

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 : 120.85€

Actif Net : 10,37 M€

Frais de gestion fixes : 1.20% TTC

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

Devise de cotation : EURO

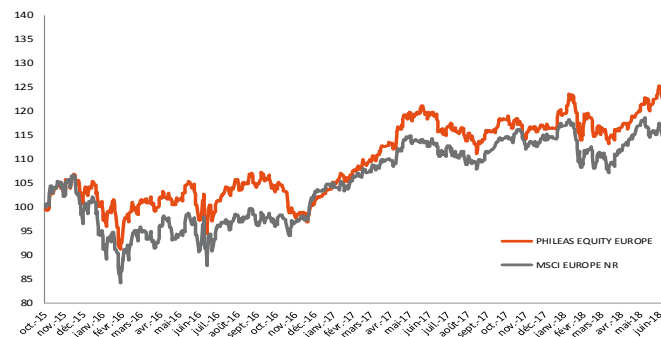
Commentaire de gestion

En Juin, PHILEAS EQUITY EUROPE a reculé de 0.07% contre une baisse de 0.69% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

- Dans les Médias, le portefeuille a bénéficié du rebond de MTG dont le spin off à venir devrait permettre de cristalliser la valeur de sa division e-Sport / jeux vidéo.
- Dans les Services/IT, la performance a été alimentée par les rebonds de SAP, Bureau Veritas et Ingenico. Nous avons pris nos bénéfices sur SAP et avons constitué une position longue sur Cap Gemini. Les résultats d'Accenture confirment notre optimisme quant aux chiffres du deuxième trimestre qui pourraient être l'occasion pour Cap Gemini de relever ses objectifs 2018.
- Dans la Distribution Alimentaire, Ocado a de nouveau été le principal contributeur. Les perspectives de développement de la société dans l'automatisation et la robotisation de la logistique sont très prometteuses. Ocado change clairement de statut et devient une société de technologie (cf lettre mensuelle de Mai 2018). Elle devrait compter fin 2018 plus de 1500 ingénieurs IT.
- Dans la Consommation, Maisons du Monde a souffert des commentaires prudents de la société sur les tendances de l'activité au deuxième trimestre. Nous avons légèrement allégé cette position mais considérons le niveau actuel de valorisation très attrayant.
- Dans les Télécoms, la contre-performance est entièrement liée à la baisse de Masmovil. Le lancement par Telefonica d'une marque low cost en Espagne a pesé sur son cours de bourse. Compte tenu de son caractère bas de gamme, nous considérons que cette nouvelle offre n'est pas de nature à infléchir la trajectoire de gain de parts de marché de Masmovil. A titre de comparaison, le lancement de la marque Sosh par Orange en France n'a pas enrayer la dynamique commerciale de Bouygues Telecom ni celle de Free dans le mobile.
- Dans l'Alimentation/Boissons/HPC, l'annonce du départ du PDG de Beiersdorf est une mauvaise nouvelle. Elle témoigne sans doute d'un très fort conservatisme de l'actionnaire de contrôle dans la stratégie de développement de la société, alors que nous pensions que son futur ex-PDG était en mesure d'impulser une nouvelle dynamique, notamment en termes de croissance externe. Nous avons vendu notre position.

Nous avons constitué une position sur Vonovia. Cette foncière présente un profil très défensif (résidentiel allemand) et des perspectives de croissance intéressantes, principalement alimentées par des investissements de modernisation du parc existant. La réglementation permettant aux propriétaires de refacturer une partie des travaux aux locataires, ces investissements sont très relatifs sur les résultats, d'autant plus qu'ils sont en grande partie menés par des équipes d'artisans internes.

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



Performances (%)

	YTD	1 mois	6 mois	1 an	Performance annualisée*
PHILEAS EQUITY EUROPE	3.78%	-0.07%	3.78%	4.20%	7.24%
MSCI EUROPE NR	-0.47%	-0.69%	-0.47%	2.84%	4.89%

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

Principales positions

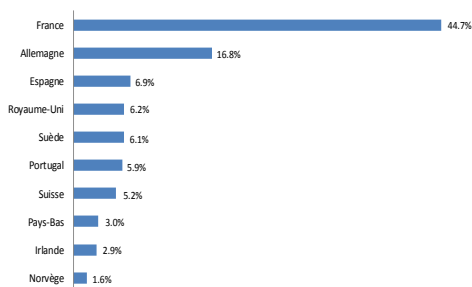
Valeurs	%
Modern Times	6.1%
Worldline	5.6%
Nestlé	5.2%
Thales	5.2%
Ocado	5.1%
Nombre de titres	29
Taux d'investissement	99.42%

Indicateurs de risque - 1 an glissant

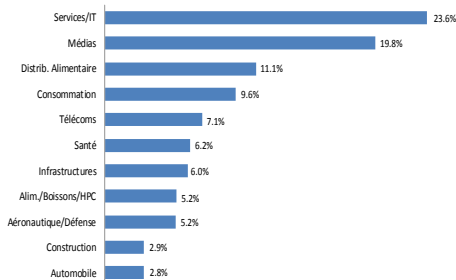
Volatilité fonds	10.79%
Volatilité MSCI Europe NR	10.70%
Tracking error	5.73%
Beta	0.86
Ratio d'information	0.23
Ratio de sharpe	0.42

Source : Bloomberg

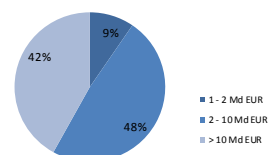
Exposition géographique



Exposition sectorielle



Exposition par capitalisation boursière



Source : Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

Avertissement Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le présent document informatif ne doit pas être considéré comme une offre commerciale ou une proposition d'investissement. Le lecteur est invité à se référer au prospectus complet disponible sur le site internet de la société.