

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 : 115.05 €
Actif Net : 86 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

L'année 2022 s'est révélée compliquée pour notre stratégie. Le principal facteur de sous-performance a été notre structure de portefeuille. Notre surexposition aux valeurs de qualité sur la partie longue nous a largement pénalisés dans une année marquée par une très forte surperformance de la poche value du marché. Cette profonde rotation en faveur de la value et au détriment de la qualité a été principalement déclenchée par le contexte de hausse de l'inflation et des taux d'intérêt. Les valeurs de qualité affichent logiquement des multiples de valorisation supérieurs à la moyenne (perspectives de croissance structurellement plus élevées que la moyenne et cyclicité plus faible). Compte tenu d'une durée plus longue, ces valeurs souffrent de façon disproportionnée dans les phases de remontée des taux d'intérêt. Malgré l'adoption de bornes de risque à +5/-5% sur ce facteur de style, la performance du fonds a été fortement impactée par la profondeur inédite de la rotation, notamment sur les valeurs de croissance. A ce phénomène s'est rajouté un mouvement de short squeeze marqué en novembre.

En ce début 2023, nous constatons que la prime de valorisation entre la moyenne de nos longs et la moyenne de nos shorts s'est réduite, permettant, nous l'espérons, de remettre la performance économique des sociétés au cœur de la performance boursière. Dans ce contexte, notre structure de portefeuille devrait nous permettre de capturer ces différentiels de performance.

En décembre, PHILEAS L/S EUROPE a reculé de 0.50% enregistrant 1.30% de pertes sur le portefeuille long et 0.80% de gains sur le portefeuille short dans un marché en perte de 3.44% (Stoxx 600).

Dans l'Industrie (-22 bps), les baisses de Schneider et d'ASML n'ont été que partiellement compensées par les gains sur nos couvertures.

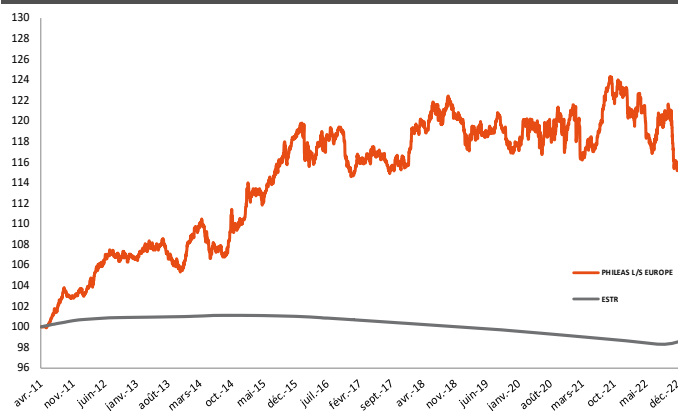
Dans les Services IT (+16 bps), nous avons bénéficié du rebond de Téléperformance et du bon comportement de Spie et SSP. Le parcours positif de Spie sur l'année 2022 reflète l'amélioration des fondamentaux de la société. Bien positionnée sur des marchés bénéficiant de la transition énergétique, Spie devrait connaître une accélération de sa croissance sur les prochaines années alors que ses multiples de valorisation restent raisonnables. Le cours de Téléperformance s'est redressé après la forte chute du mois de Novembre que nous estimons exagérée compte tenu de la faible matérialité de la controverse.

Dans l'Alimentaire / Boissons / HPC (-13 bps), Campari et Symrise ont sous-performé dans la baisse sans raison précise.

Dans l'Automobile (-11 bps), Porsche a rendu une partie de ses gains accumulés depuis son spin off de fin septembre.

Dans la Consommation (-10 bps), certaines de nos couvertures ont bien tenu dans la baisse, à l'instar de Swatch, Marks & Spencer ou Fielmann.

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	-6.57%	-0.50%	-6.57%	-2.25%	1.20%
ESTR	-0.00%	0.13%	-0.00%	-0.94%	-0.11%

* 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	0.02	4.59%	-1.49	-6.33%	-0.04

* 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%	-3.13%	-0.50%	-6.57%

Exposition actions

	%
Exposition brute	125.8%
Exposition nette	-0.1%
Exposition nette beta-ajustée	4.7%

Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

Exposition du portefeuille

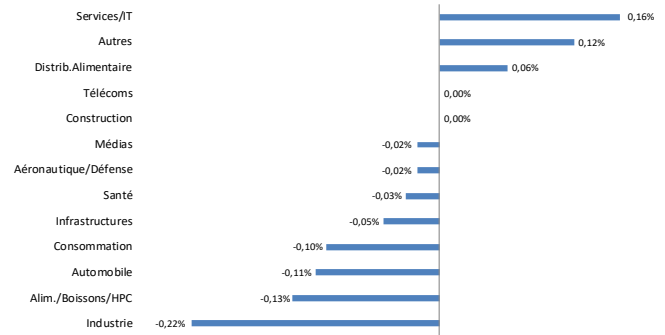
	%	Nb de lignes
Long actions	62.8%	39
Short actions	53.0%	85
Short indices	-10.0%	3

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.

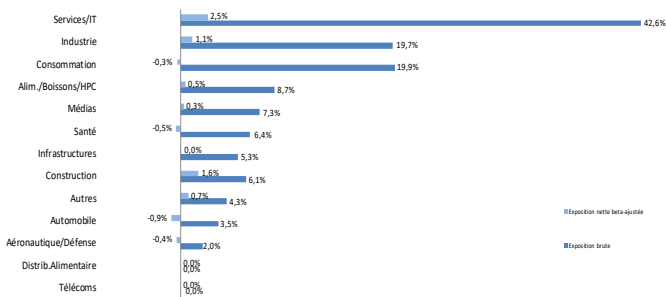
Principales positions

Long	%	Short	%
CAPGEMINI	2.9%	Consommation Allemagne	1.2%
BUREAU VERITAS	2.8%	Media Grande-Bretagne	1.2%
SPIE	2.7%	Services/IT Pays-Bas	1.2%
PUBLICIS	2.6%	Services/IT France	1.1%
ESSILOR LUXOTTICA	2.5%	Industrie Suisse	1.0%

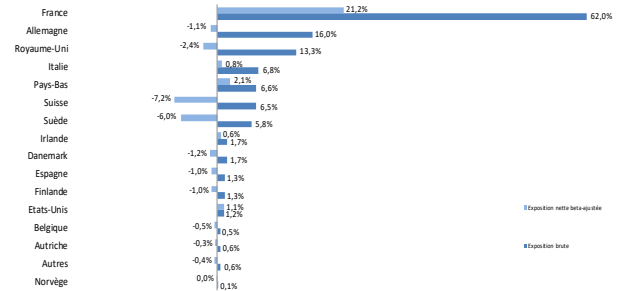
Contributeurs sectoriels à la performance - 1 mois



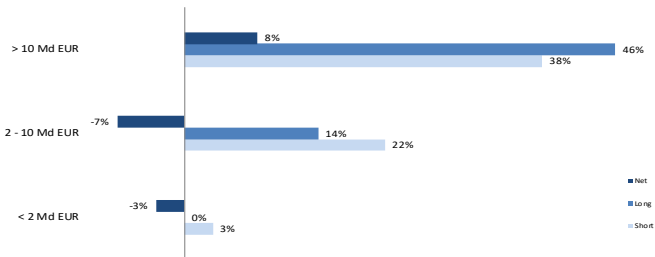
Exposition sectorielle



Exposition géographique



Exposition par capitalisation boursière



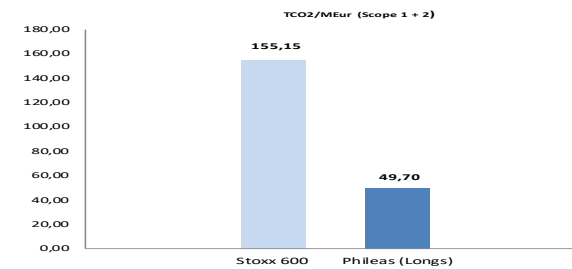
Analyse de performance

Nombre de mois en hausse	77
Nombre de mois en baisse	64
% de mois positifs	54%
Meilleur mois	+2.92%
Moins bon mois	-3.13%

Notes ESG - Exposition nette

	-2	-1	0	+1	+2
Decarbonation	0.0%	-0.7%	-9.4%	7.4%	3.9%
Capital Humain	0.0%	-0.1%	-8.2%	8.4%	1.0%
Gouvernance	0.7%	-5.9%	2.5%	1.8%	2.0%

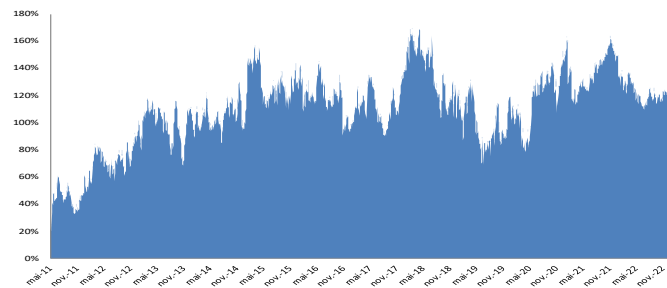
Intensité Carbone (TCO2/MEur)



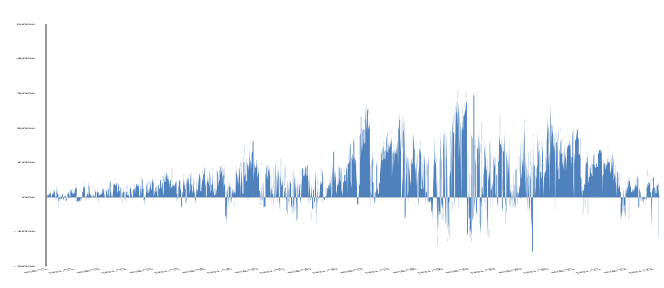
Facteurs de style - Exposition nette

Qualité	4.8%
Value	2.1%
N/A	-5.8%

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.