

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 : 116.79€

Actif Net : 9,9 M€

Frais de gestion fixe : 1.20% TTC

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

Devisé de cotation : EURO

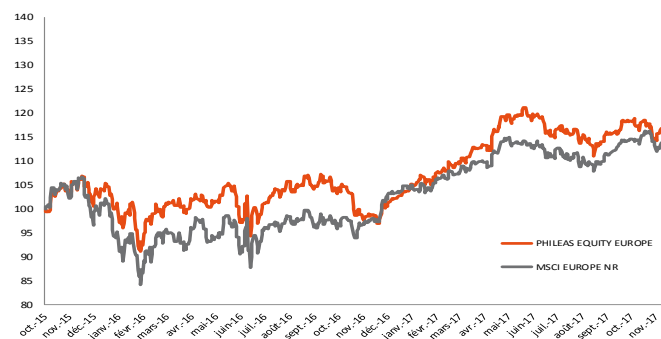
Commentaire de gestion

En Novembre, PHILEAS EQUITY EUROPE a reculé de 1.50% contre une baisse de 2.08% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

- Dans les Médias, nous avons largement bénéficié de la bonne performance des TV françaises (TF1 et M6). Nous pensons que le cadre réglementaire de l'audiovisuel en France évoluera de façon positive pour les opérateurs privés, notamment sur le front des secteurs interdits (distribution alimentaire, cinéma). Les nouvelles taxes appliquées aux géants du Net contribueront au financement de la production audiovisuelle et viendront sans doute alléger le fardeau supporté par les diffuseurs TV.
- Dans la Distribution Alimentaire, le rebond d'Ahold explique la performance du mois. Les résultats du troisième trimestre ont largement rassuré les investisseurs sur l'environnement concurrentiel aux Etats-Unis.
- Dans la Consommation, Adidas et Maisons du Monde ont subi des corrections excessives, nous renforçons ces deux positions. Nous sommes en revanche sortis de nos deux dernières positions dans le luxe : Richemont (objectif de cours atteint) et Burberry suite à l'annonce d'un plan de repositionnement de la marque plus long et plus coûteux qu'envisagé.
- Dans les Services/IT, les baisses de Cap Gemini et Atos nous ont pénalisés. Nous avons fait le choix de renforcer Atos au détriment de Cap Gemini. L'optionnalité sur la croissance externe est en effet bien supérieure chez Atos.

Nous avons reconstitué une position sur Seb. Le groupe bénéficie de plusieurs moteurs de croissance : politique d'innovation produits soutenue, positions fortes dans les pays émergents (40% du CA) notamment en Chine, bonne présence sur le online. A ces éléments se rajoutent pour les prochaines années les synergies d'acquisition de l'allemand WMF : l'accès à une distribution plus large (WMF réalise 65% de son CA en Europe de l'Ouest) et le redressement des marges très basses de la division Consumer (à peine 3% vs. 9% pour Seb) devraient permettre au groupe de faire croître ses résultats de plus de 10% par an et de poursuivre son rerating.

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	13.62%	-1.50%	-2.39%	18.34%	7.56%
MSCI EUROPE NR	9.37%	-2.08%	-0.01%	15.76%	6.10%

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

Principales positions

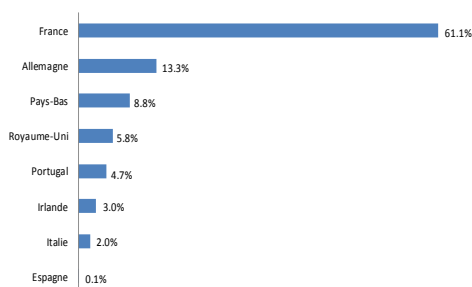
Valeurs	%
Iliad	6.2%
Vivendi	6.1%
TF1	6.0%
Randstad	5.6%
Bouygues	5.6%
Nombre de titres	29
Taux d'investissement	98.87%

Indicateurs de risque - 1 an glissant

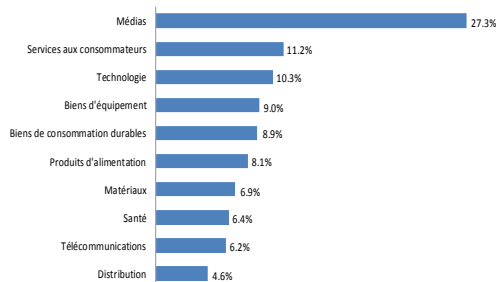
Volatilité fonds	9.21%
Volatilité MSCI Europe NR	8.52%
Tracking error	5.32%
Beta	0.89
Ratio d'information	0.48
Ratio de sharpe	2.02

Source : Bloomberg

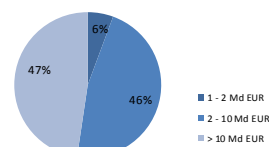
Exposition géographique



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.