

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 : ESTR

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

Valeur Liquidative : 119.37 €
Actif Net : 102 M€
Frais de gestion fixes : 1.20% TTC
Frais variables : 20% TTC au-delà de ESTR + 100 bps
Devisé de cotation : EURO

Commentaire de gestion

En octobre, PHILEAS L/S EUROPE a reculé de 0.81% enregistrant 2.52% de gains sur le portefeuille long et 3.33% de pertes sur le portefeuille short dans un marché en progression de 6.27% (Stoxx 600).

Dans l'Alimentation Boissons HPC (-36 bps), notre positionnement long sur les spiritueux et la bière n'a pas bien fonctionné. Les volumes d'Heineken n'ont pas été aussi résilients que prévu. Nous avons soldé cette position que nous avons remplacée par Symrise dont le business devrait moins souffrir de l'élasticité prix. Pernod a baissé malgré une publication rassurante. Cette consolidation ne remet pas en cause notre scénario positif sur la valeur.

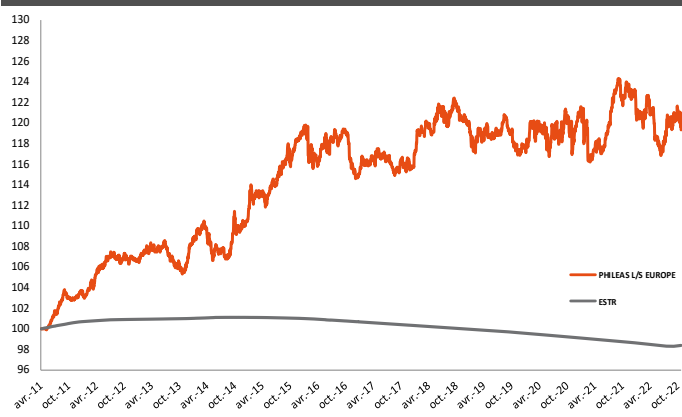
Dans les Services IT (-34 bps), le segment SSII a publié de bons niveaux d'activité, supérieurs aux attentes des analystes. Cependant Alten, Capgemini ou encore Sopra ont sous-performé le marché, traduisant un positionnement à court terme déjà assez optimiste du marché. Nous restons confiants dans le dynamisme de ces sociétés dans un environnement où la transformation digitale reste un sujet prioritaire pour leurs clients.

Dans la Consommation (-23 bps), LVMH a rebondi timidement dans le sillage d'une bonne publication trimestrielle tandis qu'un certain nombre de couvertures, notamment dans la distribution textile (H&M, Inditex, ABFoods), ont bénéficié à plein du retour de l'appétit pour le risque. Pour autant, leurs performances opérationnelles et leurs perspectives de croissance restent peu spectaculaires.

Dans les Médias (+18 bps), Publicis a été la meilleure performance du portefeuille sur le mois. Le repositionnement effectué il y a quelques années sur le marketing digital porte ses fruits. Il se traduit par une surperformance de la société vs ses principaux compétiteurs comme WPP. Nous pensons que cette tendance devrait se confirmer dans les prochains trimestres et restons confiants dans le potentiel de cette position compte tenu d'un niveau de valorisation encore raisonnable.

Dans le secteur de l'automobile, nous sommes sortis de Michelin pour constituer une position sur Porsche. Positionné sur le segment le plus attractif du marché, Porsche dispose de bonnes options de croissance (élargissement du marché adressable par l'électrification, enrichissement du mix produit) et d'une solide rentabilité (fort pricing power, économie d'échelle avec Volkswagen). Si le groupe manque de vrais comparables, ces qualités nous semblent encore modestement valorisés en absolu.

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



Source: Phileas Asset Management

Performances (%)

	YTD	1 mois	1 an	3 ans	Performance annualisée*
PHILEAS L/S EUROPE	-3.06%	-0.81%	-3.29%	1.43%	1.54%
ESTR	-0.25%	-0.05%	-0.33%	-1.26%	-0.14%

* 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	0.04	4.23%	-0.71	-5.77%	-0.10

* 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%	-0.80%	+0.80%	-0.81%			-3.06%

Exposition actions

Exposition brute	119.9%
Exposition nette	1.1%
Exposition nette beta-ajustée	3.2%

Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

Exposition du portefeuille

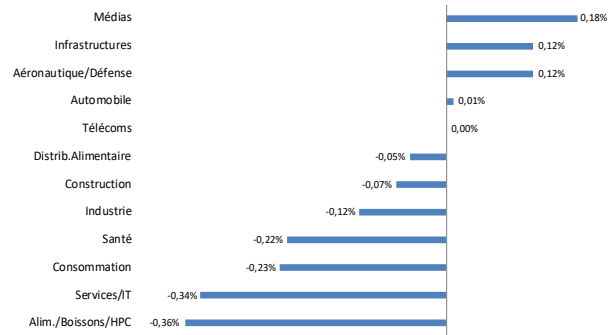
Long actions	59.7%	33
Short actions	50.3%	88
Short indices	-8.3%	3

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.

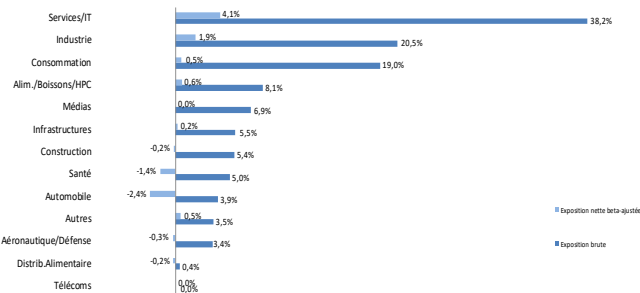
Principales positions

Long	%	Short	%
LVMH	3.1%	Services/IT	1.1%
AIR LIQUIDE	3.1%	Allemagne	1.0%
SPIE	2.8%	Médias	1.0%
PUBLICIS	2.8%	Grande Bretagne	1.0%
ESSILOR LUXOTTICA	2.7%	Consommation	1.0%
		Suède	1.0%
		Services/IT	0.9%
		France	0.9%
		Consommation	0.9%
		Allemagne	0.9%

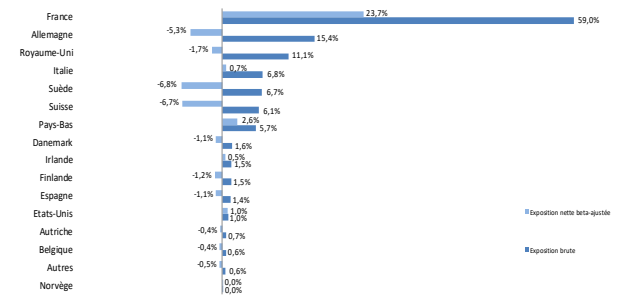
Contributeurs sectoriels à la performance - 1 mois



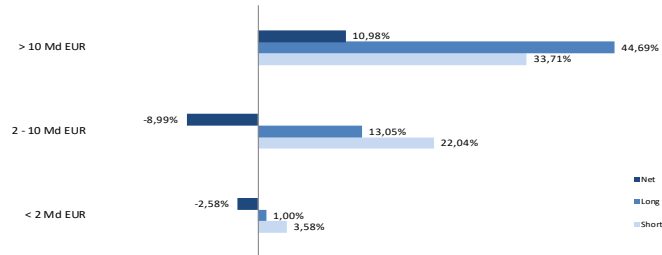
Exposition sectorielle



Exposition géographique



Exposition par capitalisation boursière



Analyse de performance

Nombre de mois en hausse	77
Nombre de mois en baisse	62
% de mois positifs	55%
Meilleur mois	+2.92%
Moins bon mois	-2.56%

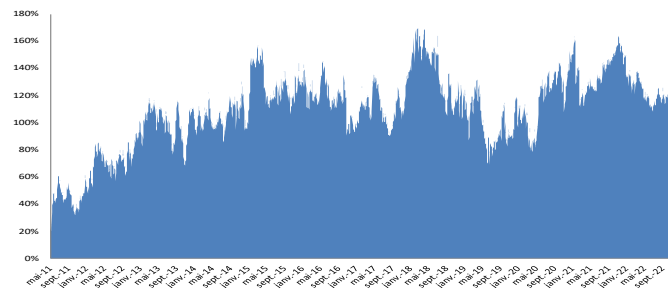
Notes ESG - Exposition nette

	-2	-1	0	+1	+2
Decarbonation	0.0%	-1.1%	-8.4%	8.0%	3.4%
Capital Humain	0.0%	-2.2%	-7.0%	10.2%	0.9%
Gouvernance	0.0%	-1.7%	-0.7%	1.4%	3.0%

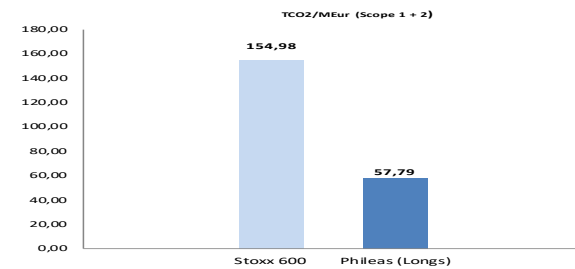
Facteurs de style - Exposition nette

Qualité	6.4%
Value	2.3%
N/A	-6.9%

Exposition brute

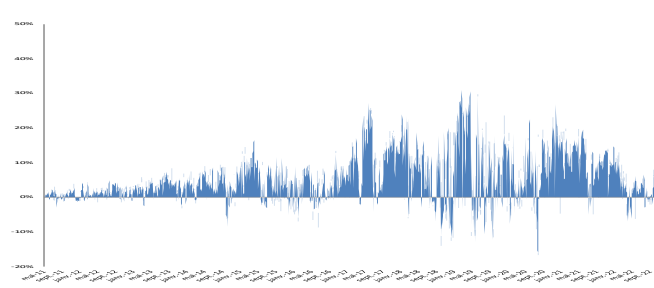


Intensité Carbone (TCO2/MEur)



Source: Trucost

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.