

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 : 153.54€

Actif Net : 8.69 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 mars, le fonds a augmenté de 1.48% tandis que le MSCI Europe a baissé de 0.07%.

La surperformance du fonds sur le mois de mars provient de l'allocation sectorielle. Notre sous-pondération structurelle aux financières et à l'énergie a été un facteur positif. Les déboires de SVB et de Credit Suisse ont logiquement pesé sur le secteur de la banque. Nous n'avons pas de vue particulière sur ce secteur. Nous pensons cependant que la remontée rapide des taux d'intérêt après dix ans de niveaux très bas crée les conditions d'un ralentissement du cycle du crédit dont l'effet se fait déjà ressentir sur le secteur de la construction résidentielle. L'impact plus large sur l'économie reste à voir. Il nous semble que notre structure de portefeuille centrée sur des valeurs de qualité, au fondamentaux solides, aux bilans sains et aux niveaux de valorisation raisonnables après le derating de 2022, est bien adaptée à ce contexte incertain.

Dans les Services IT, nos positions sur les SSII ont connu des prises de bénéfices après leur bonne publication annuelle. Capgemini et Alten ont ainsi sous-performé le marché. Nous avons décidé de vendre notre position sur Teleperformance. Le débat que suscite l'automatisation de l'expérience client par les fonctionnalités des plateformes de langage telles que OpenAI nous incite à la prudence à court terme. Jusqu'à présent les chat bots n'ont pas posé de problème aux acteurs des call centers. Au contraire, ils s'en sont servi comme des moteurs de productivité. Nous ne possédons pas encore tous les éléments qui nous permettraient de juger de l'impact d'OpenAI sur cette industrie (le jusqu'à quel point la machine remplacera l'homme ? quel en sera l'effet déflationniste pour le modèle des call centers ?...). Il nous semble néanmoins que ces questions sans réponse pour le moment peuvent alimenter le derating des valeurs du secteur. Nous préférons rester à l'écart de ce débat.

Dans la Consommation, les meilleures contributions proviennent d'Adidas, LVMH et Moncler. Dans le secteur du luxe, les marques les mieux positionnées profiteront à plein de la réouverture du marché chinois. Chez Adidas, la première communication publique de Bjorn Gulden à la tête de l'entreprise a permis de dé-risquer les attentes court terme et faire transparaître une forte ambition à moyen terme. Au cours actuel, le marché est très loin de valoriser le retour à des niveaux de résultats normatifs.

Nous avons initié deux nouvelles positions sur le mois : Hugo Boss et Sodexo.

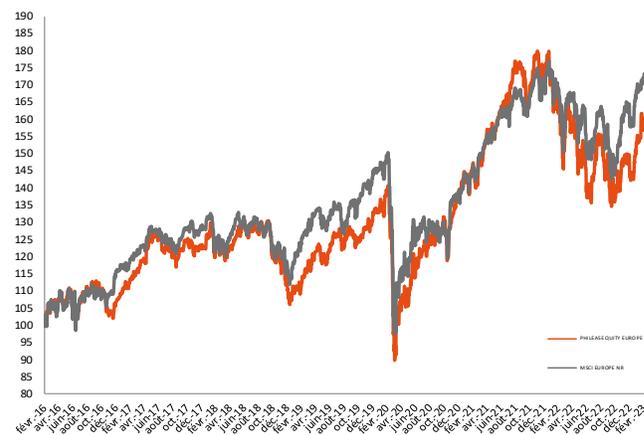
Hugo Boss bénéficie de l'impulsion d'un nouveau management dont le track record chez Tommy Hilfiger est convaincant. La stratégie de ré-investissement systématique des gains de marge dans le marketing et l'innovation produit s'avère payante. Le positionnement du marché demeure partagé. Nous pensons que la société relèvera ses guidances moyen terme à la prochaine journée investisseur de juin.

Nous estimons en effet que la décote de valorisation de Sodexo vs Compass est excessive. La reprise en main de la direction du groupe par Sophie Bellon a initialement été mal perçue par le marché qui y voyait une décision contestable sur le plan de la gouvernance. Il nous semble cependant que la motivation première de ce changement est la redynamisation de la performance commerciale de l'entreprise, condition sine qua non au rerating de la valeur.

Principales positions

Valeurs	%
LVMH	5.12%
SPIE	4.78%
AIR LIQUIDE	4.05%
WOLTERS	4.05%
MONCLER	3.90%
Nombre de titres	36
Taux d'investissement	98.94%

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	13.39%	1.48%	0.56%	56.54%	6.98%
MSCI EUROPE NR	8.60%	-0.07%	3.82%	53.61%	7.88%

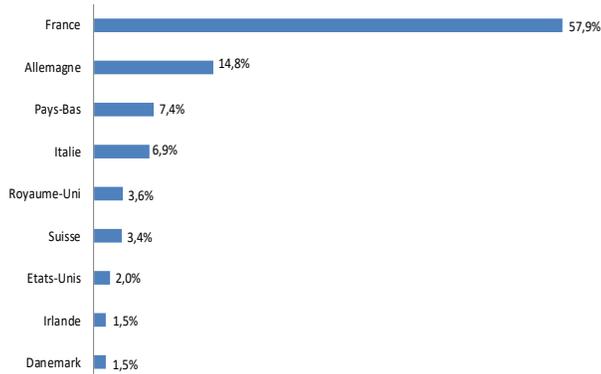
* Lancement de la part I le 15/02/2016

Indicateurs de risque - 1 an glissant

Volatilité fonds	19.51%
Volatilité MSCI Europe NR	16.36%
Tracking error	7.94%
Beta	1.08
Ratio d'information	-0.31
Ratio de sharpe	0.07

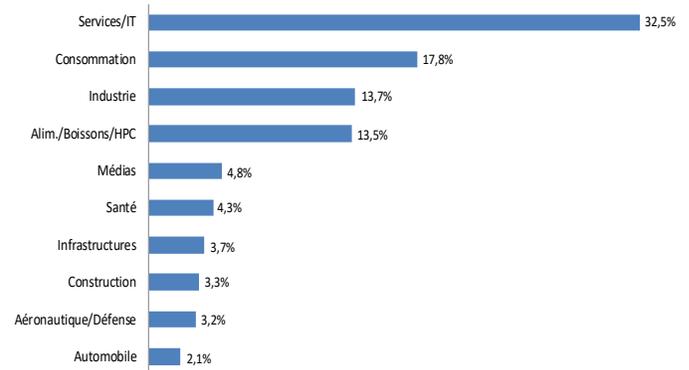
Source : Bloomberg

Exposition géographique



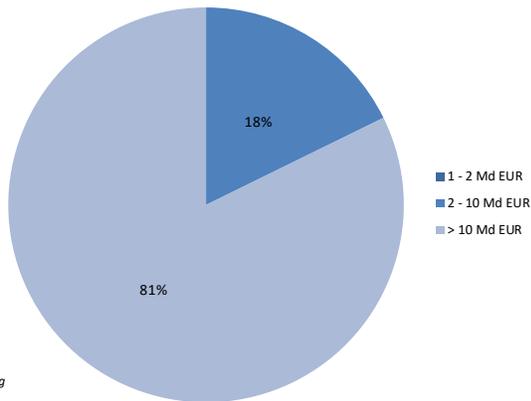
Source : Phileas

Exposition sectorielle



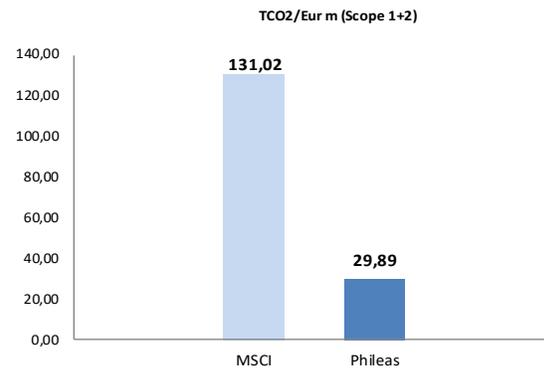
Source : Phileas

Exposition par capitalisation boursière



Source : Bloomberg

Intensité carbone



Source : Trucost

Notes ESG

	-2	-1	0	+1	+2
Decarbonation	0.0%	3.7%	70.7%	15.1%	6.3%
Capital Humain	0.0%	0.0%	62.4%	30.7%	2.7%
Gouvernance	2.1%	9.3%	70.3%	10.0%	4.0%

Source : Phileas

Facteurs de style - Exposition nette

Qualité	65.3%
Value	20.9%
N/A	12.7%

Source : Phileas