

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 : 110.93€
Actif Net : 175 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 Octobre, PHILEAS L/S EUROPE a progressé de 0.41% enregistrant 0.74% de gains sur le portefeuille long et 0.33% de pertes sur le portefeuille short dans un marché en hausse de 1.81% (Stoxx 600).

Parmi les principales contributions positives :

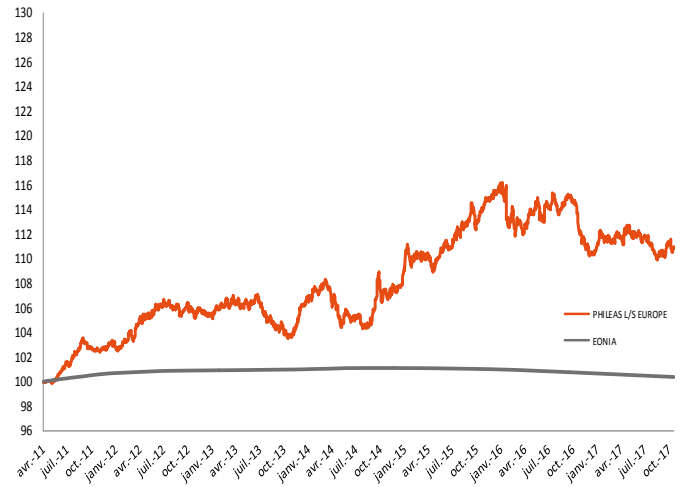
- Dans les Télécoms (+28 bps), la performance est entièrement liée à nos couvertures sur Eutelsat et BT. Notre position longue sur Iliad a souffert sans raison spécifique.
- Dans les Infrastructures (+24 bps), le portefeuille a profité de notre position short sur SES. Nous retrouvons des positions sur les opérateurs satellites à la fois dans les Télécoms et les Infrastructures. Les caractéristiques fondamentales de ce segment se marient en effet bien avec les deux secteurs : business model à forte visibilité, très peu sensible au cycle économique, base de coûts fixes importante, taux d'endettement élevé.
- Dans la Consommation (+24 bps), le rebond de Puma explique l'essentiel de la performance du secteur. Puma a publié d'excellents chiffres et a une nouvelle fois relevé ses perspectives de résultat. Nous restons confiants dans la capacité de la société à croître plus vite que son marché.

Parmi les principales contributions négatives :

- Dans les Médias (-21 bps), la baisse de Publicis nous a coûté 15 bps tandis que notre couverture sur WPP nous rapportait 11 bps. Les deux sociétés ont publié des chiffres décevants sur le troisième trimestre. Ces publications illustrent les difficultés que rencontrent les agences de publicité à capter la dépense publicitaire de leurs clients annonceurs. Il nous semble que cette phase est transitoire. L'offre de services des agences doit évoluer pour mieux intégrer les nouveaux outils digitaux qui structurent les forces de vente et de marketing des clients. Il existe cependant un risque non négligeable de voir cette phase de transition durer plus longtemps que prévu. Par ailleurs, des investissements dans de nouvelles compétences sont nécessaires ; ils risquent de peser sur la rentabilité opérationnelle des agences. Nous sommes sortis de ces positions compte tenu d'un niveau de visibilité dégradé.
- Dans la Santé (-16 bps), nos positions short ont surperformé nos longs. Nous restons confiants sur Amplifon, la publication mitigée du troisième trimestre, liée en grande partie à des éléments non récurrents (ouragans aux US, effet calendaire négatif), ne remet pas en cause notre opinion positive sur la valeur.

Nous identifions des niveaux de valorisation attractifs sur le segment du travail temporaire alors qu'un certain nombre de marchés du travail en Europe sont encore en phase de normalisation. Les taux de chômage en France (9.5%), Espagne (17%), Italie (11.5%) se situent en haut de leur fourchette historique. Aux multiples de valorisation actuels, le cours de Randstad intègre des niveaux de croissance nulle pour les prochaines années. Dans un contexte d'amélioration de la croissance économique en zone euro, l'hypothèse d'un arrêt de la croissance pour l'interim nous semble trop pessimiste et nous incite à penser que le prix actuel de Randstad constitue une bonne affaire.

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	0.47%	0.41%	-2.47%	3.22%	1.59%
EONIA	-0.29%	-0.03%	-0.35%	-0.72%	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	2.73%	-0.77	-3.31%	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%			+0.47%

Exposition actions

	%
Exposition brute	112.1%
Exposition nette	6.7%
Exposition nette beta-ajustée	14.6%

Exposition du portefeuille

	%	Nb de lignes
Long actions	59.4%	31
Short actions	52.7%	73
Short indices	0.0%	0

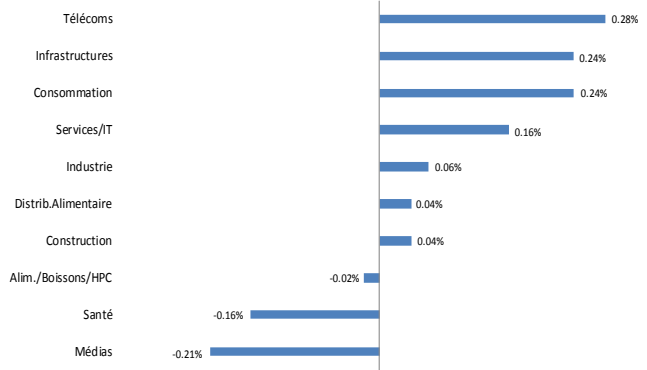
Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

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.

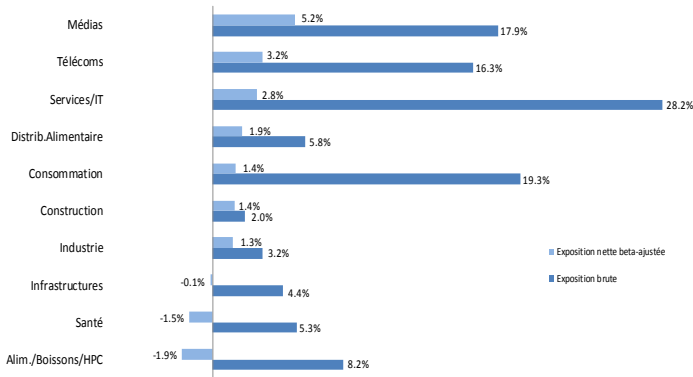
Principales positions

Long	%	Short	%
Vivendi	3.9%	Médias	1.5%
Iliad	3.5%	France	1.5%
Randstad	3.3%	Services/IT	1.5%
TF1	3.2%	Etats-Unis	1.5%
Bouygues	3.0%	Télécoms	1.4%
		France	1.4%
		Services/IT	1.3%
		Allemagne	1.3%
		Alim./Boissons/HPC	1.3%
		Suisse	1.3%

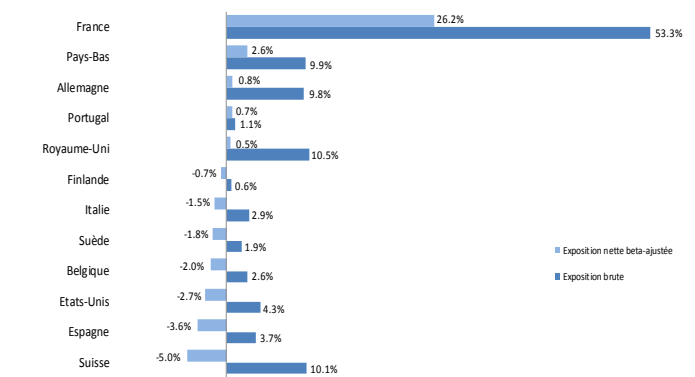
Contributeurs sectoriels à la performance - 1 mois



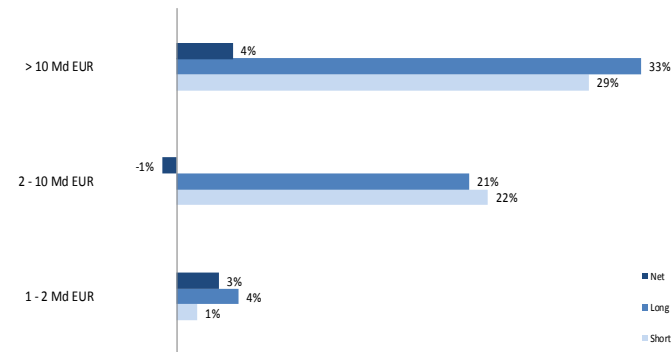
Exposition sectorielle



Exposition géographique



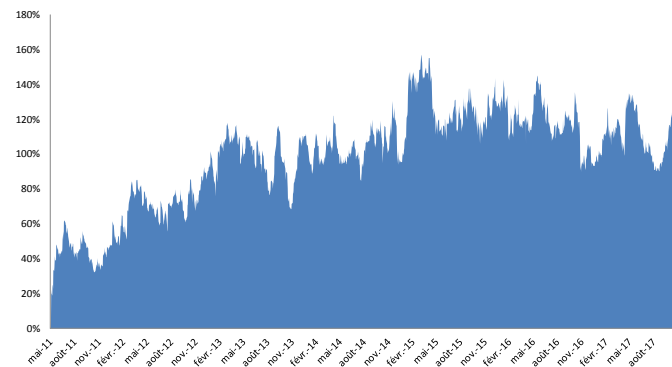
Exposition par capitalisation boursière



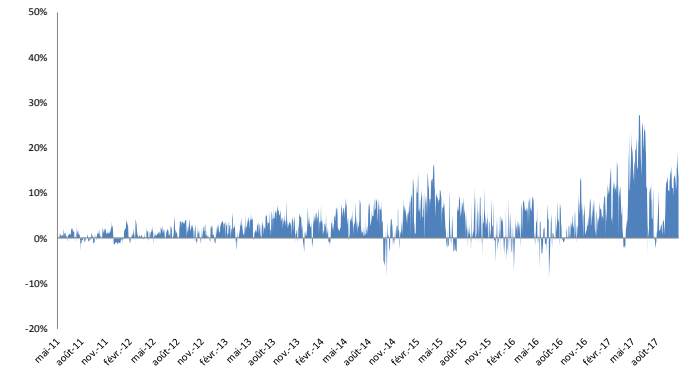
Analyse de performance

Nombre de mois en hausse	47
Nombre de mois en baisse	32
% de mois positifs	59%
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.