

Objectif du fonds et approche

L'économie produit le rendement, le marché amplifie le risque : c'est sur ce dernier que nous portons nos efforts.

Le FCP a pour objectif de gestion d'obtenir, sur la durée de placement recommandée de trois (3) ans, une valorisation du capital au travers d'une stratégie diversifiée dont l'exposition significative aux marchés actions européens et internationaux peut être significative, avec un objectif de volatilité annualisée de 5 à 9%. Il s'agit d'un objectif et non d'une contrainte.

Le Fonds met la diversification au cœur du processus d'investissement. Il la recherche au sein d'une grande variété de classes d'actifs : actions européennes, internationales et expositions jugées décorrélatées telles que les actions de pays émergents, les foncières cotées ou les matières premières, présentant des évolutions de prix variées, dans le cadre d'une allocation flexible.

Celle-ci s'appuie sur les préconisations d'un modèle de diversification des risques de portefeuille. La stratégie repose d'abord (i) sur la sélection des classes d'actifs employées, qui est flexible et s'attache à leur potentiel de rendement à moyen terme et à leur apport structurel en facteurs de décorrélation, puis (ii) sur une allocation de ces actifs, appuyée sur un modèle d'analyse de performances passées, qui vise à abaisser le risque et à éviter la concentration du portefeuille sur les classes d'actifs largement corrélées entre elles.

Le Fonds est géré dans ce cadre, de manière active et discrétionnaire. Il peut recourir à des stratégies optionnelles pour améliorer son profil de risque.

La thématique **SmartforClimate** vise à participer à la lutte contre le réchauffement climatique par une notation des sociétés fondée sur leurs émissions de Gaz à Effet de Serre et leur politique climat, complétée de la prise en compte d'autres critères ESG. Le fonds cherche, par la mise en œuvre de cette politique, à baisser significativement l'exposition carbone de son portefeuille, notamment de 25 à 30% pour les paniers d'actions auxquels il s'expose, et à éviter de financer en obligations des émetteurs, hors emprunts d'Etats, dont les politiques climat les classent dans les pires 20% de son univers d'investissement.

Souscription/Rachat	Dépositaire: CACEIS Bank
Code ISIN (Part P): FR0010921502	Valorisateur: CACEIS Bank
Liquidité: Quotidienne	Gestionnaire: Fideas Capital
Règlement: VL + 2 jour ouvrés	Gérant: P. Filippi
Durée d'investissement recommandée: 3 ans	

Performance : chiffres clés



Profil de risque et de rendement (SRI)



Chiffres clés

Actif Net **61,2 M€**
Valeur Liquidative **1 450,43€**

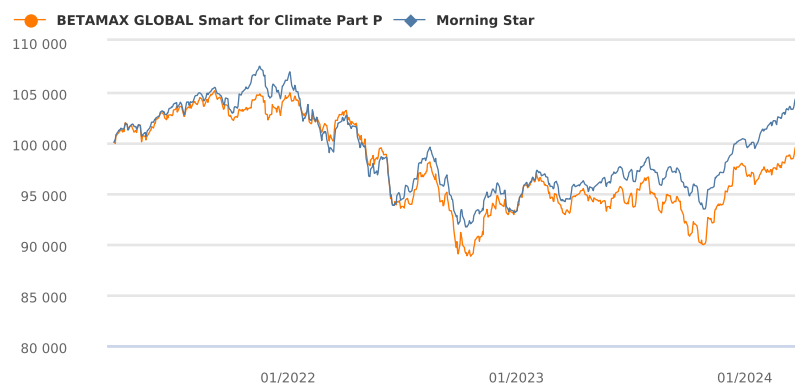
		1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Performance Nette	OPC	2,44%	2,40%	5,83%	0,21%	7,28%
	Catégorie*	2,17%	4,32%	9,50%	4,39%	15,30%
Volatilité Annualisé	OPC	NS	NS	5,40%	5,82%	6,39%
	Catégorie*	NS	NS	3,75%	4,87%	5,57%
Ratio de Sharpe**	OPC	NS	NS	0,38	NS	0,12
	Catégorie*	NS	NS	1,53	0,02	0,41
HVaR 95% 4W	OPC	NS	-1,11%	-2,83%	-3,73%	-3,42%
	Catégorie*	NS	-0,09%	-2,05%	-3,48%	-3,53%
Max Drawdown	OPC	NS	-1,95%	-6,92%	-15,55%	-18,53%
	Catégorie*	NS	-0,96%	-5,22%	-14,76%	-18,98%

*Morningstar Allocation EUR Flexible - Global **Taux sans risque = Eonia capitalisé journalier

Performances mensuelles

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	cum.
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%	6,45%
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%	7,02%
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%	10,02
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%	0,99%
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%	1,90%
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%	6,28%
2018	0,81%	-1,82%	-1,29%	1,76%	0,24%	-1,06%	0,99%	-0,01%	-0,20%	-3,60%	-0,25%	-2,94%	-7,25%
2019	4,68%	0,80%	2,03%	0,97%	-1,26%	0,88%	0,78%	1,01%	0,75%	0,42%	0,17%	1,14%	12,99
2020	0,62%	-2,35%	-9,70%	4,70%	0,81%	1,21%	1,07%	1,29%	-0,68%	-0,88%	4,05%	1,51%	0,89%
2021	-0,92%	-0,31%	2,37%	1,12%	0,40%	1,21%	0,71%	1,32%	-2,05%	0,71%	-1,06%	2,14%	5,67%
2022	-1,33%	-1,22%	0,90%	-2,57%	-0,77%	-5,80%	3,71%	-2,34%	-6,02%	1,93%	3,90%	-1,20%	-10,81
2023	3,27%	-1,71%	0,07%	0,17%	-1,34%	1,03%	2,27%	-1,80%	-2,80%	-2,11%	4,76%	3,39%	4,98%
2024	-0,37%	0,32%	2,44%										2,40%

Evolution de la valeur liquidative sur 3 ans



Commentaires sur la performance

- Le fonds progresse de 2,44% et surperforme sa catégorie (+2,17%).
- Contributions positives** : toutes les catégories d'actifs contribuent positivement ce mois-ci. Les actions européennes et américaines sont nettement dans le vert (+105 bps à elles deux). Les foncières cotées se redressent significativement (+28 bps alors qu'elles ne représentent que 3,3% du portefeuille). Le crédit rapporte quant à lui 39 bps. Les matières premières marquent un rebond et contribuent 54 bps, les obligations souveraines performant elles-aussi (+19 bps).
- Contributions négatives** : seules les couvertures de change freinent la performance (-4 bps).

Contributions du Portefeuille

Actions Pays Développés	1,14%	Matières Premières	0,53%
Actions Pays Emergents	0,10%	Volatilité / Absolute Return	0,00%
Immobilier	0,27%	Change	-1,00%
Souverains	0,19%	Non Expliqué	0,83%
Crédit	0,38%	Total	2,44%

Sources pour les données: Bloomberg (benchmark), Fideas Capital (si non précisé).

Les contributions des actifs tiennent compte de l'impact du change. La contribution du change en dernière ligne correspond à celle des instruments monétaires de couverture et du cash.

Marchés

□ **Mars consacre un premier trimestre spectaculaire sur les marchés actions, avec une stabilisation des taux en entretenant le suspens du calendrier de baisses à venir avec des chiffres troublant la visibilité.**

□ Les marchés boursiers poursuivent leur hausse ; toutefois, le Nasdaq qui progresse avec +1,79%, est à la traîne derrière le S&P 500, +3,10% et surtout l'Europe avec l'EuroStoxx à +4,33%, ce qui augure de nouvelles dynamiques internes dans un environnement géopolitique et énergétique brouillé. Les indices Japonais célèbrent la sortie de la désinflation avec de nouveaux records : +3,07 % pour le Nikkei 225.

□ Avec les nouveaux records boursiers, la volatilité implicite s'écrase à 12,05 pour le VIX, le Vstoxx européen à 13,38.

□ Les marchés émergents poursuivent leur rebond : le MSCI exprimé en US dollars gagne +2,48%, +3,02% en monnaies locales.

□ Inversion de tendance dans la dynamique des actions européennes : les "Croissance" sont à la traîne avec tout de même +2,91%, quand celles dites "Value" s'envolent avec +6,00% ; le schéma est similaire outre-Atlantique.

□ En Europe, les Financières surperforment avec +7,44% et célèbrent leur rentabilité retrouvée. Le secteur immobilier rebondit fortement et efface le plongeon de février, avec +7,88%. Enfin troisième secteur à franchir les 7% de gains, l'énergie dopée par le rebond du pétrole.

□ Les marchés obligataires oscillent mais tendent à se stabiliser en mars. Le rendement du 2 ans américain est inchangé à 4,62%, celui du 10 ans quasi, à 4,20%. Les marchés obligataires européens s'inscrivent dans la même veine : le taux du 2 ans allemand à 2,85% (-5bp), celui du 10 ans à 2,29% (+5bp) accentuant l'inversion sur ce segment. Le spread OAT-Bund à 10 ans est à 51bp (+3bp), à 2 mois d'une revue importante de la notation par S&P, celui du BTP italien est inchangé à 145bp.

□ Le marché primaire reste très dynamique : les émissions sont nombreuses et facilement absorbées avec quasiment pas de prime sur le secondaire. L'indice iTraxx Main est stable à 55bp, le Xover générique baisse de 305bp (ancienne série) à 297bp (nouvelle série avec une composition renforcée).

Actions	Niveau		Mois		Année
MSCI Europe NT €	333,06	▲	3,94%	▲	7,63%
S&P 500 \$	5 254,35	▲	3,10%	▲	10,16%
Nasdaq	16 379,46	▲	1,79%	▲	9,11%
Dow Jones \$	39 807,37	▲	2,08%	▲	5,62%
Nikkei ¥	40 168,07	▲	2,56%	▲	20,03%
MSCI EM Net \$	544,98	▲	2,20%	▲	2,09%

Taux et crédit	Niveau		Mois		Année
30 ans Allemand	2,46	▼	-8,4 bps	▲	19,2 bps
30 ans US	4,34	▼	-3,6 bps	▲	31,4 bps
Xover TR - Spread	297 bps	▼	-8,2 bps	▼	-13,4 bps

Devises/Autres	Niveau		Mois		Année
Euro / Dollar	1,08	▼	-0,20%	▼	-2,23%
Euro / Yen	163,45	▲	0,92%	▲	4,96%
Euro / Sterling	0,85	▼	-0,06%	▼	-1,34%
Gold \$	2222,03	▲	8,62%	▲	7,71%
VIX	13,01	▼	-2,91%	▲	4,50%

Facteurs Euro	Niveau		Mois		Année
EMU VALUE		▲	6,83%	▲	7,37%
EMU GROWTH		▲	2,89%	▲	10,70%
EMU LOW VOL		▲	3,94%	▲	5,33%
EMU SMALL		▲	5,20%	▲	5,71%

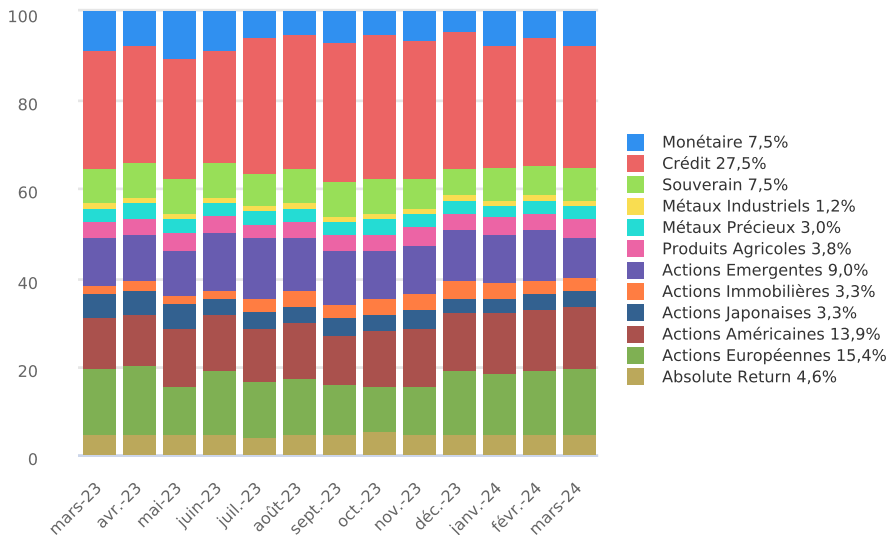
□ Les métaux industriels montent de +1,34%, le baril de Brent accélère à la hausse : +7,00%. L'onze d'or caracole à 2230 dollars, un sommet pour le métal jaune.

□ L'euro/dollar est très légèrement plus bas à 1,0789 \$.

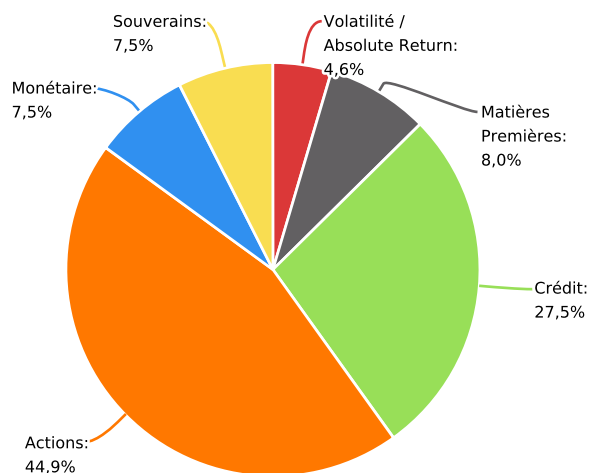
Allocation du portefeuille

- Actions** : l'exposition baisse légèrement, de 46,1% à 44,9% par le non-réinvestissement des souscriptions. Au sein des actions européennes, nous abaïssons Value et Financières pour acheter un panier « défense » qui performe très bien.
- Crédit** : nous maintenons le poids de la poche (27,5%) par un investissement sur un Lower Tier 2 émis par RCI (banque de Renault).
- Taux souverains** : en Europe, nous nous renforçons sur les Bobl allemands et vendons des futures OAT en sensibilité ajustée ; aux Etats-Unis nous renforçons légèrement le 10 ans via futures. La sensibilité taux du fonds passe de 3,02 à 3,13.
- Matières premières** : pas de changement.

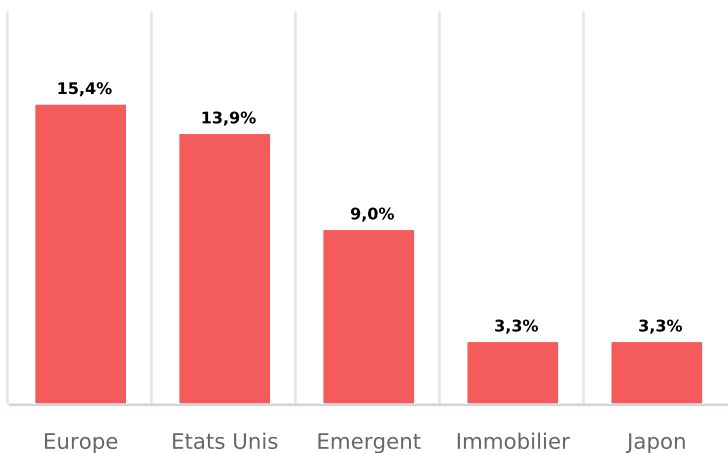
Evolution de l'allocation sur 1 an



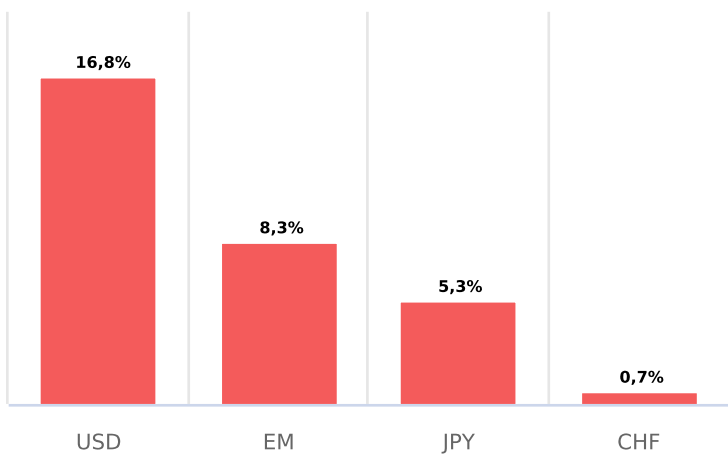
Exposition par classes d'actifs



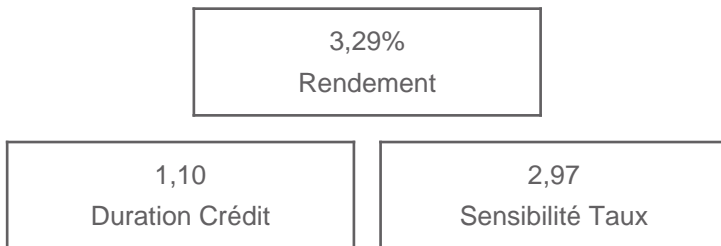
Allocation Poche Actions



Exposition change hors Europe développée

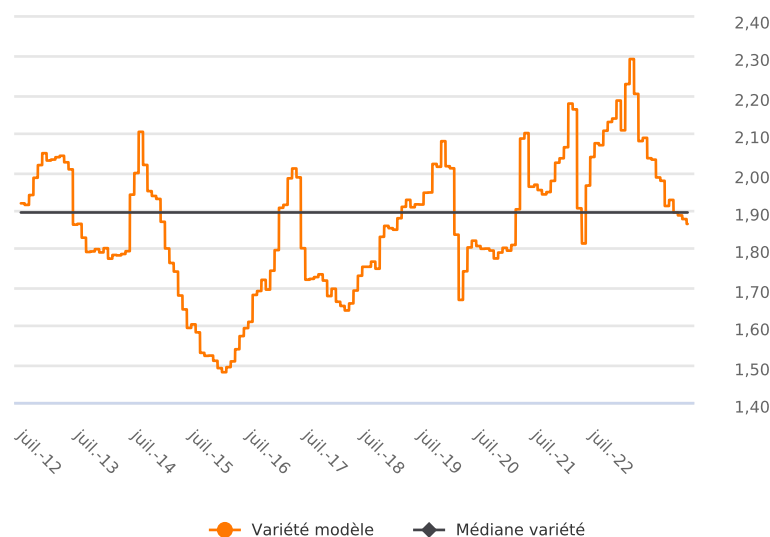


Caractéristiques de la poche crédit



Caractéristiques de la poche obligataire rapportées à l'échelle du fonds.

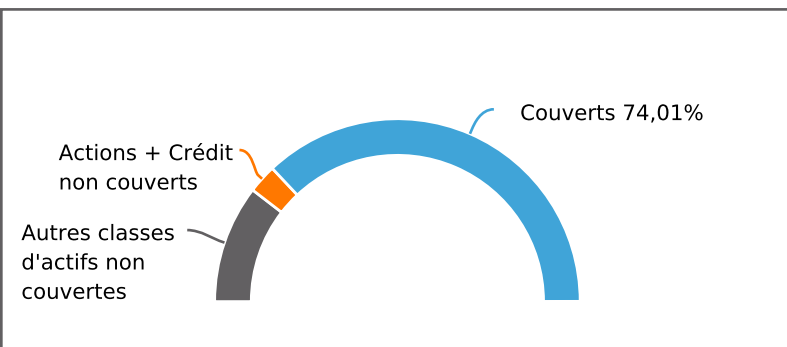
Variété du modèle



Variété : volatilité moyenne pondérée des classes d'actifs sur volatilité du portefeuille - soit la racine du nombre d'actifs indépendants.

Indicateurs ESG du portefeuille

Couverture d'analyse ESG



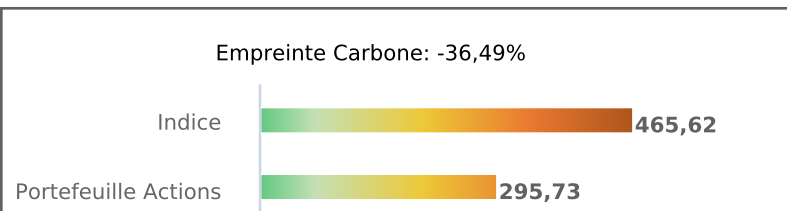
La politique **SmartforClimate** est appliquée aux poches actions et crédit et couvre 74,01% du portefeuille à présent. Les classes d'actifs non notées sont les taux souverains, les matières premières et une partie du crédit et des pays émergents côté actions. Pour ces derniers, nous sommes exposés sur swap indiciel avec des indices ESG pour 36% de la poche.

Nous investissons minimum 5% de l'exposition du fonds dans des actifs à impact de transition. Ce volet concerne à la fois les actions de sociétés du secteur des énergies renouvelables, les actions de sociétés contribuant à la transition énergétique et écologique au sens de la taxonomie, ainsi que des obligations vertes conformes au Green Bonds Standards de l'Union Européenne.

Obligations vertes comme définies par les Green Bond Principles de l'ICMA.

Obligations Vertes	7,40%
Souverain et quasi souverain	5,18%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2050	2,80%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 2026	1,46%
SOCIETE DU GRAND PARIS 2050	0,92%
Corporate	2,23%
Orsted A/S 2028	0,85%
ING GROEP NV 2028	0,84%
EDP - Energias de Portugal SA 2028	0,54%

Actions



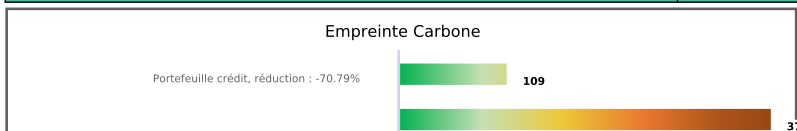
L'empreinte carbone du portefeuille actions, se mesure en tonnes équivalents CO2 divisées par la valeur d'entreprise incluant la trésorerie de l'entreprise (\$) à partir des intensités carbone des titres en portefeuille, en sommant les intensités des scopes 1, 2, 3 amont et 3 aval (Automobile, Energie, Industriel et Matériaux)

La poche actions du fonds Betamax Global Smart for Climate traitée par la discipline d'investissement **SmartforClimate** cherche à atteindre une réduction de 25% à 30% (i) de l'empreinte carbone moyenne pondérée des indices liés aux paniers actions.

Chaque panier est bâti pour l'objectif financier qu'il vise et se voit appliquer une politique **SmartforClimate** dans sa conception. L'empreinte carbone de chaque panier est suivie et confrontée à celle de son indice pour aboutir à l'objectif mentionné (i). Nous accompagnons de façon systématique toute nouvelle introduction de panier sur les actions d'une analyse en termes d'empreinte carbone.

Crédit

Notation SmartforClimate ESG*	
Portefeuille obligataire au 2024/03/28	1,76
Meilleurs 80% de l'univers de référence	1,47
Univers d'investissement de référence	1,24
Couverture	
Poids des émetteurs non notés dans la poche crédit (hors souverains et fonds non notés)	0,12%
Obligations Vertes	7,40%



Nous évaluons la note SmartforClimate de la poche crédit par pondération des scores des sociétés notées et l'empreinte carbone en moyenne pondérée des expositions, ainsi que la part des secteurs à fort impact climatique (dits « sensibles »). Les obligations vertes sont également notées par notre politique quand leurs émetteurs le sont.



La politique **SmartforClimate** pour l'obligataire impose au portefeuille obligataire hors souverains d'être couvert à plus de 90% par notre notation.

Hors émetteurs souverains et quasi-souverains, à partir d'un univers d'investissement d'émetteurs de ratings allant de BBB+ à B+, réduit pour être totalement couvert par notre méthodologie de notation, nous recomposons le portefeuille obligataire afin d'obtenir un score supérieur au score des meilleurs 80% de l'ensemble des notations. L'empreinte carbone du portefeuille crédit, se mesure en tonnes équivalents CO2 par million de \$ de valeur d'entreprise incluant la trésorerie, en sommant les intensités des scopes 1, 2, 3 amont et 3 aval (Automobile, Energie, Industriel et Matériaux)

Commentaires sur les indicateurs **SmartforClimate**

Fin mars, la poche obligataire notée a un score SfC de 1,76, largement supérieur à celui de l'univers d'investissement de référence après sélection des 80% meilleurs scores. Les secteurs sensibles comptent pour 27,18% de la poche notée.