

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 : 122.07€
Actif Net : 214 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 Septembre, PHILEAS L/S EUROPE a progressé de 0.77% enregistrant 0.17% de gains sur le portefeuille long et 0.60% de gains sur le portefeuille short dans un marché en hausse de 0.24% (Stoxx 600).

Parmi les principales contributions positives:

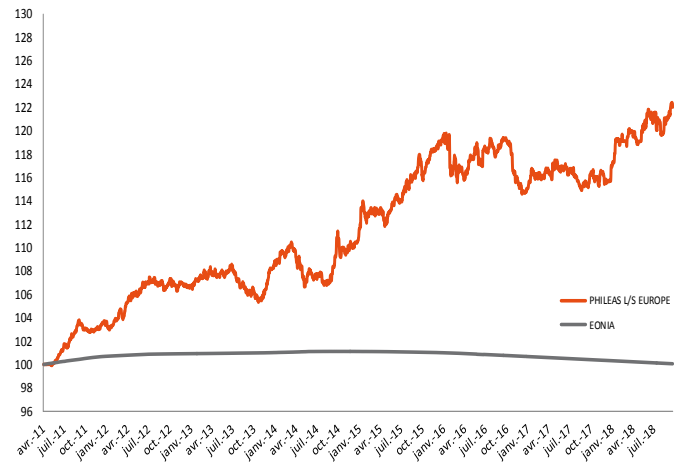
- Dans les Services/IT (+117bps), la performance est bien répartie entre les longs (+63 bps) et les shorts (+55 bps). La plus grosse contribution individuelle provient de Worldline dont nous sommes actionnaires depuis Mars 2017. Les couvertures ont été très efficaces. Nous avons notamment pris nos bénéfices sur Randstad dont la baisse de 15% sur le mois s'explique par un ralentissement du marché de l'intérim en Europe, en septembre. Nous avons constitué une position sur Spie, la valorisation de la société nous paraît attrayante après la baisse des derniers mois.
- Dans les Médias (+28 bps), le rebond de TF1 explique l'essentiel de la performance. Comme indiqué dans notre lettre mensuelle d'août, nous restons optimistes sur la tendance publicitaire à court terme et sur l'impact positif de la refonte du cadre réglementaire de l'audiovisuel en France courant 2019.

Parmi les principales contributions négatives:

- Dans la Distribution Alimentaire (-31 bps), la contreperformance s'explique par la baisse d'Occo, titre sur lequel nous allégeons progressivement notre position après la très belle performance boursière depuis douze mois.

Nous avons constitué une nouvelle position sur JCDecaux. Malgré un bon niveau de croissance du chiffre d'affaires, la baisse marquée de la marge opérationnelle au premier semestre a constitué une déception pour le marché. Cette pression sur la marge a plusieurs sources : montée en puissance de nouveaux contrats, investissements dans le déploiement de l'offre digitale, suspension du contrat de Paris. Ces éléments de nature exceptionnelle nous permettent d'envisager un levier positif sur les résultats 2019, pour la première fois depuis quatre ans. Nous pensons par ailleurs que les discussions entre JCDecaux et les opérateurs télécoms sur la location de l'infrastructure de la société dans le cadre du déploiement des réseaux 5G ont vocation à refaire surface dans les prochains mois.

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	5.36%	0.77%	5.66%	4.19%	2.70%
EONIA	-0.26%	-0.02%	-0.35%	-0.97%	0.00%

* 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	0.04	3.17%	1.89	-1.81%	0.31

* 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%				+5.36%

Exposition actions

	%
Exposition brute	130.4%
Exposition nette	10.0%
Exposition nette beta-ajustée	10.36%

Exposition du portefeuille

	%	Nb de lignes
Long actions	70.2%	33
Short actions	60.2%	80
Short indices	0.0%	0

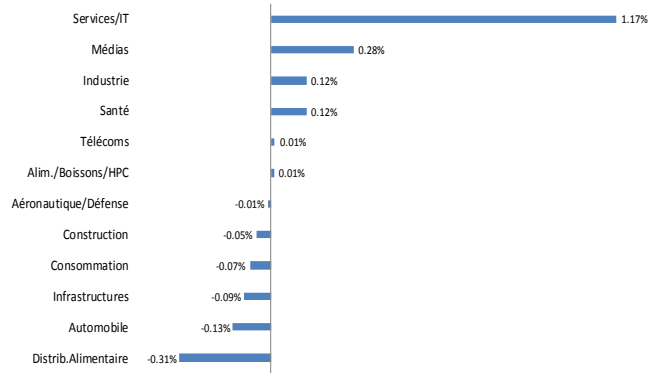
Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

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.

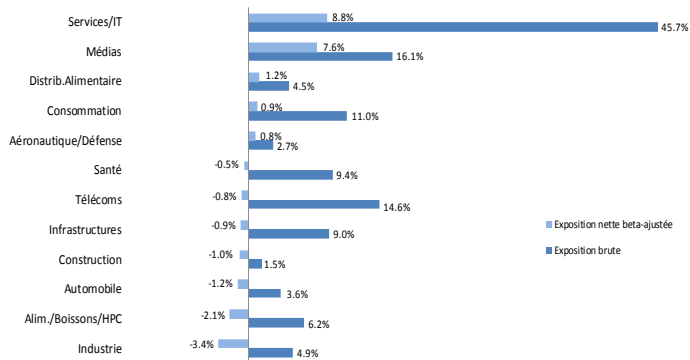
Principales positions

Long	%	Short	%
Thales	5.5%	Services/IT	1.5%
Vivendi	5.1%	France	1.2%
Masmovil	3.7%	Médias	1.2%
Worldline	3.5%	France	1.2%
Edenred	3.5%	Services/IT	1.1%
		Suisse	

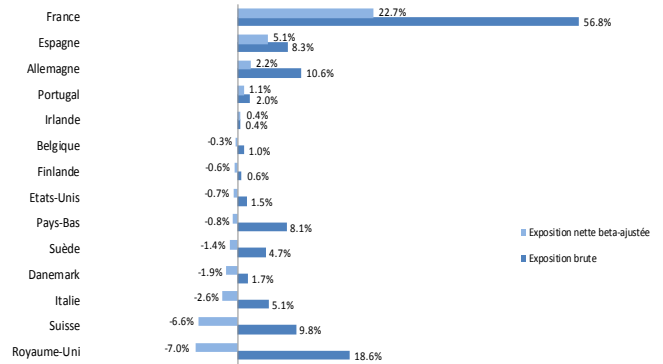
Contributeurs sectoriels à la performance - 1 mois



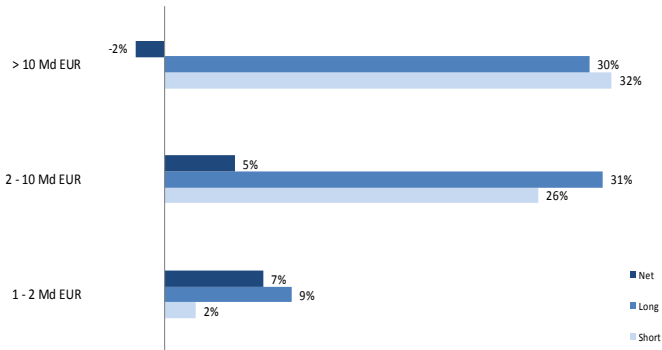
Exposition sectorielle



Exposition géographique



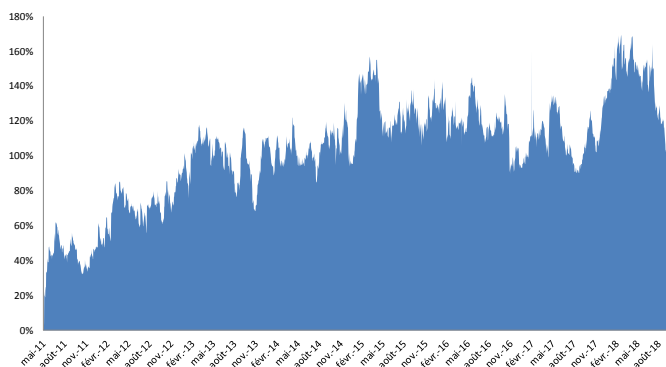
Exposition par capitalisation boursière



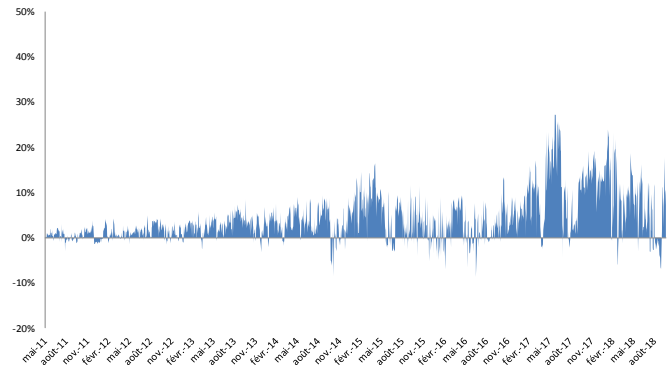
Analyse de performance

Nombre de mois en hausse	56
Nombre de mois en baisse	34
% de mois positifs	62%
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.