

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 : 130.21€

Actif Net : 7.31 M€

Frais de gestion fixes : 2.00% TTC

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

Devis de cotation : EURO

Commentaire de gestion

En septembre, le fond a reculé de 5.14% tandis que le MSCI Europe baissait de 6.28%.

Dans l'Automobile, Michelin a affiché une bonne résistance dans la baisse du marché alors que le reste du secteur a souffert.

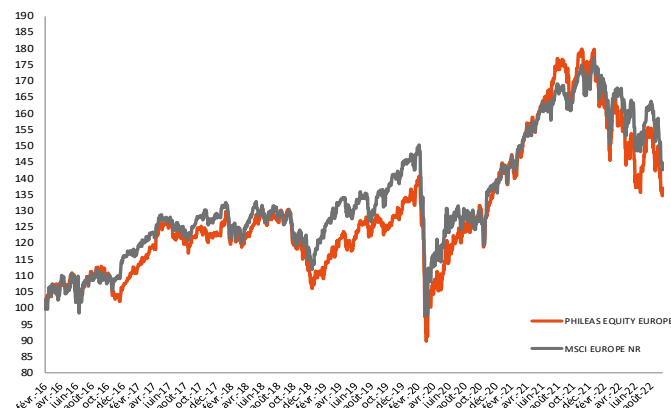
Dans les Médias, Stroeer a surperformé par rapport aux TVs européennes (Prosieben, Mediaset). Dans le contexte actuel, Stroeer nous semble mieux positionné que les TV pour résister à la disruption digitale des plateformes de streaming. L'irruption de Netflix dans le marché de la publicité d'ici la fin de l'année constitue une menace supplémentaire.

Dans la Consommation, LVMH et EssilorLuxottica ont surperformé, tandis que Puma sous-performait. Nous restons à l'écart du segment de l'habillement qui souffre de la pression sur les revenus réels des consommateurs et de la difficulté à répercuter les hausses de coût (dollar, fret, énergie). Nous avons vendu notre position sur Nike compte tenu d'une publication mitigée. Si la demande reste bonne, le niveau inhabituellement élevé de stocks aux Etats-Unis constitue une déception et nous rend prudents sur la dynamique de marge brute de la société pour les prochains trimestres. Le secteur du luxe semble pour le moment épargné grâce à une clientèle plus résiliente dans ce genre d'environnement et au soutien d'un dollar fort. Il faudra cependant rester vigilant quant à d'éventuels effets richesse négatifs sur les mois à venir.

Dans les Infrastructures, Vinci a surperformé le secteur.

Dans l'Industrie, les valeurs exposées au thème de la transition énergétique se sont bien comportées. Des entreprises comme Schneider ou Nexans commencent tout juste à bénéficier du megatrend de l'électrification des infrastructures énergétique. Nous pensons que ce cycle d'investissement durera au moins dix ans et que le marché n'apprécie pas encore pleinement la dynamique future de ces entreprises.

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	-23.21%	-5.14%	-17.66%	8.44%	4.88%
MSCI EUROPE NR	-17.38%	-6.28%	-11.03%	5.65%	5.69%

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

Principales positions

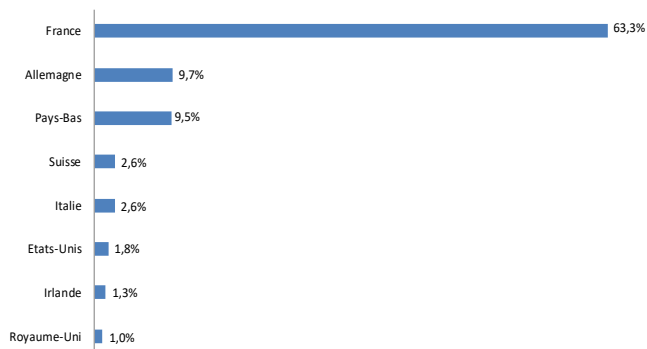
Valeurs	%
CAP GEMINI	5.32%
THALES	4.95%
SPIE	4.58%
SOPRA STERIA	4.30%
LVMH	4.16%
Nombre de titres	30
Taux d'investissement	91.78%

Indicateurs de risque - 1 an glissant

Volatilité fonds	21.24%
Volatilité MSCI Europe NR	18.48%
Tracking error	8.04%
Beta	1.05
Ratio d'information	-0.82
Ratio de sharpe	-0.73

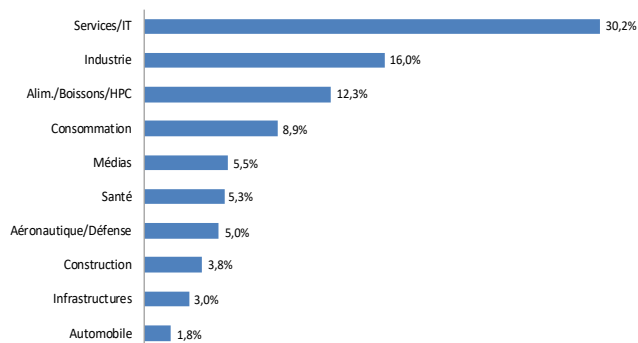
Source : Bloomberg

Exposition géographique



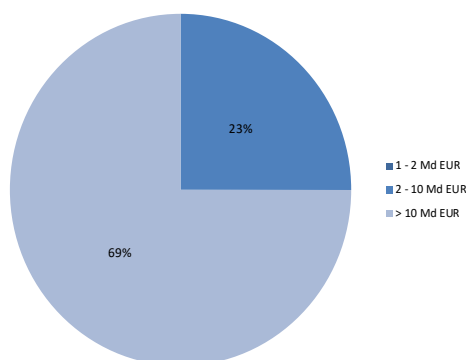
Source : Phileas

Exposition sectorielle



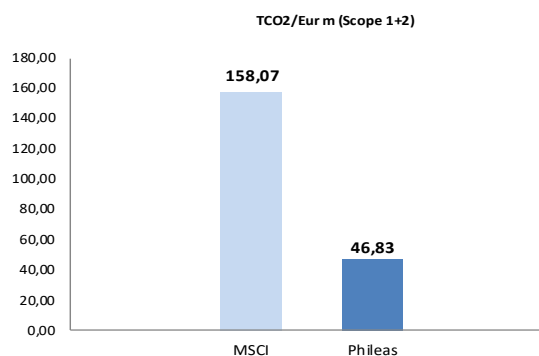
Source : Phileas

Exposition par capitalisation boursière



Source : Bloomberg

Intensité carbone



Source : Trucost

Notes ESG

	-2	-1	0	+1	+2
Decarbonation	0.0%	3.0%	67.7%	13.8%	7.3%
Capital Humain	0.0%	0.0%	71.7%	17.1%	3.0%
Gouvernance	0.0%	13.0%	67.4%	7.9%	3.5%

Source : Phileas

Facteurs de style - Exposition nette

Qualité	48.5%
Value	27.9%
N/A	15.4%

Source : Phileas