

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
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 : 115.27€
Actif Net : 238 M€
Frais de gestion fixes : 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 reculé de 0.80% enregistrant 3.92% de pertes sur le portefeuille long et 3.12% de gains sur le portefeuille short dans un marché en baisse de 5.62% (Stoxx 600).

Principale contribution positive :

- Dans les Télécoms (+41 bps), le rebond de Masmovil explique la performance du sous-portefeuille. Les résultats du T3 confirment le potentiel de croissance de la société sur le marché espagnol. Avec seulement 4% de part de marché dans le fixe et une offre haut débit performante, nous sommes encore loin de la fin de l'histoire.

Parmi les principales contributions négatives :

- Dans la Santé (-50 bps), nous avons souffert d'une série de mauvaises nouvelles. Sonova a baissé de 15% sur le mois en raison de l'annonce de l'arrivée de Bose sur le marché OTC des prothèses auditives. Getinge voit son risque de contentieux augmenter avec les patients ayant utilisé leur filet pour hernie abdominale. Enfin la publication trimestrielle de Fresenius a une nouvelle fois déçu. Nous avons soldé ces trois positions, nous avons renforcé Qiagen et intégré Siemens Healthineers à la poche longue.

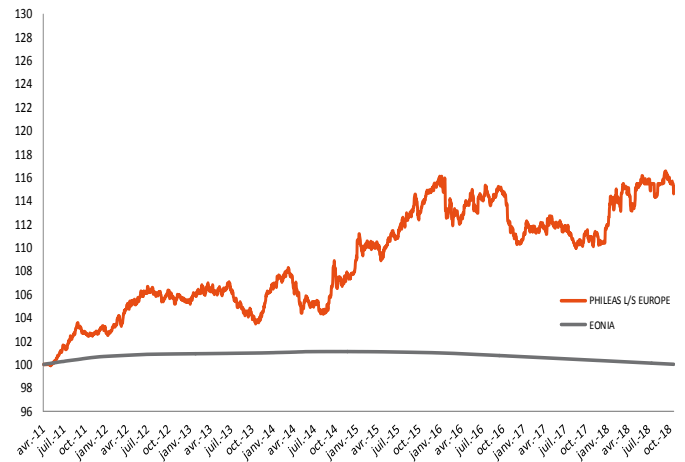
- Dans les Médias (-48 bps), le timing d'entrée dans Publicis s'est révélé coûteux. Nous avons en effet acheté le jour de la publication des résultats alors que le titre était en hausse, saluant logiquement des chiffres rassurants. L'avertissement de WPP quelques jours plus tard a fortement pesé sur la performance du segment des agences de publicité, y compris Publicis. Cette situation n'affecte en rien notre vue positive sur la valeur (cf ci-dessous).

- Dans les Services IT (-44 bps), un certain nombre de valeurs ont sous-performé dans la baisse sans raison précise. Nous en avons ainsi profité pour renforcer nos positions sur Bureau Veritas, Spie ou encore Indra Sistemas.

La publication du chiffre d'affaires du 3e trimestre de Publicis nous a rassuré sur la capacité de la société à renouer avec une croissance organique modérée. Cela nous suffit pour revenir sur le titre dont la valorisation reflète les craintes du marché sur les perspectives des agences de publicité. Depuis douze mois, la performance commerciale de Publicis est bonne (gains nets de nouveaux contrats), et commence tout juste à se refléter dans la croissance du chiffre d'affaires. Cette tendance positive contraste avec WPP empêtrée dans une profonde réorganisation. WPP rend ainsi des parts de marché à ses concurrents. Avec Sapient, Publicis augmente son marché adressable en captant des contrats de transformation digitale auprès de ses clients. Compte tenu de ces éléments, nous pensons que les attentes du marché sont conservatrices et la valorisation attrayante.

Le secteur automobile est soumis à de fortes perturbations depuis plusieurs mois : chute brutale de production en Europe (principalement sous l'effet des retards d'homologations consécutifs à l'entrée en vigueur de la réglementation WLTP), ralentissement marqué du marché chinois, impact des tarifs douaniers, hausse de coûts matières. Ces événements ont conduit tous les acteurs du segment ou presque à émettre des avertissements sur leurs résultats de l'année. Les corrections boursières ont été sévères et sont allées souvent au-delà des révisions de résultats. Nous avons coupé l'essentiel de nos positions shorts dans le secteur, les perspectives court-terme d'un léger restockage en Europe post WLTP et d'un éventuel stimulus fiscal chinois rendant le risque trop asymétrique aux niveaux actuels. Le caractère optiquement modeste (comme souvent dans le secteur) des évaluations atteintes par certaines sociétés ne nous incite cependant pas à adopter une vue plus constructive à ce stade. Les marchés européens, américains et chinois sont à leur point haut historique (Europe), au-delà (US) voire très au-delà (Chine), rendant les perspectives de croissance de production incertaines et à priori peu attrayantes. Dans le même temps, les mutations technologiques du secteur (électrification, émissions, connectivité, conduite autonome) continuent d'alimenter de fortes hausses des bases de coûts.

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	4.26%	-0.80%	3.91%	1.18%	1.89%
EONIA	-0.30%	-0.03%	-0.35%	-0.99%	0.00%

* 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	0.06	3.48%	1.22	-2.01%	0.07

* 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%	-0.63%	+0.12%
2018	+3.22%	+0.21%	+0.70%	-1.72%	+2.04%	+0.16%	-0.16%	+0.00%	+0.60%	-0.80%			+4.26%

Exposition actions

	%
Exposition brute	106.3%
Exposition nette	14.5%
Exposition nette beta-ajustée	15.21%

Exposition du portefeuille

	%	Nb de lignes
Long actions	60.4%	30
Short actions	45.9%	74
Short indices	0.0%	0

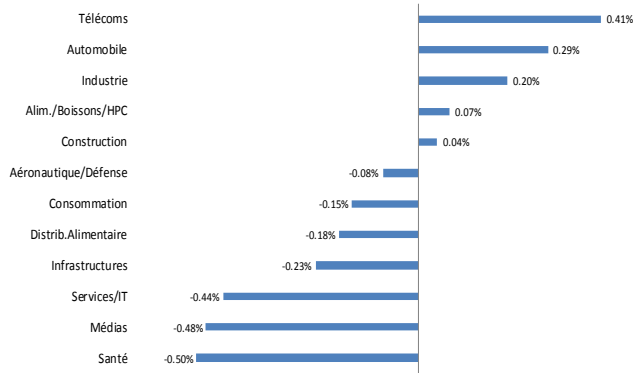
Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

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.

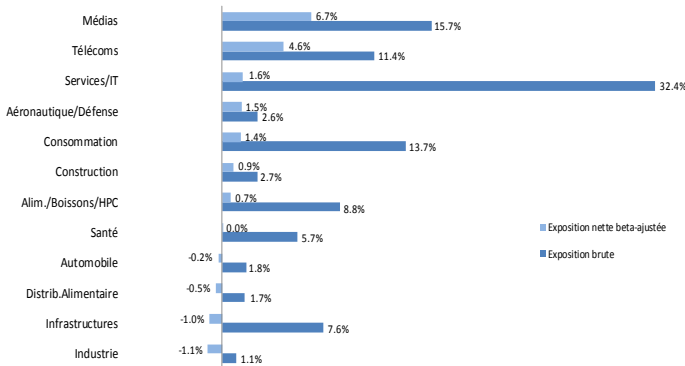
Principales positions

Long	%	Short	%
Thales	5.2%	Médias	1.5%
Publicis	4.3%	Pays-Bas	1.3%
Bureau Veritas	3.9%	Services/IT	1.3%
Masmovil	3.8%	France	1.3%
Worldline	3.3%	Services/IT	1.1%
		Suisse	1.1%
		Danemark	1.0%

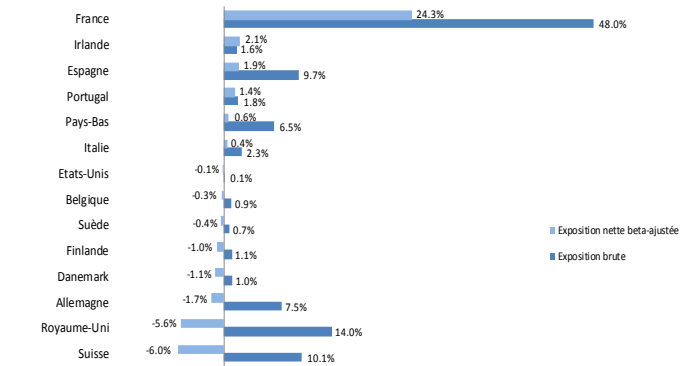
Contributeurs sectoriels à la performance - 1 mois



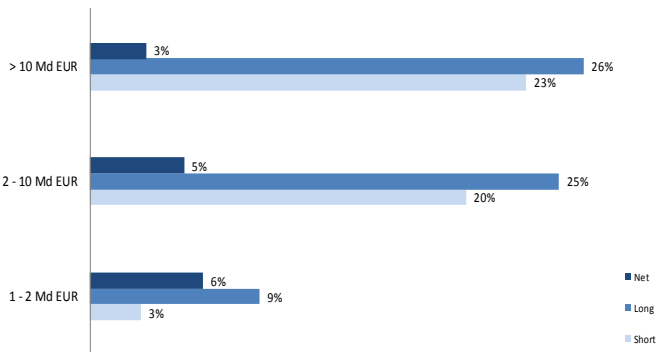
Exposition sectorielle



Exposition géographique



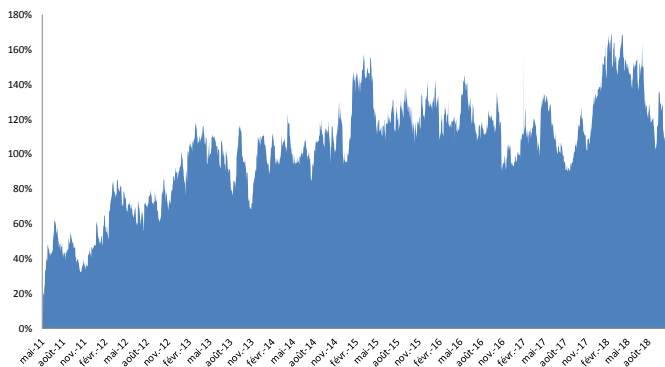
Exposition par capitalisation boursière



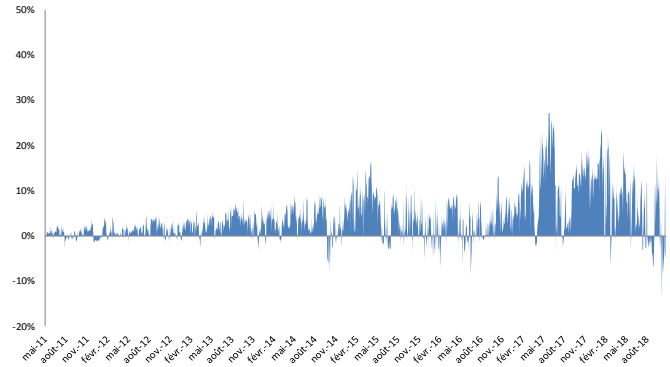
Analyse de performance

Nombre de mois en hausse	54
Nombre de mois en baisse	36
% de mois positifs	60%
Meilleur mois	+3.22%
Moins bon mois	-2.32%

Exposition brute



Exposition nette beta-ajustée



Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

Avvertissement 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.