

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 : 140.87€

Actif Net : 7.61 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 octobre, PHILEAS EQUITY EUROPE a progressé de 4.06% contre une hausse de 6.22% pour son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

Dans l'Alimentation Boissons HPC, notre positionnement sur les spiritueux et la bière n'a pas bien fonctionné. Les volumes d'Heineken n'ont pas été aussi résilients que prévu. Nous avons soldé cette position que nous avons remplacée par Symrise dont le business devrait moins souffrir de l'élasticité prix. Pernod a baissé malgré une publication rassurante. Cette consolidation ne remet pas en cause notre scénario positif sur la valeur.

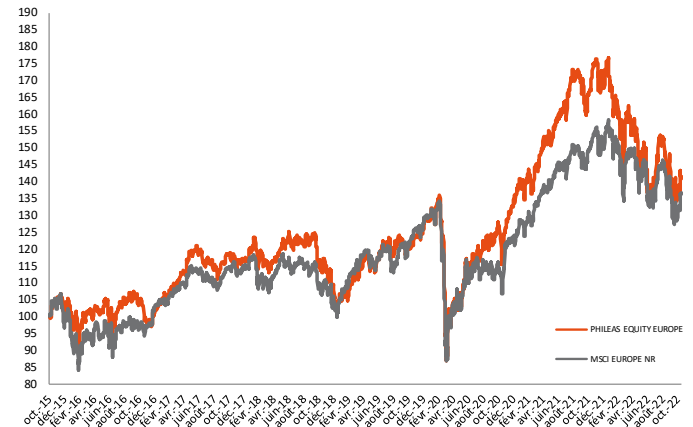
Dans les Services IT, le segment SSII a publié de bons niveaux d'activité, supérieurs aux attentes des analystes. Cependant Alten, Capgemini ou encore Sopra ont sous-performé le marché, traduisant un positionnement à court terme déjà assez optimiste du marché. Nous restons confiants dans le dynamisme de ces sociétés dans un environnement où la transformation digitale reste un sujet prioritaire pour leurs clients.

Dans la Consommation, LVMH a rebondi timidement dans le sillage d'une bonne publication trimestrielle.

Dans les Médias, Publicis a été la meilleure performance du portefeuille sur le mois. Le repositionnement effectué il y a quelques années sur le marketing digital porte ses fruits. Il se traduit par une surperformance de la société vs ses principaux compétiteurs comme WPP. Nous pensons que cette tendance devrait se confirmer dans les prochains trimestres et restons confiants dans le potentiel de cette position compte tenu d'un niveau de valorisation encore raisonnable.

Dans le secteur de l'automobile, nous sommes sortis de Michelin pour constituer une position sur Porsche. Positionné sur le segment le plus attractif du marché, Porsche dispose de bonnes options de croissance (élargissement du marché adressable par l'électrification, enrichissement du mix produit) et d'une solide rentabilité (fort pricing power, économie d'échelle avec Volkswagen). Si le groupe manque de vrais comparables, ces qualités nous semblent encore modestement valorisés en absolu.

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	-19.61%	4.06%	-17.48%	16.39%	5.04%
MSCI EUROPE NR	-12.24%	6.22%	-9.70%	11.27%	4.60%

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

Principales positions

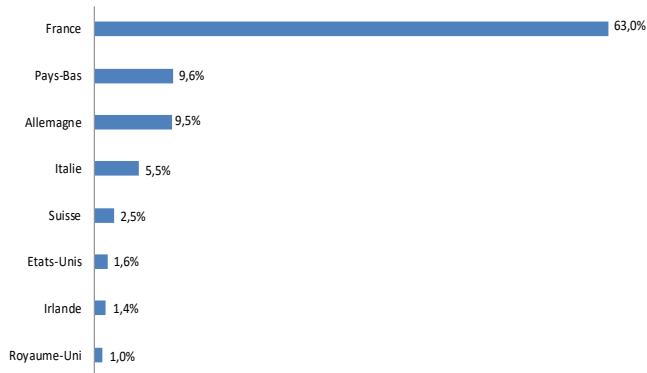
Valeurs	%
CAP GEMINI	5.13%
SPIE	4.82%
PUBLICIS	4.45%
LVMH	4.42%
SOPRA STERIA	4.24%
Nombre de titres	32
Taux d'investissement	94.26%

Indicateurs de risque - 1 an glissant

Volatilité fonds	21.90%
Volatilité MSCI Europe NR	18.85%
Tracking error	8.26%
Beta	1.07
Ratio d'information	-0.73
Ratio de sharpe	-0.70

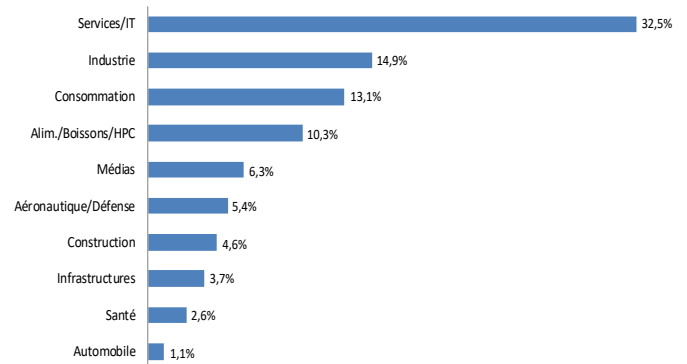
Source : Bloomberg

Exposition géographique



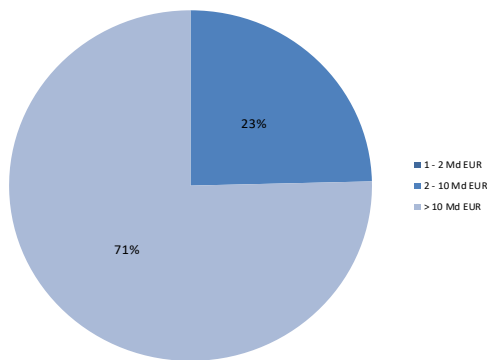
Source : Phileas

Exposition sectorielle



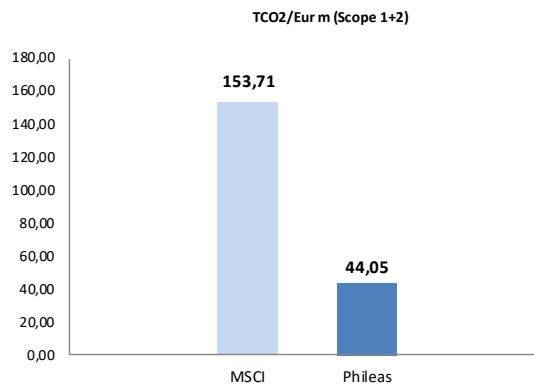
Source : Phileas

Exposition par capitalisation boursière



Source : Bloomberg

Intensité carbone



Source : Trucost

Notes ESG

	-2	-1	0	+1	+2
Decarbonation	0.0%	3.7%	65.1%	15.0%	8.4%
Capital Humain	0.0%	0.0%	70.0%	20.3%	1.9%
Gouvernance	1.1%	10.0%	68.7%	8.6%	3.8%

Source : Phileas

Facteurs de style - Exposition nette

Qualité	51.3%
Value	27.0%
N/A	15.9%

Source : Phileas