

L'objectif du FCP PHILEAS L/S EUROPE est de réaliser, sur la durée de placement recommandée (2 ans), une performance absolue, décorrélée des marchés actions (indice Stoxx 600), avec une volatilité inférieure. La gestion s'exerce au travers de positions acheteuses et vendeuses sur les marchés actions, majoritairement européens, sélectionnées de façon discrétionnaire.

Code ISIN : FR0011023910
Date de création : 11 avril 2011
UCITS V : Oui
Equipe de gestion : Ludovic LABAL / Cyril BERTRAND
Indicateur de référence : EONIA

Dépositaire : CACEIS BANK
Valorisateur : CACEIS FA
Commissaire aux comptes : MAZARS
VL/Liquidité : quotidienne
Affectation des résultats : Capitalisation

Valeur Liquidative : 120.36 €
Actif Net : 108 M€
Frais de gestion fixes : 1.20% TTC
Frais variables : 20% TTC au-delà de EONIA + 100 bps
Devises de cotation : EURO

Commentaire de gestion

En juillet, PHILEAS L/S EUROPE a progressé de 2.52%, enregistrant 5.54% de gains sur le portefeuille long et 3.02% de pertes sur le portefeuille short dans un marché en hausse de 7.64% (Stoxx 600).

Parmi les principales contributions positives :

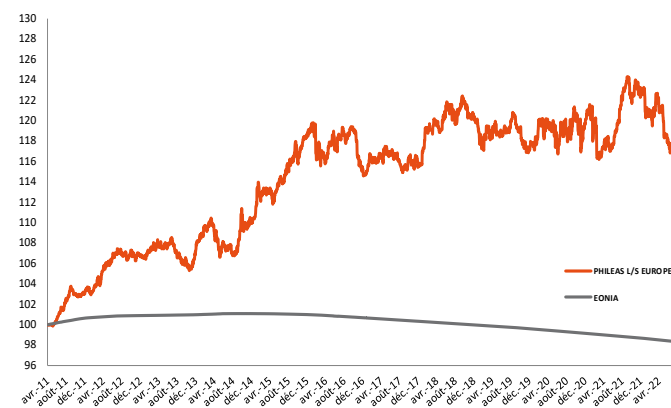
- Dans les Services/IT (+126 bps), nous avons bénéficié du retour en grâce d'un certain nombre de valeurs de qualité qui avaient souffert d'un derating significatif depuis le début d'année, sur fond de remontée des taux d'intérêt. Dassault Systèmes, Adyen, Wolters Kluwer ont ainsi surperformé le marché. Par ailleurs, les résultats semestriels de la plupart de nos entreprises en portefeuille ont validé nos scénarii, en particulier dans la poche Services informatiques. Capgemini, Alten ou encore Sopra ont publié des croissances de chiffre d'affaires supérieures aux attentes. La transformation digitale des grandes entreprises restera selon nous un thème porteur sur les prochaines années.
- Dans l'Industrie (+75 bps), la performance a été portée par nos positions longues sur Schneider, Nexans, Croda et Rational. Les résultats publiés par Schneider et Nexans ont été de très bonne facture. Dans un contexte macroéconomique qui s'annonce plus compliqué au deuxième semestre, ces deux sociétés seront portées par l'impératif de la transition énergétique. Le besoin d'électrification des infrastructures leur fournira un moteur de croissance significatif qui devrait se refléter dans leur performance opérationnelle.
- Dans la Santé (+61 bps), Sartorius et Danaher se sont très bien comportés. Le premier semestre de Sartorius démontre la solidité des tendances de croissance de la société. Nos couvertures ont été efficaces notamment grâce au profit warning de Fresenius Medical Care.

Parmi les principales contributions négatives :

- Dans la Distribution alimentaire (-24 bps), nous avons pris la décision de solder la plupart de nos positions, notamment Hellofresh sur la partie longue et nos couvertures sur Justeat et Delivey Hero. Le niveau de visibilité réduit sur l'activité de ces sociétés qui ont largement bénéficié des mesures sanitaires liées à la pandémie Covid couplé à la forte volatilité de leur cours de bourse ne nous permettent pas de gérer ces positions avec un niveau de confiance suffisant.

Les résultats du deuxième trimestre de Spie vont dans le bon sens. La société enregistre un bon niveau de croissance organique à 4% et les prévisions de croissance sur l'ensemble de l'année ont été relevées. A l'instar de Nexans ou de Schneider, Spie est bien exposé au "mega trend" de la transition énergétique. Nous adhérons à la thèse du management selon laquelle la croissance future de la société sera supérieure à sa tendance historique de 1 à 2%. Si cela s'avère vrai, les niveaux de valorisation de la société sont encore trop bas.

Evolution du fonds et de son indice depuis la création (base 100)



Source: Phileas Asset Management

Performances (%)

	YTD	1 mois	1 an	3 ans	Performance annualisée*
PHILEAS L/S EUROPE	-2.26%	2.52%	-0.98%	1.07%	1.65%
EONIA	-0.33%	-0.04%	-0.53%	-1.44%	-0.15%

* Lancement de la part I le 11/04/2011

Indicateurs de risque - 1 an glissant

	Beta	Volatilité	Ratio de Sharpe	Maximum drawdown	Calmar ratio *
PHILEAS L/S EUROPE	0.05	4.09%	-0.11	-6.00%	-0.09

* Calmar ratio calculé sur une période de 3 ans

Source: Bloomberg

Historique performances mensuelles

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2011				+0.01%	+0.32%	+0.83%	+0.72%	+1.07%	+0.09%	-0.27%	+0.41%	+0.50%	+3.73%
2012	-0.47%	+0.72%	+0.95%	+0.73%	+0.68%	+0.46%	+0.15%	+0.04%	-0.33%	+0.07%	+0.12%	-0.39%	+2.75%
2013	+0.58%	+0.17%	+0.58%	-0.48%	+0.16%	+0.71%	-1.22%	-0.53%	-0.35%	-0.55%	+0.85%	+1.79%	+1.67%
2014	+1.16%	+0.09%	-0.01%	-1.24%	-0.47%	-0.40%	-0.18%	-0.13%	+2.29%	+0.47%	+0.22%	+0.23%	+2.01%
2015	+2.21%	+0.38%	-0.16%	-0.98%	+1.43%	+0.23%	+1.46%	+0.37%	+0.90%	+0.17%	+0.97%	+0.52%	+7.78%
2016	-0.17%	-1.35%	-0.81%	+0.95%	+1.01%	-0.16%	+0.73%	-0.77%	+0.73%	-0.99%	-2.26%	-0.53%	-3.65%
2017	+1.36%	-0.13%	+0.24%	+0.33%	-0.23%	-0.24%	-0.08%	-0.96%	+0.38%	+0.48%	+0.36%	-0.56%	+0.92%
2018	+2.92%	-0.03%	+0.62%	-0.89%	+1.73%	+0.37%	-0.55%	+0.33%	+0.77%	-1.02%	+0.01%	-0.53%	+3.74%
2019	-2.08%	+1.11%	-0.52%	+1.11%	-0.62%	+0.49%	-0.35%	+1.25%	-1.19%	-1.23%	-0.21%	+0.22%	-2.07%
2020	+0.56%	+1.54%	-0.68%	-0.29%	-0.25%	+0.52%	+0.52%	-0.70%	+1.62%	-1.48%	-0.05%	+1.45%	+2.74%
2021	-2.18%	-1.58%	+0.79%	+0.73%	-0.55%	+1.15%	+2.23%	+1.55%	-0.51%	+0.52%	-0.09%	-0.13%	+1.83%
2022	-1.64%	-0.03%	+0.66%	-0.28%	-2.56%	-0.86%	2.52%						-2.27%

Exposition actions

	%
Exposition brute	117.98%
Exposition nette	3.45%
Exposition nette beta-ajustée	6.52%

Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

Exposition du portefeuille

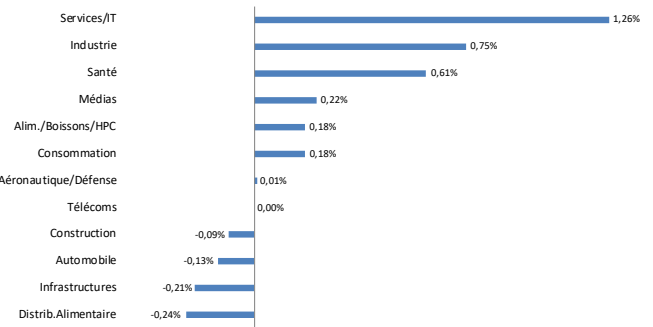
	%	Nb de lignes
Long actions	60.71%	35
Short actions	48.9%	83
Short indices	8.4%	2

Avertissement Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le présent document informatif ne doit pas être considéré comme une offre commerciale ou une proposition d'investissement. Le lecteur est invité à se référer au prospectus complet disponible sur le site internet de la société.

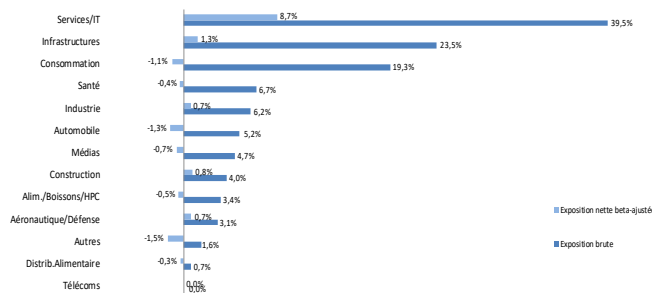
Principales positions

Long	%	Short	%
LVMH	3.2%	Consommation	1.0%
Schneider	2.6%	Allemagne	1.0%
Capgemini	2.6%	Consommation	1.0%
Spie	2.6%	Allemagne	1.0%
Teleperformance	2.6%	Services/IT	1.0%
		Allemagne	1.0%
		Consommation	0.9%
		Suède	0.9%
		Services/IT	0.9%
		France	0.9%

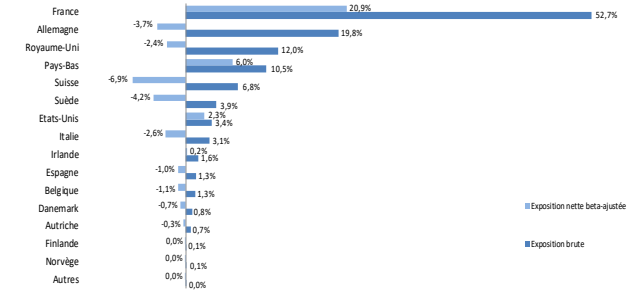
Contributeurs sectoriels à la performance - 1 mois



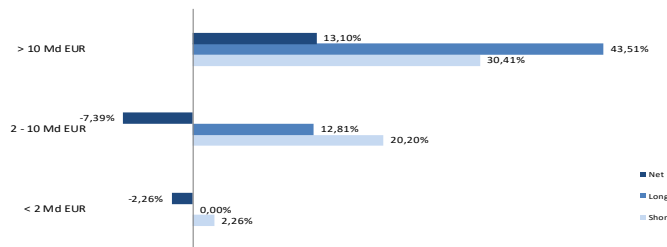
Exposition sectorielle



Exposition géographique



Exposition par capitalisation boursière



Analyse de performance

Nombre de mois en hausse	76
Nombre de mois en baisse	60
% de mois positifs	56%
Meilleur mois	+2.92%
Moins bon mois	-2.56%

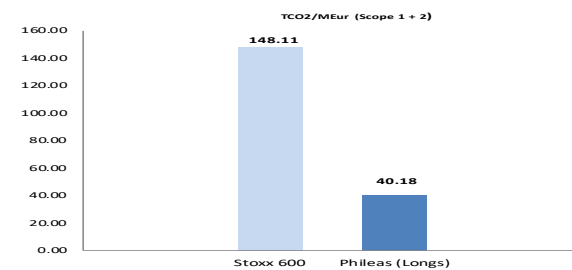
Notes ESG - Exposition nette

	-2	-1	0	+1	+2
Decarbonation	-0.1%	-2.1%	-4.3%	6.3%	3.7%
Capital Humain	0.0%	-1.5%	-4.2%	7.6%	1.6%
Gouvernance	-0.8%	-1.5%	2.5%	1.3%	1.9%

Facteurs de style - Exposition nette

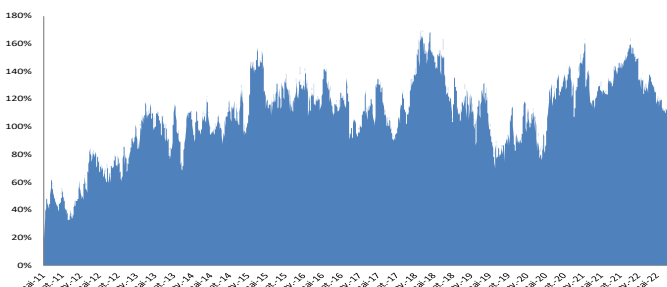
Qualité	6.1%
Value	0.3%
N/A	-3.0%

Intensité Carbone (TCO2/MEur)



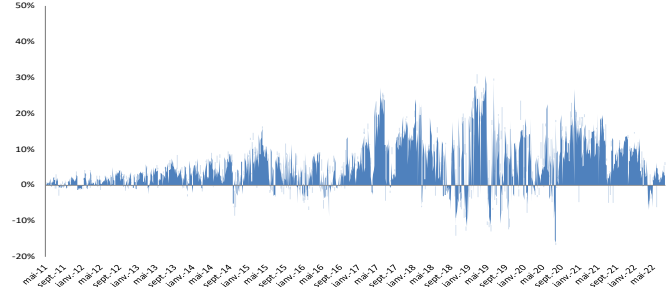
Source: Trucost

Exposition brute



Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

Exposition nette beta-ajustée



Avertissement Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le présent document informatif ne doit pas être considéré comme une offre commerciale ou une proposition d'investissement. Le lecteur est invité à se référer au prospectus complet disponible sur le site internet de la société.