

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 : 103.81€  
Actif Net : 8,74 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 Décembre, PHILEAS EQUITY EUROPE a reculé de 7.80% contre une baisse de 5.52% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

- Dans les Services/IT, les sous-performances de Capgemini, Bureau Veritas et Worldline expliquent une grande partie des pertes. Nous n'avons pas bougé nos positions sur ces valeurs en l'absence de justification opérationnelle de la baisse. Pour ces trois valeurs, nous considérons que les niveaux de valorisation sont d'autant plus attractifs.
- Dans les Télécoms, la baisse de Masmovil a été significative malgré des données encourageantes quant à l'évolution de ses parts de marché en Espagne. Nous restons convaincus par le potentiel de cette rare histoire de croissance au sein du secteur.

La performance du secteur des Télécoms en France est pénalisée par un niveau d'activité promotionnelle très élevé, notamment sur le marché du mobile. Dans ce contexte, les perspectives de rentabilité des acteurs du secteur sont sous pression. Le point culminant de cette guerre de prix a sans doute été le T3 2018 avec un forfait proposé par la marque Red de SFR à 5 euros par mois à vie avec 20 Go de données. D'un point de vue économique, cette agressivité commerciale ne nous paraît pas rationnelle dans la mesure où une extrapolation de ces pratiques pourrait remettre en cause la capacité du secteur à autofinancer les besoins d'investissement dans la fibre et dans le déploiement de la 5G mobile. Ainsi, nous envisageons deux scénarii pour les mois qui viennent : une normalisation des politiques tarifaires qui permettrait d'assurer la viabilité des modèles économiques et/ou une consolidation du secteur avec un passage de quatre à trois acteurs (plusieurs tentatives de rapprochement ont pour l'instant échoué). Une telle vision nous amène naturellement à revenir sur ce segment délaissé.

**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>	-10.77%	-7.80%	-13.68%	-10.77%	3.16%
<b>MSCI EUROPE NR</b>	-10.57%	-5.52%	-10.14%	-10.57%	4.84%

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

**Principales positions**

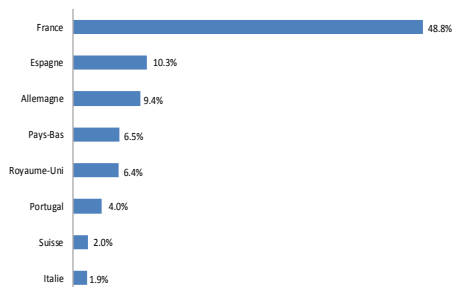
Valeurs	%
Thales	6.8%
Masmovil	6.5%
Bureau Veritas	4.9%
Worldline	4.6%
Elior	4.5%
Nombre de titres	29
Taux d'investissement	89.34%

**Indicateurs de risque - 1 an glissant**

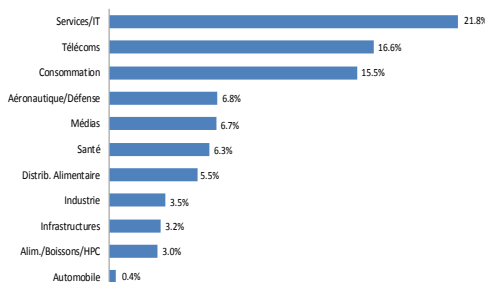
<b>Volatilité fonds</b>	13.03%
<b>Volatilité MSCI Europe NR</b>	12.60%
<b>Tracking error</b>	6.97%
<b>Beta</b>	0.87
<b>Ratio d'information</b>	-0.02
<b>Ratio de sharpe</b>	-0.79

Source : Bloomberg

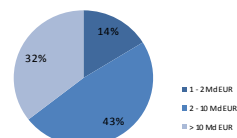
**Exposition géographique**



**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.