

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 : FR0012749935

Date de création : 15 février 2016

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 : 151.29€

Actif Net : 8.55 M€

Frais de gestion fixes : 2.00% TTC

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

Devise de cotation : EURO

Commentaire de gestion

Sur le mois de février, le fonds a augmenté de 2,96% tandis que le MSCI Europe a augmenté de 1.77%.

Dans les Services / IT, nous avons profité de la bonne publication de Sopra dont la croissance organique et les perspectives 2023 ont largement rassuré le marché. Le titre a logiquement bien réagi, son faible niveau de valorisation affichant une décote excessive face au secteur des services informatiques. Nous notons par ailleurs les bonnes performances d'Alten et de Dassault Systèmes dans le sillage de leurs bons chiffres annuels.

Dans les Médias, la publication du T4 de Publicis a suscité l'enthousiasme du marché grâce à un niveau de croissance organique supérieur aux attentes. Les perspectives communiquées par la société ont également rassuré. Publicis bénéficie pleinement de son bon positionnement sur l'offre de transformation digitale qui lui permet de surperformer ses concurrents en matière de succès commerciaux.

Dans la Santé, Danaher et Sartorius ont sous-performé le marché.

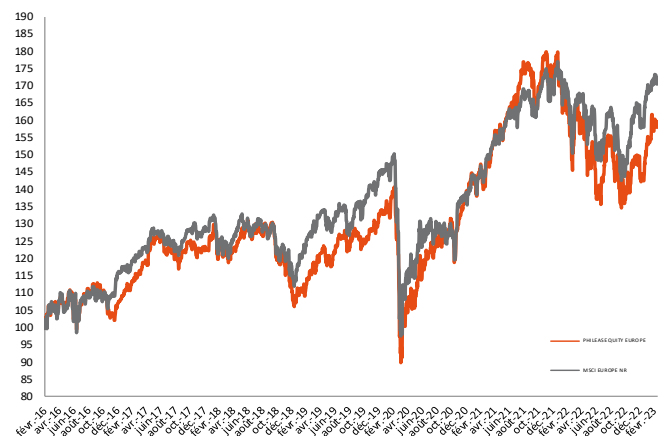
Dans l'Industrie, nous avons été pénalisés par la sous-performance de Nexans. Les résultats publiés par la société sont de bonne facture mais ne sont pas de nature à faire bouger les attentes du marché. Nous restons confiants dans la capacité de l'entreprise à bénéficier des investissements massifs dans les infrastructures de transmission électrique rendus nécessaires par la transition énergétique des dix prochaines années.

Dans la Consommation, EssilorLuxottica a communiqué des résultats en demi-teinte. Adidas a publié des perspectives prudentes sur 2023 n'écartant pas l'arrêt complet de la gamme Yeezy, contributeur non négligeable aux résultats du groupe. Cette déception à court terme ne remet pas en cause notre conviction que le nouveau CEO Bjorn Gulden possède toutes les qualités nécessaires pour relancer la dynamique d'Adidas.

Sur le front des nouvelles positions, nous avons constitué des positions longues sur Edenred et Rexel.

Edenred poursuit de façon magistrale son parcours grâce à un management capable de se positionner sur de nouveaux marchés et d'alimenter ainsi la forte croissance de la société. Les niveaux de valorisation nous paraissent raisonnables. Les actifs de Rexel aux Etats-Unis et en Europe devraient permettre à la société de bénéficier des opportunités offertes par les thèmes de l'électrification et de l'efficacité énergétique et alimenter le rerating du titre, encore modestement valorisé.

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	11.73%	2.96%	-1.16%	26.71%	6.84%
MSCI EUROPE NR	8.68%	1.77%	4.77%	31.67%	7.99%

* Lancement de la part I le 15/02/2016

Principales positions

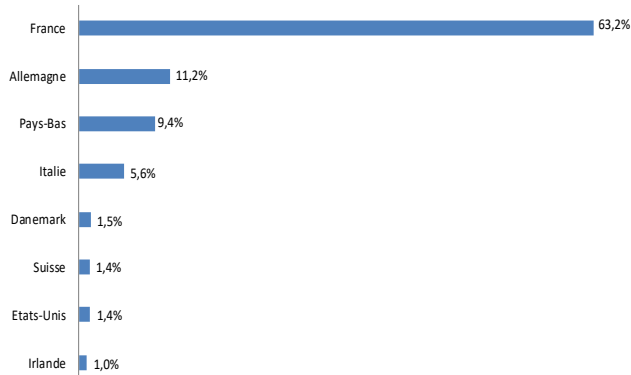
Valeurs	%
SOPRA STERIA	5.28%
PUBLICIS GRP	5.26%
CAP GEMINI	4.89%
LVMH	4.86%
SPIE	4.72%
Nombre de titres	32
Taux d'investissement	94.64%

Indicateurs de risque - 1 an glissant

Volatilité fonds	21.15%
Volatilité MSCI Europe NR	17.36%
Tracking error	8.22%
Beta	1.12
Ratio d'information	-0.58
Ratio de sharpe	0.01

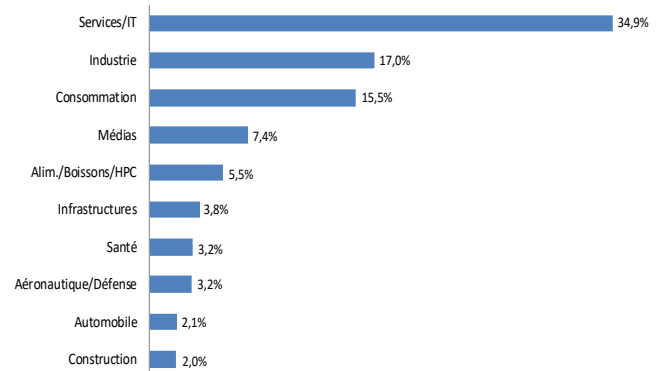
Source : Bloomberg

Exposition géographique



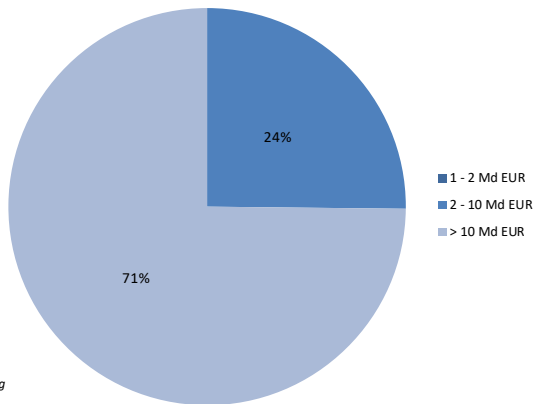
Source : Phileas

Exposition sectorielle



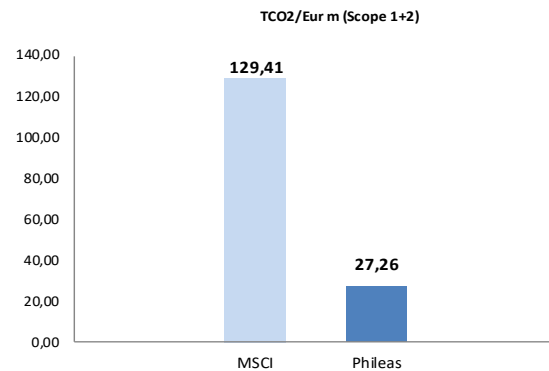
Source : Phileas

Exposition par capitalisation boursière



Source : Bloomberg

Intensité carbone



Source : Trucost

Notes ESG

	-2	-1	0	+1	+2
Decarbonation	0.0%	7.0%	64.2%	17.4%	6.1%
Capital Humain	0.0%	2.3%	67.0%	22.8%	2.6%
Gouvernance	2.1%	4.0%	76.6%	8.1%	3.8%

Source : Phileas

Facteurs de style - Exposition nette

Qualité	52.7%
Value	26.0%
N/A	15.9%

Source : Phileas