

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 : 152.64€

Actif Net : 8.23 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 juillet, PHILEAS EQUITY EUROPE a progressé de 12.21% contre une hausse de 7.60% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

- Dans les Services/IT, nous avons bénéficié du retour en grâce d'un certain nombre de valeurs de qualité qui avaient souffert d'un derating significatif depuis le début d'année, sur fond de remontée des taux d'intérêt. Dassault Systèmes, Adyen, Wolters Kluwer ont ainsi surperformé le marché. Par ailleurs, les résultats semestriels de la plupart de nos entreprises en portefeuille ont validé nos scénarii, en particulier dans la poche Services informatiques. Capgemini, Alten ou encore Sopra ont publié des croissances de chiffre d'affaires supérieures aux attentes. La transformation digitale des grandes entreprises restera selon nous un thème porteur sur les prochaines années.

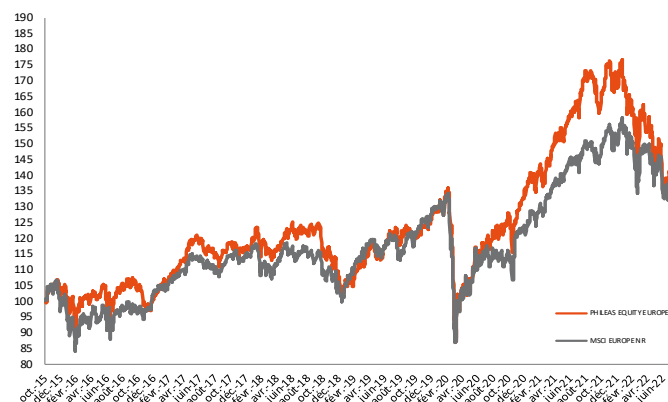
- Dans l'Industrie, la performance a été portée par nos positions sur Schneider, Nexans, Croda et Rational. Les résultats publiés par Schneider et Nexans ont été de très bonne facture. Dans un contexte macroéconomique qui s'annonce plus compliqué au deuxième semestre, ces deux sociétés seront portées par l'impératif de la transition énergétique. Le besoin d'électrification des infrastructures leur fournira un moteur de croissance significatif qui devrait se refléter dans leur performance opérationnelle.

- Dans la Santé, Sartorius et Danaher se sont très bien comportés. Le premier semestre de Sartorius démontre la solidité des tendances de croissance de la société.

- Dans la Distribution alimentaire, nous avons pris la décision de solder notre position sur Hellofresh. Le niveau de visibilité réduit sur l'activité de ces sociétés qui ont largement bénéficié des mesures sanitaires liées à la pandémie Covid couplé à la forte volatilité de son cours de bourse ne nous permettent pas de gérer cette position avec un niveau de confiance suffisant.

Les résultats du deuxième trimestre de Spie vont dans le bon sens. La société enregistre un bon niveau de croissance organique à 4% et les prévisions de croissance sur l'ensemble de l'année ont été relevées. A l'instar de Nexans ou de Schneider, Spie est bien exposé au "mega trend" de la transition énergétique. Nous adhérons à la thèse du management selon laquelle la croissance future de la société sera supérieure à sa tendance historique de 1 à 2%. Si cela s'avère vrai, les niveaux de valorisation de la société sont encore trop bas.

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	-12.89%	12.21%	-8.57%	25.05%	6.42%
MSCI EUROPE NR	-7.28%	7.60%	-1.26%	21.25%	5.57%

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

Principales positions

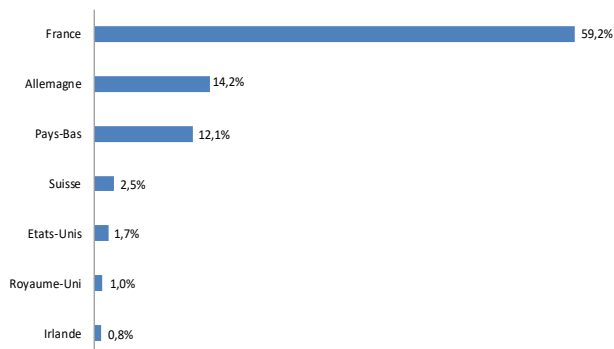
Valeurs	%
CAP GEMINI	5,29%
SOPRA STERIA	4,75%
THALES	4,71%
SPIE	4,41%
LVMH	4,08%
Nombre de titres	31
Taux d'investissement	91.53%

Indicateurs de risque - 1 an glissant

Volatilité fonds	20.43%
Volatilité MSCI Europe NR	17.86%
Tracking error	7.74%
Beta	1.05
Ratio d'information	-0.85
Ratio de sharpe	-0.31

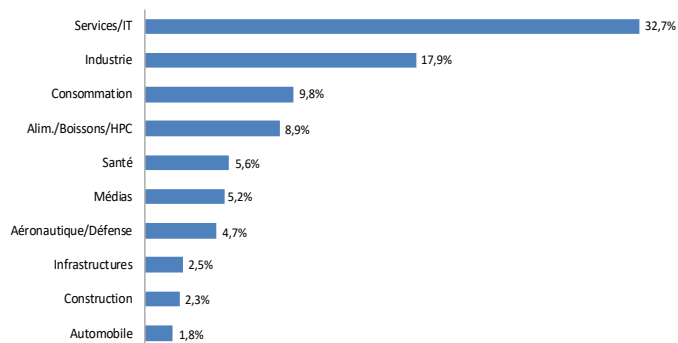
Source : Bloomberg

Exposition géographique



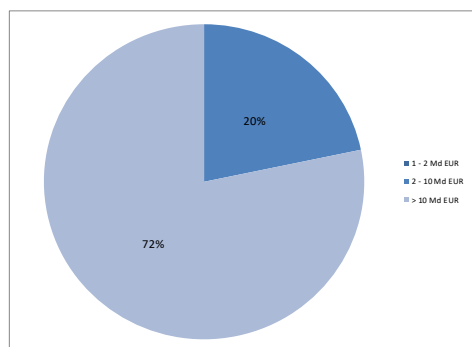
Source : Phileas

Exposition sectorielle



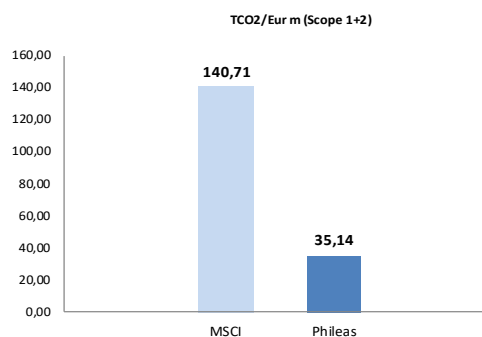
Source : Phileas

Exposition par capitalisation boursière



Source : Bloomberg

Intensité carbone



Source : Trucost

Notes ESG

	-2	-1	0	+1	+2
Decarbonation	0.0%	2.4%	71.1%	12.3%	5.3%
Capital Humain	0.0%	0.0%	70.2%	17.9%	3.1%
Gouvernance	0.0%	10.1%	67.7%	10.2%	3.1%

Source : Phileas

Facteurs de style - Exposition nette

Qualité	50.9%
Value	25.7%
N/A	14.6%

Source : Phileas