,73**	**10,86**
ESPAGNE				
APPLUS SERVICES SA	EUR	29 128	262 734,56	3,16
EDP RENOVAVEIS SA EUR5	EUR	9 928	226 358,40	2,72
EUSKALTEL SA	EUR	15 463	135 301,25	1,62
TOTAL ESPAGNE			**624 394,21**	**7,50**
ETATS-UNIS				
ADOBE INC	USD	405	165 541,74	1,99
DANAHER CORP	USD	912	165 576,95	1,99
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	840	160 784,60	1,93
TOTAL ETATS-UNIS			**491 903,29**	**5,91**
FRANCE				
AIR LIQUIDE	EUR	1 206	161 905,50	1,94
BUREAU VERITAS	EUR	12 272	267 038,72	3,21
CAPGEMINI SE	EUR	2 044	259 179,20	3,11
EDENRED	EUR	5 191	240 914,31	2,90
ESSILORLUXOTTICA	EUR	2 024	258 161,20	3,10
GETLINK SE	EUR	9 037	128 144,66	1,54
ILIAD	EUR	1 423	239 206,30	2,87
JC DECAUX SA	EUR	7 025	130 875,75	1,58
LEGRAND SA	EUR	2 499	182 427,00	2,20
NEXANS SA	EUR	3 158	187 111,50	2,25
PEUGEOT	EUR	9 168	205 088,16	2,46
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	2 144	87 389,44	1,05
REXEL	EUR	14 103	181 858,19	2,19
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	2 258	267 121,40	3,20
SR TELEPERFORMANCE	EUR	908	246 340,40	2,96
TRIGANO SA	EUR	1 820	263 536,00	3,16
WORLDLINE SA	EUR	3 279	259 368,90	3,12
TOTAL FRANCE			**3 565 666,63**	**42,84**
ITALIE				
MONCLER SPA	EUR	5 713	286 449,82	3,44
TOTAL ITALIE			**286 449,82**	**3,44**

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LUXEMBOURG				
S4 CAPITAL PLC	GBP	54 941	306 898,67	3,69
TOTAL LUXEMBOURG			**306 898,67**	**3,69**
PAYS-BAS				
ACCELL GROUP	EUR	6 627	171 307,95	2,06
PROSUS NV	EUR	1 829	161 610,44	1,94
QIAGEN	EUR	4 154	176 337,30	2,12
TOTAL PAYS-BAS			**509 255,69**	**6,12**
ROYAUME-UNI				
AVAST PLC - WI	GBP	33 087	198 684,65	2,39
ITV PLC	GBP	5 399	6 441,88	0,08
TOTAL ROYAUME-UNI			**205 126,53**	**2,47**
SUISSE				
ALCON INC	CHF	2 653	144 332,23	1,74
NESTLE NOM.	CHF	874	84 252,45	1,01
TEMENOS AG - REG	CHF	1 456	166 459,62	2,00
TOTAL SUISSE			**395 044,30**	**4,75**
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**8 663 409,39**	**104,10**
TOTAL Actions et valeurs assimilées			**8 663 409,39**	**104,10**
Créances			**78 122,19**	**0,94**
Dettes			**-792,38**	**-0,01**
Comptes financiers			**-418 470,33**	**-5,03**
Actif net			**8 322 268,87**	**100,00**

Parts PHILEAS EQUITY EUROPE Part I	**EUR**	**4 910,1345**	**137,36**
Parts PHILEAS EQUITY EUROPE Part R	**EUR**	**2 148,9989**	**133,98**
Parts PHILEAS EQUITY EUROPE Part S	**EUR**	**51 133,4625**	**143,93**

PHILEAS ASSET MANAGEMENT
60, rue de Prony
75017 - Paris
www.phileas-am.fr

Société de gestion agrée par l'Autorité des Marchés Financiers – n° d'agrément GP-11000010