

Valeur liquidative : 1297,12 €

ISIN : FR0010921502 (Part P)

### Objectif du fonds et approche

Le FCP **BETAMAX Global** est un fonds multi classes d'actifs qui cherche à maximiser l'allocation des bêtas du portefeuille sur un large univers de classes d'actifs structurellement rentables à moyen terme.

La technique de gestion proposée est la recherche de la Variété.

La recherche de la Variété est une technique de gestion utilisée de longue date par Fideas Capital. Elle est basée sur un modèle conçu par Pierre Filippi et son équipe.

Elle vise à lisser le risque et à améliorer la performance globale d'un portefeuille croissance dans la plupart des environnements de marché.

### Chiffres clés

Actif (en millions d'euros) : 72,08  
Valeur liquidative (euros) : 1 297,12

### Caractéristiques du fonds

Forme juridique : FCP de droit français  
Classification AMF : OPC diversifié  
Devise : Euro  
Date de création : 30/06/2009  
Durée d'investissement recommandée : 3 ans  
Frais fixes : 1.50% TTC  
Frais variables : 10% au delà d'une performance annuelle de 5% (HWM)  
Dépositaire : CACEIS Bank  
Valorisateur : SGSS NAV  
Gestionnaire : Fideas Capital  
Gérant : P. Filippi

### Souscription / Rachat

Code ISIN (part P) : FR0010921502  
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

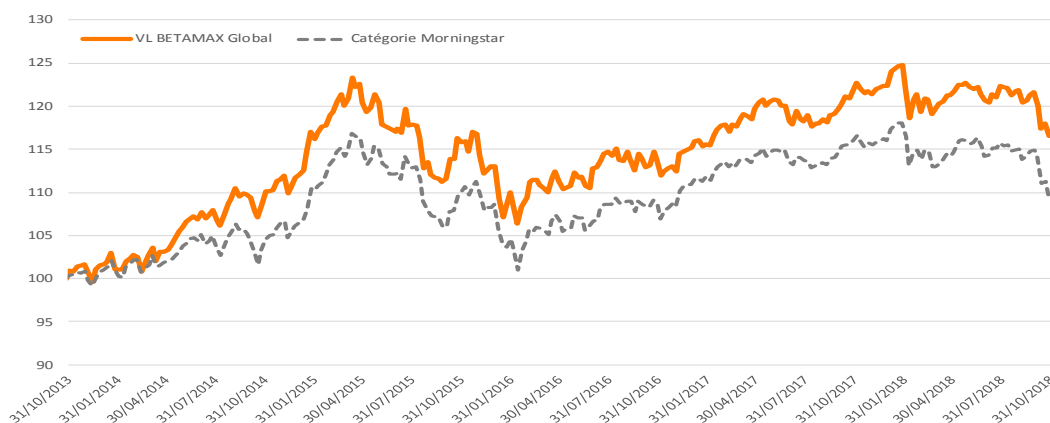
### Performance: chiffres clés

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
<b>Performances nettes FCP</b>	<b>-3,60%</b>	<b>-4,20%</b>	<b>-4,00%</b>	<b>1,30%</b>	<b>16,17%</b>
Catégorie Morningstar*	-4,16%	-5,14%	-5,32%	0,13%	9,67%
<b>Volatilité annualisée FCP</b>	<b>NS</b>	<b>7,00%</b>	<b>6,49%</b>	<b>6,70%</b>	<b>6,91%</b>
Catégorie Morningstar*	NS	6,51%	6,04%	5,75%	6,00%
<b>Ratio de Sharpe FCP**</b>	<b>NS</b>	<b>NS</b>	<b>NS</b>	<b>0,11</b>	<b>0,47</b>
Catégorie Morningstar*	NS	NS	NS	0,07	0,34
<b>HVaR 95% 4W FCP</b>	<b>NS</b>	<b>-3,08%</b>	<b>-2,93%</b>	<b>-2,74%</b>	<b>-2,79%</b>
Catégorie Morningstar*	NS	-3,04%	-3,00%	-2,79%	-2,87%
<b>Max DrawDown FCP</b>	<b>NS</b>	<b>-5,22%</b>	<b>-5,22%</b>	<b>-9,64%</b>	<b>-14,56%</b>
Catégorie Morningstar*	NS	-4,89%	-4,89%	-9,29%	-13,81%

\*Allocation EUR Flexible - Global

\*\*Taux sans risque = Eonia capitalisé journalier

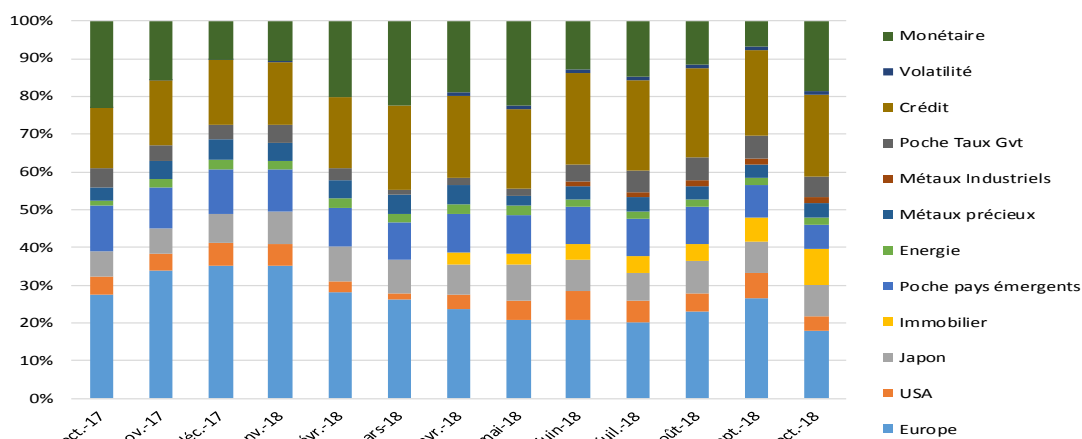
### Evolution de la valeur liquidative sur 5 ans\*



### Historique des performances nettes mensuelles (en%)

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2009	--	--	--	--	--	--	1,12%	0,55%	-0,15%	-0,78%	0,03%	2,89%	<b>3,67%</b>
2010	0,29%	1,87%	2,59%	1,62%	-0,42%	-0,85%	1,26%	1,23%	0,93%	-0,09%	0,47%	1,92%	<b>11,30%</b>
2011	-1,25%	1,60%	-3,84%	0,74%	-0,02%	-2,36%	0,73%	-4,45%	-0,40%	3,26%	-1,61%	2,54%	<b>-5,25%</b>
2012	2,20%	2,18%	-0,99%	-0,63%	-0,92%	-0,31%	3,37%	0,70%	-0,42%	-1,54%	1,62%	1,13%	<b>6,45%</b>
2013	0,69%	0,84%	1,36%	1,78%	0,37%	-4,03%	1,71%	-0,94%	2,01%	2,39%	0,74%	0,04%	<b>7,02%</b>
2014	-0,73%	1,74%	0,29%	0,32%	2,40%	0,93%	0,41%	1,91%	0,49%	0,23%	1,28%	0,36%	<b>10,02%</b>
2015	3,81%	2,37%	1,54%	-0,28%	-0,05%	-2,74%	0,65%	-4,09%	-1,76%	4,27%	0,74%	-3,08%	<b>0,99%</b>
2016	-2,70%	-0,49%	1,39%	0,29%	0,80%	0,23%	2,09%	-0,50%	-0,15%	-0,37%	-0,53%	1,93%	<b>1,90%</b>
2017	-0,28%	2,29%	0,90%	0,98%	0,21%	-1,42%	-0,01%	-0,02%	1,29%	2,01%	-0,52%	0,73%	<b>6,28%</b>
2018	0,81%	-1,82%	-1,29%	1,76%	0,24%	-1,06%	0,99%	-0,01%	-0,20%	-3,60%			

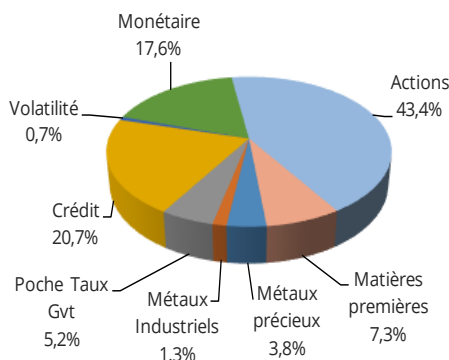
### Evolution de l'allocation sur 1 an



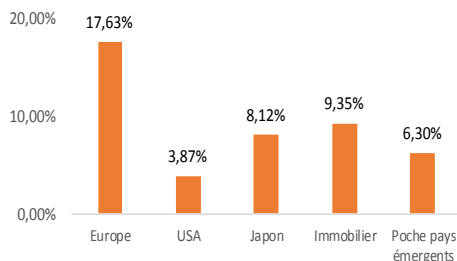
Valeur liquidative : 1297,12 €

ISIN : FR0010921502 (Part P)

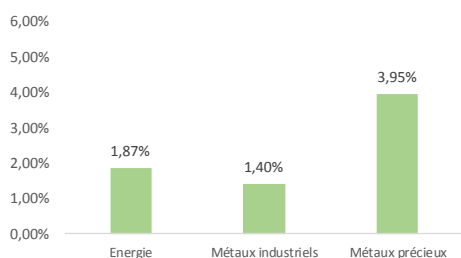
### Exposition de Betamax Global par classes d'actifs



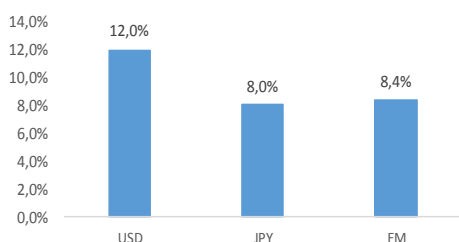
### Allocation de la poche actions



### Allocation de la poche matières premières



### Exposition sur le change hors Europe développée : 30,3%



### Contributions brutes du portefeuille

Contributions brutes du portefeuille	Contributions
Actions pays développés	-3,13%
Actions pays émergents	-0,38%
Immobilier	-0,22%
Taux souverains	-0,18%
Crédit	-0,12%
Matières premières	0,04%
Volatilité	0,27%
Change	0,22%

### Commentaire de Gestion

- Betamax Global est en baisse de 3,5% en octobre. Le fonds surperforme la moyenne de sa catégorie Morningstar de 0,6% (Allocation EUR Flexible – Global). Il affiche une surperformance par rapport à sa catégorie de 1,6% depuis le début de l'année et de 2,3% sur 1 an.
- La volatilité du fonds sur 1 an est en légère hausse à 6,5%.

### Marchés

- 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 avec la guerre commerciale de Trump concentrée désormais sur la Chine, l'approche des Midterm aux Etats-Unis, l'absence d'accord sur le Brexit, la poursuite de l'affaiblissement interne de l'autorité d'Angela Merkel et enfin le bras de fer entre la Commission Européenne et le gouvernement italien sur le budget proposé par ce dernier.
- ✓ Malgré la croissance économique toujours insolente des Etats-Unis, les craintes sur la croissance mondiale ont ressurgi : confirmation de la poursuite du lent ralentissement de la croissance chinoise, une croissance toujours bien molle en Europe et surtout de nombreuses révisions en baisse des prévisions des entreprises à l'occasion de la publication de leurs résultats du T3-18.
- ✓ 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 !
- Dans un tel environnement où les actions chutent alors que les actifs de protection ne jouent pas leur rôle, la performance du fonds est en net retrait.
- Les contributions négatives sont logiquement les expositions aux actions. Les actions des pays développées, avec un contribution négative de 3,4%, expliquent l'essentiel de la baisse. Les actions des pays émergents n'impactent le fonds que de -0,4%.
- Les obligations souveraines et d'entreprises sont elles-aussi en léger retrait (impact de -0,3%), alors que les matières premières, dont l'or, sont très modestement positives.
- Les expositions en devises et à la volatilité ont contribué positivement à la performance de 0,5%.

### Evolution des marchés

	31/10/2018		mois / €	YTD / €
	en devises	en euros		
MSCI Europe	206,68	206,68	-5,31%	-4,51%
S&P 500 \$	2 711,74	2 398,50	-4,41%	7,85%
Nikkei ¥	21 920,46	171,50	-6,27%	1,96%
MSCI Emerging Market \$	955,92	845,50	-6,29%	-12,26%
EPRA Euro €	2 523,93	2 523,93	-4,10%	-5,68%
BCOMXAL \$	104,85	92,74	-1,76%	2,73%
30 ans EUR	1,02		-6 bps	-24 bps
S&P 500 VIX	21,23	18,78	79,94%	104,48%
Euro/Dollar	1,1312		-2,52%	-5,77%
Euro/Yen	127,76		-3,16%	-5,56%
Euro/GBP	0,89		-0,47%	-0,22%

Sources pour les données: Fideas Capital (si non précisé). Source des données du benchmark : Bloomberg

### 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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Document réservé aux investisseurs professionnels au sens de la MIF. Ce document est établi par Fideas Capital dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription de ce produit. En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le prospectus de l'OPCVM afin de prendre connaissance des risques encourus notamment perte en capital et liquidité des actifs. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs, de son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque.