

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 : 115.89 €
Actif Net : 65 M€
Frais de gestion fixes : 1.20% TTC
Frais variables : 20% TTC au-delà de ESTR + 100 bps
Devise de cotation : EURO

Commentaire de gestion

En janvier, PHILEAS L/S EUROPE a progressé de 0.73% enregistrant 5.79% de gains sur le portefeuille long et 5.06% de pertes sur le portefeuille short dans un marché en progression de 6.66% (Stoxx 600).

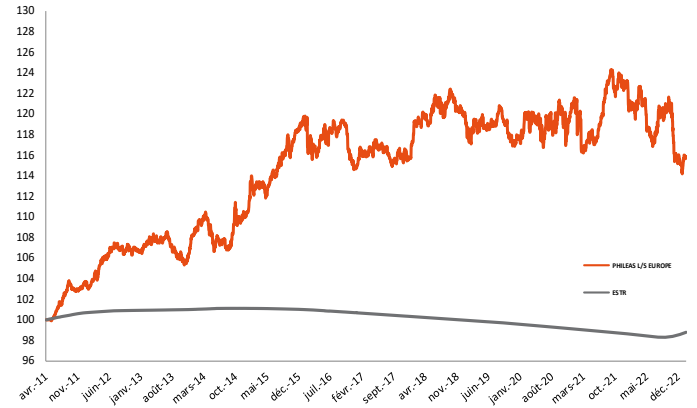
Dans les Services / IT (+64 bps), les meilleures contributions à la performance ont été Alten, Téléperformance et Caggemini. Alten a rassuré le marché sur sa trajectoire de croissance avec un niveau de croissance organique au T4 de 15%, supérieur aux attentes du marché. L'entreprise reste confiante pour 2023 avec un objectif de croissance de plus de 7%. Compte tenu de ces éléments, le derating dont a souffert Alten en 2022 nous semble exagéré. Nous restons positifs sur la valeur. Téléperformance a connu un rebond significatif depuis l'apparition de la controverse sur les conditions de travail de ses salariés. La société a été très active et transparente sur sa gestion des ressources humaines, cela a largement contribué à calmer les craintes autour de ses pratiques qui nous semblent supérieures au standard de son secteur. Au final, après une chute initiale de son titre de 34% le 10 novembre, la valeur a repris l'intégralité de sa baisse, en progressant de plus de 50% en un peu plus de deux mois. Le comportement de la valeur illustre bien la sensibilité du marché à l'ESG mais aussi -parfois- son manque de maturité sur ce sujet. Sur ce type de controverse, il convient de garder la tête froide. Sur la base d'une bonne connaissance de l'entreprise, il s'agit de bien évaluer la matérialité d'une éventuelle controverse et d'intégrer que le marché peut se révéler parfois excessivement émotif. En l'occurrence, nous avons maintenu notre position.

Dans l'Industrie (+30 bps), ASML, Nexans et Schneider ont connu un bon mois. ASML a publié de bons chiffres pour le T4 et a communiqué une guidance 2023 de croissance du chiffre d'affaires au-dessus des prévisions du consensus. Le positionnement unique d'ASML sur son marché lui permet de traverser les cycles de l'industrie des semi-conducteurs sans grands heurts. La demande pour ses produits excède en effet largement sa capacité de production.

Dans la Consommation (-28 bps), nous avons été pénalisés par la surperformance de nos couvertures, notamment sur la distribution textile au Royaume-Uni (AB Foods, Marks & Spencer) qui a profité d'un regain d'intérêt dans le sillage d'une activité de fin d'année meilleure qu'anticipé. La contribution négative du short a plus que compensé les gains enregistrés sur la partie longue (LVMH, Adidas).

Dans l'Aéronautique Défense (+11 bps), MTU poursuit son beau parcours, la réouverture chinoise alimentant les perspectives d'accélération du trafic aérien. Nous sommes par ailleurs sortis de Thalès qui a atteint notre objectif de cours après un très bonne performance en 2022.

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	0.73%	0.73%	-4.31%	-2.08%	1.25%
ESTR	0.16%	0.16%	0.20%	-0.75%	-0.10%

* 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	4.52%	-1.07	-6.93%	-0.06

* 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%
2023	0.73%												0.73%

Exposition actions

	%
Exposition brute	131.3%
Exposition nette	0.8%
Exposition nette beta-ajustée	6.7%

Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

Exposition du portefeuille

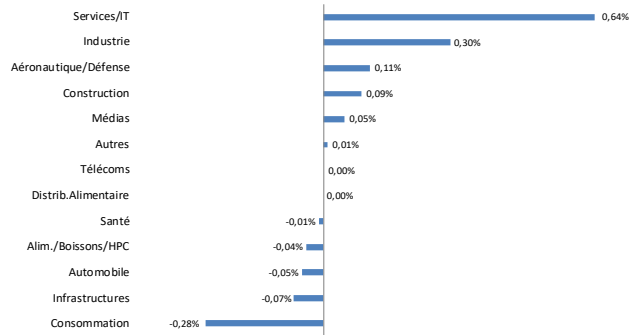
	%	Nb de lignes
Long actions	66.0%	32
Short actions	53.9%	82
Short indices	11.2%	2

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

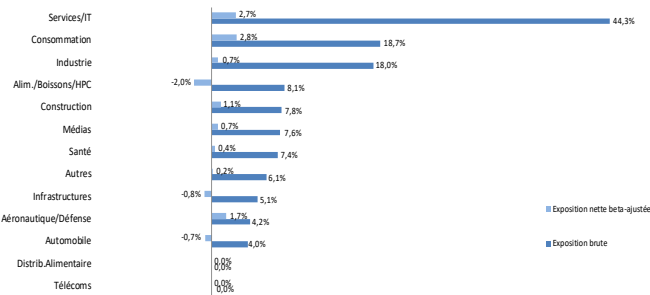
Principales positions

Long	%	Short	%
SPIE	3.1%	ALIM./BOISSONS/HPC Grande-Bretagne	1.1%
LVMH	3.0%	Consommation France	1.0%
CAPGEMINI	3.0%	Media Grande-Bretagne	1.0%
TELEPERFORMANCE	2.8%	Services/IT Allemagne	1.0%
ALTEN	2.7%	Services/IT Pays-Bas	1.0%

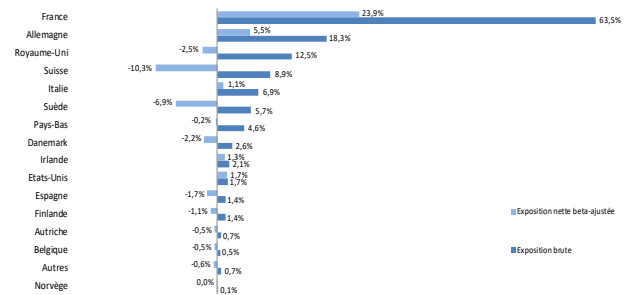
Contributeurs sectoriels à la performance - 1 mois



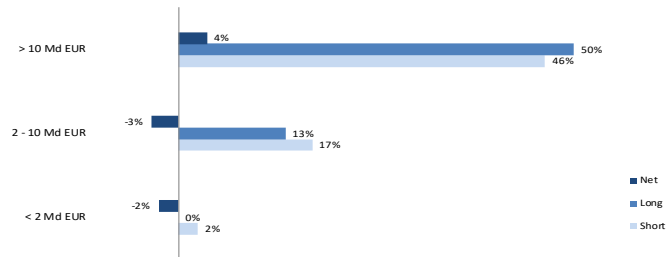
Exposition sectorielle



Exposition géographique



Exposition par capitalisation boursière



Analyse de performance

Nombre de mois en hausse	78
Nombre de mois en baisse	64
% de mois positifs	54%
Meilleur mois	+2.92%
Moins bon mois	-3.13%

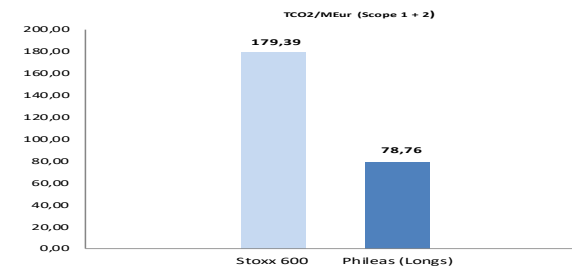
Notes ESG - Exposition nette

	-2	-1	0	+1	+2
Decarbonation	0.0%	1.9%	-14.1%	8.0%	4.9%
Capital Humain	0.0%	0.7%	-7.8%	6.9%	0.9%
Gouvernance	1.2%	-7.6%	2.0%	2.8%	2.4%

Facteurs de style - Exposition nette

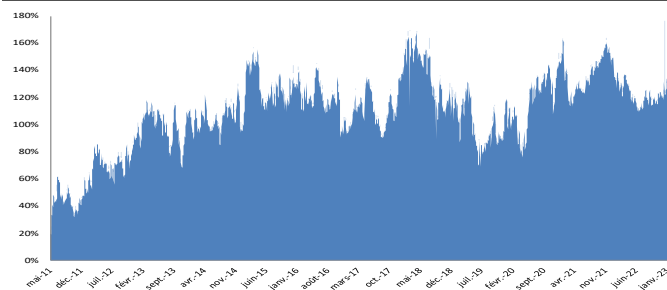
Qualité	1.2%
Value	4.4%
N/A	-4.8%

Intensité Carbone (TCO2/MEur)

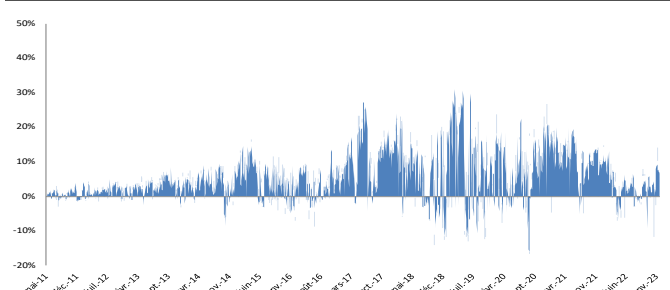


Source: Trucost

Exposition brute



Exposition nette beta-ajustée



Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

Avvertissement 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.