

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 : FR0013288941  
Date de création : 24 octobre 2017  
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 : 112.69€  
Actif Net : 61 M€  
Frais de gestion fixes : 1.00% 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 0.34% enregistrant 2.04% 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 certains 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. EssilorLuxottica 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 rerating du titre, encore modérément 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	1.09%	0.34%	-3.77%	-2.55%	0.29%
ESTR	0.33%	0.17%	0.42%	-0.54%	-0.26%

\* Lancement de la part RD le 24/10/2017

**Indicateurs de risque - 1 an glissant**

	Beta	Volatilité	Ratio de Sharpe	Maximum drawdown	Calmar ratio *
PHILEAS L/S EUROPE	0.03	4.48%	-1.01	-6.79%	-0.09

\* Calmar ratio calculé sur une période de 1 an  
Source: Bloomberg

**Historique performances mensuelles**

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2017										+0.29%	+0.38%	-0.56%	+0.11%
2018	+3.31%	+0.29%	+0.40%	-1.26%	+1.92%	+0.40%	-0.53%	+0.35%	+0.79%	-1.01%	+0.03%	-0.52%	+4.16%
2019	-2.07%	+1.13%	-0.51%	+1.14%	-0.61%	+0.51%	-0.34%	+1.23%	-1.13%	-1.21%	-0.19%	+0.24%	-1.87%
2020	+0.58%	+1.32%	-0.43%	-0.27%	-0.23%	+0.54%	+0.40%	-0.56%	+1.59%	-1.40%	-0.03%	+1.38%	+2.88%
2021	-2.16%	-1.57%	+0.80%	+0.75%	-0.54%	+1.17%	+2.23%	+1.56%	-0.51%	+0.53%	-0.07%	-0.13%	+1.99%
2022	-1.62%	-0.02%	+0.69%	-0.27%	-2.55%	-0.83%	2.53%	-0.78%	+0.82%	-0.81	-3.11%	-0.48%	-6.39%
2023	+0.74%	+0.34%											+1.09%

**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**

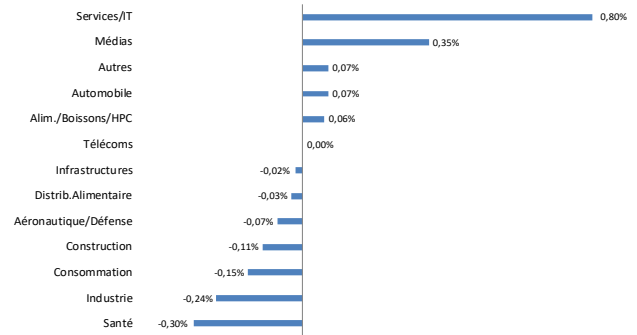
	%	Nb de lignes
Long actions	72.28%	34
Short actions	52.68%	80
Short indices	13.29%	3

**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 est invité à se référer au prospectus complet disponible sur le site internet de la société.

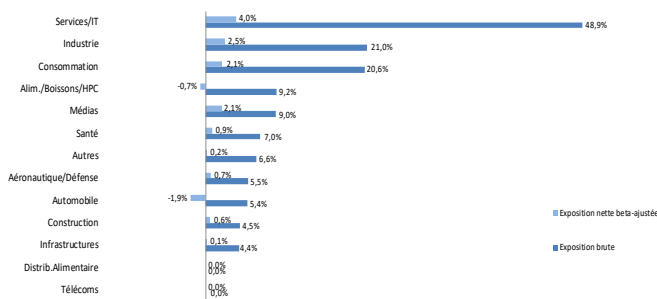
**Principales positions**

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%

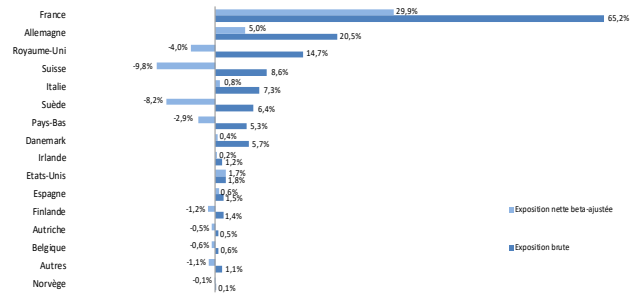
**Contributeurs sectoriels à la performance - 1 mois**



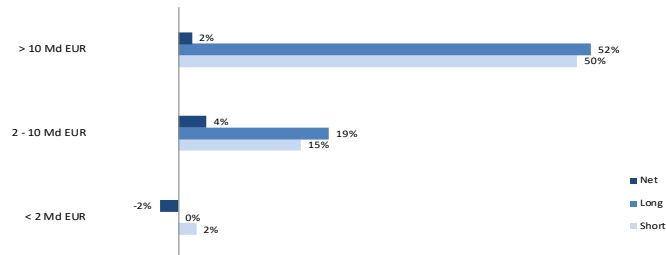
**Exposition sectorielle**



**Exposition géographique**



**Exposition par capitalisation boursière**



**Analyse de performance**

Nombre de mois en hausse	33
Nombre de mois en baisse	32
% de mois positifs	50%
Meilleur mois	+3.31%
Moins bon mois	-3.11%

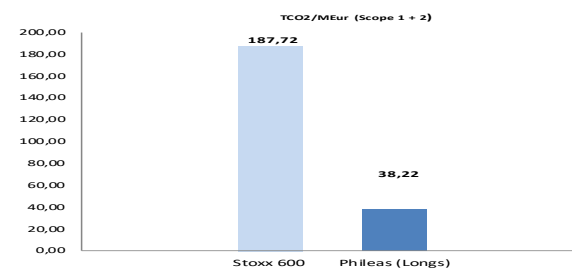
**Notes ESG - Exposition nette**

	-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**

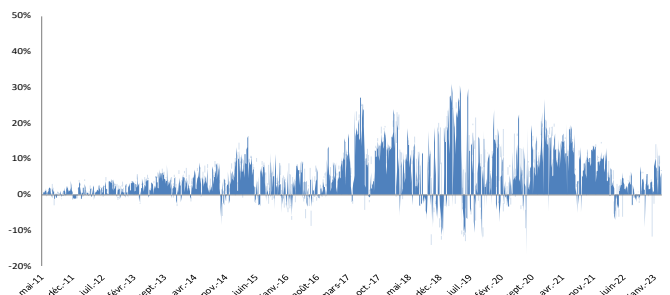
Qualité	0.9%
Value	8.8%
N/A	-5.0%

**Intensité Carbone**

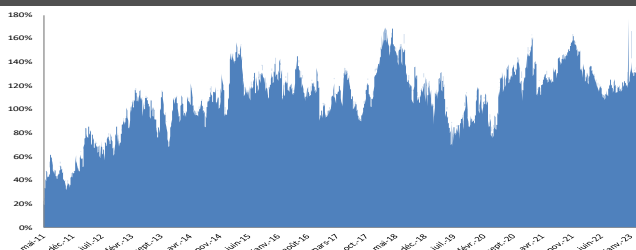


Source: Trucost

**Exposition nette beta-ajustée**



**Exposition brute**



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.