

L'objectif du FCP PHILEAS EQUITY EUROPE est de réaliser, sur la durée de placement recommandée (5 ans), une performance supérieure à celle de l'indice MSCI Europe dividendes réinvestis. Le FCP est géré selon une approche discrétionnaire de sélection de titres dans l'univers des actions européennes.

Code ISIN : FR0012749927

Date de création : 15 octobre 2015

Classification : FCP «Actions des pays de l'Union Européenne»

Equipe de gestion : Ludovic LABAL / Cyril BERTRAND

Indicateur de référence : MSCI Europe NR

Dépositaire : CACEIS BANK

Valorisateur : CACEIS FA

Commissaire aux comptes : MAZARS

VL/Liquidité : quotidienne

Eligible au PEA : oui

Valeur Liquidative : 136.02€

Actif Net : 7.33 M€

Frais de gestion fixes : 1.20% TTC

Frais variables : 15% TTC au-delà du MSCI Europe NR

Devises de cotation : EURO

Commentaire de gestion

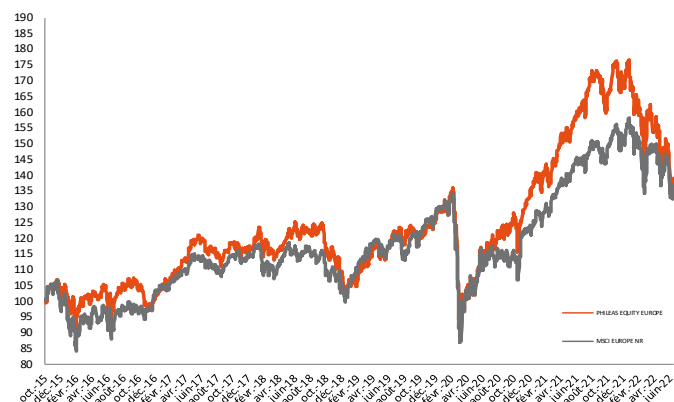
En juin, PHILEAS EQUITY EUROPE a reculé de 8.98% contre une baisse de 7.72% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

La première moitié du mois a été dominée par les mêmes thèmes que ceux prévalant depuis le début de l'année : inflation (en accélération en mai) et durcissement monétaire (hausse de taux de 75 bps de la Fed, annonce d'un début de normalisation en Europe). La conséquence a été une nouvelle hausse des taux longs et la poursuite de la compression des multiples sur les valeurs de qualité. La seconde partie du mois a vu l'attention des investisseurs passer aux conséquences du resserrement monétaire sur l'activité, les PMI européens et américains s'affichant en dessous des attentes. Les taux longs ont retracé une grande partie de leur hausse de début de mois, les valeurs défensives ont repris du terrain, et les valeurs cycliques ont été lourdement sanctionnées.

- Les sous-portefeuilles Construction et Industrie ont souffert de la baisse de nos valeurs exposées aux marchés de l'investissement résidentiel et non résidentiel : Saint-Gobain, Kingspan, Schneider, Nexans, Legrand chutent fortement. Nous sommes sortis de Legrand sur le mois. Si le trimestre à venir devrait être de bonne facture, nous craignons que le cycle résidentiel ait atteint un pic, rendant les perspectives plus incertaines sur 2023 pour une valorisation insuffisamment défensive. Nous maintenons nos positions sur les autres valeurs dont les multiples nous semblent d'ores et déjà implicitement intégrer un fort ralentissement (P/E 2022 de Saint-Gobain à 7X). Le bon positionnement de la plupart des valeurs de cette poche sur le thème de la transition énergétique constitue un modeste amortisseur de cycle mais surtout un réservoir de croissance moyen terme très faiblement valorisé.

- Dans le sous-portefeuille Services, nous avons réalisé plusieurs arbitrages. Nous avons mis à profit la volatilité du mois pour nous positionner sur deux valeurs ayant connu un fort derating : Wolters Kluwer et Dassault Systèmes. Wolters Kluwer présente un business model très défensif avec de bonnes perspectives d'accélération de sa croissance, plus de 50% du CA reposant désormais sur des offres cloud et software. Dassault Systèmes, leader mondial des logiciels 3D, devrait tendanciellement bénéficier de l'élargissement de ses marchés adressables à des nouveaux verticaux et de l'accélération de l'adoption de sa plateforme 3DX. Ces achats ont été partiellement financés par l'allègement d'Edenred après un très bon parcours absolu et relatif.

Evolution du fonds et de son indice depuis la création (base 100)



Performances (%)

	YTD	1 mois	1 an	3 ans	Performance annualisée*
PHILEAS EQUITY EUROPE	-22.38%	-8.98%	-14.97%	12.30%	4.68%
MSCI EUROPE NR	-13.83%	-7.72%	-6.53%	13.02%	4.49%

* Lancement de la part I le 15/10/2015

Principales positions

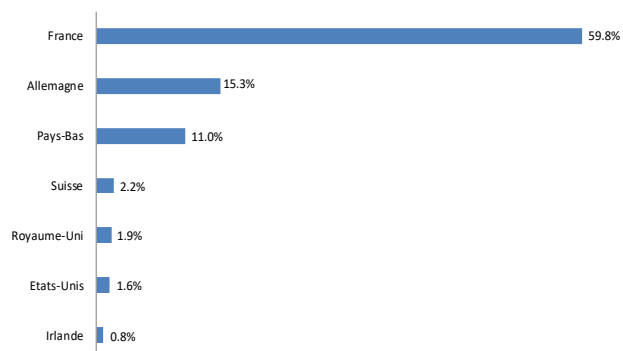
Valeurs	%
Cap Gemini	5.2%
Thales	5.1%
Sopra Steria	4.6%
Spie	4.3%
LVMH	3.9%
Nombre de titres	32
Taux d'investissement	92.59%

Indicateurs de risque - 1 an glissant

Volatilité fonds	20.02%
Volatilité MSCI Europe NR	17.67%
Tracking error	7.22%
Beta	1.04
Ratio d'information	-1.12
Ratio de sharpe	-0.64

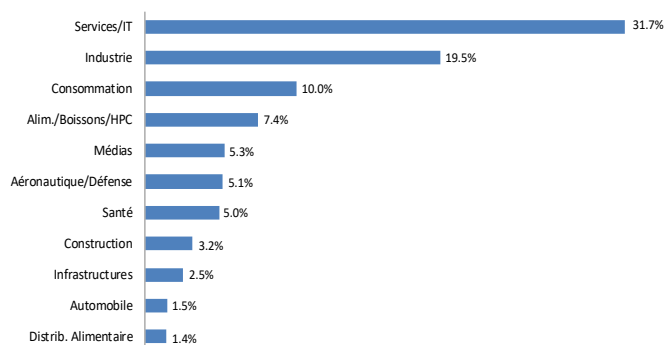
Source : Bloomberg

Exposition géographique



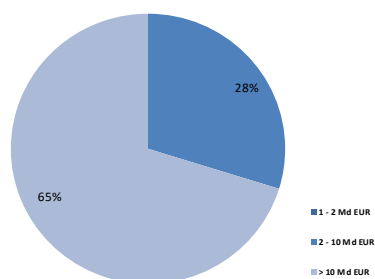
Source : Phileas

Exposition sectorielle



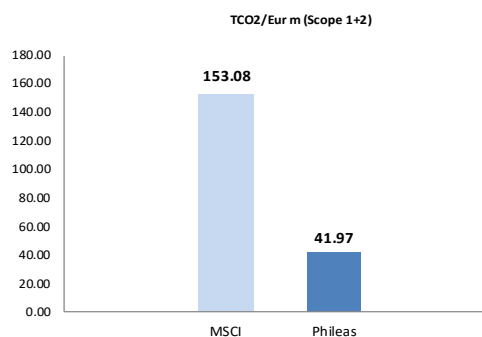
Source : Phileas

Exposition par capitalisation boursière



Source : Bloomberg

Intensité carbone



Source : Trucost

Notes ESG

	-2	-1	0	+1	+2
Decarbonation	0.0%	2.5%	70.9%	13.3%	5.9%
Capital Humain	0.0%	0.0%	72.0%	17.7%	2.9%
Gouvernance	0.0%	12.9%	69.1%	7.3%	3.2%

Source : Phileas

Facteurs de style - Exposition nette

Qualité	53.5%
Value	27.0%
N/A	12.2%

Source : Phileas