

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 : 115.41 €
Actif Net : 49 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 mars, PHILEAS L/S EUROPE a baissé de 0.74%.

Dans les Services IT (-91 bps), nos positions longues sur les SSII ont connu des prises de bénéfices après leur bonne publication annuelle. Capgemini et Alten ont ainsi sous-performé le marché. Nous avons décidé de vendre notre position sur Teleperformance. Le débat que suscite l'automatisation de l'expérience client par les fonctionnalités des plateformes de langage telles que OpenAI nous incite à la prudence à court terme. Jusqu'à présent les chat bots n'ont pas posé de problème aux acteurs des call centers. Au contraire, ils s'en sont servi comme des moteurs de productivité. Nous ne possédons pas encore tous les éléments qui nous permettront de juger de l'impact d'OpenAI sur cette industrie (ie jusqu'à quel point la machine remplacera l'homme ? quel en sera l'effet déflationniste pour le modèle des call centers ?...). Il nous semble néanmoins que ces questions sans réponse pour le moment peuvent alimenter le derating des valeurs du secteur. Nous préférons rester à l'écart de ce débat.

Dans la Consommation (+46 bps), nos positions longues ont bien performé. Les meilleures contributions proviennent d'Adidas, LVMH et Moncler. Dans le secteur du luxe, les marques les mieux positionnées profiteront à plein de la réouverture du marché chinois. Chez Adidas, la première communication publique de Bjorn Gulden à la tête de l'entreprise a permis de dé-risquer les attentes court terme et de faire transparaître une forte ambition à moyen terme. Au cours actuel, le marché est très loin de valoriser le retour à des niveaux de résultats normatifs.

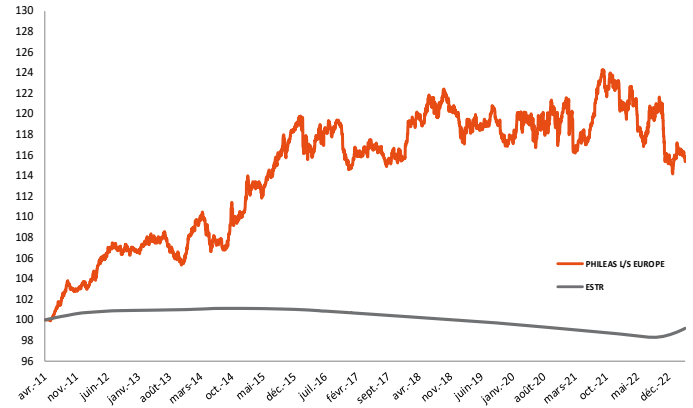
Dans les Infrastructures (+27 bps), nos couvertures sur les foncières ont été efficaces. Dans un contexte de tension des conditions de crédit, les sociétés très (voire trop) endettées souffrent logiquement de perspectives de refinancement moins aisées et plus coûteuses.

Nous avons initié deux nouvelles positions sur le mois : Hugo Boss et Sodexo.

Hugo Boss bénéficie de l'impulsion d'un nouveau management dont le track record chez Tommy Hilfiger est convaincant. La stratégie de ré-investissement systématique des gains de marge dans le marketing et l'innovation produit s'avère payante. Le positionnement du marché demeure partagé. Nous pensons que la société relèvera ses guidances moyen terme à la prochaine journée investisseur de juin.

Nous sommes passés d'une position short à une position longue sur Sodexo. Nous estimons en effet que la décote de valorisation vs Compass est excessive. La reprise en main de la direction du groupe par Sophie Bellon a initialement été mal perçue par le marché qui y voyait une décision contestable sur le plan de la gouvernance. Il nous semble cependant que la motivation première de ce changement est la redynamisation de la performance commerciale de l'entreprise, condition sine qua non au rerating de la valeur.

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	0.31%	-0.74%	-5.31%	-3.31%	1.20%
ESTR	0.55%	0.21%	0.69%	-0.28%	-0.06%

* 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	0.01	4.32%	-1.47	-6.62%	-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%	-3.13%	-0.50%	-6.57%
2023	+0.73%	+0.33%	-0.74%										+0.31%

Exposition actions

	%
Exposition brute	146.29%
Exposition nette	6.3%
Exposition nette beta-ajustée	-0.23%

Source: Phileas Asset Management à défaut d'autres indications

Exposition du portefeuille

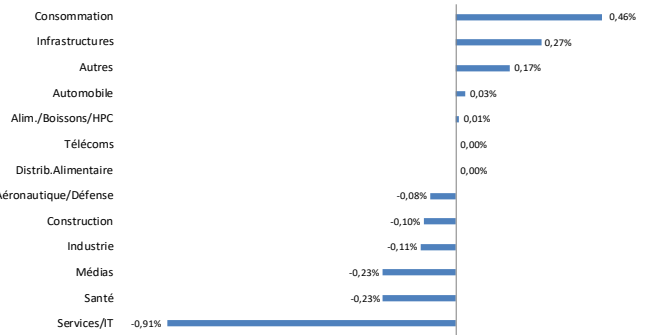
	%	Nb de lignes
Long actions	76.31%	39
Short actions	55.29%	74
Short indices	14.69%	2

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

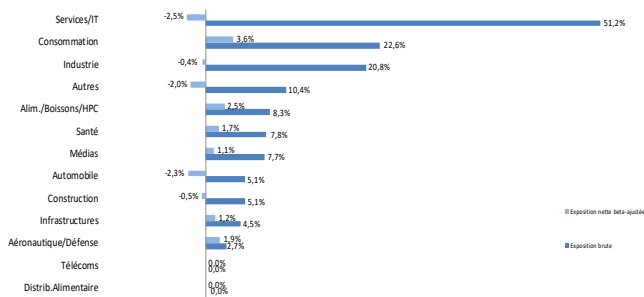
Principales positions

Long	%	Short	%
AIR LIQUIDE	3.70%	Consommation Suède	1.66%
BUREAU VERITAS	3.59%	Services/IT Allemagne	1.45%
INFORMA PLC	3.38%	Services/IT Pays-Bas	1.33%
WOLTERS KLUWER	3.17%	Consommation France	1.31%
VINCI SA	3.14%	Services/IT Allemagne	1.26%

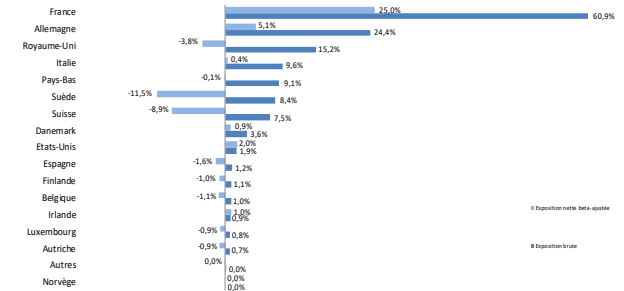
Contributeurs sectoriels à la performance - 1 mois



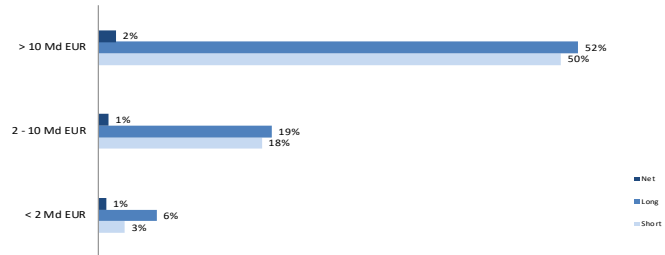
Exposition sectorielle



Exposition géographique



Exposition par capitalisation boursière



Analyse de performance

Nombre de mois en hausse	79
Nombre de mois en baisse	65
% de mois positifs	54.86%
Meilleur mois	+2.92%
Moins bon mois	-3.13%

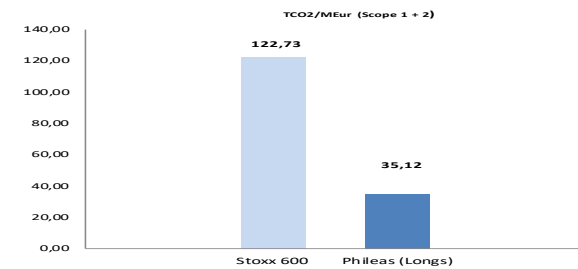
Notes ESG - Exposition nette

	-2	-1	0	+1	+2
Decarbonation	0.0%	2.6%	-9.9%	11.2%	2.5%
Capital Humain	0.0%	-2.1%	-4.1%	12.7%	-0.1%
Gouvernance	1.4%	-3.4%	2.5%	2.3%	3.6%

Facteurs de style - Exposition nette

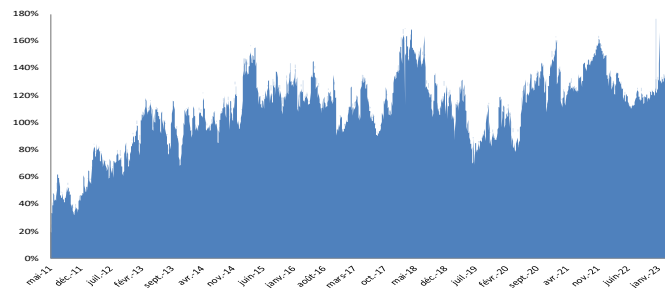
Qualité	10.4%
Value	3.9%
N/A	-8.0%

Intensité Carbone (TCO2/MEur)

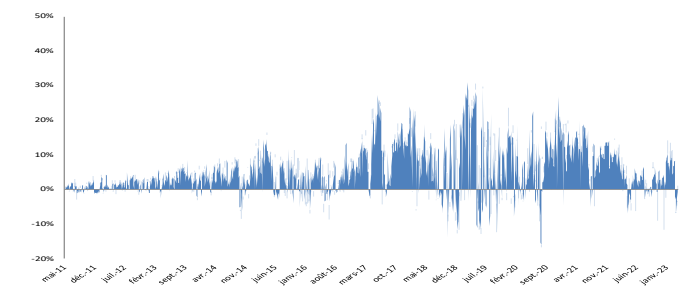


Source: Trucost

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.