

Valeur liquidative : 1282,84 €

ISIN : FR0011560168

Objectif du fonds et approche

Le FCP BETAMAX EUROPE est un fonds actions européennes, marchés développés. Son objectif est de capter la prime de rendement du marché européen tout en recherchant la meilleure diversification des risques individuels.

La technique de gestion employée par Fideas Capital est celle de la Maximisation de la Variété. Celle-ci vise l'amélioration du rapport rendement/risque grâce à une recherche permanente de la diversification du portefeuille.

BETAMAX EUROPE propose une allocation par pays et secteurs; chaque pays et secteur est représenté par une exposition à un indice local ou sectoriel, assurant ainsi également le maintien d'une grande diversification par ligne.

Le FCP a été créé le 4/12/13, a reçu ses premières souscriptions le 6/12/13. Sa gestion prend la suite de celle d'un portefeuille investi et géré depuis le 14/09/2012.

Chiffres clés

Actif (en millions d'euros) : 74,61
Valeur liquidative (euros) : 1282,84

Caractéristiques du fonds

Forme juridique : FCP de droit français
UCITS, PEA
Classification AMF : Actions européennes
Devise : Euro
Date de création : 06/12/2013

Durée d'investissement

recommandée : 5 ans
Frais fixes : 0,60% TTC

Frais variables : Néant

Liquidité : Quotidienne

Règlement : VL + 2 jours ouvrés

Dépositaire : CACEIS Bank

Valorisateur : SGSS NAV

Gestionnaire : Fideas Capital

Gérant : P. Filippi

Caractéristiques du fonds

Code ISIN (part f) : FR0011560168
Liquidité : Quotidien
Règlement : VL + 2 jours ouvrés

Profil de risque et de rendement

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Fideas Capital
21 avenue de l'Opéra
75001 Paris - France
Tél. : +33 1 70 61 61 57
contact@fideas.fr
RC Paris : 480 714 096
Agrément SGP AMF : GP-07000046

Performance: chiffres clés

Valeur liquidative (EUR)		1282,84							
		1 mois	YTD	1 an	3 ans	Création FCP	5 ans*	Début gestion 14/9/12*	
Performance nette	Betamax Europe	-4,77%	-1,93%	-4,10%	4,23%	28,28%	26,70%	50,43%	
	MSCI EUROPE NR	-5,31%	-4,51%	-5,76%	5,01%	29,52%	28,26%	52,08%	
Volatilité annualisée	Betamax Europe	NS	12,80%	11,97%	13,56%	14,08%	13,98%	13,57%	
	MSCI EUROPE NR	NS	13,35%	12,47%	13,65%	14,65%	14,54%	14,14%	
Ratio de Sharpe	Betamax Europe	NS	NS	NS	0,13	0,38	0,36	0,52	
	MSCI EUROPE NR	NS	NS	NS	0,15	0,38	0,36	0,51	
HVaR 95% 4W	Betamax Europe	NS	-5,6%	-5,6%	-5,5%	-5,5%	-5,5%	-5,5%	
	MSCI EUROPE NR	NS	-5,6%	-5,6%	-5,5%	-5,5%	-5,5%	-5,5%	
Max Drawdown	Betamax Europe	NS	-9,1%	-9,1%	-20,1%	-26,8%	-26,8%	-26,8%	
	MSCI EUROPE NR	NS	-10,3%	-10,3%	-21,2%	-25,9%	-25,9%	-25,9%	

Historique des performances nettes mensuelles en % versus MSCI Europe

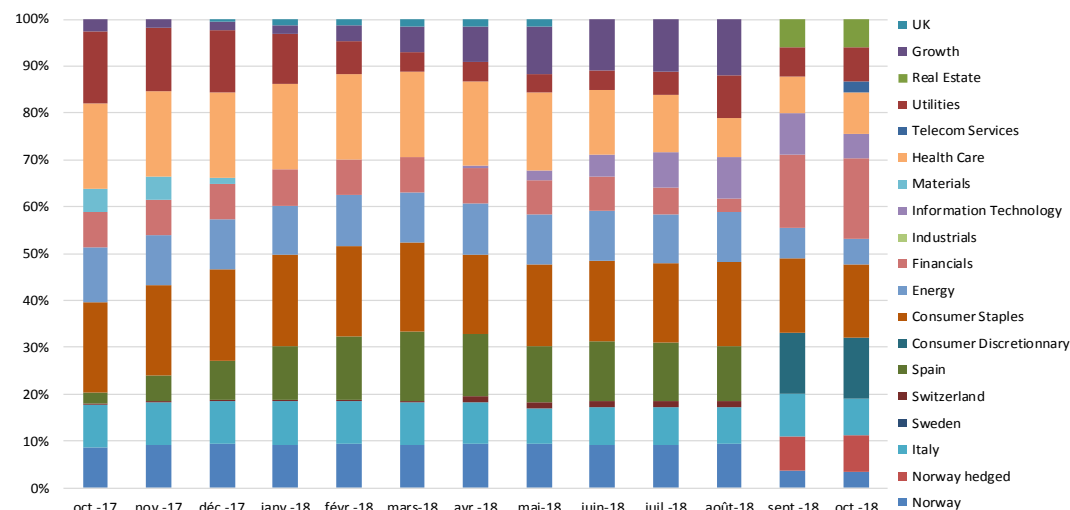
		Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	
2008	Stratégie	-10,5%	-0,8%	-4,8%	4,2%	3,1%	-8,3%	-1,7%	3,8%	-9,3%	-13,5%	-8,5%	-6,2%	-42,8%
	Benchmark	-11,4%	-1,0%	-3,6%	5,6%	1,2%	-10,6%	-1,9%	2,6%	-7,6%	-16,0%	-6,9%	-7,0%	-45,4%
2009	Stratégie	4,3%	-7,0%	2,3%	7,3%	6,4%	-1,2%	10,0%	2,9%	1,8%	0,7%	2,7%	4,4%	39,3%
	Benchmark	-0,3%	-9,3%	2,7%	11,0%	7,6%	-1,7%	10,1%	5,7%	0,7%	-0,7%	2,6%	3,9%	34,9%
2010	Stratégie	-0,4%	-0,4%	5,3%	-0,5%	-4,5%	1,9%	0,0%	-0,4%	4,7%	0,2%	-1,5%	2,7%	6,9%
	Benchmark	-2,1%	-0,2%	7,4%	-1,0%	-5,2%	1,9%	2,9%	-1,3%	5,1%	0,8%	0,4%	3,3%	11,9%
2011	Stratégie	2,4%	1,2%	-2,5%	3,8%	1,0%	-5,0%	1,7%	-11,7%	2,2%	7,0%	-8,5%	10,6%	0,1%
	Benchmark	1,8%	1,6%	-2,7%	3,3%	-1,0%	-5,2%	0,8%	-14,7%	0,6%	10,3%	-10,7%	10,6%	-8,1%
2012	Stratégie	0,0%	3,0%	-0,6%	-1,5%	-4,2%	5,1%	2,7%	3,7%	1,3%	0,5%	1,4%	0,5%	12,2%
	Benchmark	4,2%	3,7%	-0,2%	-1,1%	-5,6%	3,9%	3,6%	2,7%	0,9%	0,8%	2,1%	1,1%	16,9%
2013	Stratégie puis FCP	4,6%	0,1%	3,1%	1,5%	0,4%	-5,0%	3,9%	-0,2%	4,9%	3,2%	1,5%	0,7%	20,0%
	Benchmark	4,0%	-0,5%	2,2%	1,2%	2,4%	-5,1%	4,9%	-0,4%	5,0%	2,6%	1,7%	1,0%	20,2%
2014	FCP	-1,0%	4,8%	0,3%	2,0%	3,0%	0,4%	-1,9%	1,8%	0,3%	-1,7%	3,0%	-1,7%	9,5%
	Benchmark	-1,8%	4,8%	-0,8%	1,9%	2,5%	-0,4%	-1,5%	2,0%	0,4%	-1,8%	3,2%	-1,4%	6,8%
2015	FCP	7,3%	6,0%	0,7%	1,6%	1,7%	-4,6%	3,2%	-8,2%	-4,3%	6,1%	1,9%	-4,3%	6,0%
	Benchmark	7,2%	6,9%	1,7%	0,0%	1,4%	-4,6%	4,0%	-8,4%	-4,3%	8,3%	2,7%	-5,3%	8,2%
2016	FCP	-5,7%	-2,3%	0,6%	2,6%	1,0%	-2,5%	2,5%	-0,9%	-0,3%	-1,2%	0,3%	7,7%	1,3%
	Benchmark	-6,2%	-2,2%	1,3%	1,9%	2,3%	-4,3%	3,5%	0,7%	0,0%	-0,8%	1,1%	5,8%	2,6%
2017	FCP	-1,5%	3,3%	3,4%	0,1%	2,8%	-3,3%	0,0%	0,3%	3,1%	1,7%	-2,1%	-0,1%	7,7%
	Benchmark	-0,4%	2,9%	3,3%	1,7%	1,5%	-2,5%	-0,4%	-0,8%	3,9%	2,0%	-2,1%	0,8%	10,2%
2018	FCP	1,0%	-4,5%	-0,2%	4,1%	0,0%	0,8%	3,0%	-1,2%	0,1%	-4,8%			-1,9%
	Benchmark	1,6%	-3,9%	-2,0%	4,6%	0,1%	-0,7%	3,1%	-2,2%	0,5%	-5,3%			-4,5%

Mesures de la Variété historique des portefeuilles optimisés

La mesure de Variété est un indicateur de la diversification du portefeuille sur des facteurs indépendants

Date d'optimisation	26/10/2018	28/09/2018	03/08/2018	11/05/2018	Moy. Histo. (depuis 01/03)
Variété historique du portefeuille	1,28	1,31	1,29	1,26	1,30

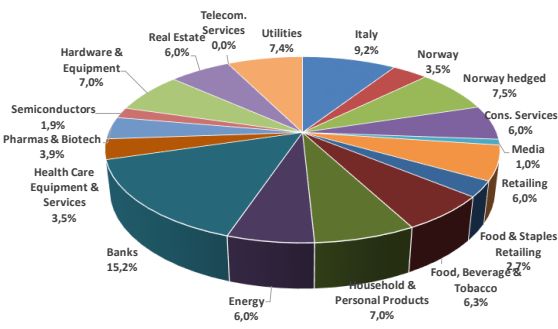
Evolution de l'allocation sur 1 an



Valeur liquidative : 1282,84 €

ISIN : FR0011560168

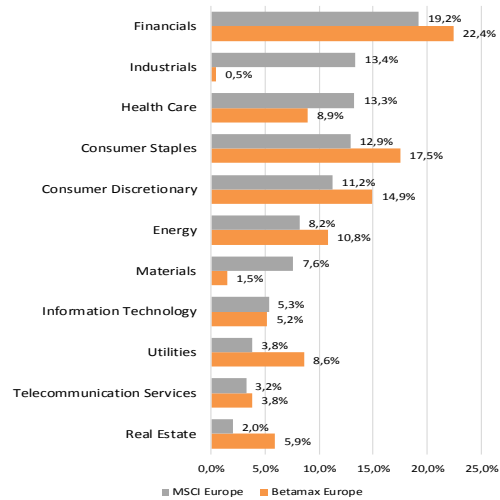
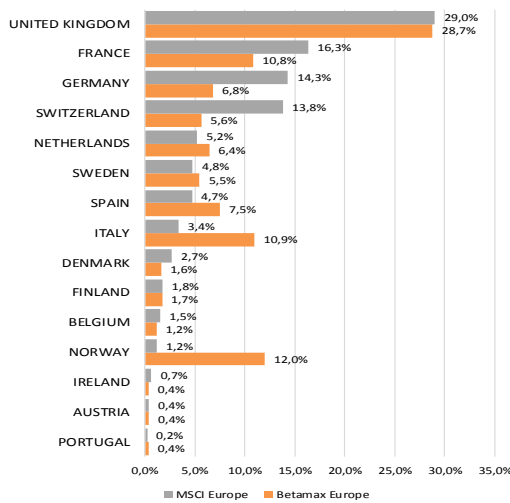
Exposition de Betamax Europe par classes d'actifs



Contributions brutes du portefeuille

	Devise	Exposition au 28/09/18	Performance en devise	Performance du change	Performance en euros	Contributions
Pharmas & Biotech	EUR	3,9%	-0,4%	0,0%	-0,4%	0,0%
Food & Staples Retailing	EUR	2,7%	-1,7%	0,0%	-1,7%	0,0%
Media	EUR	1,0%	-5,1%	0,0%	-5,1%	-0,1%
Food, Beverage & Tobacco	EUR	6,3%	-1,3%	0,0%	-1,3%	-0,1%
Retailing	EUR	6,0%	-2,4%	0,0%	-2,4%	-0,1%
Semiconductors	EUR	1,9%	-8,6%	0,0%	-8,6%	-0,2%
Utilities	EUR	7,4%	-2,3%	0,0%	-2,3%	-0,2%
Norway	NOK	3,5%	-5,0%	-0,6%	-5,5%	-0,2%
Hardware & Equipment	EUR	7,0%	-3,1%	0,0%	-3,1%	-0,2%
Real Estate	EUR	6,0%	-3,5%	0,0%	-3,5%	-0,2%
Energy	EUR	6,0%	-4,9%	0,0%	-4,9%	-0,3%
Household & Personal Products	EUR	7,0%	-4,2%	0,0%	-4,2%	-0,3%
Health Care Equipment & Services	EUR	3,5%	-9,6%	0,0%	-9,6%	-0,3%
Norway hedged	NOK	7,5%	-5,0%	0,0%	-5,0%	-0,4%
Cons. Services	EUR	6,0%	-7,7%	0,0%	-7,7%	-0,5%
Italy	EUR	9,2%	-7,6%	0,0%	-7,6%	-0,7%
Banks	EUR	15,2%	-7,0%	0,0%	-7,0%	-1,1%

Transparisation du portefeuille Betamax Europe



Commentaire de Gestion

- En octobre, Betamax Europe baisse de 4,8% en octobre, surperformant son indice, le MSCI Europe, de 54 bps. Depuis le début de l'année, la surperformance de Betamax Europe s'élève à +2,6%.
- La volatilité est logiquement en augmentation à 12% sur 1 an, elle reste inférieure à celle du benchmark (12,5%).
- La performance récente s'explique notamment par une transition vers un modèle renforcé par notre équipe de recherche. La première étape a été implémentée fin 2017. La deuxième, consistant dans l'élargissement des classes d'actifs, vient de l'être début octobre 2018. Ces améliorations ne modifient en rien les principes de gestion.
- Octobre a été fortement baissier sur les marchés financiers. Les marchés actions terminent le mois dans le rouge vif : -5% pour le MSCI Europe, -7% pour le S&P, -9% pour le Nikkei ou le MSCI Emerging Markets. Ce n'est pas tant l'ampleur de la baisse qui préoccupe, elle est importante mais finalement pas si rare (mai 2010 et septembre 2011 étaient pires aux Etats-Unis), que l'absence de raison choc, si ce n'est une forme de réalisation retardée de la hausse des taux américains, qui conduit logiquement à une absence de catalyseur susceptible d'engendrer un réel rebond autre que de court terme. La baisse des actions n'a pas été compensée par la hausse des obligations d'Etat, les hausses de taux aux Etats-Unis en étant l'un des facteurs. Les faiblesses qui ont alimenté ce mouvement sont multiples : la politique a continué d'être fortement présente (Trump, Brexit, Italie, etc.), les craintes sur la croissance mondiale refont surface (Chine) et les craintes inflationnistes se sont ravivées, alimentées par les commentaires des entreprises sur la hausse des coûts matières, de transport (effet pétrole) et, aux Etats-Unis; de l'inflation salariale.
- Dans ce contexte, les banques centrales ont toutefois maintenu leur « biais hawkish ». La Fed a augmenté à nouveau ses taux, la BCE a confirmé l'arrêt de son QE pour fin 2018 et même la BoJ a commencé à parler de l'arrêt du sien !
- Sur les actions européennes, les performances entre pays et « industry groups » montrent une dispersion de l'ordre de 10% sur le mois.

Analyse de la performance

- Ce mois-ci, le fonds, qui affiche une performance négative de 4,8%, surperforme son benchmark de 0,5%.
 - Performance absolue : -4,77%
 - Les principaux contributeurs négatifs ont été les financières (-107 bps), l'Italie (-70 bps) et la consommation discrétionnaire (-65 bps).
 - Performance relative : +0,54%
 - Les principaux contributeurs relatifs positifs sont la consommation de base (52 bps), les utilities (18 bps) et l'immobilier (12 bps) sur lesquels le fonds est surpondéré; et la technologie (10 bps) en raison d'un choix « d'industry group » performant au sein du secteur.
 - Le principal contributeur relatif négatif est l'Italie (- 21 bps), pays sur lequel le fonds est surpondéré.