

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 : FR0013288941
Date de création : 24 octobre 2017
UCITS V : Oui
Equipe de gestion : Ludovic LABAL / Cyril BERTRAND
Indicateur de référence : ESTR

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

Valeur Liquidative : 115.60€
Actif Net : 108 M€
Frais de gestion fixes : 1.00% TTC
Frais variables : 20% TTC au-delà de ESTR + 100 bps
Devise de cotation : EURO

Commentaire de gestion

En août, PHILEAS L/S EUROPE a reculé de 0.78% enregistrant 3.64% de pertes sur le portefeuille long et 2.86% de gains sur le portefeuille short dans un marché en baisse de 5.28% (Stoxx 600).

La remontée du taux directeur de la BCE est une très bonne nouvelle pour notre stratégie long short. L'actif du fonds est en effet rémunéré à un proxy de l'ESTR à la fois sur le cash disponible et sur la partie short du portefeuille (sur laquelle nous recevons l'ESTR – le coût du prêt emprunt de titres). Au total et toutes choses égales par ailleurs, la remontée des taux de 125 bps se traduira positivement dans notre performance. Toute nouvelle hausse sera la bienvenue sur ce plan-là !

Dans les Services / IT (-100 bps), notre positionnement sur des valeurs de qualité telles que Teleperformance, Bureau Veritas, Wolters Kluwer nous a pénalisé dans un contexte de sous-performance de la composante croissance du marché. Durant le mois, nous avons soldé nos positions sur Adyen. Cette entreprise reste une valeur de croissance exceptionnelle mais nous nous attendions à une accélération de la croissance du chiffre d'affaires au deuxième trimestre alors que celle-ci est sortie tout juste en ligne avec les attentes du consensus. Par ailleurs, la société a légèrement déçu sur l'évolution de sa marge opérationnelle, notamment en raison de l'accélération de ses recrutements. Compte tenu de multiples de valorisation exigeants à court terme (justifiés par le niveau de croissance très élevé de la société) et de l'absence de catalyseur à court terme, nous avons décidé de sortir cette position.

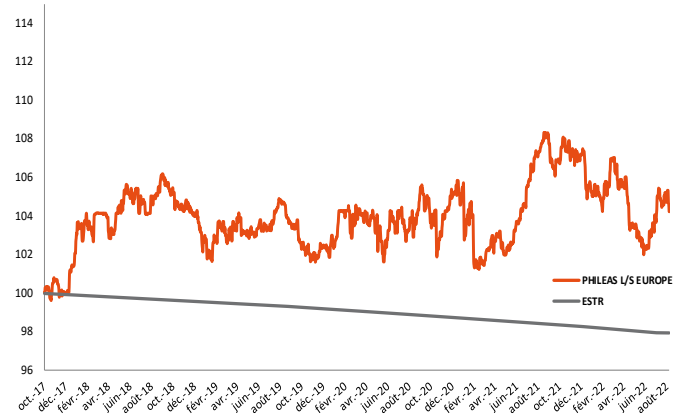
Dans l'Industrie (-29 bps), Schneider, Croda ou encore ASML ont sous-performé sans raison spécifique; la partie short de notre portefeuille un peu plus cyclique a mieux résisté dans la baisse du marché. Les feedbacks récents que nous avons de sociétés telles que Schneider ou Rexel renforcent notre conviction que le thème de la transition énergétique reste un sujet majeur dont les implications économiques seront visibles à court, moyen et long terme sur les sociétés les mieux positionnées.

Dans la Consommation (+36 bps), nos couvertures dans le segment de la distribution textile ont été efficaces. L'environnement macroéconomique pèse sur les valeurs du secteur ; la consommation des ménages est en effet affectée par la compression de pouvoir d'achat déclenchée par l'inflation.

Dans les Infrastructures (+31 bps), Vinci a surperformé le marché tandis que nos positions short dans l'immobilier ont été de bons contributeurs à la performance.

Au cours du mois, nous avons initié une position sur Campari. Nous avions historiquement des réserves sur la valorisation et la concentration de la croissance sur la marque Aperol. Après une longue période de sous-performance, la valorisation relative aux spiritueux est redevenue raisonnable alors même que le profil de croissance nous semble plus équilibré grâce au succès des marques Campari, Espolon et Wild Turkey. Trois ans après l'acquisition de Grand Marnier, le bilan de la société permet à nouveau une acquisition structurante, historiquement un bon catalyseur pour le titre.

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	-2.92%	-0.78%	-3.10%	-0.46%	0.87%
ESTR	-0.34%	-0.01%	-0.50%	-1.42%	-0.44%

* Lancement de la part RD le 24/10/2017

Indicateurs de risque - 1 an glissant

	Beta	Volatilité	Ratio de Sharpe	Maximum drawdown	Calmar ratio *
PHILEAS L/S EUROPE	0.05	4.17%	-0.64	-5.88%	-0.07

* Calmar ratio calculé sur une période de 1 an
Source: Bloomberg

Historique performances mensuelles

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2017										+0.29%	+0.38%	-0.56%	+0.11%
2018	+3.31%	+0.29%	+0.40%	-1.26%	+1.92%	+0.40%	-0.53%	+0.35%	+0.79%	-1.01%	+0.03%	-0.52%	+4.16%
2019	-2.07%	+1.13%	-0.51%	+1.14%	-0.61%	+0.51%	-0.34%	+1.23%	-1.13%	-1.21%	-0.19%	+0.24%	-1.87%
2020	+0.58%	+1.32%	-0.43%	-0.27%	-0.23%	+0.54%	+0.40%	-0.56%	+1.59%	-1.40%	-0.03%	+1.38%	+2.88%
2021	-2.16%	-1.57%	+0.80%	+0.75%	-0.54%	+1.17%	+2.23%	+1.56%	-0.51%	+0.53%	-0.07%	-0.13%	+1.99%
2022	-1.62%	-0.02%	+0.69%	-0.27%	-2.55%	-0.83%	2.53%	-0.78%					-2.92%

Exposition actions

	%
Exposition brute	119.40%
Exposition nette	-1.0%
Exposition nette beta-ajustée	1.1%

Exposition du portefeuille

	%	Nb de lignes
Long actions	58.5%	35
Short actions	52.9%	85
Short indices	8.0%	2

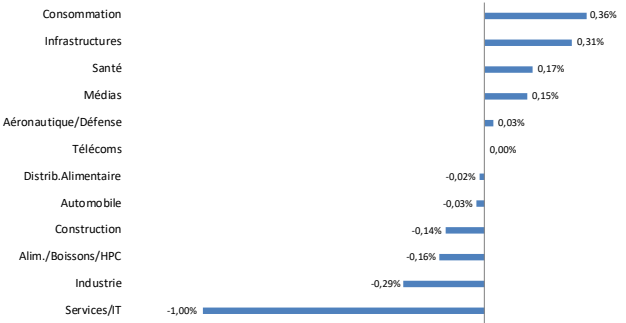
Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

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

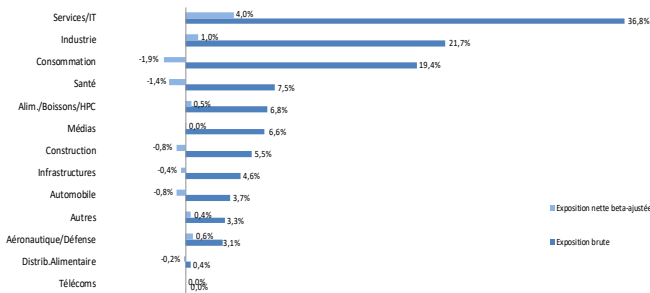
Principales positions

Long	%	Short	%
LVMH	3.1%	Consommation Suède	1.0%
TELEPERFORMANCE	2.6%	Consommation Allemagne	0.9%
PUMA	2.5%	Consommation Allemagne	0.9%
CAPGEMINI	2.4%	Services/IT Allemagne	0.9%
SPIE	2.4%	Construction Allemagne	0.9%

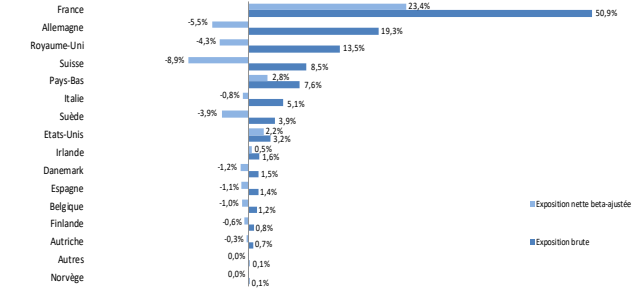
Contributeurs sectoriels à la performance - 1 mois



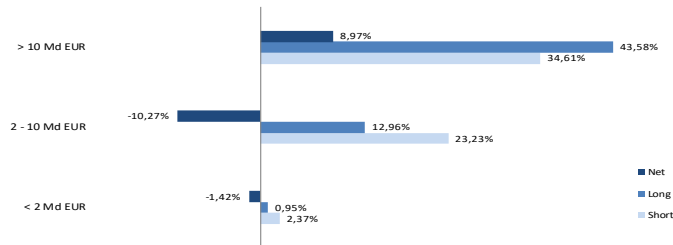
Exposition sectorielle



Exposition géographique



Exposition par capitalisation boursière



Analyse de performance

Nombre de mois en hausse	29
Nombre de mois en baisse	30
% de mois positifs	49%
Meilleur mois	+3.31%
Moins bon mois	-2.55%

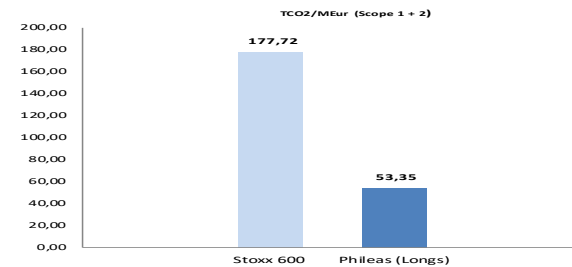
Notes ESG - Exposition nette

	-2	-1	0	+1	+2
Decarbonation	-0.0%	-1.4%	-10.0%	6.4%	3.9%
Capital Humain	0.0%	-2.1%	-6.7%	6.4%	1.3%
Gouvernance	-0.8%	-1.6%	-2.1%	1.1%	2.3%

Facteurs de style - Exposition nette

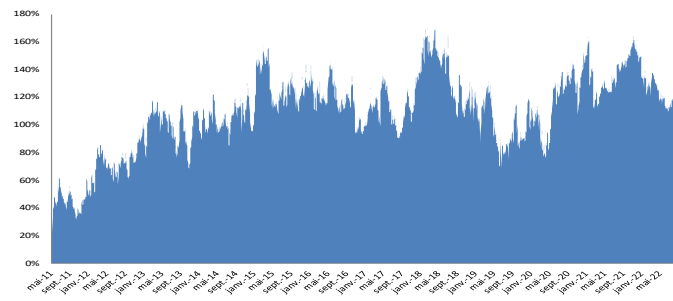
Qualité	1.6%
Value	0.9%
N/A	-3.6%

Intensité Carbone



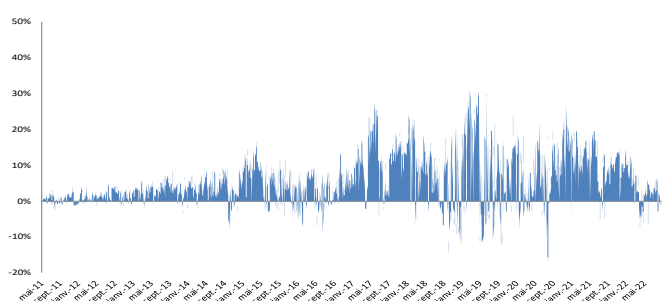
Source: Trucost

Exposition brute



Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

Exposition nette beta-ajustée



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