PHILEAS L/S EUROPE - Part R

31 mars 2021

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 : 110.17€
Actif Net : 114 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 mars, PHILEAS L/S EUROPE a progressé de 0.71%, enregistrant 3.78% de gains sur le portefeuille long et 3.06% de pertes sur le portefeuille short dans un marché en hausse de 6.07% (Stoxx 600).

Parmi les principales contributions positives :

- Dans la Construction (+75 bps), Saint Gobain, Kingspan et CRH ont été les principaux contributeurs à la performance. Nous avons pris nos bénéfices sur CRH. Nous conservons en revanche Saint-Gobain et Kingspan. Au-delà de la reprise cyclique, ces deux entreprises bénéficieront à plein de l'effort de rénovation énergétique impulsé par les plans de relance verts.
- Dans l'Industrie (+29 bps), Brenntag et Kion poursuivent leur beau parcours boursier. Les perspectives de croissance et d'amélioration de la marge de Brenntag nous semblent toujours séduisantes. Le potentiel de croissance de Kion dans la division « Supply chain solutions » est encore mal apprécié par le marché. Nous avons pris nos profits sur Rexel. L'histoire de redressement de la rentabilité de la société est intéressante mais la transition managériale qui s'annonce nous incite à adopter une attitude attentiste.
- Dans l'Automobile (+25 bps), Stellantis a accompagné la hausse du secteur alors que nos couvertures sur les équipementiers se sont révélées efficaces.
- Dans les Télécoms (+21 bps), Euskaltel a fait l'objet d'une OPA de la part de Masmovil. Nous avons pris nos bénéfices sur la position même si la prime proposée n'est pas très généreuse.

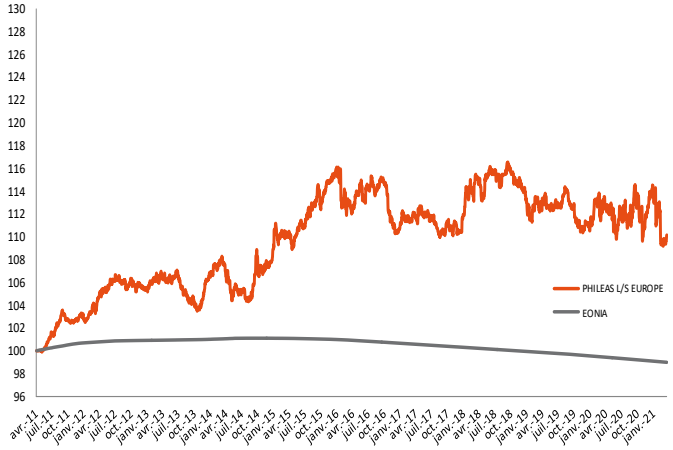
Parmi les principales contributions négatives :

- Dans les Services (-64 bps), Edenred et Elis ont sous-performé le marché. Le management d'Edenred a communiqué une guidance conservatrice qui a sans doute pesé sur le parcours du titre. Nous pensons que la société est très prudente, comme elle l'a souvent été dans le passé, créant ainsi une asymétrie positive sur les prochaines publications. Notre couverture sur Kuehne Nagel a été coûteuse, nous conservons cette position compte tenu d'une valorisation élevée.

Comme communiqué dans notre dernière lettre mensuelle, nous gérons désormais les biais de style de portefeuille ex ante. Nous ajoutons dans notre reporting un tableau affichant l'exposition nette du portefeuille aux poches Qualité et Value (cf page 2). Notre objectif est de maintenir à tout moment une exposition comprise entre -5% et +5% sur ces deux facteurs.

Par ailleurs, nous intégrons un tableau de suivi de notre exposition aux trois critères ESG sur lesquels nous veillons à maintenir une exposition nette positive : Décarbonation, Capital humain et Gouvernance.

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	-3.17%	0.71%	-2.01%	-4.34%	0.97%
EONIA	-0.11%	-0.04%	-0.46%	-1.23%	-0.10%

** 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	0.01	6.20%	-0.22	-4.71%	-0.23

** 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%	+0.46%	-0.78%	+2.12%	-2.08%	-0.12%	+1.87%	+2.42%
2021	-2.24%	-1.65%	+0.71%										-3.17%

Exposition actions

	%
Exposition brute	116.9%
Exposition nette	6.1%
Exposition nette beta-ajustée	14.0%

Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

Exposition du portefeuille

	%	Nb de lignes
Long actions	61.5%	38
Short actions	42.5%	70
Short indices	12.9%	2

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.

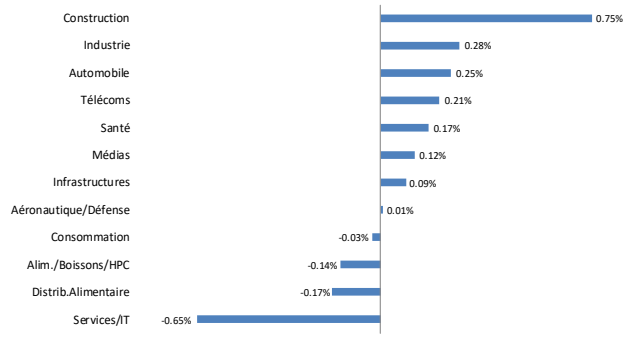
PHILEAS L/S EUROPE - Part R

31 mars 2021

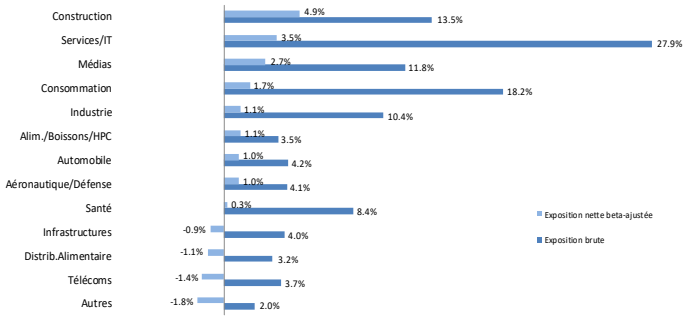
Principales positions

Long	%	Short	%
Saint-Gobain	2.8%	Santé Suisse	1.2%
Brenntag	2.8%	Télécoms France	1.2%
Kion	2.8%	Médias Royaume-Uni	1.1%
Danaher	2.4%	Services/IT France	1.1%
S4 Capital	2.4%	Consommation France	1.1%

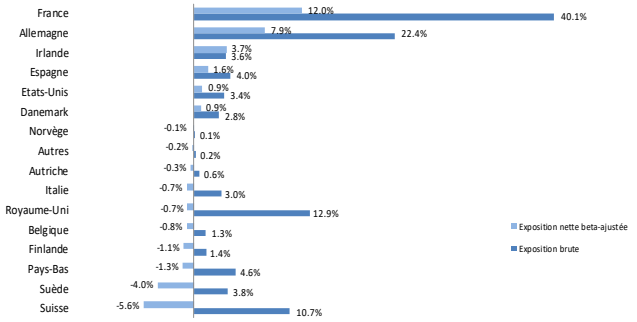
Contributeurs sectoriels à la performance - 1 mois



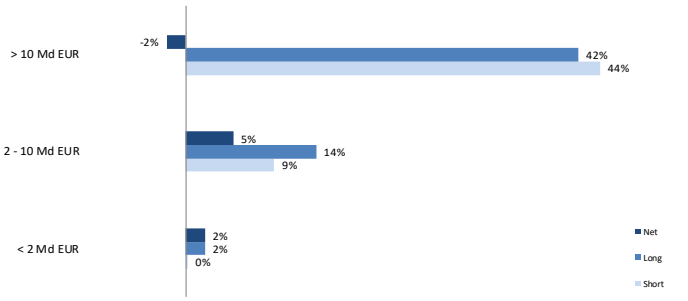
Exposition sectorielle



Exposition géographique



Exposition par capitalisation boursière



Analyse de performance

Nombre de mois en hausse	66
Nombre de mois en baisse	53
% de mois positifs	55%
Meilleur mois	+3.22%
Moins bon mois	-2.32%

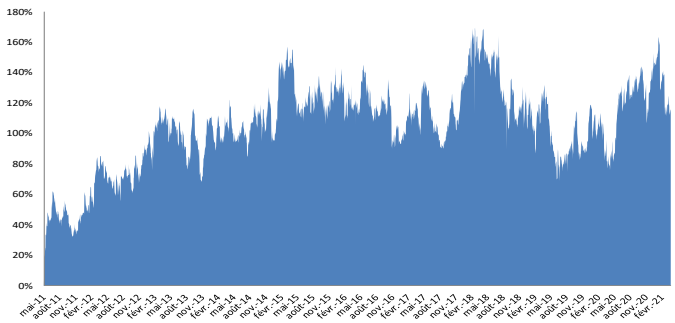
Notes ESG - Exposition nette

	-2	-1	0	+1	+2
Decarbonation	-0.5%	3.6%	-4.8%	3.0%	4.8%
Capital Humain	0.0%	-1.4%	-0.4%	5.7%	2.2%
Gouvernance	0.0%	-2.9%	4.4%	4.6%	0.0%

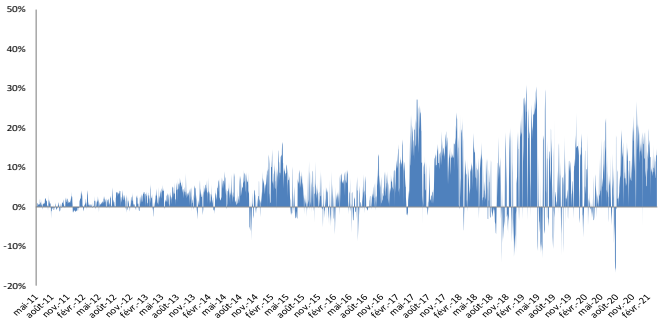
Facteurs de style - Exposition nette

Qualité	1.8%
Value	1.8%
N/A	2.5%

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