

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**  
Code ISIN (Part P): FR0010921502  
Liquidité: Quotidienne  
Règlement: VL + 2 jour ouvrés  
Durée d'investissement recommandée: 3 ans

Dépositaire: CACEIS Bank  
Valorisateur: CACEIS Bank  
Gestionnaire: Fideas Capital  
Gérant: P. Filippi

Performance : chiffres clés



Profil de risque et de rendement (SRI)



Chiffres clés

Actif Net **55,5 M€**  
Valeur Liquidative **1 307,78€**

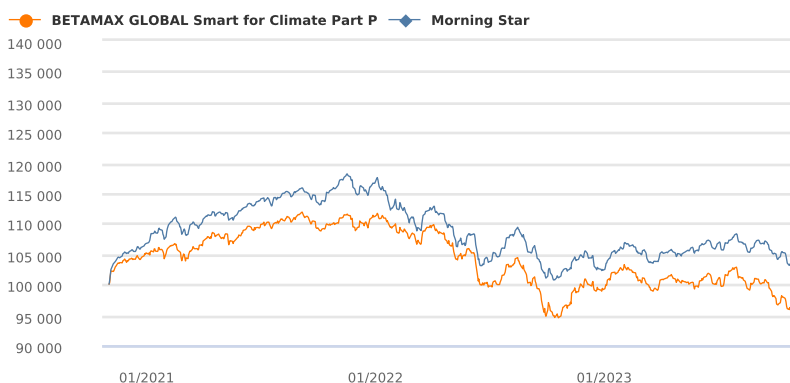
		1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Performance Nette	OPC	-2,11%	-3,07%	-0,50%	-3,51%	0,82%
	Catégorie*	-2,05%	0,64%	0,37%	3,31%	5,47%
Volatilité Annualisé	OPC	NS	NS	5,73%	5,81%	6,39%
	Catégorie*	NS	NS	4,29%	5,02%	5,61%
Ratio de Sharpe**	OPC	NS	NS	NS	NS	NS
	Catégorie*	NS	NS	NS	0,07	0,14
HVaR 95% 4W	OPC	NS	-2,84%	-2,83%	-3,71%	-3,42%
	Catégorie*	NS	-2,32%	-2,27%	-3,47%	-3,55%
Max Drawdown	OPC	NS	-7,30%	-7,30%	-15,55%	-18,53%
	Catégorie*	NS	-5,21%	-5,21%	-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%			-3,07%

Evolution de la valeur liquidative sur 3 ans



Commentaires sur la performance

- Dans un contexte marqué par une nette baisse des indices actions et une forte tension des taux longs américains, le fonds perd plus de 2% en octobre. Toutefois, il fait jeu égal avec sa catégorie, et surtout il remonte très nettement dans les premiers jours de novembre suite aux moindres tensions observées sur le marché du travail américain.
- **Contributions négatives** : l'essentiel de la baisse est dû aux positions actions (-1,43%). Au sein des actions, ce sont les actions des pays émergents qui pèsent le plus, suivies par les actions américaines. Les actions européennes du portefeuille résistent bien en particulier grâce aux protections optionnelles sur l'Euro Stoxx 50. Les obligations souveraines pèsent nettement sur le mois (-53 bps), en raison de la hausse des taux longs US.
- **Contributions positives** : les obligations d'entreprise contribuent légèrement positivement à la performance. Les matières premières sont aussi dans le vert et rapportent 14 bps.

Contributions du Portefeuille

Actions Pays Développés	-0,90%	Matières Premières	0,13%
Actions Pays Emergents	-0,53%	Volatilité / Absolute Return	-0,01%
Immobilier	-0,09%	Change	-0,09%
Souverains	-0,63%	Non Expliqué	-0,08%
Crédit	0,09%	Total	-2,11%

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

Les marchés actions ont poursuivi leur correction en octobre, tandis que les rendements obligataires cherchaient leur équilibre.

Pour une fois les marchés américains n'ont pas été un moteur mais plutôt un frein à la baisse générale des actions. Certes, le Nasdaq a encore perdu -2,8% et le S&P 500 -2,2%, mais le Dow Jones a limité son recul à -1,4%. L'Europe a davantage souffert avec -2,7% pour le Stoxx 50 et -3,6% pour le MSCI, comme le Japon avec -3,1% pour le Nikkei 225.

Dans ce contexte baissier, la volatilité implicite a poursuivi sa hausse de 17,5% à 18,1% pour le VIX américain et même de 17,5% jusqu'à 19,7% pour le Vstoxx européen.

Après un mois de septembre correct, les marchés émergents se sont repliés de -3,6% selon le MSCI en monnaies locales et de -3,9% en USD. Néanmoins, l'Europe de l'Est s'est distinguée avec +9,5% reprenant le terrain perdu le mois précédent, la Pologne a même brillé avec +16,4%. A l'autre extrême, la Turquie a lourdement chuté avec -13,0%.

On n'a enregistré que peu d'écart entre les actions dites de "Croissance" et celles dites "Value". Aux Etats-Unis les premières perdent -2,5% et les secondes -1,9%. L'écart est plus faible au Japon avec -3,1% et -2,9% respectivement. En Europe c'est plutôt l'inverse avec -3,5% pour la catégorie "Croissance" et -3,8% du côté "Value".

En Europe, tous les secteurs se sont inscrits en baisse, de -0,4% pour les Technos et -0,6% pour l'énergie, jusqu'à -5,4% pour la santé et -5,3% pour la consommation discrétionnaire. Par pays aussi la baisse a été générale, de -1,1% pour l'Italie et les Pays-Bas jusqu'à -5,9% pour la Suède.

Le marché obligataire américain a encore souffert. Si le taux du 2 ans n'a augmenté que de +5pb à 5,09%, celui du T-Bond 10 ans a pris +36pb à 4,93%, il a même franchi brièvement, au cours du mois, le seuil des 5,0% pour la première fois depuis 2007, enfin le taux du 30 ans est monté de +29pb à 5,09%, la courbe s'est donc aplatie.

Après la Fed en septembre, c'est la BCE qui a stabilisé ses taux directeurs en octobre, ce qui, conjugué à une chute des taux d'inflation, a permis une relative accalmie sur les rendements obligataires européens. Le rendement du 2 ans allemand a quand même reculé de -18pb à 3,02%, celui du 10 ans de -3pb à 2,81%, tandis que celui du 30 ans augmentait de +5pb à 3,09%, marquant une nette repentification de la partie longue. Le spread OAT-Bund à 10 ans s'est à nouveau sensiblement élargi, de +6b à 62pb, alors que celui du BTP italien s'est stabilisé avec -2pb à 192pb.

Le marché des obligations privées a été résilient, les BBB prenant 0,4% et le haut rendement ne reculant que de -0,1%. Les nouvelles séries des indices iTraxx ont connu un élargissement en octobre de +6,0pb pour le Main à 86pb, de +22pb pour le Xover à 450pb et de +14pb à 179pb pour les financières Sub, dans un contexte de net retour de la volatilité.

Actions	Niveau	Mois	Année
MSCI Europe NT €	280,34	▼ -3,57%	▲ 4,94%
S&P 500 \$	4 193,80	▼ -2,20%	▲ 9,23%
Nasdaq	12 851,24	▼ -2,78%	▲ 22,78%
Dow Jones \$	33 052,87	▼ -1,36%	▼ -0,28%
Nikkei ¥	30 858,85	▼ -3,14%	▲ 18,26%
MSCI EM Net \$	475,68	▼ -3,89%	▼ -2,14%

Taux et crédit	Niveau	Mois	Année
30 ans Allemand	3,09	▲ 5,9 bps	▲ 54,9 bps
30 ans US	5,09	▲ 39,4 bps	▲ 113,0 bps
Xover TR - Spread	450 bps	▲ 22,4 bps	▼ -23,9 bps

Devises/Autres	Niveau	Mois	Année
Euro / Dollar	1,06	▼ -0,17%	▼ -0,96%
Euro / Yen	160,08	▲ 1,32%	▲ 13,68%
Euro / Sterling	0,87	▲ 0,42%	▼ -1,82%
Gold \$	1983,88	▲ 7,32%	▲ 8,76%
VIX	18,14	▲ 3,54%	▼ -16,29%

Facteurs Euro	Niveau	Mois	Année
EMU VALUE		▼ -3,85%	▲ 9,36%
EMU GROWTH		▼ -3,48%	▲ 3,64%
EMU LOW VOL		▼ -1,50%	▲ 4,98%
EMU SMALL		▼ -5,72%	▼ -1,36%

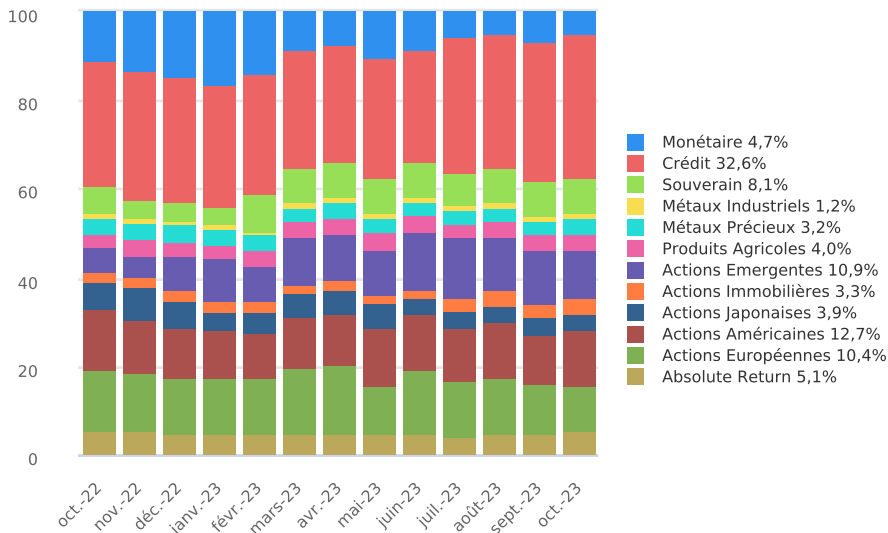
Les inquiétudes sur l'activité économique future ont pesé sur les matières premières industrielles qui ont reculé de - 4,5%, ainsi le cuivre a perdu -2,4%. A la suite de la nouvelle guerre déclenchée par l'attaque terroriste en Israël, l'or s'est renchéri de +7,3% sur le mois d'octobre, à 1984\$ l'once. En revanche, le pétrole, après un sursaut initial, a fini le mois en baisse de - 8,8% à 81,02\$/b pour le WTI et de -5,9% à 85,02\$/b pour le Brent.

Le marché des changes a connu un mois calme, le billet vert a légèrement progressé de +0,5% contre son panier, de même que l'euro qui a grappillé de +0,3% contre le sien, ce qui a laissé l'euro/dollar quasi-inchangé à 1,0575\$. En revanche, le yen a poursuivi son déclin en baisse de -1,4% que ce soit contre le dollar ou l'euro. Le sterling aussi était plutôt en baisse alors que le franc suisse était en petite hausse.

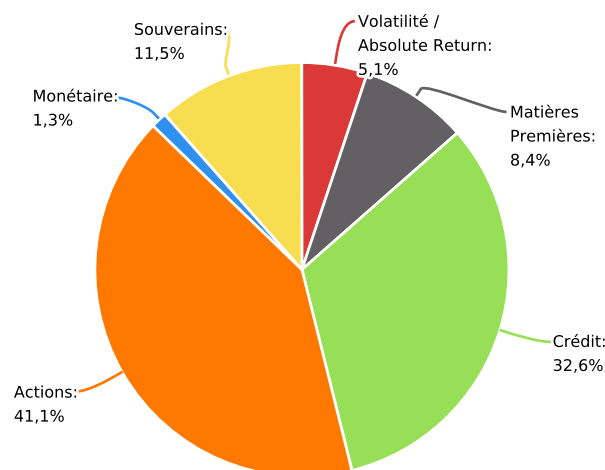
**Allocation du portefeuille**

- **Actions** : le poids des actions a été stable, aux alentours de 41%. Le poids des actions des pays émergents a été réduit de 2% (cession de l'indice MSCI EM) et celui des actions américaines renforcé de 2%.
- **Crédit** : des arbitrages limités ont été réalisés.
- **Taux souverains** : nous avons arbitré un BTPS long sur son équivalent allemand et renforçons l'Italie 3 ans en taux indexés euribor (CCTS 2026). Par ailleurs, nous avons mis en place une stratégie de désinversion 2-5 (achat 2 ans, vente 5 ans) sur les taux américains.
- **Matières premières** : pas de changement.

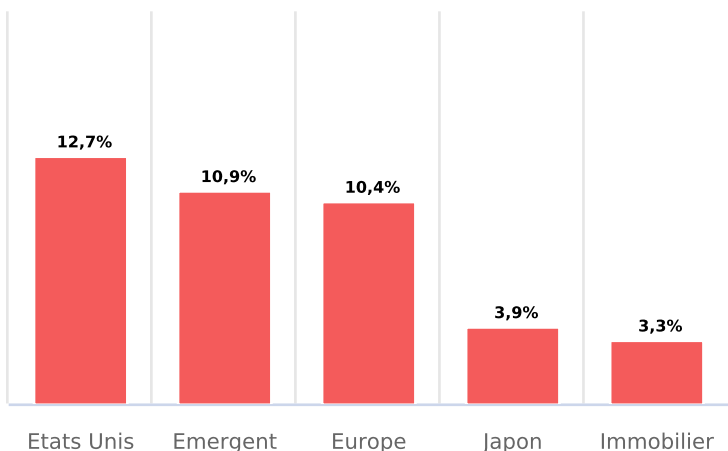
**Evolution de l'allocation sur 1 an**



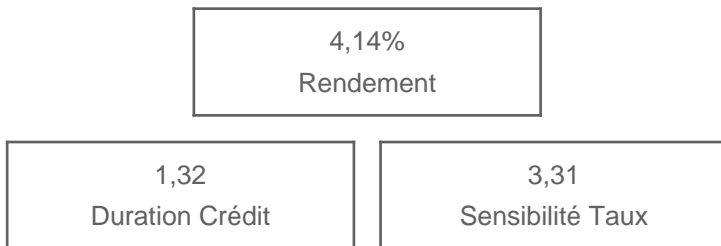
**Exposition par classes d'actifs**



**Allocation Poche Actions**

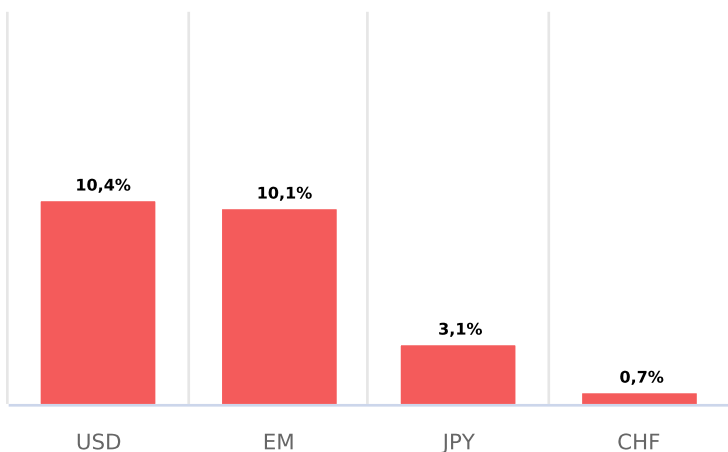


**Caractéristiques de la poche crédit**

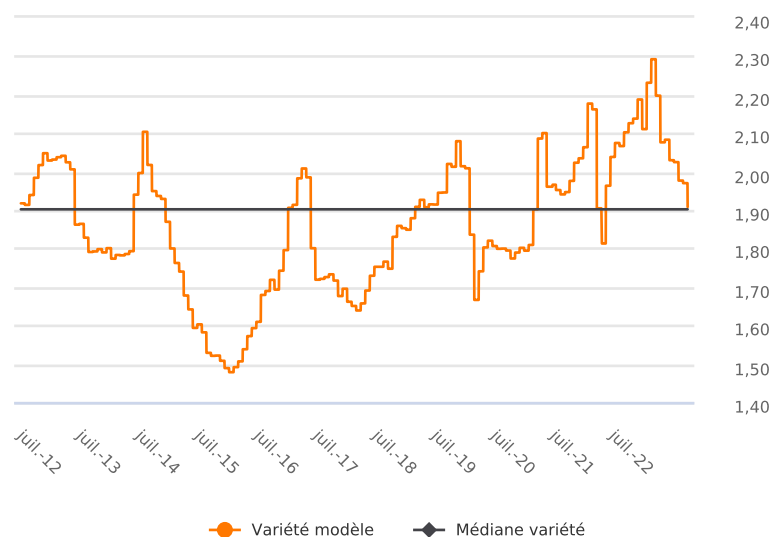


Caractéristiques de la poche obligataire rapportées à l'échelle du fonds.

**Exposition change hors Europe développée**



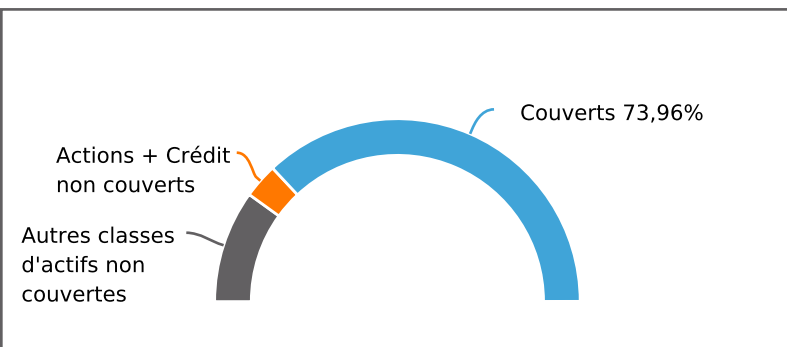
**Variété du modèle**



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



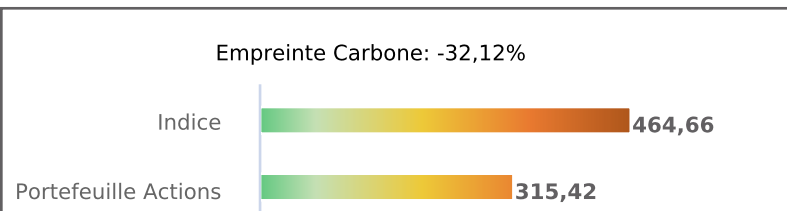
La politique **SmartforClimate** est appliquée aux poches actions et crédit et couvre 73,96% du portefeuille à présent. Les classes d'actifs non notées sont les taux souverains, les matières premières et une partie du crédit et des pays émergents côté actions. Pour ces derniers, nous sommes exposés sur swap indicial 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	5,22%
Souverain et quasi souverain	2,45%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 2026	1,59%
SOCIETE DU GRAND PARIS 2050	0,86%
Corporate	2,76%
Orsted A/S 2028	0,90%
ING GROEP NV 2028	0,86%
EDP - Energias de Portugal SA 2028	0,55%
FORVIA 2024	0,45%

Actions



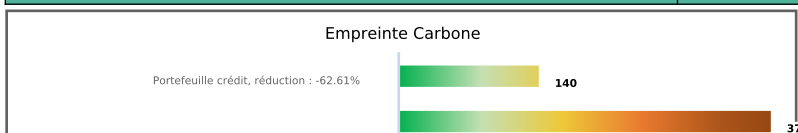
L'empreinte carbone du portefeuille actions, se mesure en tonnes équivalents CO2 divisées par la valeur d'entreprise incluant la trésorerie de l'entreprise (\$) à partir des intensités carbone des titres en portefeuille, en sommant les intensités des scopes 1, 2, 3 amont et 3 aval (Automobile, Energie, 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 2023/10/31	1,87
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)	0,29%
Obligations Vertes	5,22%



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 octobre, la poche obligataire notée a un score SfC de 1,87, largement supérieur à celui de l'univers d'investissement de référence après sélection des 80% meilleurs scores. Les secteurs sensibles comptent pour 29,82% de la poche notée.