

**Objectif du fonds et approche**

Dans un environnement de taux bas, CreditMax Euro SfC est une solution crédit € au confluent de l'Investment Grade et du High Yield BB (notation moyenne pondérée Investment Grade). Le fonds cherche à apporter visibilité et performance de moyen terme, avec une durabilité renforcée par une approche ESG-Climat qui dépasse le cadre des green bonds.

Les crédits « 5B » (obligations de notation comprise entre BBB+ et BB- chez S&P ou équivalent) offrent des caractéristiques susceptibles de représenter un investissement structurel dans un portefeuille. L'univers regroupe essentiellement des grandes sociétés cotées en bourse dont le chiffre d'affaires est important et diversifié. La notation offre deux avantages essentiels : un niveau adéquat de transparence comptable et financière ainsi que la possibilité plus aisée de lancer une augmentation de capital en cas de nécessité, autant de protections pour le créancier.

L'équipe de gestion dispose d'expertises avérées et complémentaires permettant de conduire une gestion flexible et dynamique des expositions crédit et taux du portefeuille.

**SmartforClimate** : ce processus, fondé sur une notation climat et ESG interne des émetteurs, vise à inciter au progrès les émetteurs de Gaz à Effet de Serre., Il fait ainsi apparaître des idées d'investissement ou de désinvestissement pour accompagner la transition énergétique ou se protéger contre ses effets.

**Souscription/Rachat**

Code ISIN (Part C): FR0010962167

Dépositaire: CACEIS Bank

Liquidité: Quotidienne

Valorisateur: CACEIS Bank

Règlement: VL + 2 jour ouvrés

Gestionnaire: Fideas Capital

Code Bloomberg RIREHYC FP Equity

Gérants: A Merville /PY Domeneghetti

Benchmark: 50% iTraxx® Europe Crossover 5Y Total Return + 50% ESTER capitalisé

**Performance : chiffres clés** Valeur Liquidative (EUR) 1 184,10€

**Profil de risque et de rendement (SRI)**

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

Actif Net	62,6 M€
Rendement	5,8%
Sensibilité Taux	2
Duration Credit	4
Rating Moyen	BBB-
Exposition OCDE	100%
Exposition €	100%

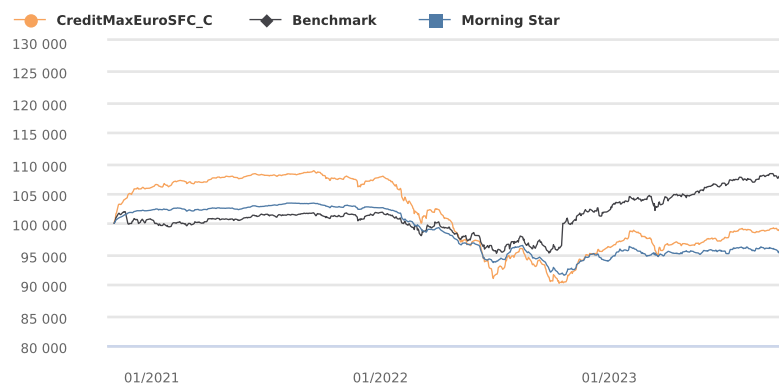
		1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Lancement Stratégie
Performance Nette	OPC	-0,19%	2,71%	7,61%	-1,08%	-1,50%	24,02%
	Benchmark	0,03%	5,68%	7,97%	8,41%	6,31%	53,07%
	Catégorie	0,05%	1,81%	3,23%	-4,49%	-0,85%	18,79%
Volatilité Annualisée	OPC	NS	NS	3,31%	3,92%	5,90%	4,94%
	Benchmark	NS	NS	3,55%	3,46%	4,42%	4,10%
	Catégorie	NS	NS	1,41	NS	NS	0,38
Ratio de Sharpe	OPC	NS	NS	1,41	0,58	0,22	0,92
	Benchmark	NS	NS	1,41	0,58	0,22	0,92
	Catégorie	NS	NS	1,41	0,58	0,22	0,92
HVaR 95% 4W	OPC	NS	-1,80%	-1,55%	-3,31%	-3,28%	-2,43%
	Benchmark	NS	-0,71%	null	-1,45%	-1,62%	-1,48%
	Catégorie	NS	-0,92%	-0,90%	-2,09%	-2,08%	-1,53%
Max Drawdown	OPC	NS	-4,34%	-4,34%	-17,04%	-21,31%	-21,31%
	Benchmark	NS	-2,37%	-2,37%	-6,78%	-9,53%	-9,53%
	Catégorie	NS	-1,75%	-1,75%	-11,49%	-11,49%	-11,49%

Benchmark : 50% iTraxx® Europe Crossover 5Y Total Return, 50% ESTER capitalisé. Catégorie Morningstar : EAA Fund EUR Flexible Bond

**Performances mensuelles**

		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	cum.
2020	OPC	-0,34%	-2,16%	-13,16	5,85%	1,60%	1,35%	1,16%	1,14%	-0,47%	-0,52%	4,90%	1,05%	-0,90%
	Benchmark	-0,52%	-1,62%	-4,92%	1,64%	1,42%	1,17%	0,26%	1,32%	-1,54%	-0,39%	2,59%	0,66%	-0,16%
	Catégorie	0,61%	-0,48%	-6,69%	2,37%	1,24%	1,12%	0,96%	0,43%	-0,05%	0,26%	1,82%	0,38%	1,70%
2021	OPC	0,21%	0,41%	0,32%	0,82%	-0,12%	0,24%	0,06%	0,30%	-0,17%	-0,66%	-1,29%	1,52%	1,63%
	Benchmark	-0,66%	0,17%	0,89%	0,26%	0,15%	0,46%	-0,02%	0,28%	-0,35%	-0,17%	-0,55%	1,23%	1,68%
	Catégorie	-0,04%	-0,13%	0,30%	0,19%	0,02%	0,30%	0,35%	0,07%	-0,23%	-0,33%	-0,34%	0,23%	0,38%
2022	OPC	-1,96%	-3,55%	0,53%	-3,44%	-1,63%	-6,41%	4,04%	-1,39%	-2,92%	1,36%	3,19%	1,54%	-10,61
	Benchmark	-1,05%	-1,21%	0,59%	-1,86%	-0,10%	-2,53%	1,42%	-1,22%	-0,17%	1,74%	2,20%	-0,02%	-2,31%
	Catégorie	-0,86%	-2,07%	-0,37%	-1,70%	-0,84%	-3,25%	2,46%	-1,34%	-2,70%	0,51%	2,18%	-0,77%	-8,56%
2023	OPC	1,40%	0,10%	-1,25%	0,25%	0,26%	0,44%	1,80%	-0,31%	0,20%	-0,19%			2,71%
	Benchmark	1,58%	0,35%	0,41%	0,45%	0,50%	1,16%	0,90%	0,16%	0,01%	0,03%			5,68%
	Catégorie	1,87%	-0,73%	0,19%	0,28%	0,18%	-0,02%	0,70%	0,05%	-0,76%	0,05%			1,81%

**Evolution de la valeur liquidative sur 3 ans**



A partir de la mutation du fonds le 29 juin 2012. Depuis le 1 janvier 2018, l'indice de référence est composé à 50% de l'Eonia capitalisé et à 50% de l'indice Markit iTraxx Xover. Il était précédemment l'indice BAML HE1M à partir du 31 décembre 2015, puis précédemment l'indice de référence était le BAML HE1M (=HE1C sans les émetteurs des pays émergents)

**Commentaires sur la Performance**

- En octobre, le fonds baisse, de -0,19%, dans un environnement de hausse des taux et des primes de risque. Le fonds sous-performe légèrement sa catégorie sur le mois, il continue de surperformer nettement depuis le début de l'année.
- Contributions négatives** : Alstom est sanctionné par la dégradation annoncée de son Free Cash Flow. Altarea souffre de l'effondrement du marché de la promotion en France, sa notation est mise en perspective négative. Orsted continue de sous-performer avec ses déboires dans l'éolien américain.
- Contributions positives** : les couvertures taux apportent une contribution bienvenue dans un environnement risk-off et hausse de taux. Sans tendance sectorielle, la Banque Postale surperforme (hausse de sa notation), avec Orano et AT&T. Energias de Portugal réussit à être dans le vert malgré les vents contraires sur le secteur actuellement.
- La performance embarquée à 1 an (rendement taux courts et spreads « rollés ») demeure sur des niveaux élevés, supérieurs à 10%. Ainsi, le fonds offre un rendement intrinsèque généreux pour une classe d'actif au risque modéré.

**Structure et Contributions du Portefeuille**

	Investment Corporate		Investment Non Corporate		
	Poids	Contrib.	Poids	Contrib.	
Obligations	80,93%	0,10%	Oligations Etat et quasi-Etat	17,44%	0,06%
CDS Investissement	34,76%	-0,27%	Couverture Taux	-4,62%	0,02%
CDS Couverture	-14,49%	0,03%	Tresorerie et Fonds	0,33%	0,00%
OPCVM	0,00%	0,00%			
<b>Total</b>	<b>101,2%</b>	<b>-0,14%</b>	<b>Total des contributions</b>	<b>13,15%</b>	<b>0,09%</b>
			<b>Non Expliqué</b>	<b>/</b>	<b>-0,06%</b>
<b>Total Actions</b>	<b>-2,96%</b>	<b>-0,01%</b>	<b>Total</b>	<b>111,38%</b>	<b>-0,12%</b>

Sources pour les données : Fideas Capital (si non précisé). OPCVM crédit non éclaté, prise en compte de ses caractéristiques globales. Source des données du benchmark : Bloomberg

**Fideas Capital**

9, rue du Chateau d'Eau  
75010 Paris - France  
Tél : + 33 6 74 79 63 56

RCS Paris : 480 714 096  
Agrément SGP/AMF: GP-070000046  
Mail : dlorre@fideas.fr

**Caractéristiques du Fonds**

Forme juridique: FCP de droit français  
Classification AMF: OPCVM/UCITS  
Devise: Euro  
Durée d'investissement recommandée: 3 ans minimum

Date de création: 29/06/2012  
Frais fixes: 1,50% Max  
Frais gestion financière : 1,40% TTC max  
Frais administratifs: 0,10% TTC

Frais variables: 10,00% max, superf benchmark (HWM)  
Entrée/Sortie: 2,5% Max

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.

**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.**
- 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%, franchissant au cours du mois le seuil des 5,0% pour la première fois depuis 2007.
- Après la Fed en septembre, la BCE a stabilisé ses taux directeurs, 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 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%. Le spread OAT-Bund à 10 ans s'est à nouveau sensiblement élargi, de +6pb 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 indices iTraxx ont connu un élargissement 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.
- 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.

Crédit	Niveau		Mois	Année
Main TR - Spread	86 bps	▲	6,0 bps	▼ -4,9 bps
Xover TR - Spread	450 bps	▲	22,4 bps	▼ -23,9 bps
Sub Financials TR -	179 bps	▲	13,8 bps	▲ 7,3 bps

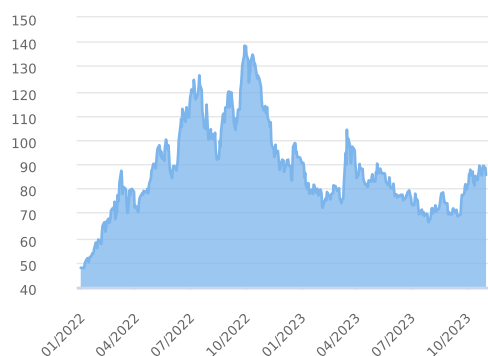
Taux	Niveau		Mois	Année
2 ans Allemand	3,02	▼	-18,7 bps	▲ 25,2 bps
5 ans Allemand	2,65	▼	-12,2 bps	▲ 7,7 bps
10 ans Allemand	2,81	▼	-3,3 bps	▲ 23,5 bps
30 ans Allemand	3,09	▲	5,9 bps	▲ 54,9 bps
10 ans France	3,43	▲	2,8 bps	▲ 31,2 bps
10 ans Italie	4,73	▼	-5,6 bps	▲ 1,1 bps
10 ans US	4,93	▲	36,0 bps	▲ 105,6 bps
30 ans US	5,09	▲	39,4 bps	▲ 113,0 bps

Actions	Niveau		Mois	Année
MSCI Europe NT €	280,34	▼	-3,57%	▲ 4,94%
S&P 500 \$	4 193,80	▼	-2,20%	▲ 9,23%
Nikkei Â¥	30 858,85	▼	-3,14%	▲ 18,26%
MSCI EM Net \$	475,68	▼	-3,89%	▼ -2,14%

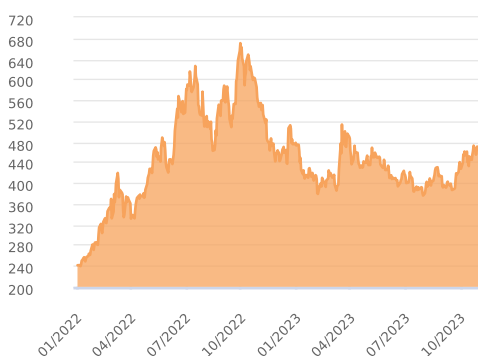
Devises/Autres	Niveau		Mois	Année
Euro / Dollar	1,06	▼	-0,17%	▼ -0,96%
Gold \$	1983,88	▲	7,32%	▲ 8,76%
VIX	18,14	▲	3,54%	▼ -16,29%

**Historiques de spreads sur 1 an glissant**

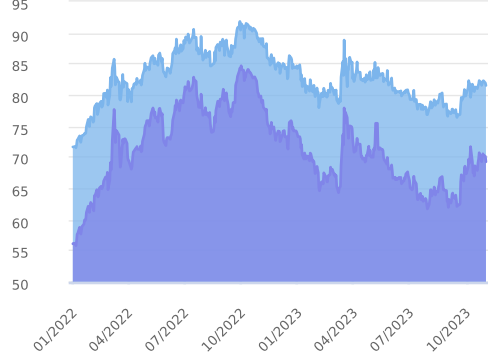
iTraxx Europe Main 5Y



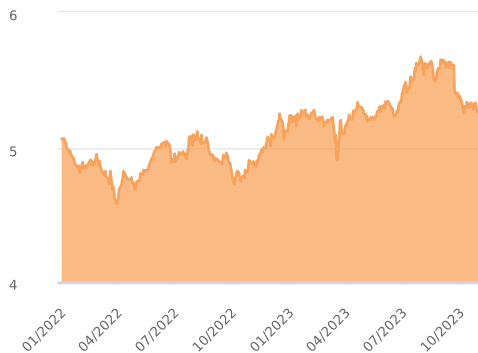
iTraxx Europe Crossover 5Y



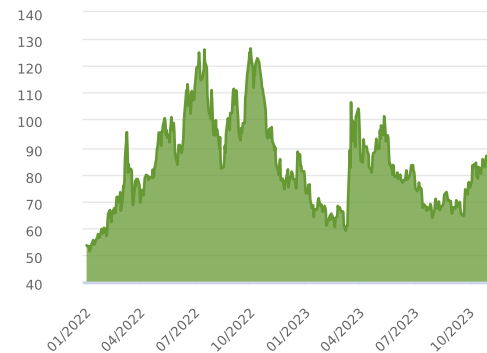
iTraxx Europe Sub Financials 5Y


 Spread Main 5Y / Spread Main 7Y  
 Spread Main 3Y / Spread Main 5Y


Multiple Xover / Main



Prime Sub/Snr

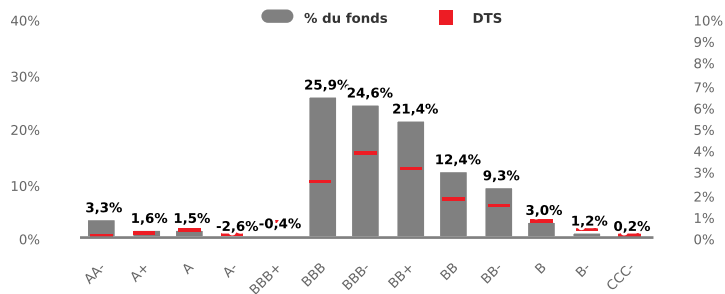


**Mouvements au sein du portefeuille**

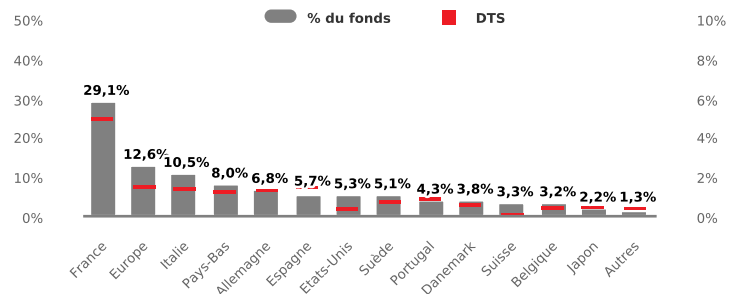
- Arbitrages crédit** : nous prenons des profits sur Nexans pour investir sur Carmilla qui a su se refinancer dans un environnement difficile pour les foncières cotées. Nous vendons Volkswagen hybride. Nous prenons des profits sur le CDS ENEL pour augmenter sur l'hybride ENEL, en quantité plus mesurée.
- Expositions aux taux** : sur la courbe des taux nous nous positionnons pour une désinversion en achetant le 2 ans et vendant le 5 ans allemand. Enfin avec la forte remontée des taux nous poursuivons une politique prudente d'augmentation de la sensibilité.

**Investissements Entreprise (101,20%)**

**Répartition par notations (en % et en DTS)**



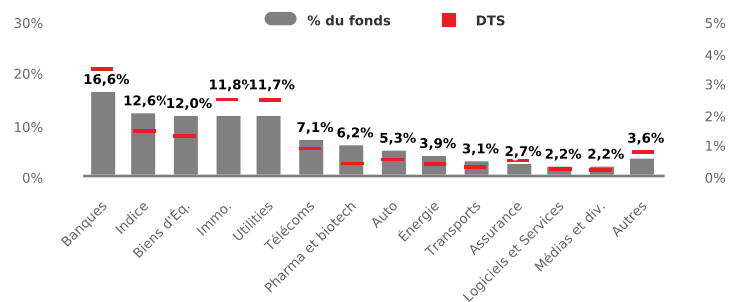
**Répartition par pays (en % et en DTS)**



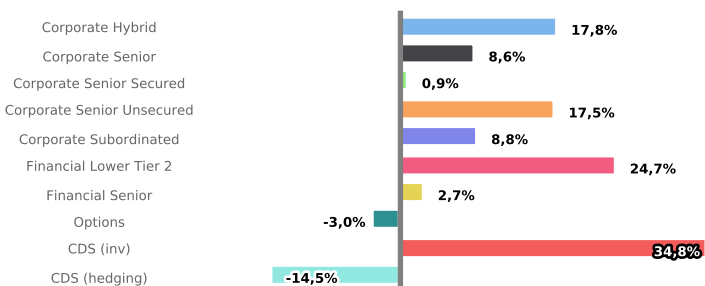
**5 Premières Exposition Credit**

Entreprise	Secteur	Poids
SUBFIN S39	NS	7,8%
XOVER S40	NS	4,9%
LA BANQUE POSTALE	Banking	3,6%
EDP - Energias de Portugal SA	Utilities	3,3%
Novartis AG	Health	3,3%

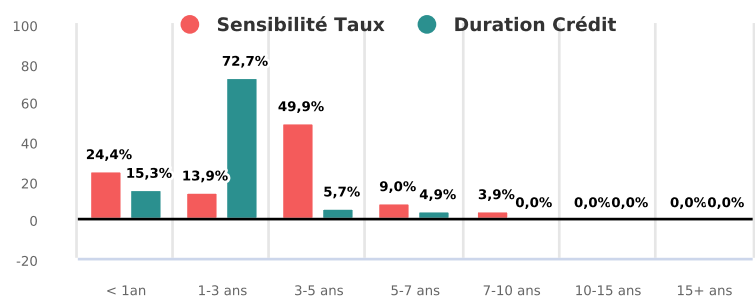
**Répartition par secteurs (en % et en DTS)**



**Répartition par classes de dette**



**Répartition par sensibilité taux et durée crédit**

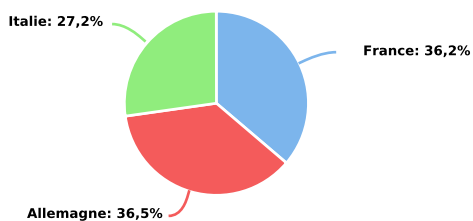


\* Expositions indicielles et OPCVM crédit non pris en compte.

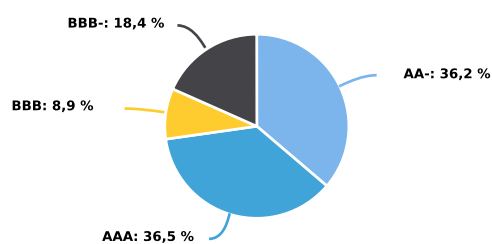
\*\*DTS: Credit Duration Times credit Spread. Le DTS prend en compte 2 facteurs de risque : la durée et le spread. Exemple : si un spread est à 100 bps et la durée est à 4, le DTS vaut 400 bps, soit 4%. Source des données : Fideas Capital (si non précisé). Source des données du benchmark : Bloomberg. Notations : composite (S&P, Moody's, Fitch), source Bloomberg.

**Investissements souverains, trésorerie et quasi-souverains (17,77%)**

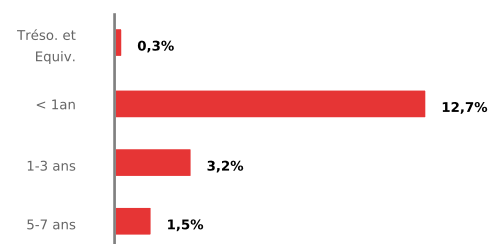
**Répartition par pays**



**Répartition par Rating**



**Répartition par maturité**



\*\*\* Futures taux non pris en compte.

Fideas Capital

9, rue du Château RCS Paris : 480 714 096  
75010 Paris - France Agrément SGP/AMF: GP-070000046  
Tél: + 33 6 74 79 63 56 Mail: dlorre@fideas.fr

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

### • Couverture

La politique de notation **SmartforClimate** pour les portefeuilles obligataires implique une couverture suffisante du portefeuille pour valider notre notation. Nous nous efforçons à ce que les émetteurs non notés par notre méthodologie, et donc absents de l'univers d'investissement de référence, ne représentent pas plus de 10% en valeur absolue (long + short) de l'actif net, ni en poids net plus de 10% de l'exposition nette « crédit » du fonds.

### • Score **SmartforClimate** du portefeuille

Une fois nettoyé des émetteurs non notés, le portefeuille est traité en deux parties : partie « long » et partie « short ». Les positions long et short d'un même émetteur sont compensées pour ne garder que le net. Pour chaque partie, le score SfC est calculé en pondérant de nouveau sur les titres notés. Pour le long, le score SfC est comparé à celui des meilleurs 80% de l'univers. Pour le short, nous cherchons à ne pas prendre de positions vendeuses sur des titres mieux notés que le portefeuille long. Par souci de cohérence, nous recherchons un portefeuille de couverture à forte trace carbone. La notation du portefeuille crédit agrège les deux parties long + short.

### Empreinte Carbone GES (T éq. CO2/\$M EVIC)

	Long	Short	Portefeuille	Univers
Poids des High Climate Impact Sections - HCIS	52,38%	-2,44%	49,94%	45,19%
Intensité pondérée GES pour les émetteurs notés	177	65	190	374

### • Empreinte carbone du portefeuille

L'empreinte carbone est comptabilisée en tonnes de CO2 équivalents par million de \$ de valeur d'entreprise incluant la trésorerie (EVIC), elle est calculée en sommant le scope 1, le scope 2, le scope 3 amont et le scope 3 aval (Automobile, Energie, Industriel et Matériaux) de chaque entreprise. Le scope 123 ainsi obtenu est calculé sur le portefeuille en moyenne pondérée des expositions.

### • Obligations vertes

En complément de la politique **SmartforClimate**, notre gestion obligataire cherche à soutenir l'investissement à impact écologique positif et pour cela investit 5% minimum de l'actif net en obligations vertes.

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

### Obligations Vertes

**13,00%**

### Principales utilisations des fonds

#### Corporate

**13,00%**

EDP - Energias de Portugal SA 2028	3,28%	Projets d'énergies renouvelables
Orsted A/S 2028	3,19%	Energies renouvelables
TELEFONICA EUROPE BV 2028	2,62%	Energies renouvelables, efficacité énergétique
ING GROEP NV 2028	2,29%	Energies renouvelables, efficacité énergétique
IBERDROLA FINANZAS SAU 2049	0,94%	Energies renouvelables, efficacité énergétique
Evonik Industries AG 2026	0,69%	Efficacité énergétique, développement de technologies

### Couverture

Poids des émetteurs non notés en 3,33%

Poids émetteurs non notés sur le poids 3,29%

### Notation SmartforClimate ESG\*

Portefeuille crédit au 2023/10/31	2,09
Meilleurs 80% de l'univers de référence	1,47
Univers*	1,24
<b>Poids portefeuille long net short</b>	<b>97,87%</b>

\* Univers d'investissement de référence analysé

### Top 5 des notes SfC du portefeuille

Titre	Note SfC	Scope 123	Poids
CDS.ALOFP.SR.5Y.JUN28	4,00	119,05	3,11%
CAJAMA 1 3/4 03/09/28	3,62	3,37	2,73%
FRLBP 5 1/2 03/05/34	3,51	1,94	3,64%
CDS.	3,31	33,05	2,24%
NEXIIM 2 1/8 04/30/29	3,22	3,23	2,29%

Le scope 123 sur le portefeuille est comparé à l'empreinte carbone du benchmark en s'assurant qu'il est inférieur de 30% minimum à ce dernier. Nous suivons également l'empreinte carbone au sein des portefeuilles long et short afin de connaître leur niveau relatif face à l'univers d'investissement.