PHILEAS L/S EUROPE - Part R

30 juin 2020

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 : 112.19€
Actif Net : 119 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 juin, PHILEAS L/S EUROPE a progressé de 0.45%, enregistrant 1.75% de gains sur le portefeuille long et 1.30% de pertes sur le portefeuille short dans un marché en hausse de 2.84% (Stoxx 600).

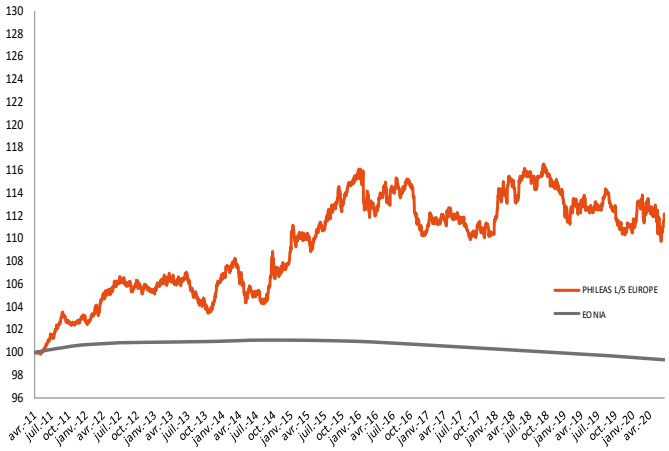
Parmi les principales contributions positives :

- Dans les Télécoms (+57 bps), Masmovil nous a rapporté 47 bps grâce à l'offre du consortium de private equity KKR, Cinven et Providence. Le titre a ainsi progressé de 21% sur le mois. Nous sommes néanmoins déçus par l'offre proposée à 22.5 euros par action alors que notre valorisation était proche de 30 euros. Le cours de l'action était à 25 euros en mars 2018… Au total, ce sont sans doute les acheteurs qui font la meilleure affaire.
- Dans la Distribution Alimentaire (+50 bps), la performance a été portée par Hellofresh qui s'impose comme le leader mondial des livraisons de « meal kits » à domicile. En atteignant une taille critique, Hellofresh devient une marque de référence auprès des consommateurs en Allemagne, Angleterre, Pays-Bas, Etats-Unis. Le marché est encore loin de sa phase de maturité, nous restons confiants dans les perspectives de croissance de la société à court et moyen terme.
- Dans la Consommation (+35 bps), nous avons enregistré des contributions positives de Burberry, Puma, Logitech. Chez Burberry, les performances des nouvelles collections de Riccardo Tisci confortent notre scenario d'un renouveau de la marque.
- Dans l'Automobile (+28 bps), Trigano profite d'une demande soutenue pour ses camping-cars. Le marché était déjà en croissance avant le déclenchement de la crise sanitaire ; celle-ci ne fait que renforcer une tendance structurelle.

Parmi les principales contributions négatives :

- Dans les Services/IT (-71 bps), nos longs se sont révélés en moyenne décevants avec des contreperformances de Compass, Indra Sistemas, Spie, Bureau Veritas. Nous avons vendu nos positions Compass (risque d'une normalisation plus lente que prévu de l'activité) et Indra Sistemas (manque de visibilité sur l'avancée et le paiement de contrats dans la division Transport & Défense). Nous restons en revanche confiants sur Bureau Veritas (guidance sans doute trop prudente sur le T2) et Spie (valorisation attrayante et bénéficiaire du plan de relance européen).

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	0.99%	0.45%	-0.94%	0.68%	1.25%
EONIA	-0.22%	-0.03%	-0.43%	-1.15%	-0.07%

** 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	0.00	4.25%	-0.11	-4.01%	0.03

** 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%	-0.05%	-0.75%	+3.42%
2019	-2.15%	+1.04%	-0.59%	+1.04%	-0.69%	+0.44%	-0.43%	+1.19%	-1.27%	-1.29%	-0.26%	+0.16%	-2.84%
2020	+0.49%	+1.54%	-0.82%	-0.36%	-0.31%	+0.45%							+0.99%

Exposition actions

	%
Exposition brute	120.7%
Exposition nette	15.3%
Exposition nette beta-ajustée	6.8%

Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

Exposition du portefeuille

	%	Nb de lignes
Long actions	68.0%	41
Short actions	52.7%	72
Short indices	0.0%	0

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.

PHILEAS ASSET MANAGEMENT SAS - 60, rue de Prony - 75017 Paris - Tél. : 01 40 54 47 26 - contact@phileas-am.fr - www.phileas-am.fr

PHILEAS L/S EUROPE - Part R

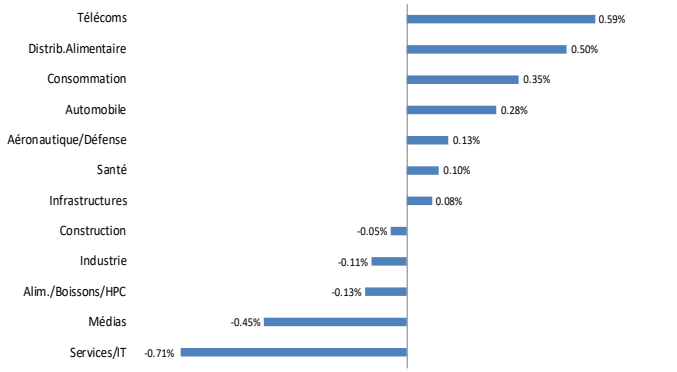
30 juin 2020

PHILEAS ASSET MANAGEMENT

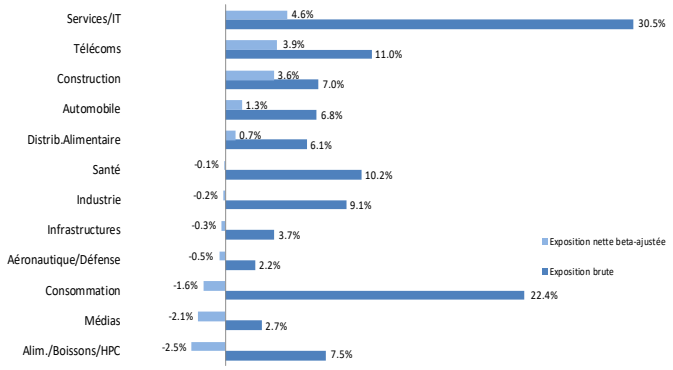
Principales positions

Long	%	Short	%
Worldline	3.2%	Construction Suisse	1.4%
Getinge	3.1%	Télécoms France	1.3%
Bureau Veritas	3.1%	Consommation France	1.2%
Atos Origin	2.9%	Télécoms Suisse	1.2%
Trigano	2.6%	Alim./Boissons/HPC Allemagne	1.1%

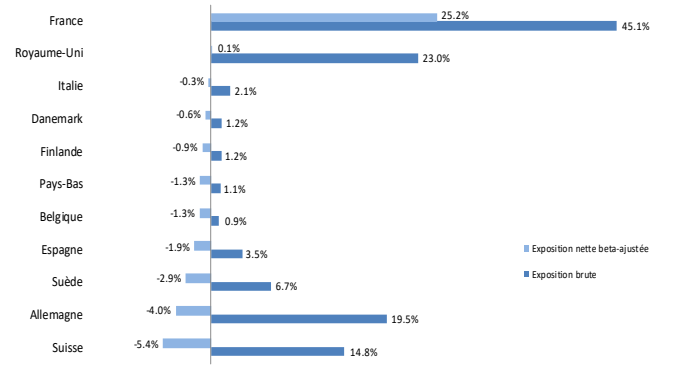
Contributeurs sectoriels à la performance - 1 mois



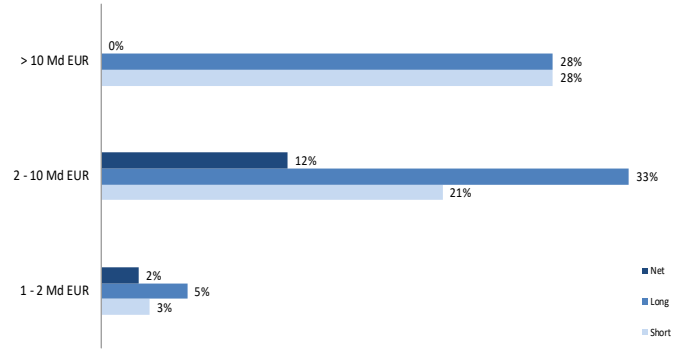
Exposition sectorielle



Exposition géographique



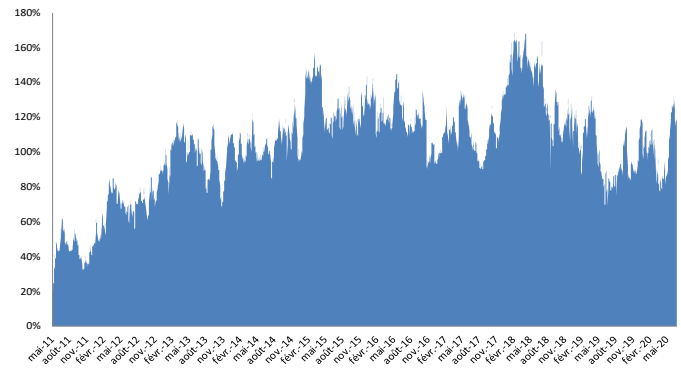
Exposition par capitalisation boursière



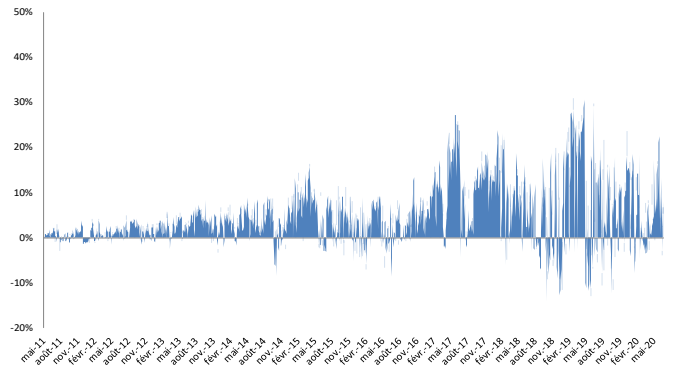
Analyse de performance

Nombre de mois en hausse	62
Nombre de mois en baisse	48
% de mois positifs	56%
Meilleur mois	+3.22%
Moins bon mois	-2.32%

Exposition brute



Exposition nette beta-ajustée



Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

Avertissement Les performance 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.

PHILEAS ASSET MANAGEMENT SAS - 60, rue de Prony - 75017 Paris - Tél. : 01 40 54 47 26 - contact@phileas-am.fr - www.phileas-am.fr