

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 : 122.75€

Actif Net : 10,23 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 Juillet, PHILEAS EQUITY EUROPE a progressé de 1.57% contre une hausse de 3.10% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

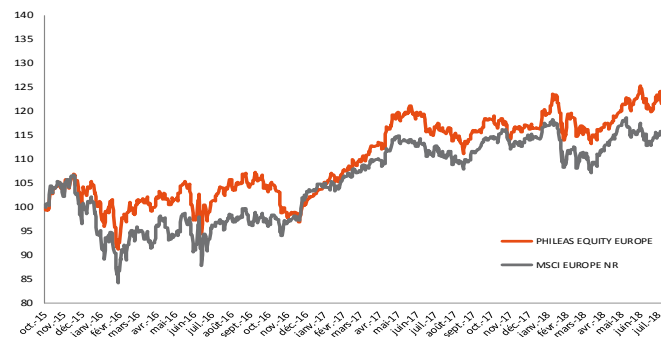
- Dans les Services/IT, le portefeuille s'est très bien comporté grâce aux bonnes publications d'Edenred, Lagardère et Applus. La croissance organique d'Edenred a une nouvelle fois surpris positivement le marché. La société s'appuie sur trois moteurs de croissance : les tickets restaurants/avantages aux salariés, les cartes carburant pour le transport routier et les solutions de paiement corporate. Ces trois activités recèlent un potentiel important de croissance. Si le marché intègre bien la croissance de la première, le profil de croissance des deux autres est encore mal intégré.

- Dans la Consommation, nous avons été pénalisés par les baisses de Maisons du Monde et de Puma. Conformément à ce que nous mentionnions dans la lettre du mois de Juin, la publication du T2 de Maisons du Monde s'est révélée décevante. Nous avons poursuivi notre allègement. Quant à Puma, nous avons soldé notre position avant la publication semestrielle, la perte du mois sur ce titre s'explique sans doute par des prises de bénéfices après un beau parcours boursier depuis douze mois.

- Dans les Médias, nous avons soldé notre position sur MTG le jour de sa publication semestrielle. Nous avons revu de façon significative les perspectives de croissance de sa division e-sport. MTG se trouve confronté à une concurrence accrue dans l'organisation des compétitions de e-sport, sa capacité à dégager une croissance soutenue et rentable est largement amputée pour les douze à dix-huit prochains mois. Or, c'est la valeur de cette division qui nous permettait d'identifier un potentiel significatif de hausse sur le titre. Notre diagnostic stratégique étant remis en cause, au moins à court terme, nous avons vendu notre ligne.

Nous avons constitué une position en Grandvision. Le groupe de distribution optique (enseignes Grand Optical et Générale d'Optique en France) présente des caractéristiques attrayantes : un marché en croissance structurelle faiblement "disrupté" par le online, des positions concurrentielles fortes, une bonne compétitivité prix, des opportunités de croissance externe nombreuses. Après un parcours décevant depuis son IPO il y a 3 ans, la société nous semble sur le point de mettre derrière elle, plusieurs des éléments ayant pesé sur son parcours (redressement de la filiale américaine, coûts d'intégration de Tesco Opticians, faiblesse du marché français). Après une forte compression de multiples, la valorisation nous paraît abordable et permet d'attendre sereinement l'investor day de septembre, rendez-vous important pour le nouveau CEO (ex Sephora) qui devrait rappeler à cette occasion au marché les bons fondamentaux du groupe.

**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>	5.41%	1.57%	0.78%	6.38%	7.61%
<b>MSCI EUROPE NR</b>	2.61%	3.10%	0.99%	6.43%	5.88%

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

**Principales positions**

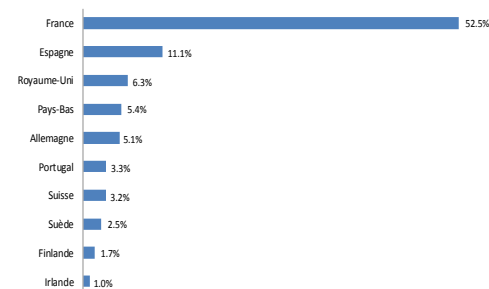
Valeurs	%
Thales	6.4%
Edenred	5.7%
Vivendi	5.4%
Danone	5.3%
Lagardère	5.2%
Nombre de titres	27
Taux d'investissement	91.86%

**Indicateurs de risque - 1 an glissant**

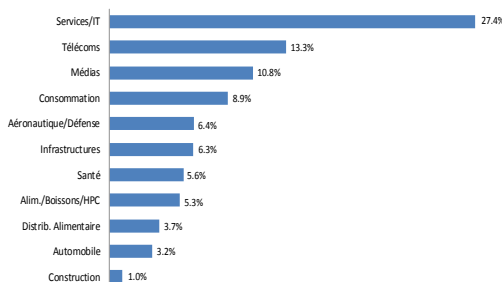
<b>Volatilité fonds</b>	10.81%
<b>Volatilité MSCI Europe NR</b>	10.54%
<b>Tracking error</b>	6.09%
<b>Beta</b>	0.85
<b>Ratio d'information</b>	0.00
<b>Ratio de sharpe</b>	0.62

Source : Bloomberg

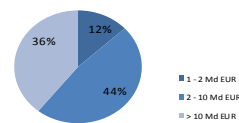
**Exposition géographique**



**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.