

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 : 116.28 €
Actif Net : 61 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 février, PHILEAS L/S EUROPE a progressé de 0.33% enregistrant 2.03% de gains sur le portefeuille long et 1.70% de pertes sur le portefeuille short dans un marché en progression de 1.74% (Stoxx 600).

Dans les Services / IT (+80 bps), nous avons profité de la bonne publication de Sopra dont la croissance organique et les perspectives 2023 ont largement rassuré le marché. Le titre a logiquement bien réagi, son faible niveau de valorisation affichant une décote excessive face au secteur des services informatiques. Nous notons par ailleurs les bonnes performances d'Alten et de Dassault Systèmes dans le sillage de leurs bons chiffres annuels.

Dans les Médias (+35 bps), la publication du T4 de Publicis a suscité l'enthousiasme du marché grâce à un niveau de croissance organique supérieur aux attentes. Les perspectives communiquées par la société ont également rassuré. Publicis bénéficie pleinement de son bon positionnement sur l'offre de transformation digitale qui lui permet de surperformer ses concurrents en matière de succès commerciaux.

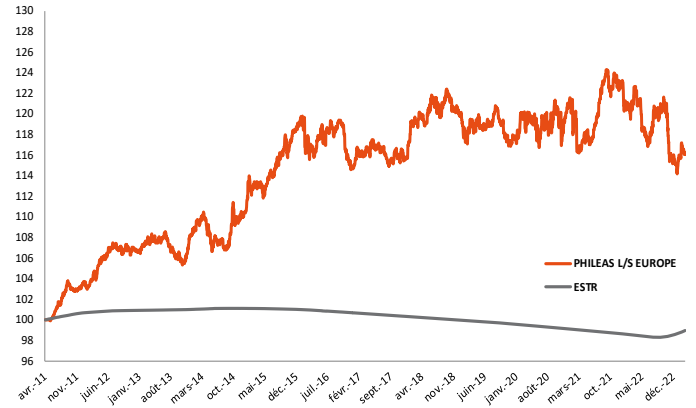
Dans la Santé (-30 bps), Danaher et Sartorius ont sous-performé nos couvertures qui ont pour certaines publié des résultats rassurants (Amplifon, Fresenius Medical Care, Elekta).

Dans l'Industrie (-24 bps), nous avons été pénalisés par la sous-performance de Nexans. Les résultats publiés par la société sont de bonne facture mais ne sont pas de nature à faire bouger les attentes du marché. Nous restons confiants dans la capacité de l'entreprise à bénéficier des investissements massifs dans les infrastructures de transmission électrique rendus nécessaires par la transition énergétique des dix prochaines années.

Dans la Consommation (-15 bps), notre portefeuille long s'est révélé décevant sur ce mois. Essilor-Luxottica a communiqué des résultats en demi-teinte. Adidas a publié des perspectives prudentes sur 2023 n'écartant pas l'arrêt complet de la gamme Yeezy, contributeur non négligeable aux résultats du groupe. Cette déception à court terme ne remet pas en cause notre conviction que le nouveau CEO Bjorn Gulden possède toutes les qualités nécessaires pour relancer la dynamique d'Adidas.

Sur le front des nouvelles positions, nous avons constitué des positions longues sur Edenred et Rexel. Edenred poursuit de façon magistrale son parcours grâce à un management capable de se positionner sur de nouveaux marchés et d'alimenter ainsi la forte croissance de la société. Les niveaux de valorisation nous paraissent raisonnables. Les actifs de Rexel aux Etats-Unis et en Europe devraient permettre à la société de bénéficier des opportunités offertes par les thèmes de l'électrification et de l'efficacité énergétique et alimenter le reraiding du titre, encore modestement valorisé.

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	1.06%	0.33%	-3.96%	-3.25%	1.27%
ESTR	0.33%	0.17%	0.42%	-0.54%	-0.08%

* 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	0.03	4.48%	-1.05	-6.93%	-0.13

* 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%	+0.33%											+1.06%

Exposition actions

	%
Exposition brute	141.6%
Exposition nette	6.3%
Exposition nette beta-ajustée	10.41%

Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

Exposition du portefeuille

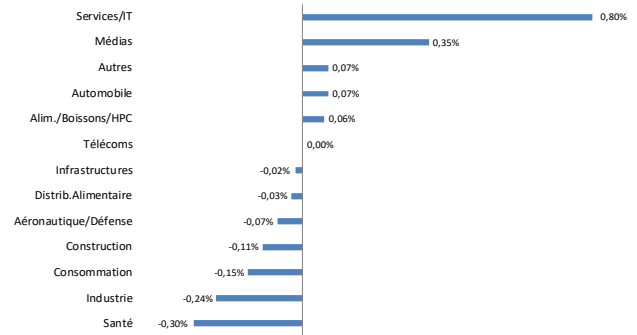
	%	Nb de lignes
Long actions	72.28%	34
Short actions	52.68%	80
Short indices	13.29%	3

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

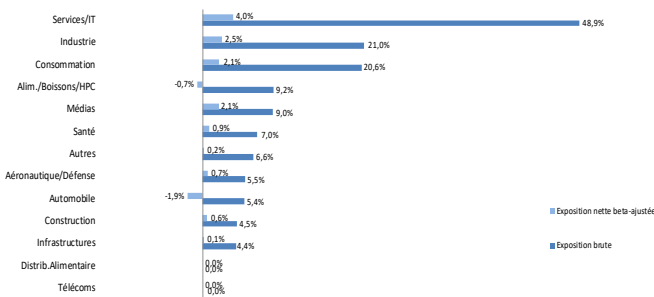
Principales positions

Long	%	Short	%
PUBLICIS	3.79%	Alim. /Boisson /HPC Royaume-Uni	1.21%
SPIE	3.37%	Services/IT Allemagne	1.06%
CAP GEMINI	3.30%	Services/IT France	1.05%
LVMH	3.18%	Aero Défense Royaume-Uni	1.04%
ALTEN	3.05%	Services/IT Pays-bas	1.02%

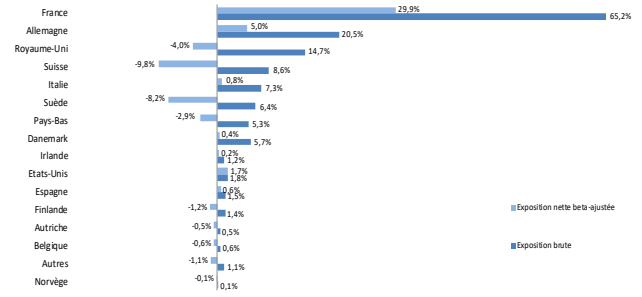
Contributeurs sectoriels à la performance - 1 mois



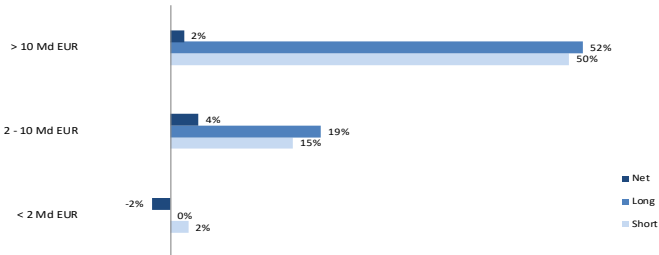
Exposition sectorielle



Exposition géographique



Exposition par capitalisation boursière



Analyse de performance

Nombre de mois en hausse	79
Nombre de mois en baisse	64
% de mois positifs	55%
Meilleur mois	+2.92%
Moins bon mois	-3.13%

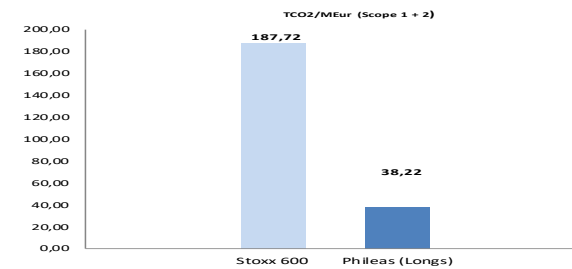
Notes ESG - Exposition nette

	-2	-1	0	+1	+2
Decarbonation	0.0%	2.5%	-10.7%	11.4%	3.5%
Capital Humain	0.0%	0.1%	-4.4%	10.0%	0.9%
Gouvernance	2.0%	-7.6%	7.1%	2.5%	2.6%

Facteurs de style - Exposition nette

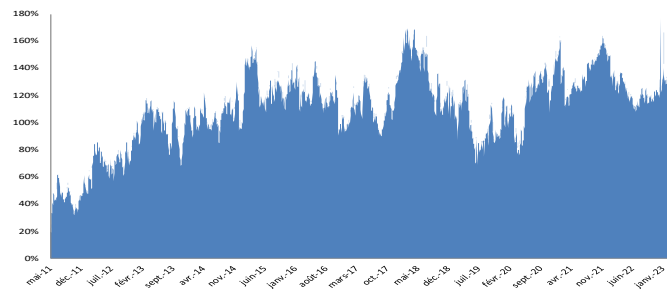
Qualité	0.9%
Value	8.8%
N/A	-5.0%

Intensité Carbone (TCO2/MEur)

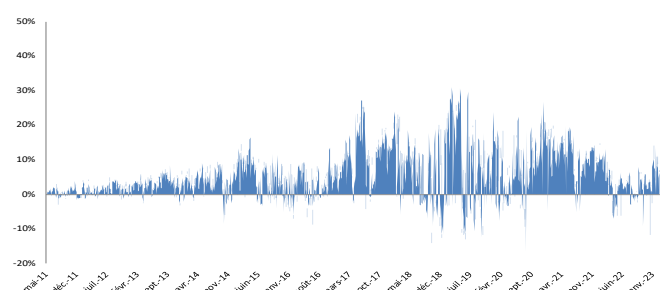


Source: Trucost

Exposition brute



Exposition nette beta-ajustée



Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

Avertissement 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.