

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 : FR0012749927

Date de création : 15 octobre 2015

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 : 142.62€

Actif Net : 7.70 M€

Frais de gestion fixes : 1.20% TTC

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

Devises de cotation : EURO

Commentaire de gestion

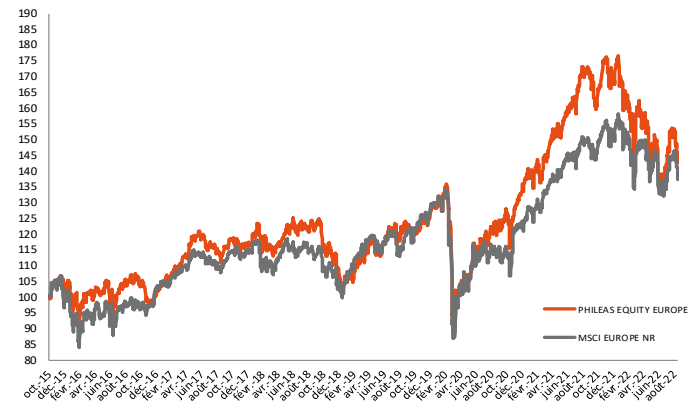
En août, le fonds a reculé de 6.48% tandis que le MSCI Europe baissait de 4.91%. Notre sous-pondération structurelle sur l'Energie et les Financières ainsi que notre surpondération dans l'Industrie expliquent l'essentiel de la sous-performance. Le repli du mois d'août fait suite au rebond significatif du mois de juillet.

Les chiffres sur le front de l'inflation font toujours état d'une tension significative. Les moteurs de l'inflation sont multiples. Certains sont de nature exogène comme le dysfonctionnement de la chaîne d'approvisionnement et le coût de l'énergie. D'autres sont plus endogènes comme la relocalisation industrielle et l'inflation salariale. Dans ce contexte, les banques centrales américaines et européennes poursuivent leur resserrement monétaire. Si l'effet récessif de telles mesures n'est pas encore visible, certains segments de la consommation en Europe commencent à souffrir de la hausse de la facture énergétique et de la hausse généralisée des prix des biens et des services.

Durant le mois, nous avons soldé nos positions sur Adyen et Rational. Adyen reste une valeur de croissance exceptionnelle mais nous nous attendions à une accélération de la croissance du chiffre d'affaires au deuxième trimestre alors que celle-ci est sortie tout juste en ligne avec les attentes du consensus. Par ailleurs, la société a légèrement déçu sur l'évolution de sa marge opérationnelle, notamment en raison de l'accélération de ses recrutements. Compte tenu de multiples de valorisation exigeants à court terme (justifiés par le niveau de croissance très élevé de la société) et de l'absence de catalyseur à court terme, nous avons décidé de sortir cette position. La publication de Rational nous a amenés à réviser à la baisse notre prévision de chiffre d'affaires et de marge opérationnelle. Avec un potentiel de revalorisation amoindri, nous avons décidé de vendre cette ligne du portefeuille.

Au cours du mois, nous avons initié une position sur Campari. Nous avons historiquement des réserves sur la valorisation et la concentration de la croissance sur la marque Aperol. Après une longue période de sous-performance, la valorisation relative aux spiritueux est redevenue raisonnable alors même que le profil de croissance nous semble plus équilibré grâce au succès des marques Campari, Espolon et Wild Turkey. Trois ans après l'acquisition de Grand Marnier, le bilan de la société permet à nouveau une acquisition structurante, historiquement un bon catalyseur pour le titre.

Evolution du fonds et de son indice depuis la création (base 100)



Performances (%)

	YTD	1 mois	1 an	3 ans	Performance annualisée*
PHILEAS EQUITY EUROPE	-18,61%	-6,56%	-16,92%	16,01%	5.29%
MSCI EUROPE NR	-11.84%	-4.91%	-7.92%	16.97%	4.73%

* Lancement de la part I le 15/10/2015

Principales positions

Valeurs	%
CAP GEMINI	5,28%
THALES	5,00%
SPIE	4,39%
SOPRA STERIA	4,32%
LVMH	4,19%
Nombre de titres	31
Taux d'investissement	89.76%

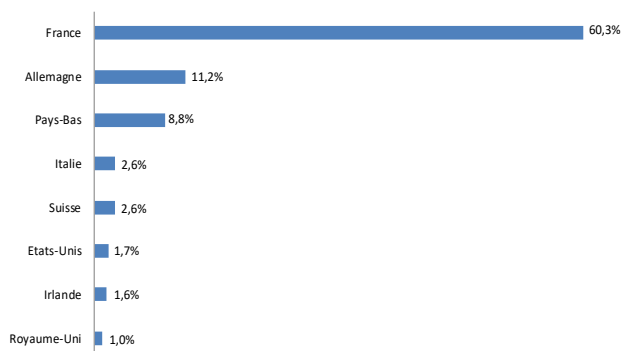
Indicateurs de risque - 1 an glissant

Volatilité fonds	20.72%
Volatilité MSCI Europe NR	17.98%
Tracking error	7.93%
Beta	1.05
Ratio d'information	-1.11
Ratio de sharpe	-0.71

Source : Bloomberg

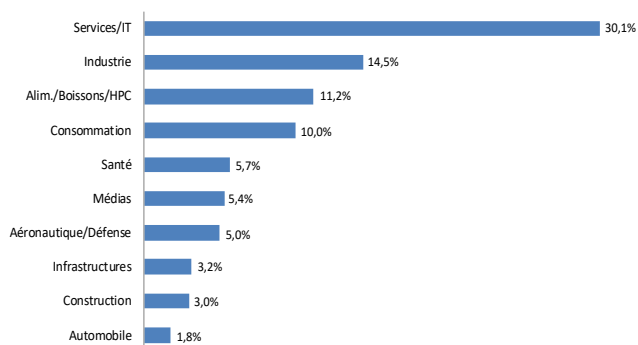
Avertissement Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le présent document informatif ne doit pas être considéré comme une offre commerciale ou une proposition d'investissement. Le lecteur est invité à se référer au prospectus complet disponible sur le site internet de la société.

Exposition géographique



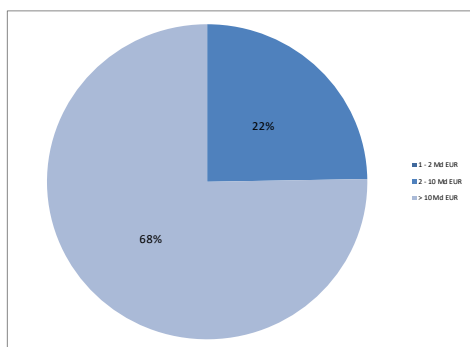
Source : Phileas

Exposition sectorielle



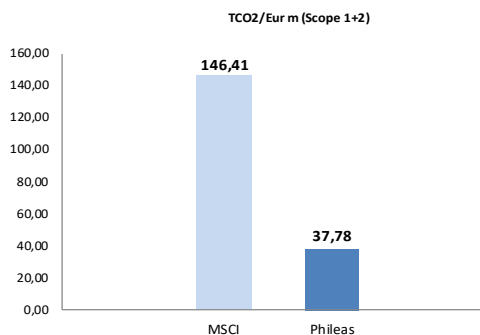
Source : Phileas

Exposition par capitalisation boursière



Source : Bloomberg

Intensité carbone



Source : Trucost

Notes ESG

	-2	-1	0	+1	+2
Decarbonation	0.0%	3.2%	68.1%	12.7%	5.8%
Capital Humain	0.0%	0.0%	70.4%	16.2%	3.1%
Gouvernance	0.0%	13.4%	65.5%	7.7%	3.0%

Source : Phileas

Facteurs de style - Exposition nette

Qualité	48.8%
Value	26.1%
N/A	14.9%

Source : Phileas