

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 : 120.19€
Actif Net : 282 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 Décembre, PHILEAS L/S EUROPE a reculé de 0.53% enregistrant 3.58% de pertes sur le portefeuille long et 3.05% de gains sur le portefeuille short dans un marché en baisse de 5.54% (Stoxx 600).

Parmi les principales contributions positives :

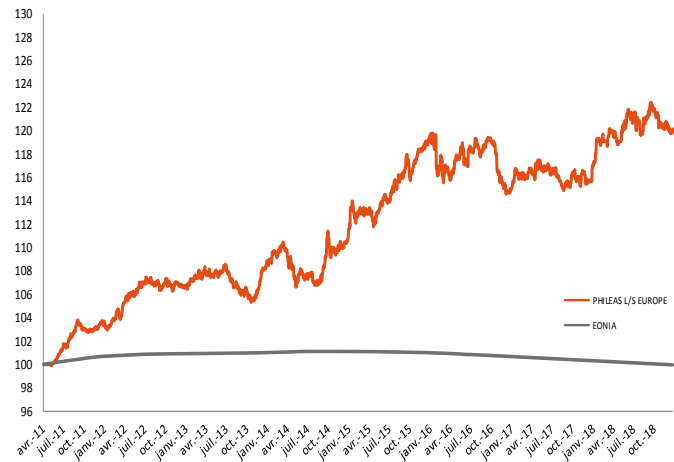
- Dans l'Industrie (+32 bps), nos couvertures sur Atlas Copco, Rexel, Legrand ont été efficaces dans la baisse du marché. Nous avons pris nos bénéfices sur ces trois valeurs. Au niveau de cours actuel, la valorisation de Legrand nous incite d'ailleurs à construire une petite position longue.
- Dans la Consommation (+28 bps), nous avons bénéficié des baisses significatives de Kingfisher, Marks & Spencer et Inditex sur la partie short du portefeuille. Malgré des niveaux de valorisation plus raisonnables, nous n'identifions pas de risk reward très attractif sur ces valeurs.

Parmi les principales contributions négatives :

- Dans les Services/IT (-59 bps), les sous-performances de Capgemini, Bureau Veritas et Worldline expliquent une grande partie des pertes. Nous n'avons pas bougé nos positions sur ces valeurs en l'absence de justification opérationnelle de la baisse. Pour ces trois valeurs, nous considérons que les niveaux de valorisation sont d'autant plus attractifs.
- Dans les Télécoms (-37 bps), la baisse de Masmovil a été significative malgré des données encourageantes quant à l'évolution de ses parts de marché en Espagne. Nous restons convaincus par le potentiel de cette rare histoire au sein du secteur.
- Dans les Infrastructures (-15 bps), nous avons coupé notre couverture sur Getlink au moment de l'annonce de l'entrée d'Eiffage dans le capital de la société. Cette opération augmente l'attrait spéculatif de la société.

La performance du secteur des Télécoms en France est pénalisée par un niveau d'activité promotionnelle très élevé, notamment sur le marché du mobile. Dans ce contexte, les perspectives de rentabilité des acteurs du secteur sont sous pression. Le point culminant de cette guerre de prix a sans doute été le T3 2018 avec un forfait proposé par la marque Red de SFR à 5 euros par mois à vie avec 20 Go de données. D'un point de vue économique, cette agressivité commerciale ne nous paraît pas rationnelle dans la mesure où une extrapolation de ces pratiques pourrait remettre en cause la capacité du secteur à autofinancer les besoins d'investissement dans la fibre et dans le déploiement de la 5G mobile. Ainsi, nous envisageons deux scénarii pour les mois qui viennent : une normalisation des politiques tarifaires qui permettrait d'assurer la viabilité des modèles économiques, et une consolidation du secteur avec un passage de quatre à trois acteurs (plusieurs tentatives de rapprochement ont pour l'instant échoué). Une telle vision nous amène naturellement à revenir sur ce segment délaissé.

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	3.74%	-0.53%	3.74%	0.88%	2.40%
EONIA	-0.36%	-0.03%	-0.36%	-1.03%	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	0.02	3.26%	1.26	-2.15%	0.06

* 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%

Exposition actions

	%
Exposition brute	113.1%
Exposition nette	2.1%
Exposition nette beta-ajustée	-1.2%

Exposition du portefeuille

	%	Nb de lignes
Long actions	57.6%	31
Short actions	55.5%	73
Short indices	0.0%	0

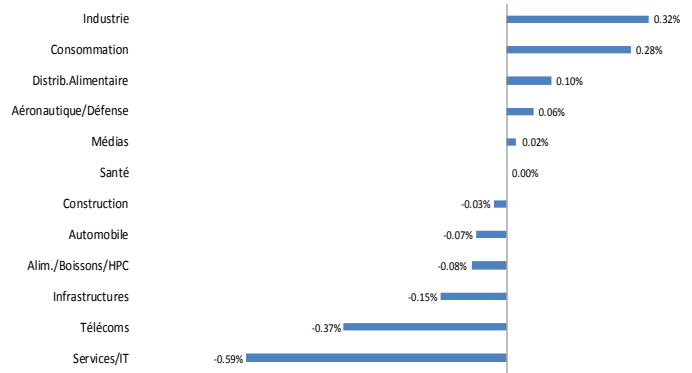
Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

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.

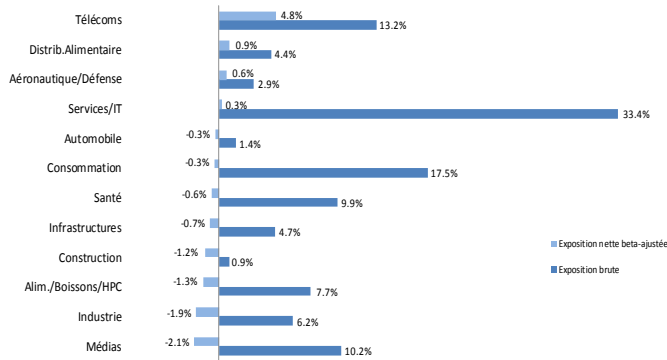
Principales positions

Long	%	Short	%
Thales	4.6%	Services/IT	1.3%
Masmovil	3.3%	France	1.2%
Bureau Veritas	3.1%	Médias	1.2%
Worldline	2.9%	France	1.2%
Air liquide	2.5%	Médias	1.2%
		Allemagne	1.2%
		Services/IT	1.2%
		France	1.2%
		Industrie	1.2%
		France	1.2%

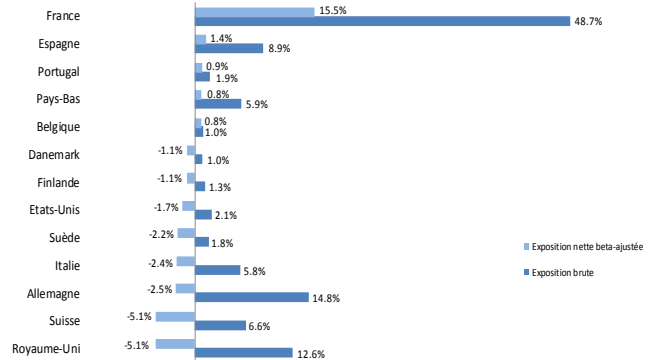
Contributeurs sectoriels à la performance - 1 mois



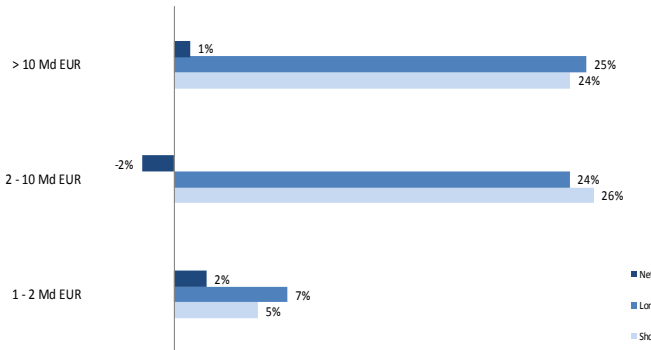
Exposition sectorielle



Exposition géographique



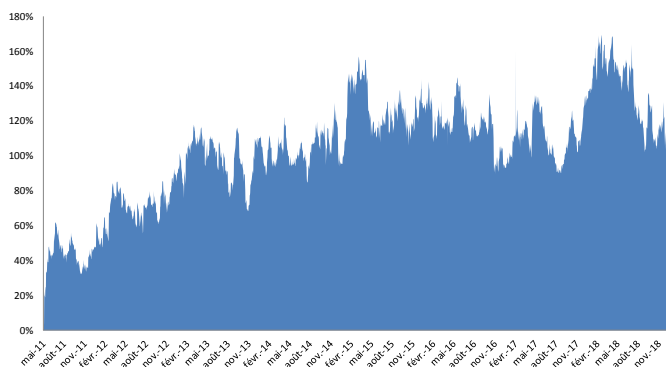
Exposition par capitalisation boursière



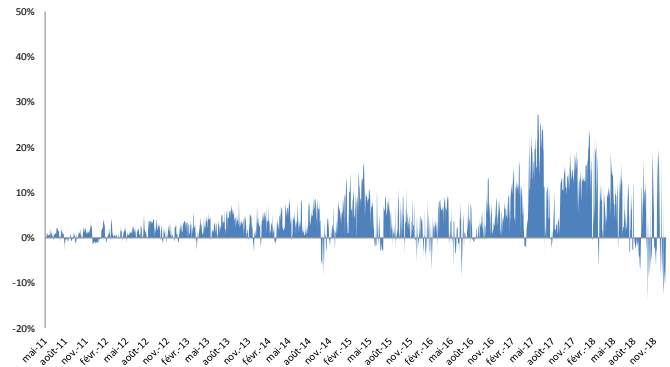
Analyse de performance

Nombre de mois en hausse	57
Nombre de mois en baisse	36
% 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.