

L'objectif du FCP PHILEAS L/S EUROPE est de réaliser, sur la durée de placement recommandée (2 ans), une performance absolue, décorrélée des marchés actions (indice Stoxx 600), avec une volatilité inférieure. La gestion s'exerce au travers de positions acheteuses et vendeuses sur les marchés actions, majoritairement européens, sélectionnées de façon discrétionnaire.

Code ISIN : FR0011023910
Date de création : 11 avril 2011
UCITS V : Oui
Equipe de gestion : Ludovic LABAL / Cyril BERTRAND
Indicateur de référence : EONIA

Dépositaire : CACEIS BANK
Valorisateur : CACEIS FA
Commissaire aux comptes : MAZARS
VL/liquidité : quotidienne
Affectation des résultats : Capitalisation

Valeur Liquidative : 118.99€
Actif Net : 265 M€
Frais de gestion fixes : 1.20% TTC
Frais variables : 20% TTC au-delà de EONIA + 100 bps
Devise de cotation : EURO

Commentaire de gestion

En février, PHILEAS L/S EUROPE a progressé de 1.11% enregistrant 1.96% de gain sur le portefeuille long et 0.85% de perte sur le portefeuille short dans un marché en hausse de 3.93% (Stoxx 600).

Parmi les principales contributions positives :

- Dans les Services/IT (+92 bps), nos positions longues se sont bien comportées avec les contributions de Capgemini, Thales, Bureau Veritas et Altran. Nous avons pris nos bénéfices sur Altran après la publication d'un T4 rassurant. Nous allégeons également notre position sur Capgemini après le rebond récent.
- Dans les Médias (+39 bps), le rebond de TF1 explique la moitié de la performance de la poche sectorielle. Les couvertures ont bien fonctionné avec une contribution légèrement positive du portefeuille short.
- Dans la Consommation (+27 bps), Kering a une nouvelle fois surpris positivement avec un quatrième trimestre très dynamique chez Gucci. Nous avons profité d'une baisse injustifiée de Puma pour revenir sur cette histoire de croissance attrayante (cf. commentaire ci-dessous).

Parmi les principales contributions négatives :

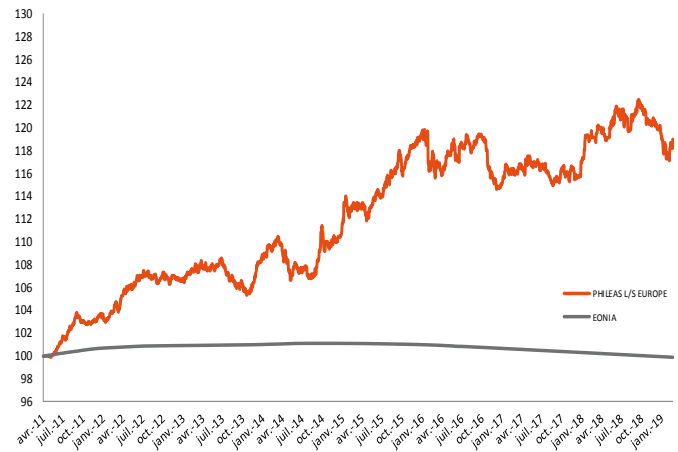
- Dans les Télécoms (-52 bps), la partie longue du portefeuille a été décevante. Iliad a poursuivi sa baisse sur fond de dégradation de recommandation de brokers. Nous pensons que le niveau actuel de valorisation reflète une forme de capitulation sur les perspectives de croissance de la société alors que les marchés du BtoB et du mobile subventionné sont des opportunités importantes à saisir. Masmovil a baissé de 4% sur le mois malgré des résultats satisfaisants. La correction s'explique par un niveau d'investissement plus important que prévu.

Nous avons profité d'une faiblesse de Puma post-publication pour revenir sur le titre.

Si les fondamentaux attractifs du secteur nous paraissent inchangés (forte croissance tirée par l'Asie, structure oligopolistique, opportunité du online), nous avons quelques inquiétudes sur la capacité de Puma à maintenir une croissance à deux chiffres dans un environnement moins porteur pour les produits « retro-lifestyle ». Ces craintes se sont révélées infondées, la société ayant promptement réorienté son offre et nettoyé sa distribution en Europe.

Puma nous semble dès lors à même de continuer à croître plus vite que son marché : gains de distribution importants en Chine et aux Etats-Unis où la marque est encore sous-représentée (Chine à +49% en 2018 !), extensions de gammes (basket-ball aux Etats-Unis, sport automobile, e-sports, offre féminine), accélération du online (extension géographique). Cette croissance devrait profiter à la marge opérationnelle, encore sensiblement inférieure à celle des concurrents. A 1.2 X le chiffre d'affaires 2020, l'évaluation nous semble encore mal refléter le potentiel de la marque.

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



Source: Phileas Asset Management

Performances (%)

	YTD	1 mois	1 an	3 ans	Performance annualisée*
PHILEAS L/S EUROPE	-0.99%	1.11%	-0.17%	1.42%	2.22%
EONIA	-0.05%	-0.02%	-0.36%	-1.05%	-0.01%

* Lancement de la part I le 11/04/2011

Indicateurs de risque - 1 an glissant

	Beta	Volatilité	Ratio de Sharpe	Maximum drawdown	Calmar ratio *
PHILEAS L/S EUROPE	0.01	3.40%	0.05	-4.36%	0.10

* Calmar ratio calculé sur une période de 3 ans

Source: Bloomberg

Historique performances mensuelles

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2011				+0.01%	+0.32%	+0.83%	+0.72%	+1.07%	+0.09%	-0.27%	+0.41%	+0.50%	+3.73%
2012	-0.47%	+0.72%	+0.95%	+0.73%	+0.68%	+0.46%	+0.15%	+0.04%	-0.33%	+0.07%	+0.12%	-0.39%	+2.75%
2013	+0.58%	+0.17%	+0.58%	-0.48%	+0.16%	+0.71%	-1.22%	-0.53%	-0.35%	-0.55%	+0.85%	+1.79%	+1.67%
2014	+1.16%	+0.09%	-0.01%	-1.24%	-0.47%	-0.40%	-0.18%	-0.13%	+2.29%	+0.47%	+0.22%	+0.23%	+2.01%
2015	+2.21%	+0.38%	-0.16%	-0.98%	+1.43%	+0.23%	+1.46%	+0.37%	+0.90%	+0.17%	+0.97%	+0.52%	+7.78%
2016	-0.17%	-1.35%	-0.81%	+0.95%	+1.01%	-0.16%	+0.73%	-0.77%	+0.73%	-0.99%	-2.26%	-0.53%	-3.65%
2017	+1.36%	-0.13%	+0.24%	+0.33%	-0.23%	-0.24%	-0.08%	-0.96%	+0.38%	+0.48%	+0.36%	-0.56%	+0.92%
2018	+2.92%	-0.03%	+0.62%	-0.89%	+1.73%	+0.37%	-0.55%	+0.33%	+0.77%	-1.02%	+0.01%	-0.53%	+3.74%
2019	-2.08%	+1.11%											-0.99%

Exposition actions

	%
Exposition brute	112.7%
Exposition nette	12.3%
Exposition nette beta-ajustée	22.6%

Exposition du portefeuille

	%	Nb de lignes
Long actions	62.5%	31
Short actions	50.2%	87
Short indices	0.0%	0

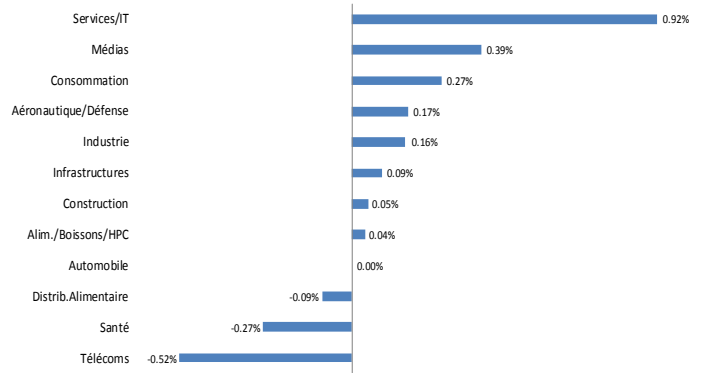
Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

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.

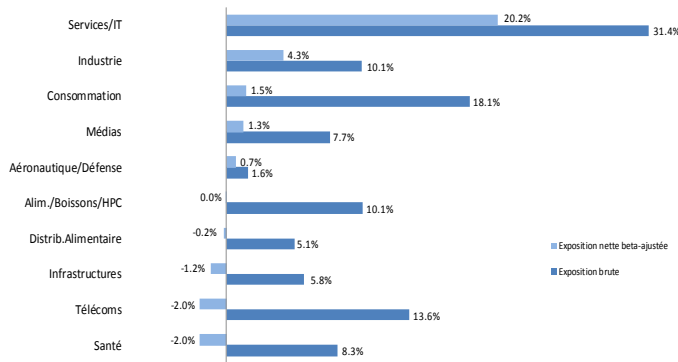
Principales positions

Long	%	Short	%
Thales	4.6%	Télécoms	1.3%
Air Liquide	4.6%	Royaume-Uni	1.2%
Puma	3.2%	France	1.2%
Cap Gemini	3.1%	Télécoms	1.0%
Schneider Electric	3.0%	Italie	1.0%
		Distrib. Alimentaire	1.0%
		Royaume-Uni	1.0%
		Services/IT	1.0%
		Etats-Unis	1.0%

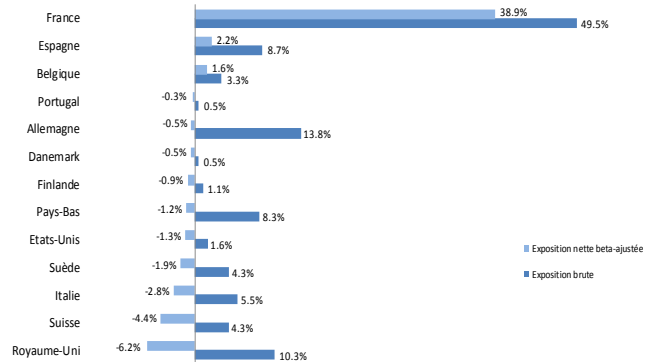
Contributeurs sectoriels à la performance - 1 mois



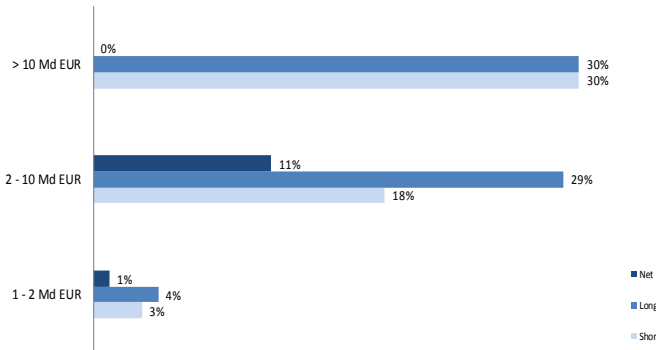
Exposition sectorielle



Exposition géographique



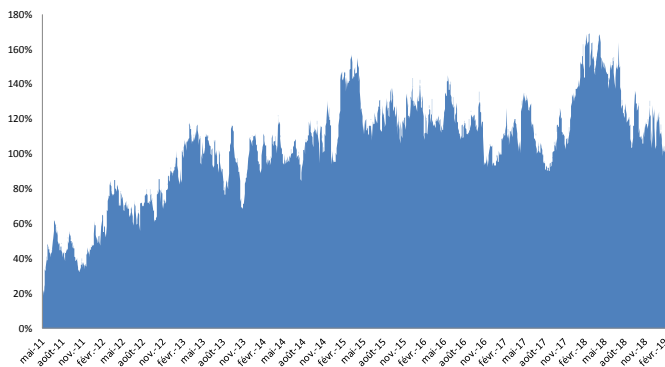
Exposition par capitalisation boursière



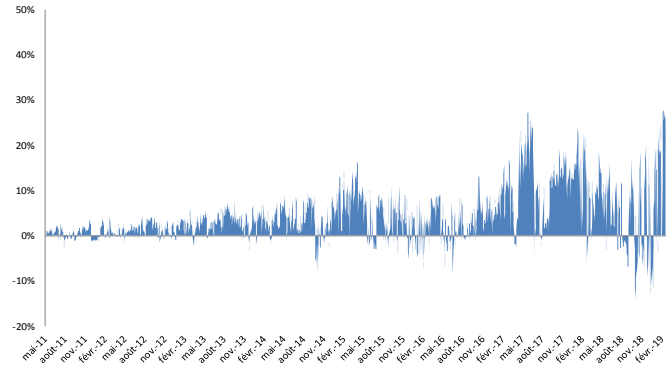
Analyse de performance

Nombre de mois en hausse	58
Nombre de mois en baisse	37
% de mois positifs	61%
Meilleur mois	+2.92%
Moins bon mois	-2.26%

Exposition brute



Exposition nette beta-ajustée



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.