

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
Classification : FCP « Diversifié » UCITS V
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 : 115.09€
Actif Net : 202 M€
Frais de gestion fixe : 1.20% TTC
Frais variables : 20% TTC au-delà de EONIA + 100 bps
Devise de cotation : EURO

Commentaire de gestion

En Août, PHILEAS L/S EUROPE a reculé de 0.96% enregistrant 0.84% de pertes sur le portefeuille long et 0.12% de pertes sur le portefeuille short dans un marché en baisse de 1.05% (Stoxx 600).

Parmi les principales contributions positives :

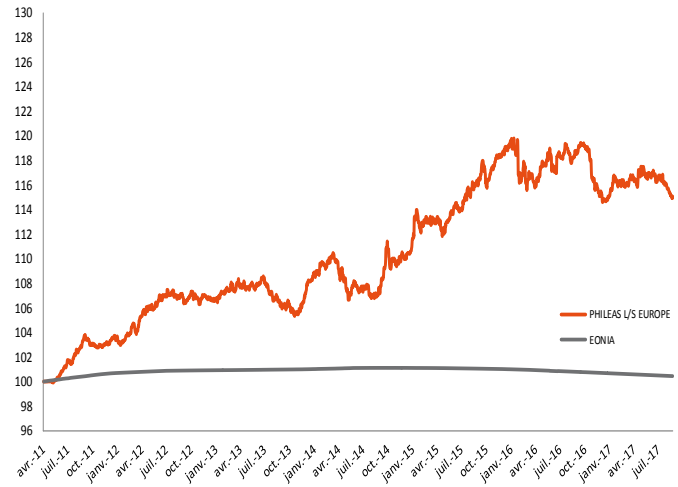
- Dans la Distribution Alimentaire (+14 bps), notre position short sur Carrefour explique la totalité de la performance du secteur. Les résultats semestriels de Carrefour ont négativement surpris le marché. La performance des hypermarchés en France valide une fois de plus les problèmes structurels que connaît ce format sur lequel le groupe est surpondéré.

Parmi les principales contributions négatives :

- Dans les Services/IT (-56 bps), notre position longue sur le travail temporaire nous a coûté 24 bps. La baisse d'Adecco et de Randstad, déclenchée par une publication pourtant en ligne d'Adecco, nous semble injustifiée. Notre scénario reste inchangé et nous conservons ces valeurs en portefeuille.
- Dans les Médias (-31 bps), nous avons largement allégé notre position sur WPP avant la publication de résultats décevants au deuxième trimestre. L'interprétation de ces résultats a malheureusement pesé sur la performance de Publicis alors que la société avait publié des chiffres légèrement supérieurs aux attentes en Juillet. Nos couvertures sur Prosieben (T2 inférieur aux attentes) et Mediaset Espana ont bien fonctionné mais n'ont pas compensé les baisses de TF1 et M6. A l'image du read across négatif de WPP sur Publicis, les investisseurs ont pénalisé TF1 et M6 dans le sillage de la publication de Prosieben. Cette analyse nous paraît peu pertinente tant les tendances domestiques sont hétérogènes depuis plusieurs années, notamment entre la France et l'Allemagne. Les commentaires récents des patrons des deux groupes français nous ont rassuré quant aux perspectives du deuxième semestre.

Dans les infrastructures, nous avons reconstitué une position longue sur Eiffage. Après plusieurs années de désendettement, le groupe est à nouveau en mesure de déployer du capital dans les concessions, potentiellement dans ses actifs existants (risque faible). Les activités de contracting confirment quant à elles leur inflexion avec un carnet de commande qui devrait rester bien orienté (projets du Grand Paris, JO) et des marges qui pourraient commencer à bénéficier d'un meilleur environnement prix. Enfin, les résultats devraient profiter des refinancements restant à engager sur les deux années à venir et, à terme, de l'allègement potentiel de la fiscalité sur les activités françaises. La forte génération de cash du groupe nous semble encore modestement valorisée aux niveaux actuels.

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	0.26%	-0.96%	-2.79%	7.51%	2.22%
EONIA	-0.23%	-0.03%	-0.35%	-0.66%	0.06%

* 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	0.08	2.71%	-0.90	-4.04%	0.56

* 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%					+0.26%

Exposition actions

	%
Exposition brute	94.5%
Exposition nette	1.7%
Exposition nette beta-ajustée	2.8%

Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

Exposition du portefeuille

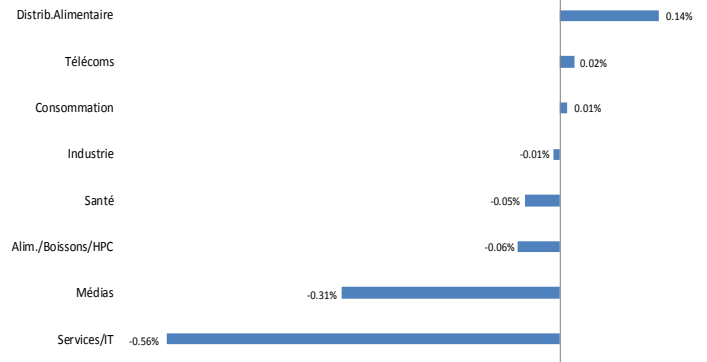
	%	Nb de lignes
Long actions	48.1%	25
Short actions	46.4%	65
Short indices	0.0%	0

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.

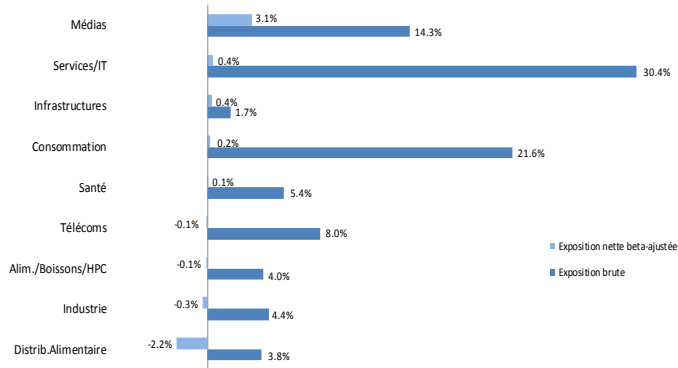
Principales positions

Long	%	Short	%
Adidas	3.3%	Services/IT	1.8%
Edenred	3.0%	Suisse	1.8%
SGS SA	3.0%	Services/IT	1.8%
Richemont	2.6%	France	1.8%
Accor	2.5%	Service/IT	1.4%
		Allemagne	1.4%
		Services/IT	1.4%
		Pays-Bas	1.4%
		Télécoms	1.4%
		France	1.4%

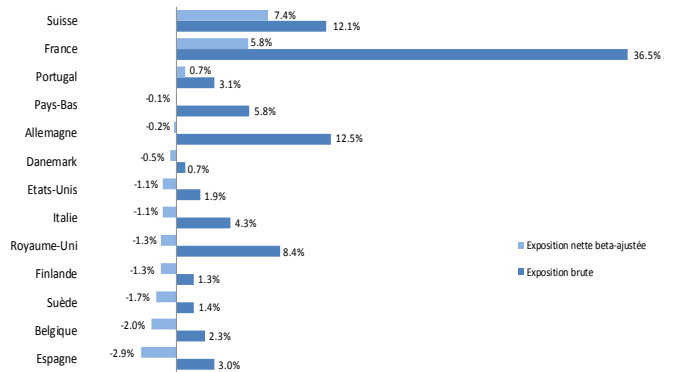
Contributeurs sectoriels à la performance - 1 mois



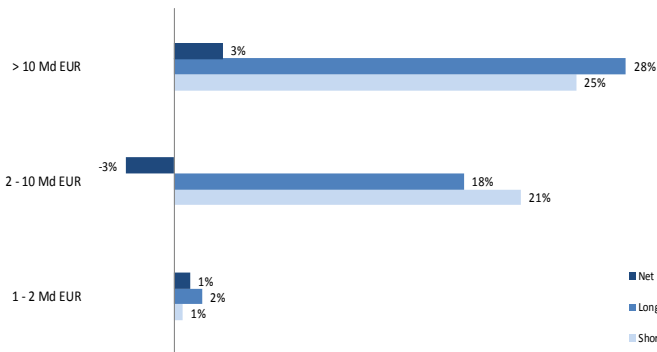
Exposition sectorielle



Exposition géographique



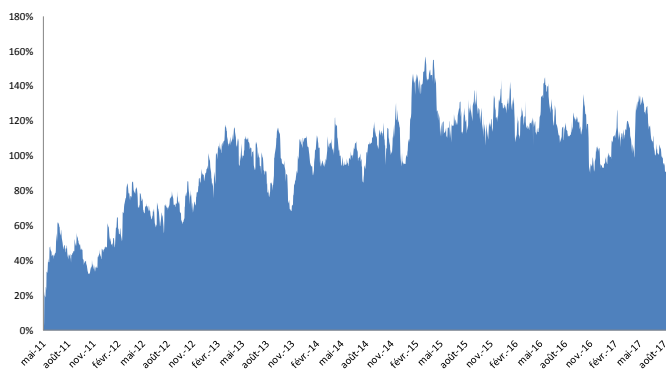
Exposition par capitalisation boursière



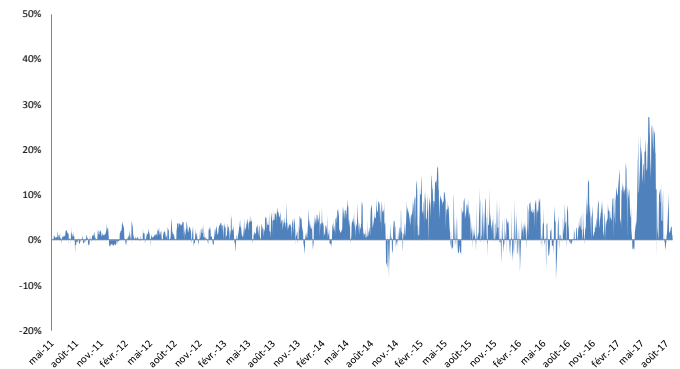
Analyse de performance

Nombre de mois en hausse	47
Nombre de mois en baisse	30
% de mois positifs	61%
Meilleur mois	+2.29%
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.