PHILEAS
ASSET MANAGEMENT

PHILEAS L/S EUROPE
RAPPORT ANNUEL

31 DECEMBRE 2020

Fonds Commun de Placement – OPCVM conforme aux normes européennes

PHILEAS ASSET MANAGEMENT
60, rue de Prony
75017 - Paris
www.phileas-am.fr

Société de gestion agrée par l'Autorité des Marchés Financiers – n° d'agrément GP-11000010

PHILEAS
ASSET MANAGEMENT

PHILEAS ASSET MANAGEMENT
60, rue de Prony
75017 - Paris

www.phileas-am.fr

Société de gestion agrée par l'Autorité des Marchés Financiers – n° d'agrément GP-11000010

SOMMAIRE

RAPPORT DE GESTION 4

INFORMATIONS REGLEMENTAIRES 13

RAPPORT DU CONTROLEUR LEGAL DES COMPTES 17

COMPTES DE L'EXERCICE 21

ANNEXES COMPTABLES 30

RAPPORT DE GESTION

Du 31 décembre 2019 au 31 décembre 2020 la part I a progressé de 2.74%, la part R de 2.42%, la part S de 4.19% et la part I GBP de 3.19%, la part RD de 2.88%. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La performance de l'indicateur de référence EONIA est -0.46%.

La politique de gestion est identique pour toutes les parts. Les performances mentionnées correspondent à la part I.

En janvier, PHILEAS L/S EUROPE a progressé de 0.56%, enregistrant 0.47% de pertes sur le portefeuille long et 1.03% de gains sur le portefeuille short dans un marché en baisse de 1.23% (Stoxx 600).

Parmi les principales contributions positives :

- Dans les Services/IT (+29 bps), le portefeuille long a profité de la hausse de Bureau Veritas qui comble ainsi une partie de sa décote de valorisation vs SGS. Nous maintenons notre position sur la valeur. Ingenico a également été un bon contributeur. L'offre lancée par Worldline sur le capital d'Ingenico en ce début de mois de février est une bonne nouvelle. Par ailleurs, nous considérons que cette opération est créatrice de valeur pour les actionnaires de Worldline que nous sommes. Les synergies de coûts compensent largement la prime payée. Le nouvel ensemble sera un acteur incontournable dans la poursuite de la concentration du secteur en Europe.
- Dans les Médias (+23 bps), nos positions shorts ont été très efficaces avec des gains enregistrés sur WPP et Pearson. Pearson souffre du déclin du marché de l'éducation aux Etats-Unis, ce qui en fait une source récurrente de déception.
- Dans les Infrastructures (+18 bps), nos positions shorts sur les utilities ont été coûteuses, portées par l'attrait de leurs caractéristiques défensives. Nos couvertures sur le segment de l'immobilier commercial ont été payantes et ont plus que compensé. Nous conservons une opinion prudente vis-à-vis de ce segment très (trop) endetté, dans un contexte de pression tendancielle sur les loyers pesant sur la valorisation des actifs.

Parmi les principales contributions négatives :

- Dans la Santé (-13 bps), nous avons été pénalisés par le rebond de Sonova et Sartorius, dans un marché très averse au risque et visiblement peu angoissé par le risque de payer un multiple de 61X les résultats (!) sur un groupe de biens d'équipements comme Sartorius.
- Dans la Construction (-12 bps), les annonces de croissance externe de Saint Gobain sont une source de déception. Le groupe semblait pourtant engagé sur la voie de la vente de ses actifs sous-performants : bien que réalisées à des multiples facialement faibles, ces opérations nous paraissaient être un signe de changement dans un groupe historiquement prompt aux acquisitions mais toujours réticent à céder des actifs. Les rachats successifs de Continental Building Products aux Etats-Unis et de deux petites sociétés en Amérique latine érodent cette thèse et sont un frein au rerating de la valeur à court terme. Nous restons néanmoins actionnaires de l'entreprise, le niveau de valorisation actuel nous semblant extrêmement faible.

Comme nous l'évoquions dans notre lettre mensuelle précédente, le pilotage de notre exposition factorielle est devenue un élément central de la gestion de notre risque. Il nous permet d'affiner et d'ajuster de façon pertinente notre exposition sectorielle dans un environnement de marché encore chahuté en ce début d'année par des événements exogènes.

En février, PHILEAS L/S EUROPE a progressé de 1.54%, enregistrant 1.62% de pertes sur le portefeuille long et 3.16% de gains sur le portefeuille short dans un marché en baisse de 8.53% (Stoxx 600).

Parmi les principales contributions positives :

- Dans les Services/IT (+129 bps), la partie longue du portefeuille affiche une performance étale malgré la forte chute du marché. L'offre de Worldline sur Ingenico a été logiquement saluée par le marché. Ce rapprochement agira sans doute comme un catalyseur à l'accélération de la consolidation du secteur en Europe, tant la taille critique devient un argument compétitif essentiel. Nous avons ainsi bénéficié du rerating de Nexi, opérateur italien dont l'alliance avec SIA devient de plus en plus probable. Au total, le secteur des paiements rapporte 122 bps sur le mois (Ingenico 64 bps, Worldline 28 bps et Nexi 30 bps).
- Dans les Télécoms (+40 bps), Iliad est en hausse sur le mois portée par des espoirs de regain commercial en France. L'entreprise s'est dotée depuis quelques mois d'un dispositif capable de supporter un déploiement industriel de la fibre. Le retard accumulé vis-à-vis d'Orange (qui bénéficiait jusqu'à présent de son « first mover advantage ») pourrait ainsi être en partie comblé. Nous prenons nos bénéfices après le beau parcours récent du titre.
- Dans la Consommation (+38 bps), les couvertures dans le luxe ont été efficaces et ont plus que compensé les pertes sur Kering et Moncler. Nous conservons une exposition nette limitée à ce segment compte tenu de l'incertitude macroéconomique ambiante.

Parmi les principales contributions négatives :

- Dans l'Aéronautique/Défense (-34 bps), nous avons été pénalisés par la baisse marquée de MTU. Nous sommes rentrés sur le titre en fin de mois après un début de consolidation. La généralisation de la crise du coronavirus a continué d'entrainer le cours à la baisse. Si nous avons clairement sous-estimé l'ampleur de la réaction du marché, celle-ci ne remet pas en cause notre thèse d'investissement : le trafic aérien sera probablement fortement impacté en 2020, pour autant la traduction de cette faiblesse sur le chiffre d'affaires est loin d'être linéaire et à notre sens difficilement extrapolable sur plusieurs années comme le suggère la réaction du titre. La structure de la flotte de moteurs de MTU confère au groupe une visibilité convenable sur les années à venir, le bilan est sain, et la génération de free cash-flow confortable.
- Dans la Construction (-30 bps), les sous-performances de Vinci et Saint-Gobain ont pesé sur la performance.

En mars, PHILEAS L/S EUROPE a reculé de 0.68%, enregistrant 7.52% de pertes sur le portefeuille long et 6.84% de gains sur le portefeuille short dans un marché en baisse de 14.79% (Stoxx 600).

Parmi les principales contributions positives :

- Dans le sous-portefeuille Infrastructures/Immobilier (+78 bps), nos pertes enregistrées sur Vonovia et Aroundtown ont été plus que compensées par nos gains sur le portefeuille short, les centres commerciaux pâtissant de leurs niveaux d'endettement élevés et d'une incertitude sur l'évolution des loyers. Nous prenons nos bénéfices sur ces couvertures tout en réduisant nos positions longues.
- Dans la Santé (+74 bps), nous avons bénéficié des hausses de Biomérieux et de Getinge. Au-delà d'une demande court terme soutenue sur certaines lignes de produits (tests Covid pour Biomérieux, respirateurs pour Getinge), ces deux sociétés nous semblent bien positionnées pour bénéficier d'une augmentation structurelle des budgets de santé une fois la crise passée.
- Dans la Consommation (+69 bps), nos couvertures se sont révélées efficaces. Nous prenons nos bénéfices sur Hugo Boss, Kingfisher ou encore Marks & Spencer. Les valorisations de ces sociétés nous semblent refléter en bonne partie les risques opérationnels liés à l'environnement actuel. Nous avons initié une position longue sur Inditex. Le bilan solide de la société devrait lui permettre de traverser la période de confinement sans grand stress financier.

Parmi les principales contributions négatives :
- Dans l'Aéronautique/Défense (-83 bps), la perte subie sur Thales explique l'essentiel de la performance du sous-portefeuille. Nous avons réduit la taille de la ligne, le coût de la crise sanitaire risque de peser sur les budgets Défense des Etats. Notre couverture Rolls Royce a bien compensé la baisse de MTU.
- Dans l'Industrie (-74 bps), notre exposition à ABB et Assa Abloy nous a logiquement couté. Dans le même temps, nos couvertures sur Sandvik, Geberit ou Atlas Copco n'ont pas eu le rendement espéré.
- Dans la Construction (-55 bps), la forte de baisse de Saint-Gobain a été la principale source de perte. Nous conservons notre position en reconnaissant que la visibilité est limitée ; la valorisation nous paraît cependant suffisamment basse pour encaisser de fortes révisions à la baisse des estimations.

Dans un contexte de forte incertitude et d'émergence de primes de risque transcendant largement les segmentations habituelles (qualité/value, défensif/cyclique…), nous nous attachons à suivre notre risque de façon très granulaire. Outre les facteurs classiquement pertinents dans ce genre de phase (levier financier, liquidité), nous apportons une attention particulière à certains facteurs émergents (sensibilité de l'activité au shutdown, sensibilité aux taux d'intérêts, exposition à l'Europe périphérique…). Sur ces points, notre outil de gestion du risque multifactoriel s'avère très utile.

En avril, PHILEAS L/S EUROPE a reculé de 0.29%, enregistrant 2.06% de gains sur le portefeuille long et 2.35% de pertes sur le portefeuille short dans un marché en hausse de 6.23% (Stoxx 600).

Parmi les principales contributions négatives :
- Dans la Consommation (-33 bps), nous avons été pénalisés par les faibles contributions de quelques positions longues comme Inditex ou Kering qui n'ont pas compensé les pertes sur nos shorts.
- Dans l'Automobile (-26 bps), nos couvertures sur CIE et Continental ont surperformé nos longs sur Michelin et Peugeot. Notre timing d'entrée sur Trigano n'a pas été optimal.
- Dans l'Alimentation/Boissons/HPC (-20 bps), Symrise et Givaudan poursuivent leur rerating malgré des niveaux de valorisation déjà élevés. Ces postions shorts expliquent l'essentiel de la contreperformance.

Parmi les principales contributions positives :
- Dans les Services/IT (+67 bps), notre portefeuille long a été très efficace dans la hausse du marché avec notamment les bonnes performances de Worldline, Avast, Capgemini.
- Dans la Construction (+35 bps), nous avons pris nos bénéfices sur Rockwool après avoir atteint notre objectif de cours. Nous restons actionnaires de CRH qui devrait bénéficier d'un rebond de la demande en infrastructures et d'un environnement coût/matière favorable.

Nous avons investi sur Brenntag au cours du mois. Le dossier combine plusieurs avantages à nos yeux : un métier simple, générateur de cash, doté de fortes barrières à l'entrée (la distribution de produits chimiques), un consensus peu enthousiaste suite à plusieurs années de faible croissance, et un nouveau CEO (ex Clariant) désireux de réveiller la belle endormie. Après une période marquée par beaucoup de petites acquisitions, les chantiers d'amélioration à moyen terme nous semblent nombreux (regroupement d'une partie des 600 centres logistiques, shared services, segmentation de l'offre). A plus court terme, le business model nous paraît beaucoup plus résilient que ne l'anticipe le marché (exposition géographique et métiers plutôt favorable, effets mix et prix contracycliques sur la marge brute). Ces éléments nous paraissent mal capturés dans la valorisation absolue et relative du titre.

En mai PHILEAS L/S EUROPE a reculé de 0.25%, enregistrant 2.51% de gains sur le portefeuille long et 2.76%

de pertes sur le portefeuille short dans un marché en hausse de 3.03% (Stoxx 600).

Parmi les principales contributions négatives :

- Dans la Santé (-40 bps), la sous-performance de Getinge est particulièrement marquée. Le titre a perdu près de 8% sur le mois sans raison fondamentale. Nous restons optimistes sur cette histoire de redressement opérationnel bien engagée avant l'apparition du Covid. La remise à niveau structurelle des capacités hospitalières en équipements de réanimation déclenchée par la pandémie ne fait qu'accroitre les leviers de croissance de la société.
- Dans la Consommation (-23 bps), nous avons été pénalisés par les contributions négatives de Moncler et de SSP sur la partie longue.
- Dans les Médias (-13 bps), nous pensons que le marché sous-estime le potentiel de normalisation de l'activité des agences de publicité. Dans ce contexte, Publicis nous semble être un investissement tactique intéressant même si les challenges opérationnels restent les mêmes pour le secteur.

Parmi les principales contributions positives :

- Dans les Services/IT (+34 bps), nous avons bénéficié des performances de Logitech, Avast et Worldline. Nous renforçons notre position sur Atos alors que la société organise son Investor day à la fin du mois de juin. Le focus devrait être les perspectives de croissance de la société notamment dans la cybersécurité. Avec un bilan sain, la croissance externe dans des segments à forte croissance permettra d'accroitre le potentiel de croissance de la société.

Nous avons renforcé nos positions sur les valeurs du secteur de la construction exposées aux thèmes de la rénovation et de l'efficience énergétique des bâtiments. Le plan de relance européen de 750 Md€ dont les contours commencent à se dessiner prévoit des investissements massifs sur ces segments dans les années à venir. Bénéficiant par ailleurs d'un environnement de marché globalement moins affecté par la pandémie que ce que l'on aurait pû craindre il y a quelques semaines, Rockwool, Saint Gobain, et Sika nous semblent être de bons vecteurs pour s'exposer à ces budgets.

En juin PHILEAS L/S EUROPE a progressé de 0.52%, enregistrant 1.78% de gains sur le portefeuille long et 1.26% 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).

En juillet PHILEAS L/S EUROPE a progressé de 0.52%, enregistrant 0.08% de gains sur le portefeuille long et 0.44% de gains sur le portefeuille short dans un marché en baisse de 1.11% (Stoxx 600).

Parmi les principales contributions positives :
- Dans les Services/IT (+87 bps), nous avons bénéficié d'une contribution positive à la fois de la partie longue et de la partie short du portefeuille. Les résultats de Teleperformance ont été impressionnants. La croissance affichée par la société démontre la robustesse de son business model. Dans un monde où les services se digitalisent et où la consommation se fait en ligne, l'assistance téléphonique devient une prestation essentielle pour le bon suivi des clients. Avast poursuit son rerating alimenté par des perspectives de croissance solides du segment des logiciels antivirus.
- Dans la Santé (+44 bps), Getinge a publié de bons résultats semestriels. Nous restons optimistes sur le potentiel de croissance et de redressement des marges de la société.
- Dans les Médias (+29 bps), nos couvertures sur les agences de publicité ont été efficaces.

Parmi les principales contributions négatives :
- Dans la Consommation (-83 bps), notre position sur Boohoo nous a coûté 54 bps. Le cours de bourse a souffert de la publication d'articles de presse accusant des fournisseurs de Boohoo de payer leurs salariés sous le salaire minimum légal en Angleterre. Il est difficile de prévoir l'impact d'une éventuelle montée des coûts liée aux salaires sur la marge de Boohoo. Compte tenu de la controverse suscitée et de l'absence de visibilité sur l'enjeu économique pour la société, nous avons vendu l'intégralité de notre position le jour même de la publication des articles à -15%. Le titre a poursuivi sa chute et affiche une baisse de 30% au total.

La controverse sur Boohoo et notre réaction immédiate à son apparition illustrent bien l'importance croissante que nous accordons à la notion d'ESG. Nous intégrons depuis quelques mois des critères ESG au sein de notre modèle multifactoriel de suivi des risques. Nous sommes ainsi capables de noter les entreprises de notre univers sur des thèmes comme la décarbonisation, le risque de controverse et la qualité de la gouvernance. La composante ESG de notre modèle sera amenée à être enrichie dans les semaines qui viennent et nous communiquerons dès la rentrée de façon plus large sur notre méthode « ESG for Alpha ». Nous reconnaissons en effet que l'ESG n'est pas un thème abstrait, il devient aujourd'hui important d'intégrer des critères ESG dont l'impact sur la performance économique des entreprises est amené à prendre de l'ampleur. Nous pouvons ainsi concilier la recherche de performance et l'investissement responsable.

En août PHILEAS L/S EUROPE a reculé de 0.70%, enregistrant 2.18% de gains sur le portefeuille long et 2.88% de pertes sur le portefeuille short dans un marché en hausse de 2.85% (Stoxx 600).

Parmi les principales contributions négatives :
- Dans les Services/IT (-79 bps), nous avons été pénalisés par la surperformance de la partie la plus cyclique de nos shorts et par la baisse d'Avast après son beau parcours depuis cinq mois. Nous restons confiants dans le

potentiel de croissance de cette entreprise de logiciels antivirus, les lancements récents de nouveaux produits dans le domaine de la gestion de la vie privée digitale nous semblent prometteurs.
- Dans les Médias (-44 bps), les agences de publicité ont surperformé nos positions dans la TV. Les commentaires récents sur l'activité du T3 indiquent une normalisation des tendances publicitaires ce qui nous rend optimistes sur RTL et TF1 dont la valorisation reflète toujours des niveaux de chiffres d'affaires très déprimés.
- Dans la Santé (-19 bps), Philips, Getinge et Alcon ont souffert de la rotation en faveur des cycliques. Nous avons neutralisé nos positions longues en intégrant des couvertures dans le segment des diagnostics. Ces valeurs devraient souffrir de l'arrivée de tests antigéniques low cost et du lancement prochain d'un vaccin.

Parmi les principales contributions positives :
- Dans la Construction (+49 bps), Rockwool et Saint-Gobain sont portés par leur exposition aux marchés de l'efficience énergétique. Le plan de relance européen sera un moteur de croissance significatif pour le segment de l'isolation thermique.

Focus ESG :
Comme nous l'expliquions dans notre lettre du mois de juillet, les thèmes liés à l'ESG sont devenus des facteurs structurants en termes d'analyse fondamentale. L'évolution des réglementations, des politiques publiques, des comportements alimentent la croissance des activités exposées aux principaux enjeux posés par l'ESG. Nous sommes ainsi attentifs aux impacts économiques de telles évolutions et les intégrons à notre analyse financière. La décarbonisation se trouve sans doute au premier rang des priorités en termes de politique publique. Un certain nombre de valeurs de notre univers sont favorablement exposées à ce thème (Rockwool, Saint-Gobain, Vestas, Air Liquide…). Selon le système de notation que nous avons développé en interne, notre exposition nette à la décarbonisation ressort à 14% : 10% concernent des entreprises bénéficiant d'une exposition forte et 4% d'une exposition modérée.
Nous poursuivons l'enrichissement de notre base ESG avec les critères qui nous paraissent les plus pertinents, nous communiquerons régulièrement sur nos progrès dans ce domaine.

En septembre PHILEAS L/S EUROPE a progressé de 1.62%, enregistrant 1.68% de gains sur le portefeuille long et 0.06% de pertes sur le portefeuille short dans un marché en baisse de 1.47% (Stoxx 600).

La bonne performance de ce mois est bien répartie sur les poches sectorielles du portefeuille.
- Dans la Distribution alimentaire (+64 bps), le sous-portefeuille a bénéficié du rebond d'Hellofresh. Le titre avait baissé sans raison particulière au mois d'août et nous en avions profité pour renforcer notre position. Cette entreprise nous semble bien positionnée pour capter le développement de nouvelles habitudes alimentaires (livraison de boîtes repas à domicile). Le contexte actuel n'est selon nous qu'un accélérateur de tendances longues.
- Dans l'Automobile (+44 bps), Trigano a publié un très bon chiffre d'affaires au T2, les perspectives de croissance sont largement revues à la hausse et alimentent le beau parcours du titre.
- Dans l'Aéronautique/Défense (+35 bps), notre couverture sur Rolls Royce s'est révélée efficace.
- Dans les Infrastructures (+29 bps), l'immobilier commercial voit ses perspectives de revenus locatifs se dégrader à mesure que la pénétration du commerce en ligne progresse. Ce profil de rente déclinante constitue une bonne couverture à nos investissements sur Vinci ou Segro.
- Dans les Médias (+27 bps), nous avons pris nos bénéfices sur RTL. Nous avons constitué une petite position sur Ströer dont l'activité de publicité est peu impactée par la crise du Covid. La bonne gestion de la crise sanitaire en Allemagne permet au pays d'éviter des confinements brutaux, ce qui explique la résistance de l'affichage publicitaire.

Focus ESG :
Nous enrichissons notre base de notation ESG en intégrant de nouveaux critères. Les agences comme Sustainalytics fournissent un benchmark intéressant à notre notation interne. Nous constatons l'importance d'une approche propriétaire tant certaines notes peuvent faire l'objet de débats. Nous organiserons en novembre une conférence téléphonique pour détailler notre approche sur ce sujet.
Le capital humain est un critère important dans la mesure où il reflète notamment la capacité de l'entreprise à attirer les meilleurs talents. Dans certains secteurs comme les services ou l'IT, il s'agit d'un enjeu majeur. L'exposition nette du fonds à ce critère ressort à 9% avec des entreprises comme S4 Capital, Edenred ou Iliad.

En Octobre PHILEAS L/S EUROPE a reculé de 1.48%, enregistrant 3.61% de pertes sur le portefeuille long et 2.13% de gains sur le portefeuille short dans un marché en baisse de 5.18% (Stoxx 600).

Parmi les principales contributions négatives :
- Dans l'Automobile (-54 bps), Trigano a subi des prises de bénéfices sans raison spécifique. Les commandes de la société restent bien orientées et offrent une bonne visibilité sur la croissance de l'activité en 2021.
- Dans la Consommation (-39 bps), la performance de nos positions longues a été décevante avec notamment les baisses d'Essilor et d'Adevinta. Nous restons investis sur ces deux valeurs.
- Dans l'Aéronautique/Défense (-35 bps), le portefeuille a été pénalisé par le fort rebond de Rolls Royce consécutif à son augmentation de capital. Compte tenu du potentiel de rebond lié à une normalisation de l'activité à un horizon deux ans, nous avons coupé cette couverture.
- Dans les Services/IT (-29 bps), nous avons soldé notre position sur Sopra compte tenu de performances opérationnelles inférieures à la moyenne du secteur. La cyberattaque qui vise la société devrait être surmontée mais l'absence de communication du management ne nous aide pas à en mesurer l'impact... Des valeurs comme Nexi, Worldline ou Solutions 30 ont souffert de prises de bénéfices dans la baisse du marché, cela ne remet pas en cause notre opinion positive sur ces entreprises.

Parmi les principales contributions positives :
- Dans l'Industrie (+26 bps), les couvertures ont été efficaces tandis que Vestas, Schneider et Brenntag ont particulièrement bien résisté en affichant une performance légèrement positive.

Nous avons renforcé notre position sur Bureau Veritas dans le sillage d'un troisième trimestre très convaincant. La croissance organique est meilleure qu'attendu et les perspectives de normalisation de l'activité inciteront le consensus à réviser à la hausse les prévisions 2021. La société est une bénéficiaire de l'importance croissante de l'ESG au sein de ses entreprises clientes. La certification est en effet une étape indispensable du processus de reporting ESG. Le management de Bureau Veritas prévoit la création d'une division dédiée à ce type de service. Le surcroit de croissance organique lié aux services ESG déclenchera selon nous un rerating de l'action.

En novembre PHILEAS L/S EUROPE a reculé de 0.05%, enregistrant 7.04% de gains sur le portefeuille long et 7.09% de pertes sur le portefeuille short dans un marché en hausse de 13.72% (Stoxx 600).

Le mois de Novembre a été caractérisé par un rebond massif du marché accompagné d'une rotation très marquée Value / Qualité. Ce mouvement a été déclenché par les résultats positifs des essais cliniques des vaccins Covid de Pfizer et Moderna. Le portefeuille a souffert les premiers jours de la rotation en faveur de la poche Value. Il a cependant rattrapé l'essentiel de son drawdown à la faveur du rebond de nos principales convictions

en fin de mois et d'un rééquilibrage rapide du portefeuille (le jour de l'annonce). La structure du portefeuille est ainsi plus équilibrée entre Qualité et Value. Nous avons renforcé ou intégré des valeurs comme Saint-Gobain, Peugeot, Nexans ou Rexel tout en conservant nos convictions fortes sur les plus belles valeurs du portefeuille (Bureau Veritas, Edenred, Teleperformance…).

Parmi les principales contributions positives :
- Dans les Médias (+87 bps), nous avons profité des bonnes performances de Stroeer et S4Capital. Notre trading s'est révélé efficace sur Prosus que nous avons vendu sur ses plus hauts (position reconstituée depuis).
- Dans l'Aéronautique/Défense (+31 bps), MTU a largement profité du newsflow vaccin. Nous conservons notre position pour être exposé à la normalisation progressive du trafic aérien dans les prochains trimestres.

Parmi les principales contributions négatives :
- Dans les Services/IT (-54 bps), la performance reflète la position nette short du sous-portefeuille dans lequel est logée notre couverture indicielle. Nous avons pris nos bénéfices sur Amadeus compte tenu du fort rebond du titre. En ce début de mois de décembre, suite à la publication d'un rapport de short seller sur Solutions 30 et en accord avec notre politique ESG relative à la gestion des controverses, nous avons vendu l'intégralité de notre position.
- Dans les Infrastructures (-46 bps), le rebond de l'immobilier commercial a été violent et a logiquement pénalisé nos positions short. Nous avons cependant coupé rapidement nos - petites - couvertures sur les valeurs les plus sensibles comme Unibail ou Klepierre.
- Dans la Santé (-17 bps), nos positions longues de nature plutôt défensive ont sous-performé dans un contexte de retour de l'appétit pour le risque. Nous conservons notre conviction sur Qiagen (performance étale sur le mois) : au-delà du surcroît ponctuel de demande sur l'activité de diagnostics du fait de la pandémie, nos échanges avec le management renforcent notre confiance dans les perspectives du groupe à moyen terme. A 20 fois les résultats, contre 30 fois pour ses principaux pairs, celles-ci nous semble encore trop modestement valorisées.

En décembre PHILEAS L/S EUROPE a progressé de 1.45%, enregistrant 2.82% de gains sur le portefeuille long et 1.37% de pertes sur le portefeuille short dans un marché en hausse de 2.48% (Stoxx 600).

L'année 2020 a été caractérisée par trois phases :
- De janvier à fin mars, le fonds a progressé de 1.42% dans un contexte de marché disloqué par l'apparition du Coronavirus.
- D'avril à octobre, la performance a été étale (-0.09%) dans une configuration de fort rebond du segment cyclique vs segment défensif. La contribution négative de la structure de portefeuille a été compensée par un bon stock picking.
- De novembre à fin décembre, une progression de 1.40% : dans la foulée des résultats du vaccin de Pfizer, le fonds a souffert quelques jours de la rotation en faveur de la poche value du marché. Le rééquilibrage du portefeuille (renforcement de valeurs cycliques comme Saint-Gobain, Peugeot, Nexans ou encore Rexel) ainsi que le bon hit ratio du mois de décembre sur nos principales convictions ont permis d'afficher une bonne fin d'année.

Sur l'ensemble de l'année, la performance est assez bien répartie d'un point de vue sectoriel. Nous notons la bonne contribution de la Distribution Alimentaire grâce à la performance d'Hellofresh dont le management fait preuve d'une grande efficacité pour capter les opportunités de croissance liées à la pénétration accrue du online dans l'alimentaire. Dans les Infrastructures, nos couvertures sur le segment des galeries commerciales se sont révélées très payantes. Nos deux principales déceptions sont Thales et Danone dont les résultats 2019, publiés au T1 2020, nous ont pris à contre-pied. Nous sommes sortis de ces deux positions au moment de ces

publications.

L'année 2020 a été marquée par le renforcement de notre approche ESG. Nous avons intégré à notre recherche six facteurs ESG susceptibles d'impacter durablement la valeur d'une entreprise (deux en Environnement, trois en Social, un en Gouvernance). Nous enrichissons notre analyse interne par les notes des bases Sustainalytics et de Trucost. Notre liste d'exclusion fait l'objet d'une vigilance renforcée sur les controverses. Les valeurs présentant un risque ESG élevé sont exclues.
Enfin en ce début d'année 2021, les deux gérants, Cyril Bertrand et Ludovic Labal, ont obtenu la certification CESGA, diplôme ESG délivré par l'Effas (fédération des Sfaf européennes).

Nous abordons 2021 avec le même ADN de stock picking qui nous caractérise depuis notre lancement en 2011. Nous avons depuis douze mois sophistiqué notre gestion des risques grâce à notre outil d'analyse multifactorielle et intégré l'ESG comme une composante de notre gestion, notre but étant de concilier ESG et production de performance !

INFORMATIONS REGLEMENTAIRES

Principaux mouvements de l'exercice

PLSE

Principales entrées

En valeur absolue EUR
Achats cumulés sur portefeuilles long et ventes cumulées sur portfeuilles short

Achat Long	NESTLE SA-REG	32 290 502
Achat Long	COMPAGNIE DE SAINT-GO	29 342 415
Achat Long	COMPASS GRP	28 690 655
Achat Long	CAP GEMINI	25 448 562
Achat Long	SCHNEIDER ELECTRIC SA	24 671 057
Achat Long	BOUYGUES	20 749 155
Achat Long	MTU AERO ENGINES HLDG	19 295 394
Achat Long	VINCI SA	18 536 555
Vente Short	UNIBAIL-RODAMCO	17 006 996
Achat Long	JCDECAUX	16 217 456

PLSE

Principales sorties

En valeur absolue EUR
Ventes cumulées sur portefeuilles long et achat cumulées sur portefeuilles short

Vente long	NESTLE SA-REG	32 447 940.60
Vente long	COMPAGNIE DE SAINT-GOBA	31 374 724.78
Vente long	COMPASS GRP	30 961 332.83
Vente long	SCHNEIDER ELECTRIC SA	24 554 362.88
Vente long	BOUYGUES	24 070 631.77
Vente long	CAP GEMINI	22 966 805.85
Vente long	VINCI SA	17 856 339.85
Vente long	ILIAD SA	17 068 984.04
Vente long	BURBERRY	16 906 081.19
Achat Short	UNIBAIL-RODAMCO	16 896 504.72

Changements intervenus au cours de l'exercice

Dans le cadre de l'exercice 2020, aucun changement n'est intervenu au cours de l'exercice.

Sélection et évaluation des intermédiaires et contreparties

- **Entrée en relation**

Avant l'entrée en relation, Phileas Asset management vérifie que les intermédiaires disposent de l'autorisation et de la capacité pour apporter les prestations nécessaires à ses besoins.
Concernant les *brokers*, la SGP s'assure qu'elle reçoit bien la politique d'exécution de l'intermédiaire.

- **Critères d'évaluation**

La sélection des intermédiaires est formalisée au cours de revues semestrielles réalisées par les gérants.
Les principaux critères retenus pour la sélection et l'évaluation des intermédiaires et des contreparties sont :

- Le coût de l'intermédiation
- La qualité de l'exécution (capacité de best-exécution conformément à la réglementation en vigueur),
- La qualité du traitement administratif (envoi des confirmations, qualité du back office ...)
- La qualité du suivi commercial : prise en compte la qualité du suivi par la personne chargée du compte chez l'intermédiaire et la pertinence de ses interventions

D'autres critères peuvent être rajoutés en vue d'améliorer l'évaluation réalisée.
La politique d'exécution des ordres et de sélection de la société de gestion est disponible sur demande auprès de Phileas Asset Management, 60 rue de Prony 75017 Paris ou par e-mail (contact@phileas-am.fr).

Politique de vote

Le détail des conditions dans lesquelles la société de gestion entend exercer les droits de vote attachés aux titres détenus en portefeuille est disponible sur demande auprès de Phileas Asset Management, 60 rue de Prony 75017 Paris ou par e-mail (contact@phileas-am.fr).

Rétrocessions et frais de gestion

Dans le cadre du respect des règles de bonne conduite applicables à la gestion de portefeuille, les dispositions de l'article 314-80 du Règlement Général de l'Autorité des marchés financiers interdisent la rétrocession à la société de gestion de frais de gestion ou de souscription et de rachat au titre d'investissements réalisés par cette dernière pour le compte du fonds dans les parts ou actions d'un OPCVM ou d'un fonds d'investissement.
La société de gestion de l'OPCVM a mis en place les mesures nécessaires pour que l'ensemble des rétrocessions soit affecté directement au fonds.

Frais d'intermédiation

Le détail des conditions dans lesquelles la société de gestion a eu recours à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres est disponible sur demande auprès de Phileas Asset Management, 60 rue de Prony 75017 Paris ou par e-mail (contact@phileas-am.fr).

Techniques de gestion efficaces de portefeuille

Le FCP effectue des prêts de titres qui ne génèrent pas d'exposition au risque de marché actions.

- La contrepartie est Caceis Bank France
- Le prêt de titres représente 0.00% de l'actif à la clôture de l'exercice
- La garantie financière prend la forme d'obligations souveraines
- Il n'y a pas de frais pour le FCP
- Les revenus générés représentent 0.00% de l'actif à la clôture de l'exercice

Le FCP est exposé à des instruments financiers dérivés via des positions acheteuses et vendeuses sur equity swap et via des swaps de change.

- L'exposition brute sous-jacente obtenue sur instruments financiers dérivés (equity swap) à la clôture de l'exercice est de 96.00%
- Les contreparties concernées sont Bank of America Merrill Lynch et Morgan Stanley
- Le fonds n'a pas reçu de contrepartie financière

Le FCP n'est pas exposé à des instruments financiers de gré à gré.

Mode de calcul du risque global

Méthode de l'engagement

Prêt de titres

Le prêt de titres a pour objet de faire bénéficier l'OPCVM d'un rendement supplémentaire.

- La contrepartie est Caceis Bank France.
- Le prêt de titres représente 0.00% de l'actif à la clôture de l'exercice.

- La garantie financière prend la forme d'obligations souveraines.
- Il n'y a pas de frais pour le FCP.
- Les revenus générés sont de 0.00% de l'actif, entièrement acquis au FCP.

Règlement SFTR

Le prêt d'actions a pour objet de faire bénéficier le FCP de commissions dont le taux varie selon les opérations.

- Les intervenants au processus de prêt des titres sont :

  - PHILEAS Asset Management - prêteur pour compte du FCP Phileas L/S Europe
  - CACEIS Bank France - teneur de Compte Conservateur des actifs
  - CACEIS Bank Luxembourg, au travers de son Desk Prêt / Emprunt – emprunteur des titres

- Le prêt de titres représenté est nul en actions soit 0.00% de l'actif net à la clôture de l'exercice
- L'ensemble des actifs prêtés bénéficient d'une garantie financière quotidienne qui prend la forme d'une obligation souveraine française libellée en euros à la clôture de l'exercice
- La principale contrepartie est l'Etat français
- Les contreparties sont établies en France et en Europe
- Il n'y a pas de frais pour le FCP
- Les revenus générés reviennent à 70% au FCP et 30% à Caceis. Ils représentent 0.00% de l'actif à la clôture de l'exercice
- Le FCP ne réutilise pas la garantie
- Le FCP bénéficie d'une garantie de 105% de la valeur des titres prêtés en obligations souveraines de haute qualité de crédit émis par des pays membre de la zone euro.

Critères E.S.G.

La politique d'investissement n'intègre pas de façon systématique et simultanée les critères liés à l'Environnement, au Social et à la qualité de Gouvernance (E.S.G).

Traitement des actifs non liquides

Un contrôle de la liquidité des actifs est effectué quotidiennement. Le risque de liquidité est contrôlé au niveau du portefeuille en fonction de la liquidité respective des actifs. Les volumes quotidiens des différents actifs sont observés sur une moyenne historique de 3 mois glissant via Bloomberg. Sur une hypothèse centrée de 20% des volumes quotidiens, un Etat des Risque quotidien indique la liquidité du portefeuille et la possibilité découler les actifs en moins de ½ jour, moins de 1 jour, moins de 3 jours, et moins de 5 jours. De sorte que les actifs les moins liquides peuvent être écoulés sous cinq jours maximum.

Politique de rémunération

La politique de rémunération de PHILEAS ASSET MANAGEMENT est revue annuellement et elle est conforme à la directive OPCVM 5 et à l'article 314-85-2 du règlement général de l'AMF.

La rémunération n'est pas complexe et il n'y a pas de commissions de surperformance obligatoires.

La rémunération variable n'est payée ou acquise que pour autant que :

- les performances de l'unité opérationnelle, des portefeuilles gérés, et de la personne concernée justifient une rémunération variable,
- la société de gestion dégage un résultat avant impôt positif après provision pour rémunérations variables.

La rémunération se compose d'une partie fixe et d'une partie variable, versée en numéraire et le cas échéant en parts d'OPCVM.
Les rémunérations variables inférieures à 100 000€ sont versées en numéraire.
Les rémunérations variables supérieures à 100 000€ :

- sont versées pour minimum 50% en parts d'OPCVM gérées par la société selon une répartition reflétant le poids de chaque OPCVM dans les en-cours sous-gestion.
- sont reportées pour minimum 50% sur 3 ans, le paiement s'effectuant par tiers chaque année. Le nombre total de parts d'OPCVM attribuée dans le cadre de la rémunération différée est fixée pour toute la durée des versements sur la base du cours de clôture au 31.12 de l'année d'attribution. Les parts d'OPCVM acquises au titre de la rémunération variable doivent être conservées pendant une période supérieure ou égale à l'horizon de placement recommandé de chaque OPVCM.
- La proportion d'investissement de l'actif en titre ou droits éligibles au PEA réalisé au titre de l'année est nulle.

Autres informations

Le prospectus complet ou la notice d'information de l'OPCVM est disponible sur demande auprès de Phileas Asset Management, 60 rue de Prony 75017 Paris, et via le site internet www.phileas-am.fr.

RAPPORT DU CONTROLEUR LEGAL DES COMPTES

FCP PHILEAS L/S EUROPE

60, rue de Prony
75017 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2020

Aux porteurs de parts du FCP PHILEAS L/S EUROPE,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) PHILEAS L/S EUROPE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01 janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les fonds, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des OPC et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte évolutif qu'en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes au regard du plan comptable des organismes de placement à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, et de la formation de notre opinion exprimée-ci avant. Nous n'exprimons donc pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Les dérivés complexes sont valorisés selon les méthodes décrites dans le règlement du fonds et dans l'annexe. Nous avons pris connaissance de la procédure de valorisation indépendante, existante au sein de la société de gestion, et nous avons vérifié la correcte application de cette procédure.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une

anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

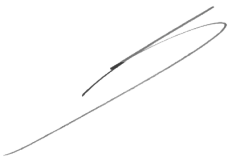
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Le Commissaire aux comptes

Mazars

Fait à Courbevoie, le 24 mars 2021



Pierre MASIERI

BILAN ACTIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
IMMOBILISATIONS NETTES	**0,00**	**0,00**
DÉPÔTS	**0,00**	**0,00**
INSTRUMENTS FINANCIERS	**99 540 479,04**	**140 837 605,15**
Actions et valeurs assimilées	**67 416 990,02**	**53 541 978,33**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	67 416 990,02	53 541 978,33
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	**0,00**	**3 099 982,78**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	3 099 982,78
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	**29 999 730,10**	**79 010 213,82**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	25 999 663,43	70 009 823,79
Titres de créances négociables	25 999 663,43	70 009 823,79
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	4 000 066,67	9 000 390,03
Organismes de placement collectif	**2 123 758,92**	**2 227 366,31**
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 123 758,92	2 227 366,31
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	**0,00**	**2 958 063,91**
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	2 958 063,91
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	**0,00**	**0,00**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	**0,00**	**0,00**
CRÉANCES	**19 186 060,53**	**24 859 450,50**
Opérations de change à terme de devises	13 961,96	41 486,21
Autres	19 172 098,57	24 817 964,29
COMPTES FINANCIERS	**21 498 358,51**	**8 031 635,53**
Liquidités	21 498 358,51	8 031 635,53
TOTAL DE L'ACTIF	**140 224 898,08**	**173 728 691,18**

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	138 351 595,45	174 859 913,90
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-1 145 849,99	-6 040 407,81
Résultat de l'exercice (a,b)	-2 170 587,88	-1 631 149,24
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	**135 035 157,58**	**167 188 356,85**
** Montant représentatif de l'actif net*		
INSTRUMENTS FINANCIERS	**0,00**	**3 099 982,88**
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	3 099 982,88
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,10
Autres opérations temporaires	0,00	3 099 982,78
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	**2 725 689,52**	**99 228,57**
Opérations de change à terme de devises	13 835,09	41 211,20
Autres	2 711 854,43	58 017,37
COMPTES FINANCIERS	**2 464 050,98**	**3 341 122,88**
Concours bancaires courants	2 464 050,98	3 341 122,88
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	**140 224 898,08**	**173 728 691,18**

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Contracts for Difference		
CFD MS KLEPIERR 1230	530 146,92	0,00
CFD MS NEXANS 1230	1 913 656,50	0,00
CFD ML KINGSPAN 1230	680 534,40	0,00
CFD ML ESSILOR 1230	2 571 408,00	0,00
CFD ML SCHNEIDE 1230	1 204 057,40	0,00
CFD ML DASSAULT 1230	383 308,05	0,00
CFD ML CAPGEMIN 1230	2 790 868,00	0,00
CFD ML HUGO BOS 1230	672 043,54	0,00
CFD MS PROSIEBE 1230	535 537,17	0,00
CFD BSE CONTINE 1230	634 743,75	0,00
CFD MS ITV 1230	128 469,03	0,00
MS WORLDLINE 1230	663 569,90	0,00
CFD ML ALFA LAV 1230	1 438 672,10	0,00
CFD ML INTERCON 1230	849 240,53	0,00
CFD MS REXEL SA 1230	2 540 366,58	0,00
CFD ML FIELMANN 1230	434 915,25	0,00
CFD MS RENTOKIL 1230	999 416,07	0,00
CFD ML FERGUSON 1230	519 581,50	0,00
CFD MS EBRO FOO 1230	682 597,60	0,00
CFD ML PATRIZIA 1230	763 166,25	0,00
CFD MS BAYERISC 1230	591 058,09	0,00
CFD MS SMITH AN 1230	1 031 526,87	0,00
CFD ML UNIBAIL- 1230	792 654,92	0,00
CFD MS GEBERIT 1230	921 830,52	0,00
CFD BOF DEUTSCH 1230	608 222,70	0,00
CFD MS PIRELLI 1230	605 481,30	0,00
CFD ML CELLNEX 1230	795 007,20	0,00
CFD MS SCHAEFFL 1230	780 543,33	0,00
CFD MS OESTERRE 1230	365 609,30	0,00
MS PAYPAL HOLDINGS I	2 585 952,35	0,00
CFD ML PEUGEOT 1230	3 054 489,28	0,00
CFD ML ABB LTD- 1230	1 181 387,26	0,00
CFD ML BASF SE 1230	514 265,12	0,00
CFD MS STRATEC 1230	864 880,40	0,00
CFD ML DE'LONGH 1230	871 776,48	0,00
CFD ML SYMRISE 1230	1 002 266,40	0,00
ML SIEMENS HE 1230	1 043 454,88	0,00

HORS-BILAN AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CFD ML EVONIK I 1230	508 093,92	0,00
CFD ML DAIMLER 1230	525 253,31	0,00
ML ISS A/S 1230	693 519,24	0,00
CFD MS ADOBE IN 1230	2 568 962,61	0,00
CFD ML SOLVAY S 1230	501 644,64	0,00
CFD CS KONINKLI 1230	483 784,74	0,00
CFD MS JUNGHEIN 1230	804 834,00	0,00
MS CAC 40 TR 1230	10 666 552,40	0,00
CFD MS AVAST PL 1230	2 689 865,94	0,00
CFD ML INTERTEK 1230	717 815,31	0,00
CFD MS RED ELEC 1230	624 818,42	0,00
CFD ML VEOLIA E 1230	795 697,65	0,00
ML GERRESHEIM	1 067 303,25	0,00
MS ORPEA 1230	780 813,00	0,00
CFD MS SCHINDLE 1230	906 704,27	0,00
CFD MS JCDECAUX 1230	1 989 982,08	0,00
CFD MS ADECCO G 1230	859 325,60	0,00
CFD MS AMPLIFON 1230	608 260,76	0,00
ASA GS SAP 1230	682 562,52	0,00
ML ATLAS COP 1230	845 762,07	0,00
CFD MS BELGACOM 1230	905 733,75	0,00
CFD KER KERING 1230	1 359 392,80	0,00
CFD BOFA MICHEL 1230	780 198,30	0,00
CFD ML DOMETIC 1230	3 903,27	0,00
CFD ML PROXIMUS 1230	122 061,30	0,00
CFD TIT TELECO 1230	668 104,80	0,00
CFD VOW3 VOLK B 1230	922 445,84	0,00
MS COLRUYT SA 1230	590 606,95	0,00
CFD CFD MER CIT 1230	636 620,40	0,00
DEUTSCHE POST CFD	747 792,00	0,00
CFD MS LEGRAND 1230	1 250 344,00	0,00
CFD EHM ML MER HEN 1	672 218,14	0,00
CFD SGSN SGS MS 1230	402 394,71	0,00
CFD TKO TIKEHA 1230	456 252,10	0,00
CFD MS GECINA 1230	907 970,70	0,00
CFD ML GETLINK 1230	1 975 557,60	0,00
CFD SECU ML SS 1230	952 626,74	0,00
CFD CFD IN KONI 1230	266 550,74	0,00
CFD M_M MS MEDI 1230	397 896,16	0,00
CFD CFD MS ACCO 1230	664 549,60	0,00
CFD MAI ML AIR 1230	12 619,50	0,00
CFD MS BEIERSDO 1230	561 729,12	0,00
CFD MS CIE 1230	768 746,88	0,00
CFD MS DASSAULT 1230	1 165 708,40	0,00
CFD ML DEUTSCHE 1230	594 266,84	0,00
TEF TELEFO ML 1230	667 074,65	0,00

HORS-BILAN AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
KGF KINGFI MS 1230	940 645,20	0,00
GIVAUDAN MS 1230	1 013 933,71	0,00
KNIN KUEHN MS 1230	868 886,32	0,00
KNEBV KONE ML 1230	903 058,48	0,00
CFD ML MILICOM 1230	5 671,37	0,00
CFD MS SWISSCOM 1230	1 150 457,03	0,00
CFD MS CARREFOU 1230	898 228,66	0,00
ORA ORANGE ML 1230	786 351,46	0,00
MPG PUBLI6 MS 1230	2 423 385,80	0,00
CFD CFD MER PSO 1230	397 955,32	0,00
CFD WPP WPP ML 1230	1 327 780,14	0,00
RRTL RTL MS 1230	596 656,36	0,00
BT/A BTGRP ML 1230	128 503,09	0,00
CFD ML TELEPE 1230	1 250 421,70	0,00
CFD MS TSCO 1230	908 617,91	0,00
CFD CFD MERRILL 1230	259 130,74	0,00
MS OMNICOM G 1230	999 306,51	0,00
CFD ITALGAS SPA 1230	80 740,40	0,00
CFD ML INDITEX 1230	662 691,96	0,00
CFD ML PPR 1230	656 678,40	0,00
CFD R09 ML FRES 1230	953 719,36	0,00
CFD MS WARTSILA 1230	875 652,30	0,00
CFD MS SWATCH 1230	645 979,84	0,00
CFD S85 BAP DSV 1230	711 339,50	0,00
CFD ML SANDVI 1230	896 349,43	0,00
CFD MS S4 CAPIT 1230	2 430 879,23	0,00
CFD MS MONCLER 1230	1 355 334,34	0,00
CFD BOF ASSA AB 1230	727 416,03	0,00
CFD MS SONOVA H 1230	472 950,86	0,00
CFD MS LAFARGEH 1230	1 240 730,43	0,00
CFD MS REMY COI 1230	844 198,90	0,00
CFD MS ITALGAS 1230	725 790,00	0,00
CFD MS SAINSBUR 1230	564 664,50	0,00
CFD SXXGR Ind 1230	11 627 369,46	0,00
CFD MS BUREAU V 1230	1 974 567,68	0,00
CFD ML RANDSTAD 1230	869 089,76	0,00
CFD ML SVENSKA 1230	852 431,96	0,00
Autres engagements		
Contracts for Difference		
CFD ML SCHNEIDE 1230	0,00	1 233 054,00
CFD BO ADIDAS 1230	0,00	2 418 091,20
CFD BO RECKITT 1230	0,00	1 388 907,28
CFD BOFA INGENI 1230	0,00	4 024 072,80
CFD BSE BURBERR 1230	0,00	991 814,13
CFD MS CIE FINA 1230	0,00	2 330 780,68
CFD BSE CONTINE 1230	0,00	2 323 526,34

HORS-BILAN AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CFD ML KLEPIERR 1230	0,00	1 057 237,05
MS WORLDLINE 1230	0,00	167 031,75
CFD MS REXEL SA 1230	0,00	449 340,08
CFD ML FIELMANN 1230	0,00	1 713 600,00
CFD ML TRAS ELE 1230	0,00	998 801,36
CFD MS RENTOKIL 1230	0,00	2 650 740,98
CFD ML UNILEVER 1230	0,00	1 310 975,70
CFD ML HENKEL A 1230	0,00	3 660 985,40
CFD MS SOPRA ST 1230	0,00	4 014 556,00
CFD MS DUFRY AG 1230	0,00	808 175,69
CFD ML KONINKLI 1230	0,00	1 268 965,50
CFD MS SMITH AN 1230	0,00	913 600,79
CFD ML SARTORIU 1230	0,00	1 105 876,80
CFD ML KINGFISH 1230	0,00	371 413,55
CFD ML UNIBAIL- 1230	0,00	801 283,05
CFD MS SIKA AG 1230	0,00	1 007 117,76
CFD MS GEBERIT 1230	0,00	1 354 252,07
CFD BOFA FRAP A 1230	0,00	128 901,78
CFD BOFA AENA S 1230	0,00	1 157 695,00
CFD ML CARL ZEI 1230	0,00	1 418 634,90
CFD ML VONOVIA 1230	0,00	738 480,00
MMB LAGARD MS 1230	0,00	1 854 787,80
CFD OR ML L OREAL 1	0,00	1 664 784,00
CFD CPG ML COMPAS 1	0,00	3 892 014,87
MS ORPEA 1230	0,00	2 171 014,20
CFD MS JCDECAUX 1230	0,00	2 593 589,88
CFD MS ATOS 1230	0,00	1 847 297,92
MS SOFTWARE AG 1230	0,00	1 142 645,10
CFD MS SCHNEIDE 1230	0,00	1 233 054,00
CFD MS DEUTSCHE 1230	0,00	1 200 339,86
CFD MS WERELDHA 1230	0,00	722 388,48
CFD MS AMPLIFON 1230	0,00	1 295 230,24
ML ATLAS COP 1230	0,00	649 797,87
CFD BOFA ACCOR 1230	0,00	1 859 085,75
CFD KER KERING 1230	0,00	2 059 904,00
CFD BOFA MICHEL 1230	0,00	2 657 894,20
CFD ML PROXIMUS 1230	0,00	1 819 473,92
CFD RXL REXEL B 1230	0,00	437 495,08
CFD TIT TELECO 1230	0,00	216 023,41
CFD SPIE SPIE M 1230	0,00	1 965 493,12
DEUTSCHE POST CFD	0,00	1 300 780,47
CFD MS LEGRAND 1230	0,00	942 504,00
CFD MS ELIS 1230	0,00	1 988 750,00
CFD EN BOUYG MS 1230	0,00	2 947 139,76
CFD RMS HERMES 1230	0,00	1 753 438,40
CFD SGSN SGS MS 1230	0,00	2 177 868,45

HORS-BILAN AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CFD ML SUEZ SA 1230	0,00	931 206,68
CFD MS HENKEL 1230	0,00	2 257 885,80
GPS PEARSON 1230	0,00	1 422 885,17
CFD SECU ML SS 1230	0,00	790 490,79
CFD CFD ILIAD 1230	0,00	2 908 162,40
LVMH MOET CFD	0,00	12 426,00
CFD M_G ML GIVD 1230	0,00	1 522 471,02
CFD MAI ML AIR 1230	0,00	1 450 164,20
MAT MS ACCNTR UN 123	0,00	1 087 835,57
CFD MS BAE SY 1230	0,00	1 517 038,07
CFD MS BECHTLE 1230	0,00	1 362 927,20
CFD MS DASSAULT 1230	0,00	939 825,15
CFD CFD ML DIAG 1230	0,00	1 870 820,39
MDI ADIDAS MS 1230	0,00	654 658,20
CFD ML DEUTSCHE 1230	0,00	1 275 778,34
CFD MS ELIOR 1230	0,00	10 886,10
TEF TELEFO ML 1230	0,00	366 147,60
KNIN KUEHN MS 1230	0,00	1 580 202,39
CFD ML MILICOM 1230	0,00	7 513,84
CFD MS SWISSCOM 1230	0,00	1 431 696,04
ORA ORANGE ML 1230	0,00	1 800 720,00
CFD DLG DE LON 1230	0,00	980 614,70
PSM PROSIE ML 1230	0,00	170 773,07
MPG PUBLI6 MS 1230	0,00	965 532,28
CFD WPP WPP ML 1230	0,00	1 981 498,73
RRTL RTL MS 1230	0,00	546 979,26
CFD ML TELEPE 1230	0,00	936 994,00
CFD MS VEOLIA E 1230	0,00	2 027 892,59
CFD ML WOLTERS 1230	0,00	1 835 969,74
CFD MS OCADO GR 1230	0,00	3 569 275,65
MS OMNICOM G 1230	0,00	1 439 882,39
CFD ITALGAS SPA 1230	0,00	764 016,40
CFD ML PPR 1230	0,00	1 675 612,80
CFD CFD MS ALCO 1230	0,00	1 331 836,61
CFD MS EDENRED 1230	0,00	950 443,70
S48 MS BIC 1230	0,00	891 374,00
CFD MS SWATCH 1230	0,00	2 263 827,05
CFD S85 BAP DSV 1230	0,00	5 327 180,84
CFD MS KERING 1230	0,00	805 235,20
CFD SYMRISE MS 1230	0,00	1 521 905,00
CFD MS MONCLER 1230	0,00	1 758 592,16
CFD MS SONOVA H 1230	0,00	1 480 606,26
CFD ML AMADEUS 1230	0,00	1 526 616,00
CFD ML VINCI SA 1230	0,00	907 533,00
CFD DSV SAMME M 1230	0,00	4 537 340,94
CFD MS SEB 1230	0,00	1 218 344,80

HORS-BILAN AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CFD MS VALEO 1230	0,00	1 334 108,34
CFD MS NEXI SPA 1230	0,00	425 896,76
CFD MS MICHELIN 1230	0,00	2 657 894,20
CFD MS REMY COI 1230	0,00	1 269 433,50
ML RELX PLC	0,00	944 061,18
CFD MS BUREAU V 1230	0,00	685 588,50
CFD BO SODEXO 1230	0,00	4 039 844,70

Les valeurs en gras correspondent à des valeurs en attente de l'affectation de la SDG. Par défaut, elles sont classées en « autres opérations ».

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	216,42	414,60
Produits sur actions et valeurs assimilées	295 032,16	883 433,05
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	17 669,51	52 193,05
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	4 329,23	14 825,21
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	**317 247,32**	**950 865,91**
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	89 776,00	80 187,74
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	169 301,76	172 124,03
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	**259 077,76**	**252 311,77**
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	**58 169,56**	**698 554,14**
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	2 103 141,58	2 993 422,58
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	**-2 044 972,02**	**-2 294 868,44**
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-125 615,86	663 719,20
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	**-2 170 587,88**	**-1 631 149,24**

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :
- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais inclus.
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.
Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».
Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Règles d'évaluation des actifs

Le FCP se conforme aux règles comptables prescrites par la réglementation en vigueur.
Le calcul de la valeur liquidative est délégué à CACEIS FUND ADMINISTRATION. PHILEAS ASSET MANAGEMENT conserve la responsabilité du calcul de la valeur liquidative et dispose à tout moment d'une estimation propre des actifs financiers du FCP, réalisée à partir des sources de données financières dont elle dispose.

Instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués :
- sur la base du cours de clôture des marchés (place principale par défaut, place de négociation par exception) ;
- sur la base du cours de clôture ou du cours de compensation du jour (sources principales : Calyon, Bloomberg) pour les instruments dérivés listés ;
- sur la base des cours médian de clôture des marchés (source Bloomberg BGN ou à défaut contributeur spécifique) pour les obligations et titres assimilés.

Taux de change

Le taux de change spot utilisé pour convertir en euros les actifs et engagements libellés dans une devise autre que l'euro est le cours Reuters WMR sur la base du fixing de 16H GMT.

Instruments financiers non négociés sur un marché réglementé

Les CFD et Equity Swaps sont valorisés au cours de clôture des marchés du sous-jacent.
 Autres instruments

Les parts de fonds sont valorisées sur la base de la dernière valeur liquidative connue.
Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable sous la responsabilité de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.
Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.
Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net *hors OPC PHILEAS EQUITY EUROPE*
Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.
Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.
Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est

Parts I : 1,20% TTC
Parts R : 2,00% TTC
Parts S : 0,25% TTC
Parts I GBP: 1,20% TTC
Parts RD 1.00 % TTC

Commission de surperformance

Part I, I GBP, R et RD :

La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du fonds et le taux de référence, sur la période de référence du fonds, tels que définis ci-après :

- La valeur liquidative de référence pour le calcul de la performance est la valeur liquidative nette de frais de fonctionnement et de gestion et avant commission de surperformance.

- Le taux de référence est l'EONIA + 1%.

- En cas de surperformance du FCP par rapport au taux de référence depuis le début de l'exercice, une provision est constituée lors du calcul de la valeur liquidative. Cette provision correspond à maximum 20% TTC de la surperformance calculée.

- Les dotations ne sont incrémentées que si la performance a dépassé le seuil depuis la dernière date à laquelle une commission de surperformance a été versée (principe du High Watermark).
- Dans le cas d'une sous-performance du FCP par rapport au taux de référence entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment est réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Lors d'un rachat de parts en cours d'exercice, une quote-part de la provision pour commissions de surperformance calculée est prélevée et acquise à la société de gestion, au prorata du nombre de parts rachetées

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.
Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	*Affectation du résultat net*	*Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées*
Parts PHILEAS L/S EUROPE I	Capitalisation	Capitalisation
Parts PHILEAS L/S EUROPE I GBP	Capitalisation	Capitalisation
Parts PHILEAS L/S EUROPE R	Capitalisation	Capitalisation
Parts PHILEAS L/S EUROPE RD	Capitalisation	Capitalisation
Parts PHILEAS L/S EUROPE S	Capitalisation	Capitalisation

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	**167 188 356,85**	**282 158 283,59**
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	43 422 958,19	80 411 605,27
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-79 005 809,52	-189 855 669,41
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	20 601 373,78	20 722 888,95
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-15 992 245,07	-13 143 028,73
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	68 625 400,94	71 648 740,71
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-73 248 636,38	-88 601 690,14
Frais de transactions	-31 463,55	-45 253,43
Différences de change	-369 684,75	79 196,97
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	5 889 879,11	6 108 151,51
Différence d'estimation exercice N	*8 242 230,41*	*2 352 351,30*
Différence d'estimation exercice N-1	*-2 352 351,30*	*3 755 800,21*
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	*0,00*	*0,00*
Différence d'estimation exercice N-1	*0,00*	*0,00*
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-2 044 972,02	-2 294 868,44
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	**135 035 157,58**	**167 188 356,85**

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	**0,00**	**0,00**
TITRES DE CRÉANCES		
Titres négociables à court terme (NEU CP) émetteurs non financiers Étrangers - Européens marché non réglementé	4 000 066,67	2,97
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	25 999 663,43	19,25
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	**29 999 730,10**	**22,22**
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	**0,00**	**0,00**
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	**0,00**	**0,00**
AUTRES OPÉRATIONS		
Actions	130 349 190,10	96,53
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	**130 349 190,10**	**96,53**

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	29 999 730,10	22,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21 498 358,51	15,92
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 464 050,98	1,82
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(*)

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	29 999 730,10	22,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	21 498 358,51	15,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	2 464 050,98	1,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 DKK		Devise 2 CHF		Devise 3 USD		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	10 937 176,10	8,10	5 908 264,13	4,38	2 558 817,51	1,89	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	1 636 039,26	1,21	13 961,96	0,01
Comptes financiers	3 766,11	0,00	917 872,81	0,68	0,00	0,00	30 630,62	0,02
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	507 604,83	0,38	10 414,45	0,01	93,92	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	2 464 025,99	1,82	24,99	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	1 404 858,74	1,04	9 664 580,55	7,16	6 154 221,47	4,56	20 030 011,75	14,83

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/12/2020
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	13 961,96
	Ventes à règlement différé	2 140 392,19
	Coupons et dividendes en espèces	1 451,38
	Collatéraux	17 030 255,00
TOTAL DES CRÉANCES		**19 186 060,53**
DETTES		
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	13 835,09
	Achats à règlement différé	2 135 738,99
	Frais de gestion fixe	41 965,17
	Frais de gestion variable	523 735,82
	Coupons et dividendes en espèces	10 414,45
TOTAL DES DETTES		**2 725 689,52**
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		**16 460 371,01**

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part PHILEAS L/S EUROPE I		
Parts souscrites durant l'exercice	199 839,3085	23 938 861,10
Parts rachetées durant l'exercice	-431 425,7151	-51 004 683,64
Solde net des souscriptions/rachats	-231 586,4066	-27 065 822,54
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	638 543,0303	
Part PHILEAS L/S EUROPE I GBP		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-190,0000	-25 961,60
Solde net des souscriptions/rachats	-190,0000	-25 961,60
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	100,0000	
Part PHILEAS L/S EUROPE R		
Parts souscrites durant l'exercice	116 206,9101	13 042 418,41
Parts rachetées durant l'exercice	-120 340,9542	-13 443 860,16
Solde net des souscriptions/rachats	-4 134,0441	-401 441,75
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	215 339,5830	
Part PHILEAS L/S EUROPE RD		
Parts souscrites durant l'exercice	55 897,3981	6 441 678,68
Parts rachetées durant l'exercice	-126 210,8155	-14 531 304,12
Solde net des souscriptions/rachats	-70 313,4174	-8 089 625,44
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	282 097,3843	
Part PHILEAS L/S EUROPE S		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 615,6181	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part PHILEAS L/S EUROPE I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part PHILEAS L/S EUROPE I GBP	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part PHILEAS L/S EUROPE R	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part PHILEAS L/S EUROPE RD	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part PHILEAS L/S EUROPE S	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2020
Parts PHILEAS L/S EUROPE I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	826 222,72
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,18
Frais de gestion variables	341 343,63
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts PHILEAS L/S EUROPE I GBP	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	438,48
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,18
Frais de gestion variables	84,02
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts PHILEAS L/S EUROPE R	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	425 681,36
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,97
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts PHILEAS L/S EUROPE RD	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	326 199,78
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,98
Frais de gestion variables	182 302,30
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts PHILEAS L/S EUROPE S	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	869,29
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,25
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2020
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2020
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			2 123 758,92
	FR0012749927	PHILEAS EQUITY EUROPE Part I	676 665,64
	FR0012749935	PHILEAS EQUITY EUROPE Part R	70 827,19
	FR0012749943	PHILEAS EQUITY EUROPE Part S	1 376 266,09
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			**2 123 758,92**

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-2 170 587,88	-1 631 149,24
Total	**-2 170 587,88**	**-1 631 149,24**

	31/12/2020	31/12/2019
Parts PHILEAS L/S EUROPE I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-1 226 336,03	-930 275,22
Total	**-1 226 336,03**	**-930 275,22**

	31/12/2020	31/12/2019
Parts PHILEAS L/S EUROPE I GBP		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-242,85	-362,90
Total	**-242,85**	**-362,90**

	31/12/2020	31/12/2019
Parts PHILEAS L/S EUROPE R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-460 539,89	-417 961,30
Total	**-460 539,89**	**-417 961,30**

	31/12/2020	31/12/2019
Parts PHILEAS L/S EUROPE RD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-482 815,66	-282 690,35
Total	**-482 815,66**	**-282 690,35**

	31/12/2020	31/12/2019
Parts PHILEAS L/S EUROPE S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-653,45	140,53
Total	**-653,45**	**140,53**

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 145 849,99	-6 040 407,81
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	**-1 145 849,99**	**-6 040 407,81**

	31/12/2020	31/12/2019
Parts PHILEAS L/S EUROPE I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-657 056,00	-3 673 701,06
Total	**-657 056,00**	**-3 673 701,06**

	31/12/2020	31/12/2019
Parts PHILEAS L/S EUROPE I GBP		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-563,24	-41 899,42
Total	**-563,24**	**-41 899,42**

	31/12/2020	31/12/2019
Parts PHILEAS L/S EUROPE R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-202 376,23	-880 148,63
Total	**-202 376,23**	**-880 148,63**

	31/12/2020	31/12/2019
Parts PHILEAS L/S EUROPE RD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-282 776,18	-1 432 302,42
Total	**-282 776,18**	**-1 432 302,42**

	31/12/2020	31/12/2019
Parts PHILEAS L/S EUROPE S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-3 078,34	-12 356,28
Total	**-3 078,34**	**-12 356,28**

3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en EUR	**194 699 506,57**	**171 902 907,82**	**282 158 283,59**	**167 188 356,85**	**135 035 157,58**
Parts PHILEAS L/S EUROPE I EUR					
Actif net	141 658 538,69	126 591 412,00	157 026 481,69	102 422 896,57	77 222 097,53
Nombre de titres	1 234 034,3189	1 092 693,8619	1 306 420,5298	870 129,4369	638 543,0303
Valeur liquidative unitaire	114,79	115,85	120,19	117,70	120,93
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-3,94	2,84	8,06	-4,22	-1,02
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,10	-0,88	-1,38	-1,06	-1,92
Parts PHILEAS L/S EUROPE I GBP GBP					
Actif net	6 190 214,13	7 314 052,02	7 283 831,53	35 160,53	12 511,90
Nombre de titres	53 425,0000	62 165,0000	59 277,0000	290,0000	100,0000
Valeur liquidative unitaire	115,86	117,65	122,87	121,24	125,11
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-21,04	-1,57	8,48	-144,48	-5,63
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,31	-1,01	-1,85	-1,25	-2,42
Parts PHILEAS L/S EUROPE R EUR					
Actif net	43 260 098,65	27 671 482,18	38 923 979,48	24 381 992,98	24 502 262,44
Nombre de titres	391 794,9706	250 287,1584	340 418,2521	219 473,6271	215 339,5830
Valeur liquidative unitaire	110,41	110,55	114,34	111,09	113,78
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-3,80	2,72	7,71	-4,01	-0,93
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,96	-1,73	-1,69	-1,90	-2,13
Parts PHILEAS L/S EUROPE RD EUR					
Actif net	0,00	8 224 205,42	77 458 746,32	39 994 851,74	32 935 117,06
Nombre de titres	0,00	74 068,5519	669 746,6852	352 410,8017	282 097,3843
Valeur liquidative unitaire	0,00	111,03	115,65	113,48	116,75
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	1,48	7,76	-4,06	-1,00
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	-0,16	-0,72	-0,80	-1,71

3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Parts PHILEAS L/S EUROPE S EUR					
Actif net	2 528 978,26	1 176 015,49	633 838,48	347 120,87	361 702,34
Nombre de titres	20 245,3727	9 241,3727	4 721,5104	2 615,6181	2 615,6181
Valeur liquidative unitaire	124,91	127,25	134,24	132,71	138,28
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-4,28	3,10	8,96	-4,72	-1,17
Capitalisation unitaire sur résultat	0,03	0,21	0,70	0,05	-0,24

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
BRENNTAG AG NAMEN	EUR	48 567	3 076 233,78	2,28
HEIDELBERGER ZEMENT	EUR	20 679	1 265 968,38	0,94
HELLOFRESH AG	EUR	82 620	5 221 584,00	3,86
KION GROUP AG	EUR	37 343	2 657 327,88	1,97
MTU AERO ENGINES HOLDINGS AG	EUR	12 192	2 601 772,80	1,93
PUMA SE	EUR	21 508	1 984 758,24	1,47
TOTAL ALLEMAGNE			**16 807 645,08**	**12,45**
DANEMARK				
DSV	DKK	10	1 370,33	0,00
GN GREAT NORDIC	DKK	36 545	2 391 998,87	1,77
PANDORA A/S	DKK	34 097	3 119 528,85	2,31
ROCKWOOL INTERNATIONAL AS B	DKK	8 433	2 580 842,75	1,91
VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	14 703	2 843 435,30	2,11
TOTAL DANEMARK			**10 937 176,10**	**8,10**
ESPAGNE				
APPLUS SERVICES SA	EUR	238 638	2 152 514,76	1,59
EDP RENOVAVEIS SA EUR5	EUR	127 297	2 902 371,60	2,15
EUSKALTEL SA	EUR	219 387	1 919 636,25	1,43
TOTAL ESPAGNE			**6 974 522,61**	**5,17**
ETATS-UNIS				
DANAHER CORP	USD	14 094	2 558 817,51	1,89
TOTAL ETATS-UNIS			**2 558 817,51**	**1,89**
FRANCE				
AIR LIQUIDE	EUR	18 546	2 489 800,50	1,84
BUREAU VERITAS	EUR	62 243	1 354 407,68	1,01
CAPGEMINI SE	EUR	10 439	1 323 665,20	0,98
EDENRED	EUR	54 081	2 509 899,21	1,85
ILIAD	EUR	14 960	2 514 776,00	1,87
M6 METROPOLE TELEVISION	EUR	307	4 070,82	0,00
REXEL	EUR	440	5 673,80	0,00
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	10 477	1 239 429,10	0,92
SR TELEPERFORMANCE	EUR	4 765	1 292 744,50	0,95
TRIGANO SA	EUR	13 366	1 935 396,80	1,44
WORLDLINE SA	EUR	32 639	2 581 744,90	1,92
TOTAL FRANCE			**17 251 608,51**	**12,78**
ITALIE				
MONCLER SPA	EUR	27 031	1 355 334,34	1,00
TOTAL ITALIE			**1 355 334,34**	**1,00**
PAYS-BAS				
ACCELL GROUP	EUR	36 031	931 401,35	0,69
PROSUS NV	EUR	25 939	2 291 970,04	1,70
QIAGEN	EUR	56 543	2 400 250,35	1,77
TOTAL PAYS-BAS			**5 623 621,74**	**4,16**
SUISSE				
ALCON INC	CHF	32 558	1 771 265,98	1,31

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NESTLE NOM.	CHF	14 050	1 354 401,55	1,00
TEMENOS AG - REG	CHF	24 339	2 782 596,60	2,06
TOTAL SUISSE			**5 908 264,13**	**4,37**
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**67 416 990,02**	**49,92**
TOTAL Actions et valeurs assimilées			**67 416 990,02**	**49,92**
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
FRANCE				
BELLON ZCP 28-01-21	EUR	4 000 000	3 999 820,04	2,96
FIMALAC ZCP 16-02-21	EUR	4 000 000	3 999 948,89	2,97
ITM ENTREPRISES ZCP 04-01-21	EUR	4 000 000	3 999 970,00	2,96
KORIAN ZCP 29-01-21	EUR	4 000 000	4 000 124,46	2,96
STEF ZCP 29-01-21	EUR	5 000 000	4 999 766,70	3,70
TOTAL FRANCE			**20 999 630,09**	**15,55**
LUXEMBOURG				
LOCCITANE INTL ZCP 05-01-21	EUR	5 000 000	5 000 033,34	3,70
TOTAL LUXEMBOURG			**5 000 033,34**	**3,70**
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			**25 999 663,43**	**19,25**
Titres de créances non négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
VOLK FINA SERV AG ZCP 02-03-21	EUR	4 000 000	4 000 066,67	2,97
TOTAL ALLEMAGNE			**4 000 066,67**	**2,97**
TOTAL Titres de créances non négociés sur un marché réglementé ou assimilé			**4 000 066,67**	**2,97**
TOTAL Titres de créances			**29 999 730,10**	**22,22**
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
PHILEAS EQUITY EUROPE Part I	EUR	4 910,1345	676 665,64	0,50
PHILEAS EQUITY EUROPE Part R	EUR	526,8704	70 827,19	0,05
PHILEAS EQUITY EUROPE Part S	EUR	9 530,2686	1 376 266,09	1,02
TOTAL FRANCE			**2 123 758,92**	**1,57**
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			**2 123 758,92**	**1,57**
TOTAL Organismes de placement collectif			**2 123 758,92**	**1,57**
Instruments financier à terme				
Autres instruments financiers à terme				
CFD				
ASA GS SAP 1230	EUR	-6 366	0,00	0,00
BT/A BTGRP ML 1230	GBP	-86 974	0,00	0,00
CFD BOFA MICHEL 1230	EUR	-7 434	0,00	0,00
CFD BOF ASSA AB 1230	SEK	-36 096	0,00	0,00
CFD BOF DEUTSCH 1230	EUR	-32 966	0,00	0,00
CFD BSE CONTINE 1230	EUR	-5 235	0,00	0,00
CFD CFD IN KONI 1230	EUR	-11 534	0,00	0,00
CFD CFD MER CIT 1230	EUR	-80 280	0,00	0,00
CFD CFD MER PSO 1230	GBP	-52 353	0,00	0,00
CFD CFD MERRILL 1230	EUR	-9 823	0,00	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD CFD MS ACCO 1230	EUR	-22 451	0,00	0,00
CFD CS KONINKLI 1230	EUR	-20 934	0,00	0,00
CFD EHM ML MER HEN 1	SEK	-39 272	0,00	0,00
CFD ITALGAS SPA 1230	EUR	15 527	0,00	0,00
CFD KER KERING 1230	EUR	-2 287	0,00	0,00
CFD M_M MS MEDI 1230	EUR	-190 746	0,00	0,00
CFD MAI ML AIR 1230	EUR	94	0,00	0,00
CFD ML ABB LTD- 1230	CHF	-51 709	0,00	0,00
CFD ML ALFA LAV 1230	SEK	-63 882	0,00	0,00
CFD ML BASF SE 1230	EUR	-7 946	0,00	0,00
CFD ML CAPGEMIN 1230	EUR	22 010	0,00	0,00
CFD ML CELLNEX 1230	EUR	-16 185	0,00	0,00
CFD ML DAIMLER 1230	EUR	-9 089	0,00	0,00
CFD ML DASSAULT 1230	EUR	2 307	0,00	0,00
CFD ML DE'LONGH 1230	EUR	-33 816	0,00	0,00
CFD ML DEUTSCHE 1230	EUR	-39 737	0,00	0,00
CFD ML DOMETIC 1230	SEK	360	0,00	0,00
CFD ML ESSILOR 1230	EUR	20 160	0,00	0,00
CFD ML EVONIK I 1230	EUR	-19 044	0,00	0,00
CFD ML FERGUSON 1230	GBP	-5 235	0,00	0,00
CFD ML FIELMANN 1230	EUR	-6 545	0,00	0,00
CFD ML GETLINK 1230	EUR	139 320	0,00	0,00
CFD ML HUGO BOS 1230	EUR	-24 626	0,00	0,00
CFD ML INDITEX 1230	EUR	-25 449	0,00	0,00
CFD ML INTERCON 1230	GBP	-16 208	0,00	0,00
CFD ML INTERTEK 1230	GBP	-11 376	0,00	0,00
CFD ML KINGSPAN 1230	EUR	-11 856	0,00	0,00
CFD ML MILICOM 1230	SEK	176	0,00	0,00
CFD ML PATRIZIA 1230	EUR	-29 073	0,00	0,00
CFD ML PEUGEOT 1230	EUR	136 544	0,00	0,00
CFD ML PPR 1230	EUR	-4 188	0,00	0,00
CFD ML PROXIMUS 1230	EUR	7 530	0,00	0,00
CFD ML RANDSTAD 1230	EUR	-16 324	0,00	0,00
CFD ML SANDVI 1230	SEK	-44 744	0,00	0,00
CFD ML SCHNEIDE 1230	EUR	10 178	0,00	0,00
CFD ML SOLVAY S 1230	EUR	-5 178	0,00	0,00
CFD ML SVENSKA 1230	SEK	-40 139	0,00	0,00
CFD ML SYMRISE 1230	EUR	-9 246	0,00	0,00
CFD ML TELEPE 1230	EUR	4 609	0,00	0,00
CFD ML UNIBAIL- 1230	EUR	-12 274	0,00	0,00
CFD ML VEOLIA E 1230	EUR	-39 765	0,00	0,00
CFD MS ADECCO G 1230	CHF	-15 710	0,00	0,00
CFD MS ADOBE IN 1230	USD	6 285	0,00	0,00
CFD MS AMPLIFON 1230	EUR	-17 869	0,00	0,00
CFD MS AVAST PL 1230	GBP	447 944	0,00	0,00
CFD MS BAYERISC 1230	EUR	-8 183	0,00	0,00
CFD MS BEIERSDO 1230	EUR	-5 948	0,00	0,00
CFD MS BELGACOM 1230	EUR	-55 875	0,00	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD MS BUREAU V 1230	EUR	90 743	0,00	0,00
CFD MS CARREFOU 1230	EUR	-64 022	0,00	0,00
CFD MS CIE 1230	EUR	-34 848	0,00	0,00
CFD MS DASSAULT 1230	EUR	-7 016	0,00	0,00
CFD MS EBRO FOO 1230	EUR	-36 040	0,00	0,00
CFD MS GEBERIT 1230	CHF	-1 799	0,00	0,00
CFD MS GECINA 1230	EUR	-7 189	0,00	0,00
CFD MS ITALGAS 1230	EUR	-139 575	0,00	0,00
CFD MS ITV 1230	GBP	107 671	0,00	0,00
CFD MS JCDECAUX 1230	EUR	106 816	0,00	0,00
CFD MS JUNGHEIN 1230	EUR	-21 990	0,00	0,00
CFD MS KLEPIERR 1230	EUR	-28 828	0,00	0,00
CFD MS LAFARGEH 1230	CHF	-27 600	0,00	0,00
CFD MS LEGRAND 1230	EUR	17 128	0,00	0,00
CFD MS MONCLER 1230	EUR	27 031	0,00	0,00
CFD MS NEXANS 1230	EUR	32 298	0,00	0,00
CFD MS OESTERRE 1230	EUR	-12 739	0,00	0,00
CFD MS PIRELLI 1230	EUR	-136 585	0,00	0,00
CFD MS PROSIEBE 1230	EUR	-38 934	0,00	0,00
CFD MS RED ELEC 1230	EUR	-37 247	0,00	0,00
CFD MS REMY COI 1230	EUR	-5 543	0,00	0,00
CFD MS RENTOKIL 1230	GBP	-175 545	0,00	0,00
CFD MS REXEL SA 1230	EUR	197 004	0,00	0,00
CFD MS S4 CAPIT 1230	GBP	435 176	0,00	0,00
CFD MS SAINSBUR 1230	GBP	-224 138	0,00	0,00
CFD MS SCHAEFFL 1230	EUR	-114 198	0,00	0,00
CFD MS SCHINDLE 1230	CHF	-4 110	0,00	0,00
CFD MS SMITH AN 1230	GBP	-61 147	0,00	0,00
CFD MS SONOVA H 1230	CHF	-2 224	0,00	0,00
CFD MS STRATEC 1230	EUR	-7 043	0,00	0,00
CFD MS SWATCH 1230	CHF	-2 893	0,00	0,00
CFD MS SWISSCOM 1230	CHF	-2 608	0,00	0,00
CFD MS TSCO 1230	GBP	-351 471	0,00	0,00
CFD MS WARTSILA 1230	EUR	-107 442	0,00	0,00
CFD R09 ML FRES 1230	EUR	-25 204	0,00	0,00
CFD S85 BAP DSV 1230	DKK	-5 191	0,00	0,00
CFD SECU ML SS 1230	SEK	-72 109	0,00	0,00
CFD SGSN SGS MS 1230	CHF	-163	0,00	0,00
CFD SXXGR Ind 1230	EUR	-54 766	0,00	0,00
CFD TIT TELECO 1230	EUR	-1 770 283	0,00	0,00
CFD TKO TIKEHA 1230	EUR	-17 753	0,00	0,00
CFD VOW3 VOLK B 1230	EUR	-6 052	0,00	0,00
CFD WPP WPP ML 1230	GBP	-148 562	0,00	0,00
DEUTSCHE POST CFD	EUR	-18 464	0,00	0,00
GIVAUDAN MS 1230	CHF	-294	0,00	0,00
KGF KINGFI MS 1230	GBP	-311 380	0,00	0,00
KNEBV KONE ML 1230	EUR	-13 588	0,00	0,00
KNIN KUEHN MS 1230	CHF	-4 680	0,00	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ML ATLAS COP 1230	SEK	-20 182	0,00	0,00
ML GERRESHEIM	EUR	-12 163	0,00	0,00
ML ISS A/S 1230	DKK	-48 977	0,00	0,00
ML SIEMENS HE 1230	EUR	-24 856	0,00	0,00
MPG PUBLI6 MS 1230	EUR	59 455	0,00	0,00
MS CAC 40 TR 1230	EUR	-691	0,00	0,00
MS COLRUYT SA 1230	EUR	-12 185	0,00	0,00
MS OMNICOM G 1230	USD	-19 604	0,00	0,00
MS ORPEA 1230	EUR	-7 260	0,00	0,00
MS PAYPAL HOLDINGS I	USD	13 510	0,00	0,00
MS WORLDLINE 1230	EUR	8 389	0,00	0,00
ORA ORANGE ML 1230	EUR	-80 784	0,00	0,00
RRTL RTL MS 1230	EUR	-15 014	0,00	0,00
TEF TELEFO ML 1230	EUR	-205 570	0,00	0,00
TOTAL CFD			**0,00**	**0,00**
TOTAL Autres instruments financiers à terme			**0,00**	**0,00**
TOTAL Instruments financier à terme			**0,00**	**0,00**
Créances			**19 186 060,53**	**14,21**
Dettes			**-2 725 689,52**	**-2,02**
Comptes financiers			**19 034 307,53**	**14,10**
Actif net			**135 035 157,58**	**100,00**

Parts PHILEAS L/S EUROPE RD	**EUR**	**282 097,3843**	**116,75**
Parts PHILEAS L/S EUROPE S	**EUR**	**2 615,6181**	**138,28**
Parts PHILEAS L/S EUROPE I	**EUR**	**638 543,0303**	**120,93**
Parts PHILEAS L/S EUROPE R	**EUR**	**215 339,5830**	**113,78**
Parts PHILEAS L/S EUROPE I GBP	**GBP**	**100,0000**	**125,11**

PHILEAS
ASSET MANAGEMENT

PHILEAS ASSET MANAGEMENT
60, rue de Prony
75017 - Paris

www.phileas-am.fr

Société de gestion agrée par l'Autorité des Marchés Financiers – n° d'agrément GP-11000010