

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 : 114.59€

Actif Net : 9,64 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 Octobre, PHILEAS EQUITY EUROPE a reculé de 6.69% contre une baisse de 5.30% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

- Dans les Télécoms, le rebond de Masmovil explique la performance du sous-portefeuille. Les résultats du T3 confirment le potentiel de croissance de la société sur le marché espagnol. Avec seulement 4% de part de marché dans le fixe et une offre haut débit performante, nous sommes encore loin de la fin de l'histoire.
- Dans la Santé, nous avons souffert d'une série de mauvaises nouvelles. Sonova a baissé de 15% sur le mois en raison de l'annonce de l'arrivée de Bose sur le marché OTC des prothèses auditives. Getinge voit son risque de contentieux augmenter avec les patients ayant utilisé leur filet pour hernie abdominale. Enfin la publication trimestrielle de Freenius a une nouvelle fois déçu. Nous avons soldé ces trois positions, nous avons renforcé Qiagen et intégré Siemens Healthineers.
- Dans les Médias, le timing d'entrée dans Publicis s'est révélé coûteux. Nous avons en effet acheté le jour de la publication des résultats alors que le titre était en hausse, saluant logiquement des chiffres rassurants. L'avertissement de WPP quelques jours plus tard a fortement pesé sur la performance du segment des agences de publicité, y compris Publicis. Cette situation n'affecte en rien notre vue positive sur la valeur (cf ci-dessous).
- Dans les Services IT, un certain nombre de valeurs ont sous-performé dans la baisse sans raison précise. Nous en avons ainsi profité pour renforcer nos positions sur Bureau Veritas, Spie ou encore Indra Sistemas.

La publication du chiffre d'affaires du 3e trimestre de Publicis nous a rassuré sur la capacité de la société à renouer avec une croissance organique modérée. Cela nous suffit pour revenir sur le titre dont la valorisation reflète les craintes du marché sur les perspectives des agences de publicité. Depuis douze mois, la performance commerciale de Publicis est bonne (gains nets de nouveaux contrats), et commence tout juste à se refléter dans la croissance du chiffre d'affaires. Cette tendance positive contraste avec WPP empêtrée dans une profonde réorganisation. WPP rend ainsi des parts de marché à ses concurrents. Avec Sapient, Publicis augmente son marché adressable en captant des contrats de transformation digitale auprès de ses clients. Compte tenu de ces éléments, nous pensons que les attentes du marché sont conservatrices et la valorisation attrayante.

Le secteur automobile est soumis à de fortes perturbations depuis plusieurs mois : chute brutale de production en Europe (principalement sous l'effet des retards d'homologations consécutifs à l'entrée en vigueur de la réglementation WLTP), ralentissement marqué du marché chinois, impact des tarifs douaniers, hausse de coûts matières. Ces événements ont conduit tous les acteurs du segment ou presque à émettre des avertissements sur leurs résultats de l'année. Les corrections boursières ont été sévères et sont allées souvent au-delà des révisions de résultats. Le caractère optiquement modeste (comme souvent dans le secteur) des évaluations atteintes par certaines sociétés ne nous incite cependant pas à adopter une vue plus constructive à ce stade. Les marchés européens, américains et chinois sont à leur point haut historique (Europe), au-delà (US) voire très au-delà (Chine), rendant les perspectives de croissance de production incertaines et à priori peu attrayantes. Dans le même temps, les mutations technologiques du secteur (électrification, émissions, connectivité, conduite autonome) continuent d'alimenter de fortes hausses des bases de coûts.

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	-1.51%	-6.69%	-2.55%	-3.34%	7.20%
MSCI EUROPE NR	-4.51%	-5.30%	-4.61%	-5.76%	7.72%

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

Principales positions

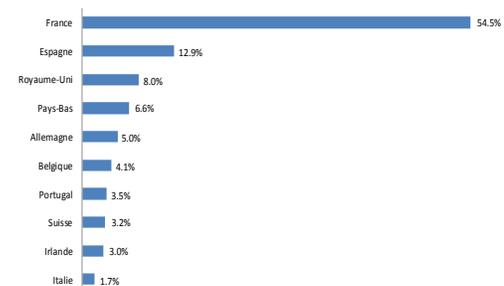
Valeurs	%
Masmovil	9.0%
Thales	6.8%
Publicis	5.9%
Bureau Veritas	5.0%
Essilor	5.0%
Nombre de titres	27
Taux d'investissement	102.32%

Indicateurs de risque - 1 an glissant

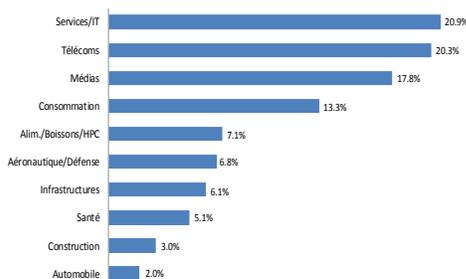
Volatilité fonds	11.58%
Volatilité MSCI Europe NR	11.24%
Tracking error	6.68%
Beta	0.84
Ratio d'information	0.38
Ratio de sharpe	-0.25

Source : Bloomberg

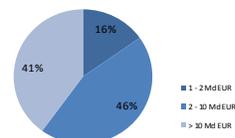
Exposition géographique



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.