

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 : 118.56€

Actif Net : 9,8 M€

Frais de gestion fixe : 1.20% TTC

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

Devise de cotation : EURO

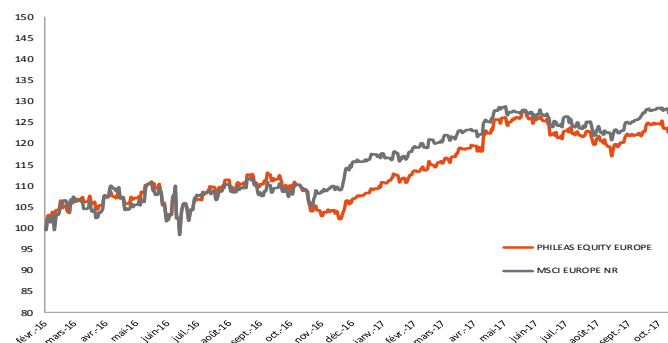
Commentaire de gestion

En Octobre, PHILEAS EQUITY EUROPE a progressé de 1.66% contre une hausse de 1.96% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

- Dans les Télécoms, notre position sur Iliad a souffert sans raison spécifique.
- Dans la Consommation, le rebond de Puma explique l'essentiel de la performance du secteur. Puma a publié d'excellents chiffres et a une nouvelle fois relevé ses perspectives de résultat. Nous restons confiants dans la capacité de la société à croître plus vite que son marché.
- Dans les Médias, Publicis a publié des chiffres décevants sur le troisième trimestre. Cette publication illustre les difficultés que rencontrent les agences de publicité à capter la dépense publicitaire de leurs clients annonceurs. Il nous semble que cette phase est transitoire. L'offre de services des agences doit évoluer pour mieux intégrer les nouveaux outils digitaux qui structurent les forces de vente et de marketing des clients. Il existe cependant un risque non négligeable de voir cette phase de transition durer plus longtemps que prévu. Par ailleurs, des investissements dans de nouvelles compétences sont nécessaires ; ils risquent de peser sur la rentabilité opérationnelle des agences. Nous sommes sortis de cette position compte tenu d'un niveau de visibilité dégradé.
- Dans la Santé, nous restons confiants sur Amplifon. La publication mitigée du troisième trimestre, liée en grande partie à des éléments non récurrents (ouragans aux US, effet calendaire négatif), ne remet pas en cause notre opinion positive sur la valeur.

Nous identifions des niveaux de valorisation attractifs sur le segment du travail temporaire alors qu'un certain nombre de marchés du travail en Europe sont encore en phase de normalisation. Les taux de chômage en France (9.5%), Espagne (17%), Italie (11.5%) se situent en haut de leur fourchette historique. Aux multiples de valorisation actuels, le cours de Randstad intègre des niveaux de croissance nulle pour les prochaines années. Dans un contexte d'amélioration de la croissance économique en zone euro, l'hypothèse d'un arrêt de la croissance pour l'intérim nous semble trop pessimiste et nous incite à penser que le prix actuel de Randstad constitue une bonne affaire.

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	15.35%	1.66%	2.03%	14.95%	13.90%
MSCI EUROPE NR	11.70%	1.96%	3.67%	19.52%	16.48%

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

Principales positions

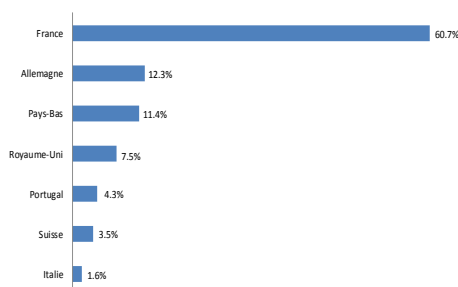
Valeurs	%
Iliad	6.1%
Worldline	6.0%
Adidas	5.7%
Vivendi	5.6%
TF1	5.5%
Nombre de titres	29
Taux d'investissement	101.25%

Indicateurs de risque - 1 an glissant

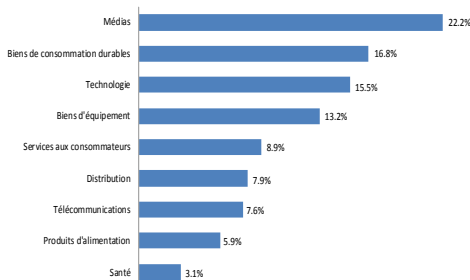
Volatilité fonds	9.51%
Volatilité MSCI Europe NR	8.77%
Tracking error	5.53%
Beta	0.86
Ratio d'information	-0.82
Ratio de sharpe	1.60

Source : Bloomberg

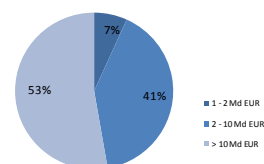
Exposition géographique



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.