

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 : 122.61€

Actif Net : 10,29 M€

Frais de gestion fixes : 2.00% TTC

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

Devise de cotation : EURO

Commentaire de gestion

En Août, PHILEAS EQUITY EUROPE a progressé de 0.44% contre une baisse de 2.24% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

- Le sous-portefeuille Télécoms a bénéficié d'un bon choix de titres. Notre position récemment initiée sur Talk Talk a été payante.
- Le sous-portefeuille Infrastructures a profité de la bonne performance de Vonovia en amont de résultats qui se sont révélés de bonne facture et qui nous confortent dans la bonne tenue du marché résidentiel allemand.
- Le sous-portefeuille Santé a été porté par la progression du groupe de prothèses auditives Sonova et les bons résultats de la société de diagnostics Qiagen.
- Le sous-portefeuille Aéronautique-Défense a bénéficié de la poursuite de la hausse de Thales.
- Dans les Services, la quasi-totalité de la contreperformance est attachée à Atos qui a fortement baissé après une note d'analyste soulignant le recours croissant de la société à l'affacturage. Si elle traduit peut-être le besoin d'une plus grande agressivité commerciale d'Atos pour conserver/conquérir les grands comptes, cette pratique ne porte pas d'enjeux majeurs en soi (les cessions de créances sont fréquentes dans les sociétés du secteur, récurrentes chez Atos depuis des années, et correctement détaillées dans le rapport annuel). Cela dit l'ampleur des montants employés nous semble importante ; nous avons allégé notre position en attendant plus d'explications de la part de la société.
- Dans les Médias, le sous-portefeuille a souffert de la poursuite de la baisse de TF1, dans le sillage des autres TV européennes. Nous avons conservé notre position, jugeant le titre très sous-évalué à l'approche de catalyseurs importants (confirmation d'une bonne tendance publicitaire sur le T3, évolutions réglementaires, investor day mi-septembre).

Nous avons constitué une position sur l'opérateur de satellites SES. Après une longue phase de sous-performance, l'évaluation nous semble correctement refléter les modestes perspectives de développement de la société. Le business vidéo est certes légèrement déclinant mais cette décroissance nous semble aujourd'hui bien comprise par le marché, et la durée des contrats (10 ans en moyenne) offre au moins une bonne visibilité. Nous valorisons cette branche, sur des hypothèses conservatrices, un peu plus de 6 Md€. Le business Internet connaît, quant à lui, une rupture technologique qui rend la flotte en place peu attractive (nous la valorisons 1.5 Md€, soit la moitié de sa valeur comptable brute) et la nouvelle flotte de moyenne altitude très attractive (nous la valorisons 3 Md€ en 2020). A 11 Md€ de valeur d'entreprise à horizon 2020, notre évaluation est légèrement inférieure au cours de bourse avant la prise en compte d'une option de fait quasiment gratuite ! La FCC cherche en effet à combler le retard pris par les Etats-Unis dans le déploiement de la 5G et a récemment ouvert la porte à la réaffectation et la monétisation par les opérateurs satellites d'une partie des fréquences aujourd'hui consacrées au signal vidéo (C-Band). Ces fréquences s'avèrent particulièrement bien adaptées à la 5G. Les hypothèses de valorisation sont multiples (prix de transaction unitaire, quantité de bande passante mise à disposition, coûts de médiation auprès des clients existants...), les analystes sceptiques et le cadre réglementaire encore en discussion. Pour autant, la taille de l'enjeu (5 Md€ ?) est difficile à ignorer quand on le rapporte à la capitalisation de la société (7.6 Md€).

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	5.38%	0.44%	3.94%	8.59%	10.60%
MSCI EUROPE NR	0.31%	-2.24%	2.70%	4.86%	10.37%

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

Principales positions

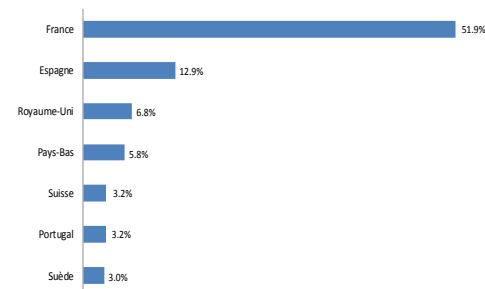
Valeurs	%
Masmovil	7.2%
Thales	6.8%
Vivendi	5.4%
Danone	5.3%
Lagardère	4.9%
Nombre de titres	28
Taux d'investissement	86.84%

Indicateurs de risque - 1 an glissant

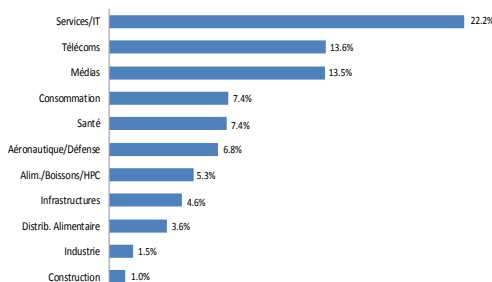
Volatilité fonds	10.52%
Volatilité MSCI Europe NR	10.39%
Tracking error	6.32%
Beta	0.81
Ratio d'information	0.55
Ratio de sharpe	0.85

Source : Bloomberg

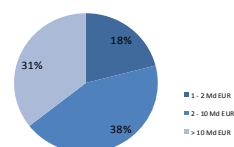
Exposition géographique



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.