

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 : 116.62€

Actif Net : 9,6 M€

Frais de gestion fixe : 1.20% TTC

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

Devise de cotation : EURO

Commentaire de gestion

En Septembre, PHILEAS EQUITY EUROPE a progressé de 3.27% contre une hausse de 3.88% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

- Dans les Médias, TF1 et Vivendi ont été les plus gros contributeurs à la performance de la poche sectorielle. TF1 bénéficie de feedbacks rassurants vis-à-vis des tendances publicitaires en France. Par ailleurs, la nouvelle administration Macron semble être plus encline que ses prédécesseurs à faire évoluer une réglementation du secteur des Médias très pénalisante pour les diffuseurs TV (secteurs interdits, obligations de financement du cinéma). Les perspectives d'introduction en bourse d'UMG soutiennent la valorisation de Vivendi.
- Dans la Distribution Alimentaire, nous avons profité du rebond de Ahold à partir de niveaux de valorisation très bas.
- Dans les Services/IT, un certain nombre de valeurs en retard d'un point de vue boursier, comme SGS, Adecco ou Accor ont connu un rattrapage, surperformant ainsi le marché.
- Dans la Consommation, Puma a baissé sur le mois, sur fonds de rumeurs de placement de Kering. Nous conservons notre vue positive sur le titre.

Les sociétés de services informatiques connaissent un changement de paradigme dont les effets sont synonymes d'opportunités. Par le passé, les SSII s'adressaient exclusivement au directeur des systèmes d'information des entreprises clientes. Leurs services couvraient les besoins en support informatique permettant de faire fonctionner le bureautique, le back office, les systèmes comptables, bref la tuyauterie de l'entreprise. A présent, la digitalisation de l'entreprise implique les départements des ventes, du marketing, de la production. L'ensemble du front office a vocation à être digitalisé, le marché adressable des SSII s'en trouve augmenté. Nous sommes ainsi positifs sur les perspectives de croissance d'acteurs comme Capgemini ou Atos, dont les valorisations sont encore raisonnables.

Dans le sous-portefeuille consommation, nous avons réalisé plusieurs arbitrages. Nous sommes revenus sur Husqvarna après une petite consolidation estivale. La société continue d'actionner ses différents leviers de croissance avec succès sur ses deux marques principales, Husqvarna et Gardena : enrichissement du mix produit (arrosage automatique, tondeuses autonomes), développement de nouveaux canaux de distribution et internationalisation de l'offre. Dans le luxe, nous avons pris nos profits sur Kering après un excellent parcours pour achever notre arbitrage en faveur de Richemont. Même si les deux prochains trimestres devraient confirmer la dynamique exceptionnelle de Gucci, la barre nous semble haute pour l'année prochaine et l'évaluation plus tendue que par le passé. Richemont devrait de son côté profiter de la reprise du segment horlogerie-joaillerie, durement touché par le ralentissement de la demande chinoise ces deux dernières années.

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 | 13.45% | 3.27% | 3.26% | 10.12% | 8.16% |
| MSCI EUROPE NR | 9.55% | 3.88% | 3.39% | 16.25% | 6.74% |

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

Principales positions

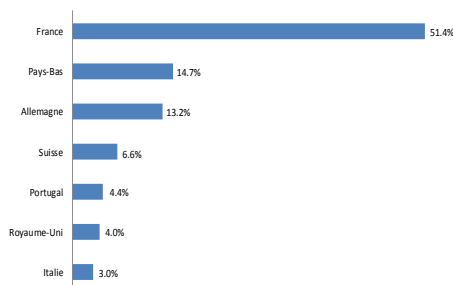
| Valeurs | % |
|-----------------------|--------|
| Edenred | 6.0% |
| Iliad | 6.0% |
| Adidas | 5.8% |
| Ahold | 5.5% |
| Worldline | 5.2% |
| Nombre de titres | 26 |
| Taux d'investissement | 97.18% |

Indicateurs de risque - 1 an glissant

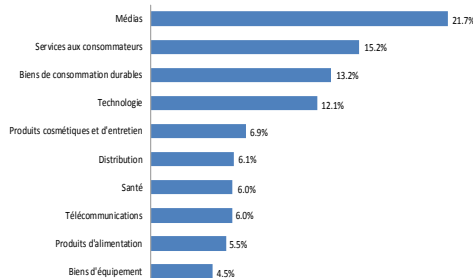
| | |
|----------------------------------|-------|
| Volatilité fonds | 9.70% |
| Volatilité MSCI Europe NR | 9.14% |
| Tracking error | 5.50% |
| Beta | 0.86 |
| Ratio d'information | -1.11 |
| Ratio de sharpe | 1.07 |

Source : Bloomberg

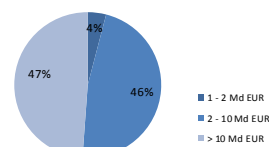
Exposition géographique



Exposition sectorielle*



Exposition par capitalisation boursière



Source : Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

*Classification MSCI

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.