

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

Code ISIN : FR0011024298
Date de création : 15 avril 2011
UCITS V : Oui
Equipe de gestion : Ludovic LABAL / Cyril BERTRAND
Indicateur de référence : ESTR

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

Valeur Liquidative : 112.13€
Actif Net : 103M€
Frais de gestion fixes : 2.00% TTC
Frais variables : 20% TTC au-delà de ESTR + 100 bps
Devisé de cotation : EURO

Commentaire de gestion

En septembre, PHILEAS L/S EUROPE a progressé de 0.74% enregistrant 2.96% de pertes sur le portefeuille long et 3.71% de gains sur le portefeuille short dans un marché en baisse de 6.56% (Stoxx 600).

Dans l'Automobile (+28 bps), Michelin a affiché une bonne résistance dans la baisse du marché tandis que nos couvertures sur des équipementiers comme Valeo, Continental ou Plastic Omnium ont sous-performé.

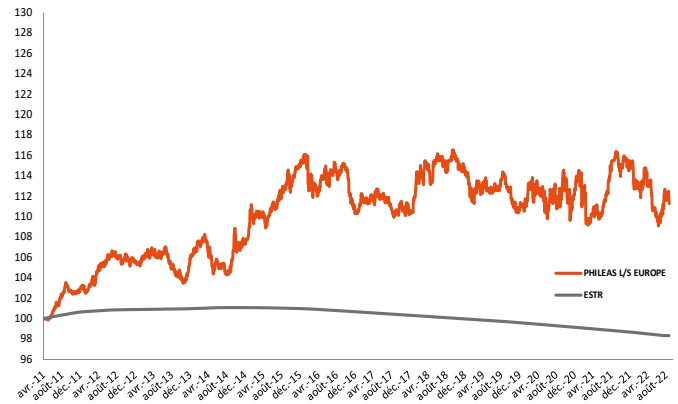
Dans les Médias (+17 bps), Stroeer a surperformé nos shorts sur les TVs européennes (Prosieben, Mediaset). Dans le contexte actuel, Stroeer nous semble mieux positionné que les TV pour résister à la disruption digitale des plateformes de streaming. L'irruption de Netflix dans le marché de la publicité d'ici la fin de l'année constitue une menace supplémentaire.

Dans la Consommation (+17 bps), LVMH et EssilorLuxottica ont surperformé, tandis que Puma sous-performait. Nos couvertures dans le segment de la distribution textile ont bien fonctionné. Le segment de l'habillement souffre de la pression sur les revenus réels des consommateurs et de la difficulté à répercuter les hausses de coût (dollar, fret, énergie). Nous avons vendu notre position sur Nike compte tenu d'une publication mitigée. Si la demande reste bonne, le niveau inhabituellement élevé de stocks aux Etats-Unis constitue une déception et nous rend prudents sur la dynamique de marge brute de la société pour les prochains trimestres. Le secteur du luxe semble pour le moment épargné grâce à une clientèle plus résiliente dans ce genre d'environnement et au soutien d'un dollar fort. Il faudra cependant rester vigilant quant à d'éventuels effets richesse négatifs sur les mois à venir.

Dans les Infrastructures (+16 bps), Vinci a mieux tenu que nos couvertures dans l'immobilier résidentiel et commercial.

Dans l'Industrie (+8bps), les valeurs exposées au thème de la transition énergétique se sont bien comportées. Des entreprises comme Schneider ou Nexans commencent tout juste à bénéficier du megatrend de l'électrification des infrastructures énergétique. Nous pensons que ce cycle d'investissement durera au moins dix ans et que le marché n'apprécie pas encore pleinement la dynamique future de ces entreprises.

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	-2.84%	0.74%	-2.71%	-0.47%	1.00%
ESTR	-0.31%	-0.02%	-0.43%	-1.36%	-0.14%

* Lancement de la part R le 15/04/2011

Indicateurs de risque - 1 an glissant

	Beta	Volatilité	Ratio de Sharpe	Maximum drawdown	Calmar ratio *
PHILEAS L/S EUROPE	0.04	4.25%	-0.35	-5.91%	-0.17

* Calmar ratio calculé sur une période de 3 ans

Source: Bloomberg

Historique performances mensuelles

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2011				+0.01%	+0.27%	+0.78%	+0.66%	+1.02%	+0.03%	-0.32%	+0.35%	+0.47%	+3.29%
2012	-0.53%	+0.67%	+0.90%	+0.65%	+0.66%	+0.41%	+0.09%	-0.02%	-0.37%	-0.02%	+0.07%	-0.52%	+1.99%
2013	+0.57%	+0.13%	+0.51%	-0.57%	+0.10%	+0.74%	-1.41%	-0.58%	-0.42%	-0.62%	+0.79%	+1.77%	+0.95%
2014	+1.10%	+0.03%	-0.06%	-1.32%	-0.52%	-0.48%	-0.24%	-0.20%	+2.32%	+0.45%	+0.18%	+0.17%	+1.41%
2015	+2.16%	+0.34%	-0.22%	-1.03%	+1.38%	+0.18%	+1.40%	+0.32%	+0.85%	+0.12%	+0.92%	+0.46%	+7.08%
2016	-0.23%	-1.41%	-0.88%	+0.88%	+0.94%	-0.23%	+0.76%	-0.94%	+0.73%	-1.11%	-2.32%	-0.61%	-4.40%
2017	+1.29%	-0.18%	+0.17%	+0.26%	-0.30%	-0.31%	-0.15%	-1.03%	+0.32%	+0.41%	+0.29%	-0.63%	+0.12%
2018	+3.22%	+0.21%	+0.70%	-1.72%	+2.04%	+0.16%	-0.16%	+0.00%	+0.60%	-0.80%	-0.05%	-0.75%	+3.42%
2019	-2.15%	+1.04%	-0.59%	+1.04%	-0.69%	+0.44%	-0.43%	+1.19%	-1.27%	-1.29%	-0.26%	+0.16%	-2.84%
2020	+0.49%	+1.54%	-0.82%	-0.36%	-0.31%	+0.45%	+0.46%	-0.78%	+2.12%	-2.08%	-0.12%	+1.87%	+2.42%
2021	-2.24%	-1.65%	+0.71%	+0.67%	-0.62%	+1.08%	+2.29%	+1.38%	-0.25%	+0.19%	+0.00%	-0.07%	+1.43%
2022	-1.71%	-0.09%	+0.60%	-0.35%	-2.64%	-0.91%	2.45%	-0.87%	+0.74%				-2.84%

Exposition actions

	%
Exposition brute	116.3%
Exposition nette	2.6%
Exposition nette beta-ajustée	4.4%

Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

Exposition du portefeuille

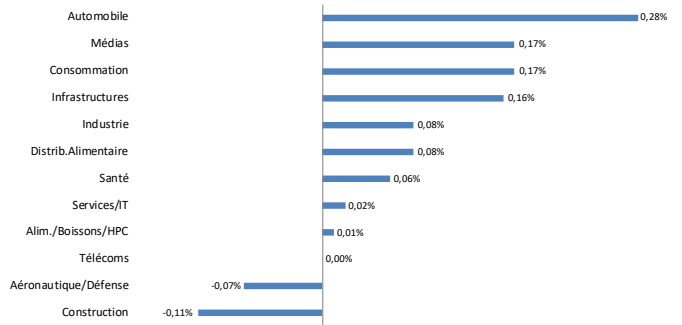
	%	Nb de lignes
Long actions	58.7%	33
Short actions	51.4%	86
Short indices	-4.7%	3

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.

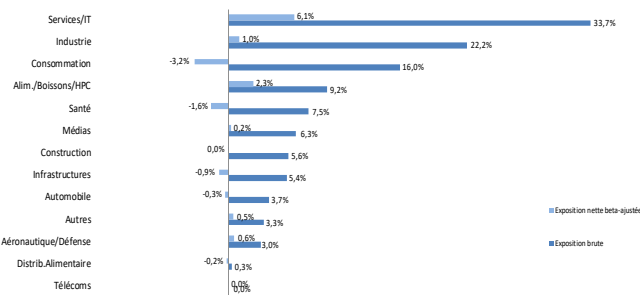
Principales positions

Long	%	Short	%
LVMH	3.1%	Consommation	1.0%
SCHNEIDER ELECTRIC	2.9%	Allemagne	1.0%
CAPGEMINI	2.6%	Services/IT	0.9%
AIR LIQUIDE	2.6%	Allemagne	0.9%
SPIE	2.5%	Consommation	0.9%
		Suède	0.9%
		Consommation	0.8%
		Allemagne	0.8%
		Construction	0.8%
		Allemagne	0.8%

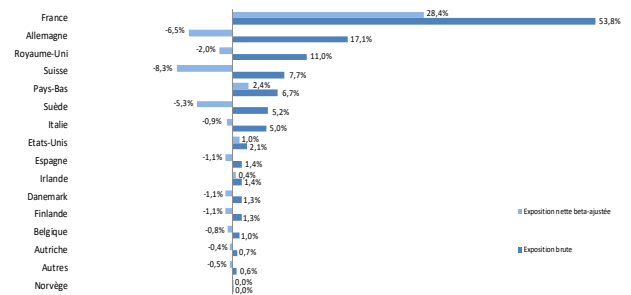
Contributeurs sectoriels à la performance - 1 mois



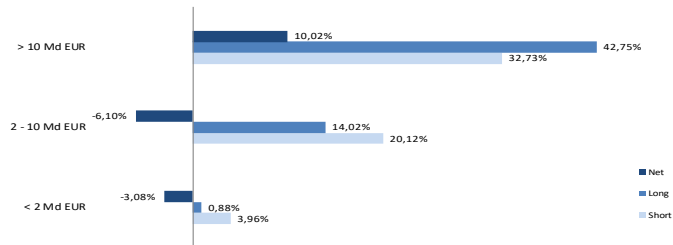
Exposition sectorielle



Exposition géographique



Exposition par capitalisation boursière



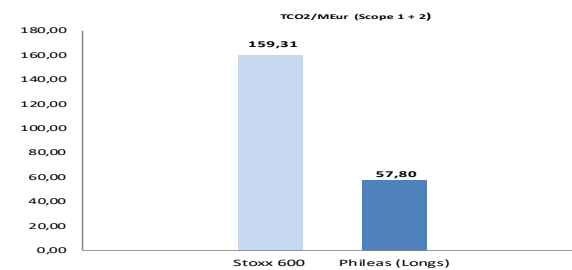
Analyse de performance

Nombre de mois en hausse	75
Nombre de mois en baisse	62
% de mois positifs	54%
Meilleur mois	+3.22%
Moins bon mois	-2.64%

Notes ESG - Exposition nette

	-2	-1	0	+1	+2
Decarbonation	0.0%	0.0%	-8.5%	6.6%	5.1%
Capital Humain	0.0%	-4.8%	8.0%	0.0%	0.0%
Gouvernance	-1.3%	-1.4%	2.4%	0.9%	2.5%

Intensité Carbone

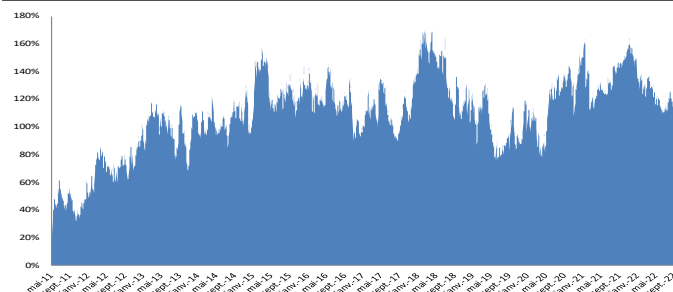


Source: Trucost

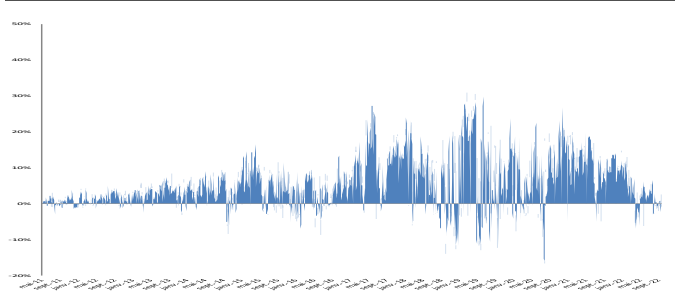
Facteurs de style - Exposition nette

Qualité	3.4%
Value	3.8%
N/A	-4.0%

Exposition brute



Exposition nette beta-ajustée



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.