

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 : FR0012749935

Date de création : 15 février 2016

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 : 109.25€

Actif Net : 9,22 M€

Frais de gestion fixes : 2.00% TTC

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

Devisé de cotation : EURO

Commentaire de gestion

En février, PHILEAS EQUITY EUROPE a progressé de 3.83% contre une hausse de 4.15% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

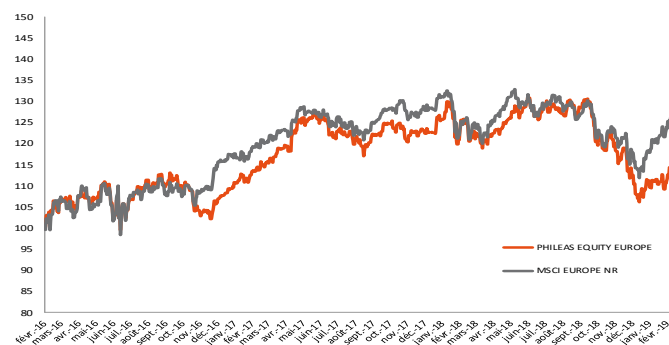
- Dans les Services/IT, nos positions se sont bien comportées avec les contributions de Capgemini, Thales, Bureau Veritas et Altran. Nous avons pris nos bénéfices sur Altran après la publication d'un T4 rassurant. Nous allégeons également notre position sur Capgemini après le rebond récent.
- Dans les Médias, le rebond de TF1 explique la moitié de la performance de la poche sectorielle.
- Dans la Consommation, Kering a une nouvelle fois surpris positivement avec un quatrième trimestre très dynamique chez Gucci. Nous avons profité d'une baisse injustifiée de Puma pour revenir sur cette histoire de croissance attrayante (cf. commentaire ci-dessous).
- Dans les Télécoms, Iliad a poursuivi sa baisse sur fond de dégradation de recommandation de brokers. Nous pensons que le niveau actuel de valorisation reflète une forme de capitulation sur les perspectives de croissance de la société alors que les marchés du BtoB et du mobile subventionné sont des opportunités importantes à saisir. Masmovil a baissé de 4% sur le mois malgré des résultats satisfaisants. La correction s'explique par un niveau d'investissement plus important que prévu.

Nous avons profité d'une faiblesse de Puma post-publication pour revenir sur le titre.

Si les fondamentaux attractifs du secteur nous paraissent inchangés (forte croissance tirée par l'Asie, structure oligopolistique, opportunité du online), nous avons quelques inquiétudes sur la capacité de Puma à maintenir une croissance à deux chiffres dans un environnement moins porteur pour les produits « retro-lifestyle ». Ces craintes se sont révélées infondées, la société ayant promptement réorienté son offre et nettoyé sa distribution en Europe.

Puma nous semble dès lors à même de continuer à croître plus vite que son marché : gains de distribution importants en Chine et aux Etats-Unis où la marque est encore sous-représentée (Chine à +49% en 2018 !), extensions de gammes (basket-ball aux Etats-Unis, sport automobile, e-sports, offre féminine), accélération du online (extension géographique). Cette croissance devrait profiter à la marge opérationnelle, encore sensiblement inférieure à celle des concurrents. A 1.2 X le chiffre d'affaires 2020, l'évaluation nous semble encore mal refléter le potentiel de la marque.

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	5.24%	3.83%	-10.89%	-7.38%	4.74%
MSCI EUROPE NR	10.60%	4.15%	-1.40%	1.26%	8.10%

* Lancement de la part R le 15/02/2016

Principales positions

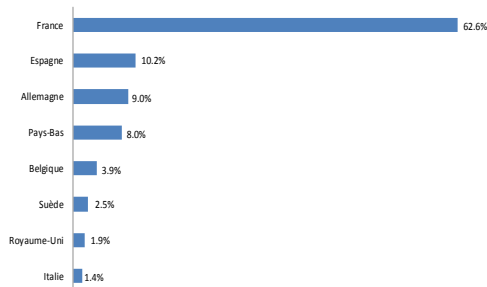
Valeurs	%
Thales	6.8%
Capgemini	6.3%
Masmovil	5.8%
Worldline	5.1%
Air Liquide	5.0%
Nombre de titres	29
Taux d'investissement	99.55%

Indicateurs de risque - 1 an glissant

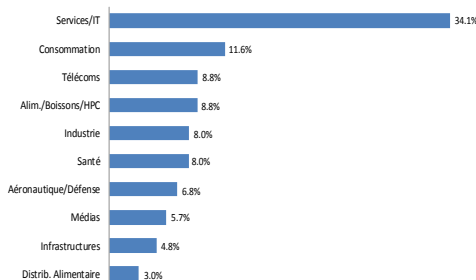
Volatilité fonds	12.65%
Volatilité MSCI Europe NR	12.43%
Tracking error	7.36%
Beta	0.83
Ratio d'information	-1.12
Ratio de sharpe	-0.55

Source : Bloomberg

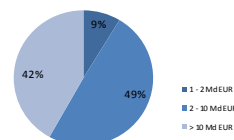
Exposition géographique



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.