

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 : 120.84€
Actif Net : 253 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 Novembre, PHILEAS L/S EUROPE a progressé de 0.01% enregistrant 0.32% de gains sur le portefeuille long et 0.31% de pertes sur le portefeuille short dans un marché en baisse de 1.13% (Stoxx 600).

Parmi les principales contributions positives :

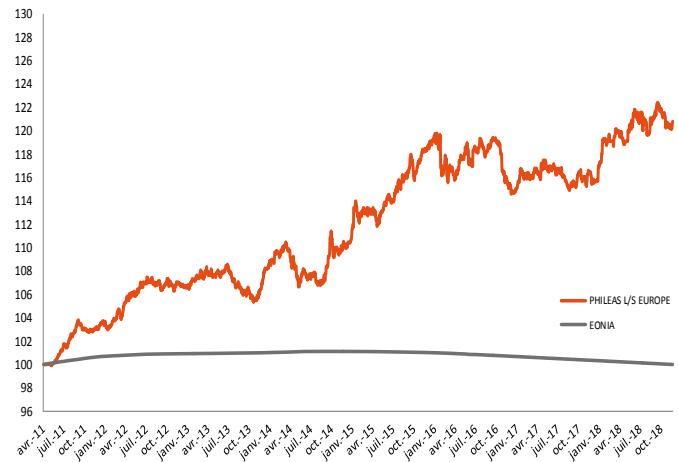
- Dans la Santé (+40 bps), nous avons bénéficié de la hausse de Siemens Healthineers dans le sillage d'une bonne publication trimestrielle. Nos couvertures ont été efficaces grâce à la baisse de quelques positions aux valorisations généreuses (Sartorius, Amplifon, Orpea).
- Dans les Services/IT (+28 bps), la partie longue rapporte 7 bps grâce aux bonnes performances relatives d'Edenred et de Worldline. Nous avons pris nos bénéfices sur Edenred; nous étions actionnaires de la société depuis fin 2016.
- Dans les Infrastructures (+11 bps), l'essentiel de la performance provient de la hausse de Vonovia dont la visibilité sur l'activité est un atout important dans le contexte macro-économique incertain que nous vivons aujourd'hui.

Parmi les principales contributions négatives :

- Dans la Consommation (-25 bps), Essilor a souffert de l'incertitude sur l'évolution de la gouvernance du groupe dans le cadre de la fusion avec Luxottica. Nous pensons que les craintes sont exagérées et maintenons notre position sur la valeur. Nous avons été pénalisés par un mauvais timing sur ABFoods. Quelques jours après notre entrée sur le titre, les tendances publiées sur le marché de la distribution au UK nous ont incités à couper notre position longue.

Nous sommes revenus sur le secteur du petit électroménager domestique via des investissements sur Seb et De Longhi. Les deux groupes ont pâti en 2018 d'une conjonction de facteurs exogènes classiquement adverses pour cette industrie : hausse des coûts matières, faiblesse des devises émergentes, hausse du dollar. La défiance du marché face à cette configuration nous permet de nous exposer aux deux meilleurs acteurs du secteur sur des niveaux d'évaluation particulièrement raisonnables. Dans un secteur en croissance modérée, les deux sociétés bénéficient d'un bon positionnement produit (notamment sur les machines à café professionnelles pour Seb-WMF et domestiques pour De Longhi), et d'une forte dynamique dans certains pays (premiumisation du marché US du café pour De Longhi, fortes prises de parts de marché de Seb-Supor en Chine). A ces perspectives de croissance organique solides s'ajoutent des opportunités de croissance externes que les deux groupes, familiaux et peu endettés, ont historiquement su bien mener.

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	4.30%	0.01%	3.71%	1.95%	2.50%
EONIA	-0.33%	-0.02%	-0.36%	-1.01%	-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	0.03	3.24%	1.25	-1.87%	0.14

* 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%		+4.30%

Exposition actions

	%
Exposition brute	122.2%
Exposition nette	-1.2%
Exposition nette beta-ajustée	1.6%

Exposition du portefeuille

	%	Nb de lignes
Long actions	60.5%	38
Short actions	61.7%	79
Short indices	0.0%	0

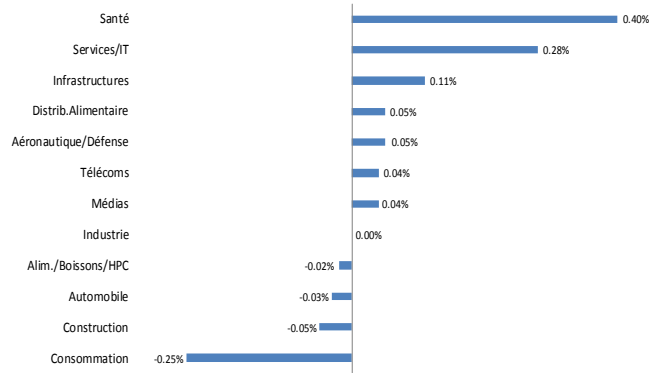
Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

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.

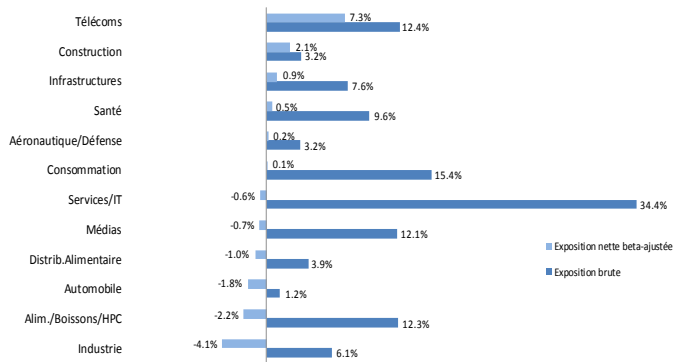
Principales positions

Long	%	Short	%
Thales	4.7%	Industrie	1.5%
Masmovil	3.9%	Suède	1.5%
Bureau Veritas	3.6%	Industrie	1.5%
Worldline	3.2%	France	1.5%
Beiersdorf	2.9%	Médias	1.5%
		Pays-Bas	1.5%
		Alim./Boissons/HPC	1.4%
		France	1.4%
		Médias	1.4%
		Allemagne	1.4%

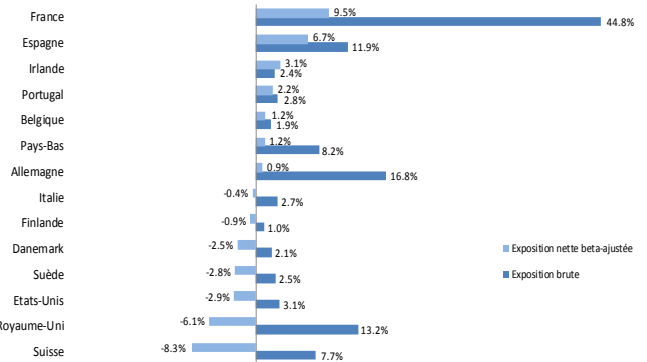
Contributeurs sectoriels à la performance - 1 mois



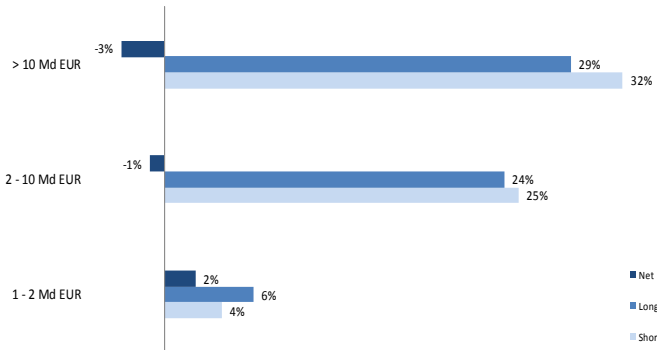
Exposition sectorielle



Exposition géographique



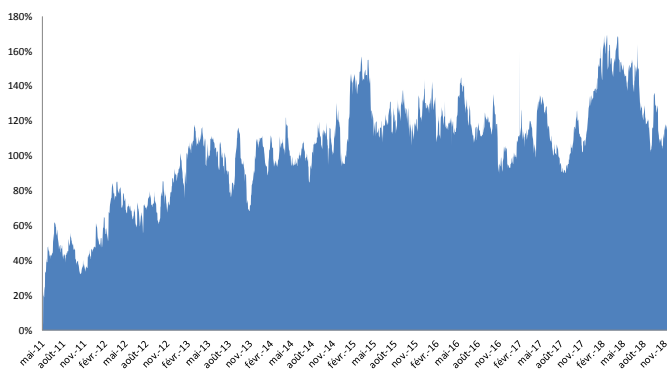
Exposition par capitalisation boursière



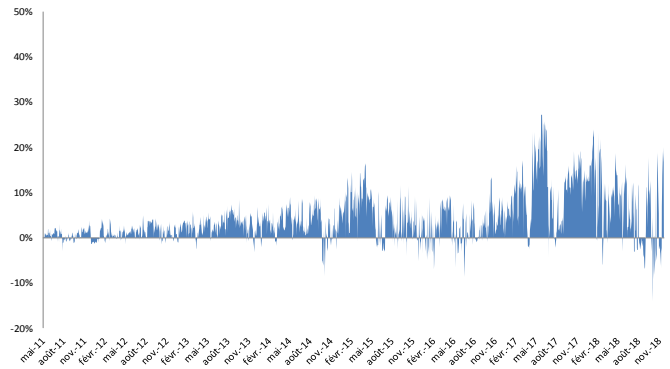
Analyse de performance

Nombre de mois en hausse	57
Nombre de mois en baisse	35
% 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.