

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 : 113.53€

Actif Net : 9,48 M€

Frais de gestion fixes : 1.20% TTC

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

Devises de cotation : EURO

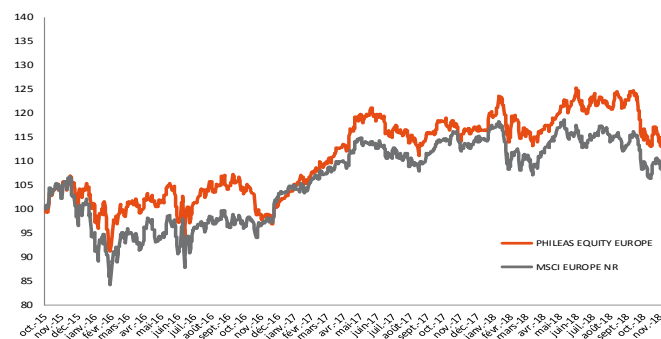
**Commentaire de gestion**

En Novembre, PHILEAS EQUITY EUROPE a reculé de 1.67% contre une baisse de 0.86% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

- Dans la Santé, nous avons bénéficié de la hausse de Siemens Healthineers dans le sillage d'une bonne publication trimestrielle.
- Dans les Services/IT, nous avons pris nos bénéfices sur Edenred ; nous étions actionnaires de la société depuis fin 2016.
- Dans les Infrastructures, l'essentiel de la performance provient de la hausse de Vonovia dont la visibilité sur l'activité est un atout important dans le contexte macro-économique incertain que nous vivons aujourd'hui.
- Dans la Consommation, Essilor a souffert de l'incertitude sur l'évolution de la gouvernance du groupe dans le cadre de la fusion avec Luxottica. Nous pensons que les craintes sont exagérées et maintenons notre position sur la valeur. Nous avons été pénalisés par un mauvais timing sur ABFoods. Quelques jours après notre entrée sur le titre, les tendances publiées sur le marché de la distribution au UK nous ont incités à couper notre position.

Nous sommes revenus sur le secteur du petit électroménager domestique via des investissements sur Seb et De Longhi. Les deux groupes ont pâti en 2018 d'une conjonction de facteurs exogènes classiquement adverses pour cette industrie : hausse des coûts matières, faiblesse des devises émergentes, hausse du dollar. La défiance du marché face à cette configuration nous permet de nous exposer aux deux meilleurs acteurs du secteur sur des niveaux d'évaluation particulièrement raisonnables. Dans un secteur en croissance modérée, les deux sociétés bénéficient d'un bon positionnement produit (notamment sur les machines à café professionnelles pour Seb-WMF et domestiques pour De Longhi), et d'une forte dynamique dans certains pays (premiumisation du marché US du café pour De Longhi, fortes prises de parts de marché de Seb-Supor en Chine). A ces perspectives de croissance organique solides s'ajoutent des opportunités de croissance externes que les deux groupes, familiaux et peu endettés, ont historiquement su bien mener.

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



**Performances (%)**

	YTD	1 mois	6 mois	1 an	Performance annualisée*
<b>PHILEAS EQUITY EUROPE</b>	-2.49%	-1.67%	-6.12%	-2.79%	4.13%
<b>MSCI EUROPE NR</b>	-5.33%	-0.86%	-5.54%	-4.58%	2.56%

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

**Principales positions**

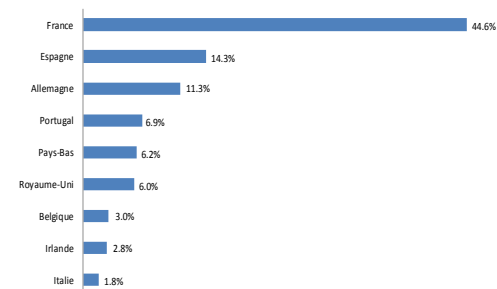
Valeurs	%
Masmovil	6.7%
Thales	6.6%
Publicis	5.0%
Bureau Veritas	5.0%
Worldline	4.7%
Nombre de titres	29
Taux d'investissement	96.73%

**Indicateurs de risque - 1 an glissant**

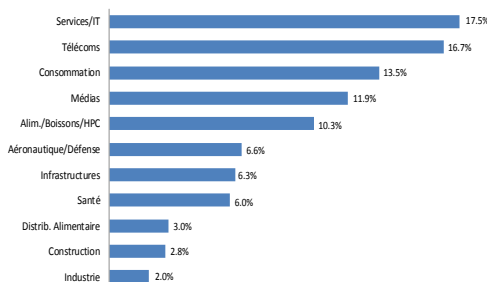
<b>Volatilité fonds</b>	11.98%
<b>Volatilité MSCI Europe NR</b>	11.45%
<b>Tracking error</b>	6.71%
<b>Beta</b>	0.86
<b>Ratio d'information</b>	0.28
<b>Ratio de sharpe</b>	-0.20

Source : Bloomberg

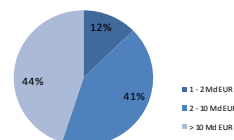
**Exposition géographique**



**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.