

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 : 115.37€

Actif Net : 9,5 M€

Frais de gestion fixe : 1.20% TTC

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

Devise de cotation : EURO

Commentaire de gestion

En Juillet, PHILEAS EQUITY EUROPE a reculé de 0.50% contre une baisse de 0.37% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

- Dans les Services, la bonne performance de Worldline a été portée par l'annonce de plusieurs opérations de consolidation dans le secteur du paiement (Vantiv sur Worldpay et Blackstone sur Paysafe).
- Dans la Consommation, Adidas a publié d'excellents résultats et rehaussé significativement sa guidance sur l'année (cf. infra).
- Dans l'Alimentation/Boissons/HPC, le fonds a rendu ses gains du mois précédent dans le sillage de résultats légèrement inférieurs aux attentes chez Nestlé et Reckitt. Nous avons conservé ces positions.
- Dans les Télécoms, le portefeuille a souffert de la consolidation de Bouygues dans un secteur globalement bien orienté.

Nous avons légèrement augmenté nos positions sur les équipementiers sportifs au cours du mois : Adidas et Puma sont nos deux convictions. Les deux groupes ont fait état d'une bonne performance au deuxième trimestre et ont sensiblement augmenté leurs guidances sur l'année (+13% de révision pour les résultats d'Adidas !). Reflétant bien plus que le succès nécessairement éphémère de certaines collections, ces bons résultats continuent à notre sens d'être alimentés par le dynamisme du segment « athlétique » et des prises de parts de marché régulières sur Nike. Les performances financières des deux groupes étant encore très éloignées de celles du leader du secteur, le potentiel de hausse de marges nous semble encore loin d'être épuisé.

Les agences de publicité pâtissent depuis quelques mois d'un ralentissement de leur croissance dans un contexte marqué par la prudence temporaire des annonceurs du Food/HPC. La très bonne dynamique des plateformes publicitaires de Google et Facebook fait craindre un mouvement de désintermédiation, les annonceurs se passant des agences pour une partie de leur achat d'espace. Nous ne souscrivons pas à un tel scénario tant les agences sont structurellement incontournables dans un paysage publicitaire que le digital complexifie. Ces menaces sont maintenant largement intégrées dans la valorisation de WPP et Publicis.

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	12.24%	-0.50%	9.71%	10.75%	14.34%
MSCI EUROPE NR	6.28%	-0.37%	6.68%	13.54%	15.59%

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

Principales positions

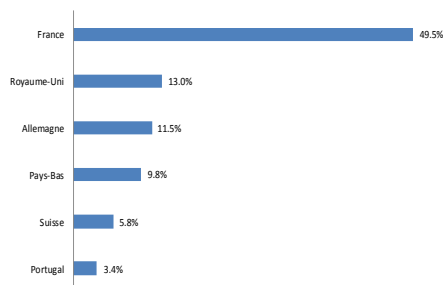
Valeurs	%
Vivendi	5.8%
WPP	5.8%
Adidas	5.5%
Accor	5.4%
Randstad	5.3%
<hr/>	
Nombre de titres	24
Taux d'investissement	93.11%

Indicateurs de risque - 1 an glissant

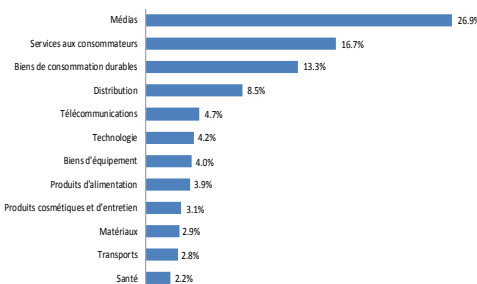
Volatilité fonds	10.07%
Volatilité MSCI Europe NR	9.85%
Tracking error	5.53%
Beta	0.84
Ratio d'information	-0.50
Ratio de sharpe	1.10

Source : Bloomberg

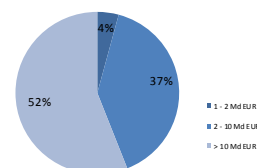
Exposition géographique



Exposition sectorielle*



Exposition par capitalisation boursière



Source : Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

*Classification MSCI

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.