

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 : 153.17€

Actif Net : 8.29 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

Sur le mois de janvier, le fonds a augmenté de 8.59% tandis que le MSCI Europe a augmenté de 6.79%.

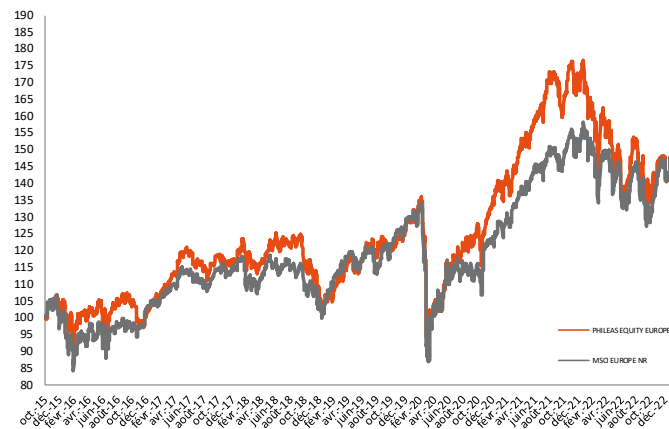
Dans les Services / IT (+262 bps), les meilleures contributions à la performance ont été Alten, Teleperformance et Capgemini. Alten a rassuré le marché sur sa trajectoire de croissance avec un niveau de croissance organique au T4 de 15%, supérieur aux attentes du marché. L'entreprise reste confiante pour 2023 avec un objectif de croissance de plus de 7%. Compte tenu de ces éléments, le derating dont a souffert Alten en 2022 nous semble exagéré. Nous restons positifs sur la valeur. Teleperformance a connu un rebond significatif depuis l'apparition de la controverse sur les conditions de travail de ses salariés. La société a été très active et transparente sur sa gestion des ressources humaines, cela a largement contribué à calmer les craintes autour de ses pratiques qui nous semblent supérieures au standard de son secteur. Au final, après une chute initiale de son titre de 34% le 10 novembre, la valeur a repris l'intégralité de sa baisse, en progressant de plus de 50% en un peu plus de deux mois. Le comportement de la valeur illustre bien la sensibilité du marché à l'ESG mais aussi -parfois- son manque de maturité sur ce sujet. Sur ce type de controverse, il convient de garder la tête froide. Sur la base d'une bonne connaissance de l'entreprise, il s'agit de bien évaluer la matérialité d'une éventuelle controverse et d'intégrer que le marché peut se révéler parfois excessivement émotif. En l'occurrence, nous avons maintenu notre position.

Dans l'Industrie (+201 bps), ASML, Nexans et Schneider ont connu un bon mois. ASML a publié de bons chiffres pour le T4 et a communiqué une guidance 2023 de croissance du chiffre d'affaires au-dessus des prévisions du consensus. Le positionnement unique d'ASML sur son marché lui permet de traverser les cycles de l'industrie des semi-conducteurs sans grands heurts. La demande pour ses produits excède en effet largement sa capacité de production.

Dans la Consommation (+144 bps), nos positions dans le luxe (LVMH et Moncler) ont profité des perspectives de réouverture en Chine.

Dans les médias (+73 bps), Publicis poursuit son beau parcours. Les excellents résultats publiés début février valident pleinement notre cas d'investissement.

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	8.59%	8.59%	-5.77%	20.25%	6.01%
MSCI EUROPE NR	6.79%	6.79%	-0.15%	18.41%	5.77%

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

Principales positions

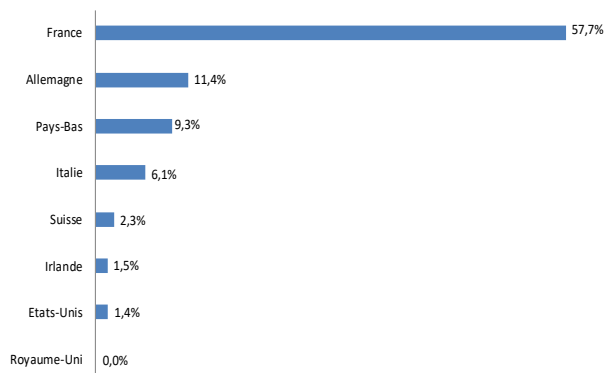
Valeurs	%
LVMH	5.08%
CAP GEMINI	4.93%
SPIE	4.69%
PUBLICIS GRP	4.67%
SOPRA STERIA	4.43%
Nombre de titres	29
Taux d'investissement	89.71%

Indicateurs de risque - 1 an glissant

Volatilité fonds	21.61%
Volatilité MSCI Europe NR	18.25%
Tracking error	8.03%
Beta	1.10
Ratio d'information	-0.60
Ratio de sharpe	-0.19

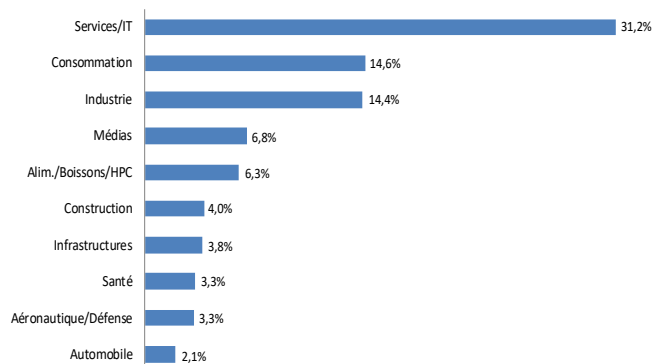
Source : Bloomberg

Exposition géographique



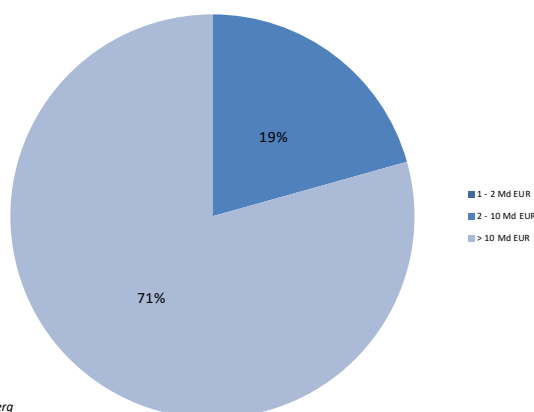
Source : Phileas

Exposition sectorielle



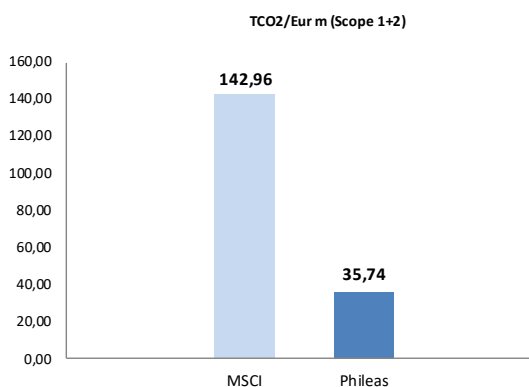
Source : Phileas

Exposition par capitalisation boursière



Source : Bloomberg

Intensité carbone



Source : Trucost

Notes ESG

	-2	-1	0	+1	+2
Decarbonation	0.0%	3.8%	60.0%	14.6%	8.0%
Capital Humain	0.0%	2.4%	61.3%	21.0%	1.7%
Gouvernance	2.0%	4.0%	67.7%	8.8%	3.8%

Source : Phileas

Facteurs de style - Exposition nette

Qualité	52.1%
Value	23.2%
N/A	14.4%

Source : Phileas