

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 : FR0011024298
Date de création : 15 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 : 111.26€
Actif Net : 176 M€
Frais de gestion fixe : 2.00% 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 0.29% enregistrant 0.16% de pertes sur le portefeuille long et 0.45% de gains sur le portefeuille short dans un marché en baisse de 2.15% (Stoxx 600).

Parmi les principales contributions positives :

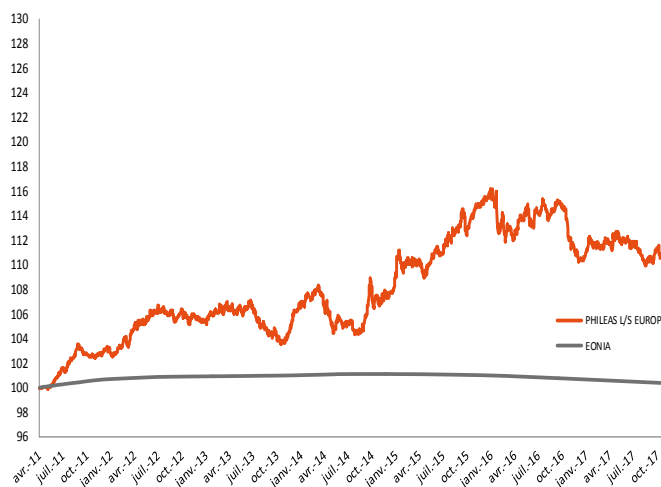
- Dans les Médias (+69 bps), nous avons largement bénéficié de la surperformance des TV françaises (TF1 et M6) vs RTL, Prosieben et Mediaset Espana. Nous pensons que le cadre réglementaire de l'audiovisuel en France évoluera de façon positive pour les opérateurs privés, notamment sur le front des secteurs interdits (distribution alimentaire, cinéma). Les nouvelles taxes appliquées aux géants du Net contribueront au financement de la production audiovisuelle et viendront sans doute alléger le fardeau supporté par les diffuseurs TV.
- Dans la Distribution Alimentaire (+26 bps), le rebond d'Ahold explique la performance du mois. Les résultats du troisième trimestre ont largement rassuré les investisseurs sur l'environnement concurrentiel aux Etats-Unis.
- Dans la Santé (+19 bps), nos couvertures sur Fresenius et Elekta ont été efficaces. Les craintes de pression sur les prix dans les génériques injectables ont pesé sur Fresenius, tandis qu'Elekta souffrait du report de la certification d'une ligne de produits clé pour sa performance commerciale (et boursière) future. Nous avons pris nos profits sur ces deux positions.

Parmi les principales contributions négatives :

- Dans la Consommation (-39 bps), Adidas et Maisons du Monde ont subi des corrections excessives, nous renforçons ces deux positions. Nous sommes en revanche sortis de nos deux dernières positions longues dans le luxe : Richemont (objectif de cours atteint) et Burberry suite à l'annonce d'un plan de repositionnement de la marque plus long et plus coûteux qu'envisagé.
- Dans les Services/IT (-23 bps), les baisses de Cap Gemini et Atos nous ont pénalisé. Nous avons fait le choix de renforcer Atos au détriment de Cap Gemini. L'optionnalité sur la croissance externe est en effet bien supérieure chez Atos.

Nous avons reconstitué une position longue sur Seb. Le groupe bénéficie de plusieurs moteurs de croissance : politique d'innovation produits soutenue, positions fortes dans les pays émergents (40% du CA) notamment en Chine, bonne présence sur le online. A ces éléments se rajoutent pour les prochaines années les synergies d'acquisition de l'allemand WMF : l'accès à une distribution plus large (WMF réalise 65% de son CA en Europe de l'Ouest) et le redressement des marges très basses de la division Consumer (à peine 3% vs. 9% pour Seb) devraient permettre au groupe de faire croître ses résultats de plus de 10% par an et de poursuivre son rerating.

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 | 0.76% | 0.29% | 0.15% | 3.33% | 1.62% |
| EONIA | -0.32% | -0.02% | -0.35% | -0.75% | 0.05% |

* Lancement de la part R le 15/04/2011

Indicateurs de risque - 1 an glissant

| | Beta | Volatilité | Ratio de Sharpe | Maximum drawdown | Calmar ratio * |
|---------------------------|------|------------|-----------------|------------------|----------------|
| PHILEAS L/S EUROPE | 0.09 | 2.57% | 0.19 | -2.44% | 0.20 |

* 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% | +0.27% | +0.78% | +0.66% | +1.02% | +0.03% | -0.32% | +0.35% | +0.47% | +3.29% |
| 2012 | -0.53% | +0.67% | +0.90% | +0.65% | +0.66% | +0.41% | +0.09% | -0.02% | -0.37% | -0.02% | +0.07% | -0.52% | +1.99% |
| 2013 | +0.57% | +0.13% | +0.51% | -0.57% | +0.10% | +0.74% | -1.41% | -0.58% | -0.42% | -0.62% | +0.79% | +1.77% | +0.95% |
| 2014 | +1.10% | +0.03% | -0.06% | -1.32% | -0.52% | -0.48% | -0.24% | -0.20% | +2.32% | +0.45% | +0.18% | +0.17% | +1.41% |
| 2015 | +2.16% | +0.34% | -0.22% | -1.03% | +1.38% | +0.18% | +1.40% | +0.32% | +0.85% | +0.12% | +0.92% | +0.46% | +7.08% |
| 2016 | -0.23% | -1.41% | -0.88% | +0.88% | +0.94% | -0.23% | +0.76% | -0.94% | +0.73% | -1.11% | -2.32% | -0.61% | -4.40% |
| 2017 | +1.29% | -0.18% | +0.17% | +0.26% | -0.30% | -0.31% | -0.15% | -1.03% | +0.32% | +0.41% | +0.29% | | +0.76% |

Exposition actions

| | % |
|--------------------------------------|--------|
| Exposition brute | 115.3% |
| Exposition nette | 4.9% |
| Exposition nette beta-ajustée | 8.9% |

Exposition du portefeuille

| | % | Nb de lignes |
|----------------------|-------|--------------|
| Long actions | 60.1% | 31 |
| Short actions | 55.2% | 71 |
| Short indices | 0.0% | 0 |

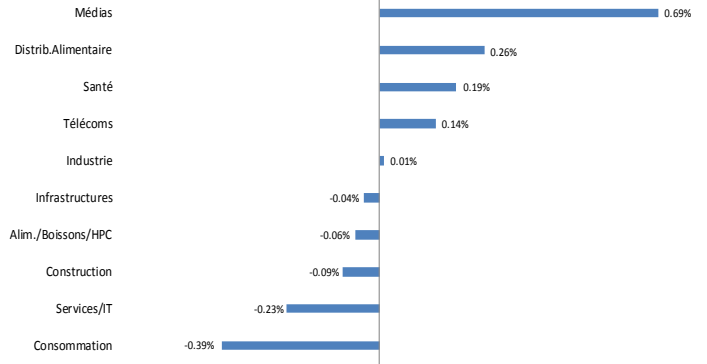
Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

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.

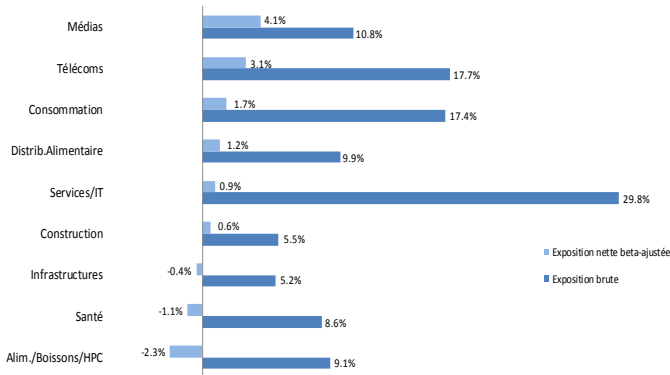
Principales positions

| Long | % | Short | % |
|-----------|------|-------------|------|
| Iliad | 3.8% | Services/IT | 1.5% |
| TF1 | 3.5% | Etats-Unis | 1.4% |
| Randstad | 3.4% | Services/IT | 1.4% |
| Bouygues | 3.2% | Espagne | 1.3% |
| Lagardère | 3.0% | Télécoms | 1.3% |
| | | Suisse | |
| | | Télécoms | |
| | | Royaume-Uni | |

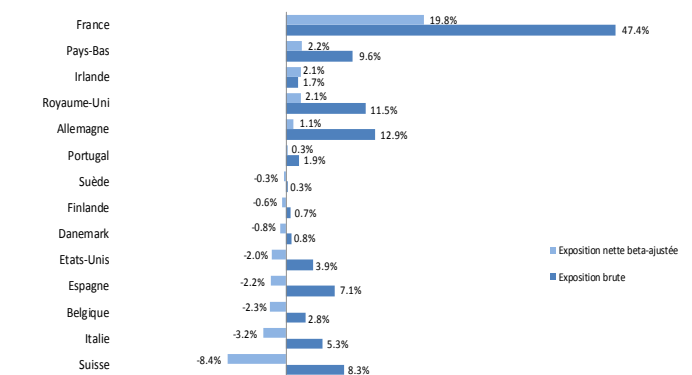
Contributeurs sectoriels à la performance - 1 mois



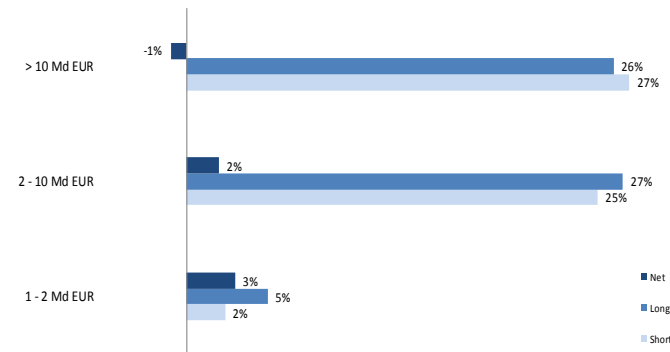
Exposition sectorielle



Exposition géographique



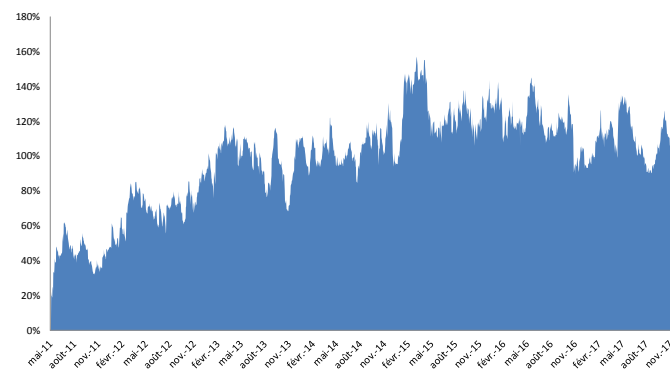
Exposition par capitalisation boursière



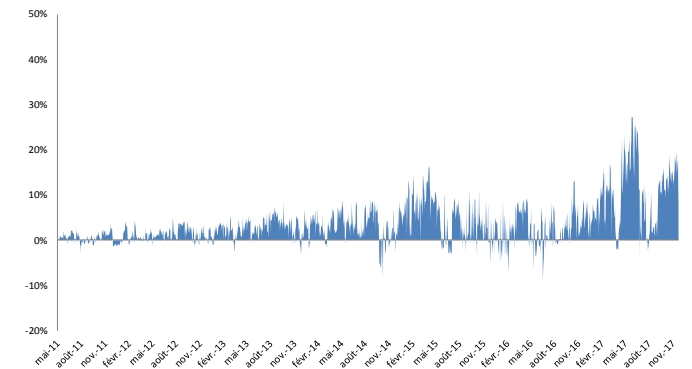
Analyse de performance

| | |
|--------------------------|--------|
| Nombre de mois en hausse | 48 |
| Nombre de mois en baisse | 32 |
| % de mois positifs | 60% |
| Meilleur mois | +2.32% |
| Moins bon mois | -2.32% |

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.