

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 : 118.36€
Actif Net : 264 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 mars, PHILEAS L/S EUROPE a reculé de 0.52% enregistrant 0.96% de gain sur le portefeuille long et 1.48% de perte sur le portefeuille short dans un marché en hausse de 1.68% (Stoxx 600).

Parmi les principales contributions négatives :

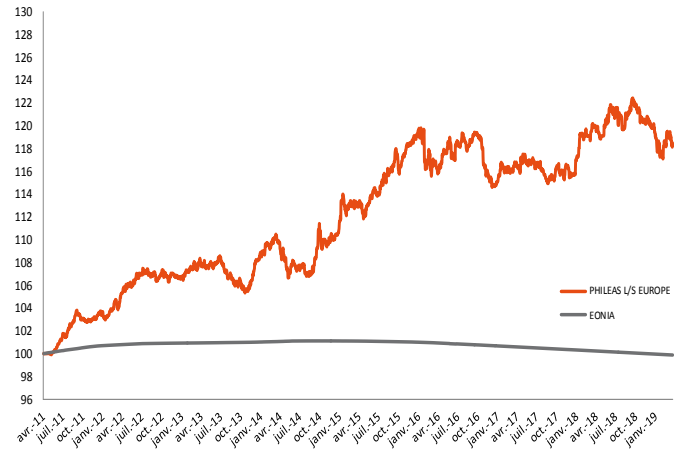
- Dans les Télécoms (-40 bps), nous sommes pénalisés par notre positionnement contrariant sur Iliad qui continue de sous-performer le secteur. Le timing encore incertain de la fin de la guerre des prix initiée par SFR fin 2017 nous a incités à réduire significativement la taille de notre position en ce début de mois d'avril. Nos couvertures ont été coûteuses avec les rebonds de Proximus et d'Orange.
- Dans la Distribution Alimentaire (-17 bps), nous avons soldé notre position longue sur Carrefour. La restructuration du groupe sous la direction d'Alexandre Bompard permet d'être optimiste sur l'évolution de la marge opérationnelle mais un vrai rerating de la valeur passera par un retour à des gains de part de marché en France, ce qui nous semble être un horizon lointain.
- Dans la Santé (-10 bps), nos couvertures sur Sartorius et Fresenius Medical Care expliquent l'essentiel de la contre-performance.

Parmi les principales contributions positives :

- Dans les Médias (+11 bps), notre short sur Prosieben a bien fonctionné, nous prenons nos profits sur cette position.

Nous avons constitué une position sur Burberry. Après une période de croissance forte sous la direction de Rose Marie Bravo et d'Angela Ahrendts, la dynamique commerciale de Burberry s'est sensiblement affaiblie sous la direction de Christopher Bailey, également en charge de la direction artistique de la marque. L'arrivée d'une nouvelle équipe en 2017 (Marco Gobetti, ex-Celine à la direction générale, et Riccardo Tisci ex Givenchy à la direction artistique) marque selon nous une nouvelle ère. Les premiers produits du nouveau designer arriveront en boutique sur les prochains trimestres et pourraient permettre au groupe de redémarrer un nouveau cycle de croissance. A ce stade, les commandes des clients wholesale et la visibilité on-line de la marque sont encourageantes. Si nous ne nous attendons pas à une configuration aussi spectaculaire que celle ayant prévalu chez Gucci depuis son changement de designer, les attentes nous paraissent particulièrement modestes et le risk-reward favorable.

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	-1.52%	-0.52%	-1.32%	1.71%	2.13%
EONIA	-0.08%	-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	3.49%	-0.27	-4.36%	0.13

* 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%	-0.52%										-1.52%

Exposition actions

	%
Exposition brute	125.8%
Exposition nette	6.2%
Exposition nette beta-ajustée	17.2%

Exposition du portefeuille

	%	Nb de lignes
Long actions	66.0%	32
Short actions	59.8%	86
Short indices	0.0%	0

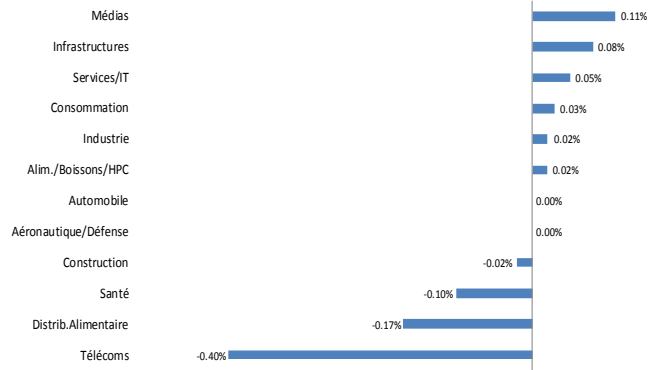
Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

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.

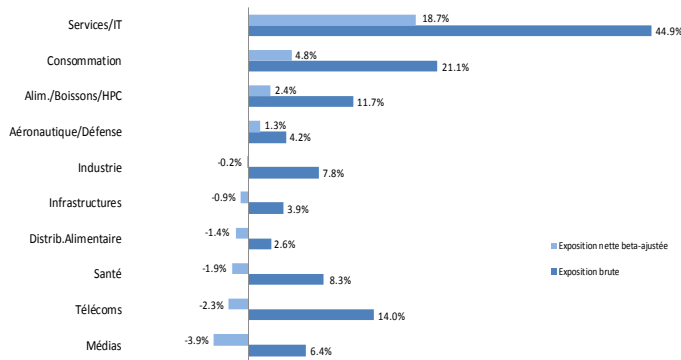
Principales positions

Long	%	Short	%
Thales	4.6%	Télécoms	1.5%
Cap Gemini	4.1%	Suisse	1.3%
Puma	3.4%	Télécoms	1.2%
Burberry	3.2%	Royaume-Uni	1.2%
Worldline	3.1%	Santé	1.2%
		France	1.2%
		Distrib.Alimentaire	1.2%
		Pays-Bas	1.2%
		Consommation	1.2%
		France	1.2%

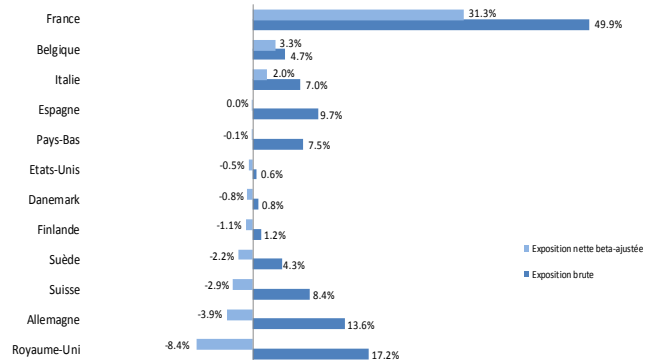
Contributeurs sectoriels à la performance - 1 mois



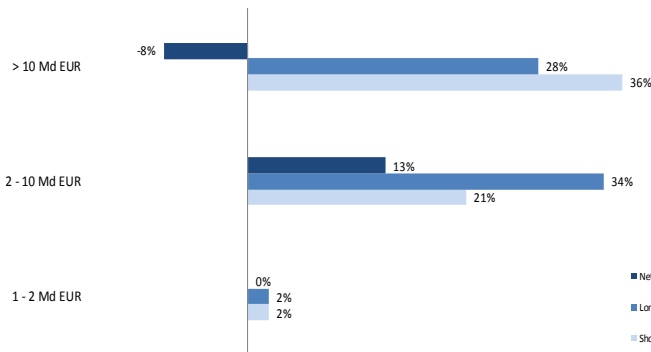
Exposition sectorielle



Exposition géographique



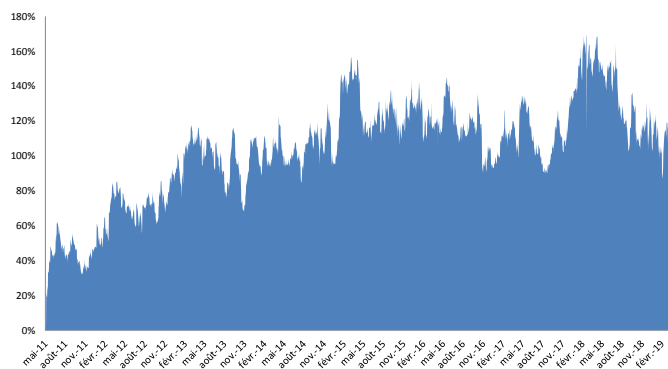
Exposition par capitalisation boursière



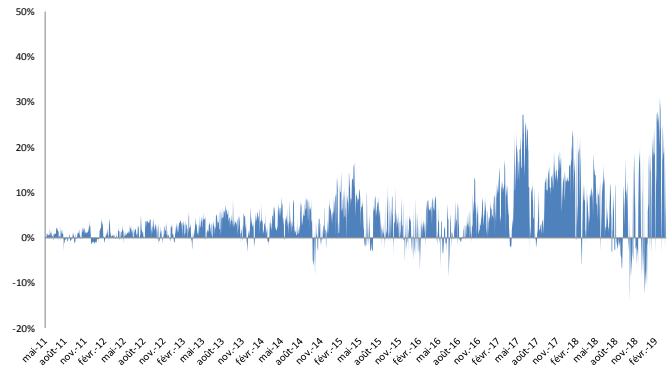
Analyse de performance

Nombre de mois en hausse	58
Nombre de mois en baisse	38
% de mois positifs	60%
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.