

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



		1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Performance Nette	OPC	0,98%	4,79%	8,00%	-2,19%	7,23%
	Catégorie*	0,26%	6,25%	9,53%	1,51%	15,78%
Volatilité Annualisé	OPC	NS	NS	5,58%	5,97%	6,47%
	Catégorie*	NS	NS	4,18%	5,02%	5,64%
Ratio de Sharpe**	OPC	NS	NS	0,71	NS	0,06
	Catégorie*	NS	NS	1,31	NS	0,35
HVaR 95% 4W	OPC	NS	-1,45%	-2,74%	-3,71%	-3,42%
	Catégorie*	NS	-1,42%	-2,12%	-3,47%	-3,52%
Max Drawdown	OPC	NS	-2,77%	-5,22%	-15,55%	-18,53%
	Catégorie*	NS	-3,84%	-4,30%	-14,76%	-18,98%

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

Profil de risque et de rendement (SRI)



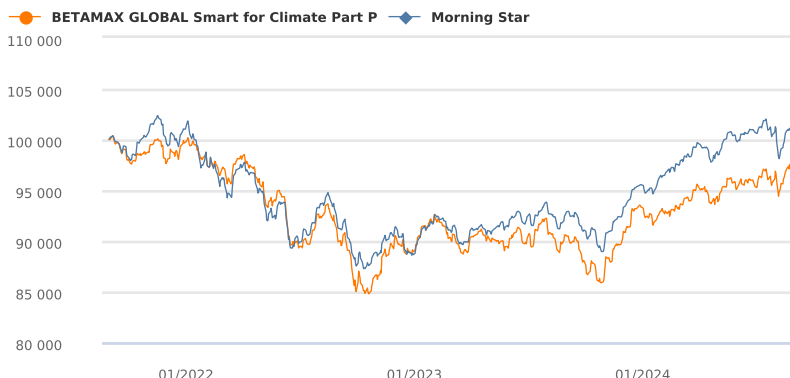
Chiffres clés

Actif Net **63,6 M€**
 Valeur Liquidative **1 484,33€**

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%	-1,80%	1,44%	0,20%	1,53%	0,98%					4,79%

Evolution de la valeur liquidative sur 3 ans



Commentaires sur la performance

- Le fonds poursuit sa progression 0,98% et son rattrapage par rapport à la catégorie (près de 0,8% de surperformance).
- Contributions positives** : par classes d'actifs, les actions contribuent +74 bps, le crédit +12bps, les matières premières +18bps et les couvertures de change +17bps. Au sein des actions, les actions européennes contribuent le plus (+52 bps), à la faveur d'une gestion opportune des stratégies optionnelles qui ont bénéficié du choc baissier du début de mois. Les actions des pays émergents sont bien entourées (+20 bps) bien que différenciées entre pays (Malaisie, Indonésie et Brésil nettement dans le vert), les actions américaines en euros n'étant que légèrement dans le vert.
- Contributions négatives** : les actions japonaises, origine du choc de début de mois, coûtent -20 bps de performance sur le mois. Les obligations souveraines freinent la performance, notamment en raison de la baisse du dollar qui pèse sur nos positions en Treasuries. Au sein des pays émergents, le Mexique et l'Inde sont dans le rouge.

Contributions du Portefeuille

Actions Pays Développés	0,34%	Matières Premières	0,17%
Actions Pays Emergents	0,20%	Volatilité / Absolute Return	-0,05%
Immobilier	0,18%	Change	0,26%
Souverains	-0,02%	Non Expliqué	-0,23%
Crédit	0,12%	Total	0,98%

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

□ **Août : Malgré une grande nervosité en début de mois, les marchés gardent une bonne orientation avec la réunion de Jackson Hole qui rassure.**

□ Rebond vigoureux des indices actions après un plongeon de début de mois venant du déblocement de positions à fort effet de levier. Le Nikkei ne baisse que de - 1,16%, il avait pourtant reculé de -12,40% le 5 août, après deux baisses de -2,5% et - 5,8%. Belle reprise à la faveur de propos rassurants de la BoJ qui avait fortement inquiété. Le S&P 500 est en hausse de +2,28% et le Nasdaq de +0,65% seulement, ce qui montre que les géants de la tech ont cédé le pas par rapport au reste de l'indice. L'Euro Stoxx 50 monte de +1,79%. Enfin, le MSCI Emerging Markets gagne +1,60% en dollars.

□ Le VIX américain commence et finit le mois autour de 15. Il a pourtant touché 60 lors d'une journée de panique en début de mois : l'incertitude sur la politique monétaire japonaise de taux zéro, et le levier associé, causant ce mouvement violent ; le VStoxx européen, qui s'était envolé bien au-delà de 30, est revenu à 15,25.

□ Sectoriellement en Europe, la santé, l'immobilier et les télécoms terminent le mois avec des gains les plus élevés, respectivement +4,05%, +3,57% et 3,37%. A l'opposé, c'est l'énergie (-3%) qui est à la traîne avec la baisse des prix du pétrole, et l'IT, seul autre secteur à être dans le rouge (-1,41%)

□ Encouragé par des chiffres d'inflation rassurants et un marché de l'emploi qui se refroidit, Jerome Powell a soutenu des marchés obligataires à Jackson Hole en nourrissant les anticipations de baisse de taux : le rendement du Treasury américain 10 ans recule de 13 bps de 4,03% à 3,90%, il gagne 1,10% en prix. Le Bund 10 ans allemand ne prend quant à lui que +0,13% en prix, soit un taux stable autour de 2,30%.

□ Les obligations Tj profitent du bon comportement des spreads Etats et crédit, et de la légère baisse de taux. Les obligations d'Etat de la zone euro prennent +0,40%. Côté entreprises, les titres BBB s'apprécient de +0,36%, les obligations subordonnées financières datées de +0,45% et les obligations BB de 0,96%. Côté iTraxx, l'indice Main Europe prend +0,46% et le Xover 0,88%. Le crédit capture des flux quittant le marché monétaire moins bien rémunéré depuis la baisse de taux de la BCE.

Actions	Niveau		Mois		Année
MSCI Europe NT €	346,91	▲	1,61%	▲	12,11%
S&P 500 \$	5 648,40	▲	2,28%	▲	18,42%
Nasdaq	17 713,63	▲	0,65%	▲	18,00%
Dow Jones \$	41 563,08	▲	1,76%	▲	10,28%
Nikkei ¥	38 647,75	▼	-1,16%	▲	15,49%
MSCI EM Net \$	584,79	▲	1,61%	▲	9,55%

Taux et crédit	Niveau		Mois		Année
30 ans Allemand	2,55	▲	3,2 bps	▲	28,3 bps
30 ans US	4,20	▼	-10,7 bps	▲	16,7 bps
Xover TR - Spread	288 bps	▼	-6,2 bps	▼	-22,0 bps

Devises/Autres	Niveau		Mois		Année
Euro / Dollar	1,11	▲	2,29%	▲	0,20%
Euro / Yen	161,17	▼	-1,01%	▲	3,49%
Euro / Sterling	0,84	▼	-0,03%	▼	-2,80%
Gold \$	2503,39	▲	2,28%	▲	21,35%
VIX	15,00	▼	-8,31%	▲	20,48%

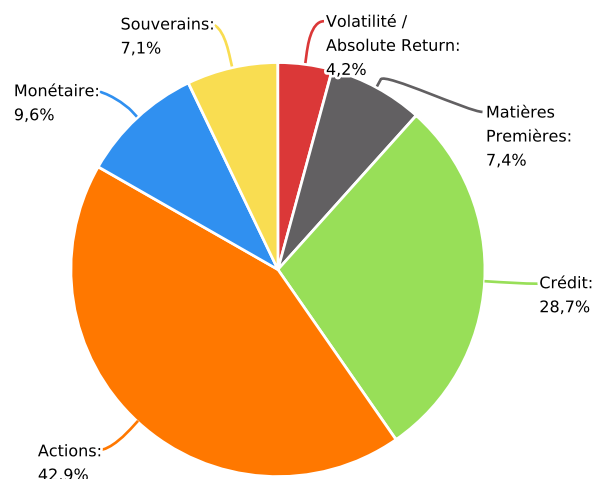
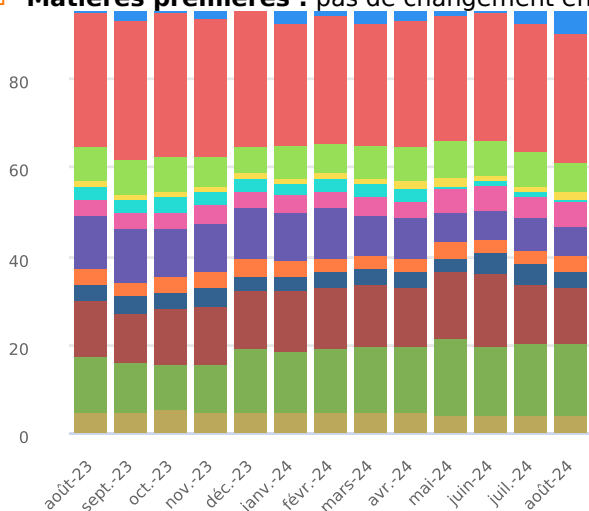
Facteurs Euro	Niveau		Mois		Année
EMU VALUE		▼	0,00%	▲	5,19%
EMU GROWTH		▼	0,00%	▲	7,91%
EMU LOW VOL		▼	0,00%	▲	4,70%
EMU SMALL		▼	0,00%	▲	5,31%

□ Rebond des métaux industriels, qui rebondissent de +2,96% et chute du baril de Brent qui perd -4,11% à 76.93 dollars.

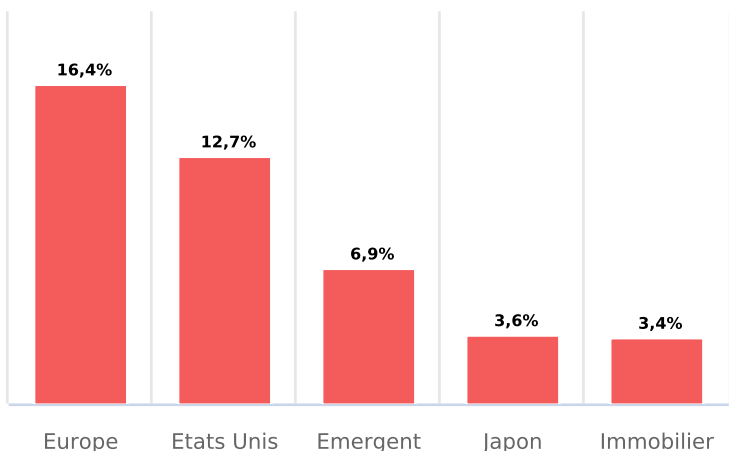
□ Enfin, le dollar accentue sa baisse et cède 2,21% contre euro à 1,1048 l'Eurodollar. Le billet pâtit d'anticipations de baisses de taux renforcées après le discours de Powell. Cette même cause propulse le métal jaune à des sommets : +3,15% à 2503 dollars l'once.

Allocation du portefeuille

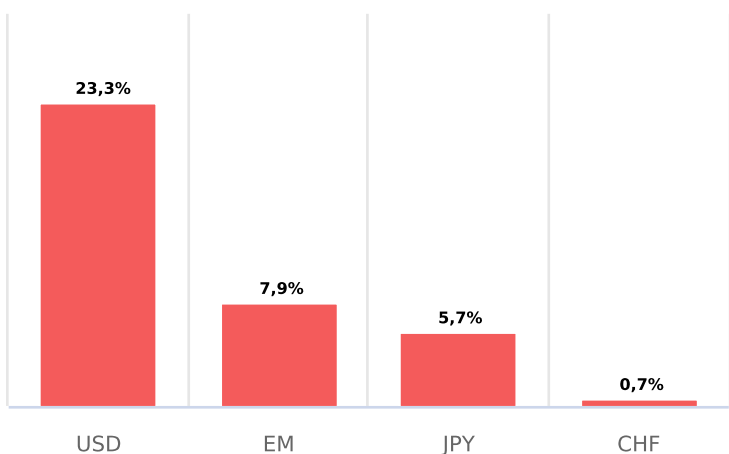
- Actions :** l'exposition a été à nouveau abaissée de 44,1% à 43,0%. En Europe, nous avons pris des profits sur nos puts Euro Stoxx 50 pour bénéficier du choc baissier (baisse des marchés et rebond de la volatilité) et, une fois le rebond établi, remis en place des stratégies moins défensives d'encadrement de la performance. Le poids des actions européennes a été relevé de 16,2% à 16,4%. L'exposition aux actions américaines n'a pas évolué en structure, elle a baissé de 13,1% à 12,7% essentiellement par effet marché (actions et change). L'expositions au Japon a également été allégé dans le rebond (3,6%).
- Crédit :** nous prenons des profits courant août sur Loxam, Dometic, Intesa FRN senior, La Banque Postale T2 et Svenska T2 pour des raisons de valorisation. Nous investissons sur un FRN senior Rabobank et sur les T2 Danske Bank et Bank of Ireland.
- Taux souverains :** nous profitons de la forte baisse des taux américains en début de mois pour prendre des profits partiels sur nos positions futures sur le 2 ans et sur le Long Bond. La sensibilité aux taux du fonds rebaisse ainsi de 3,36 à 3,05. Au sein des expositions euro, nous prenons nos profits sur l'Espagne (SPGB 2042) pour renforcer l'Allemagne 2050. Nous rallongeons notre durée sur l'Italie en passant des CCTS (indexés euribor 3 mois) 2026 à 2031 pour augmenter le rendement. Nous demeurons longs sur l'Allemagne et couverts sur l'OAT.
- Matières premières :** pas de changement en août.



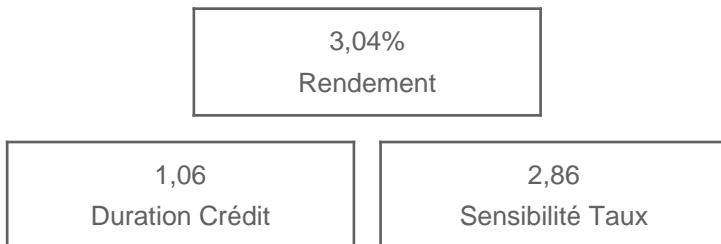
Allocation Poche Actions



Exposition change hors Europe développée

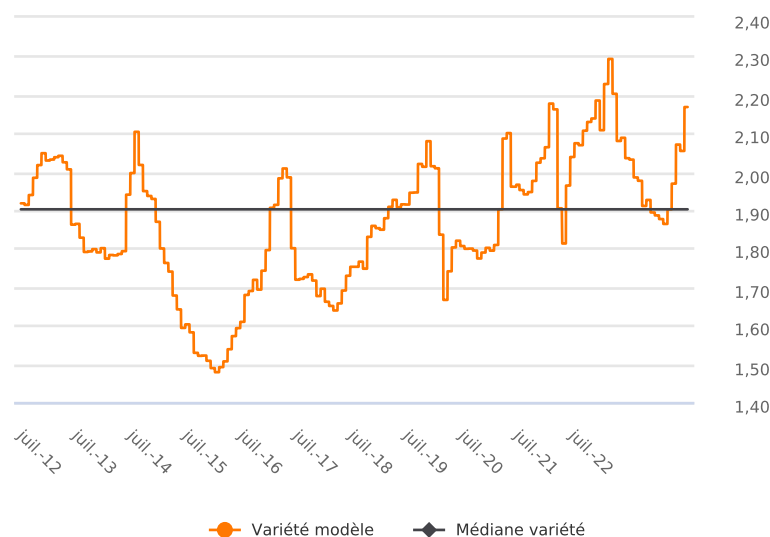


Caractéristiques de la poche crédit



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

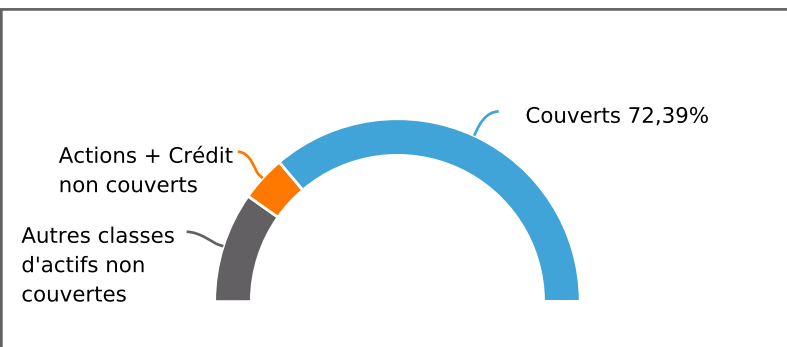
Variété du modèle



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



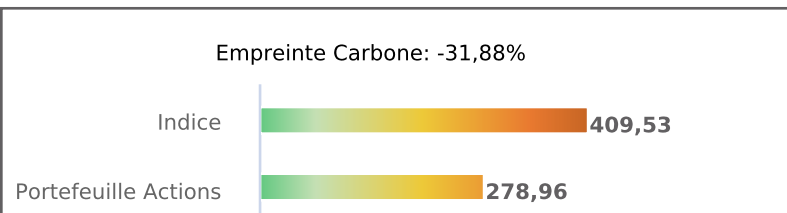
La politique **SmartforClimate** est appliquée aux poches actions et crédit et couvre 72,39% du portefeuille à présent. Les classes d'actifs non notées sont les taux souverains, les matières premières et une partie du crédit et des pays émergents côté actions. Pour ces derniers, nous sommes exposés sur 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	11,96%
Souverain et quasi souverain	8,25%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2050	6,86%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 2026	1,39%
Corporate	3,71%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 2028	1,58%
Orsted A/S 2028	0,83%
ING GROEP NV 2028	0,79%
EDP - Energias de Portugal SA 2028	0,51%

Actions



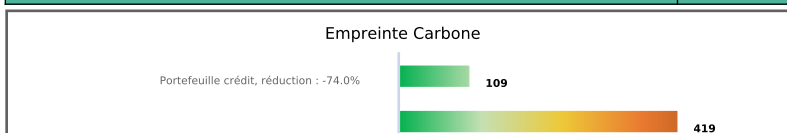
L'empreinte carbone du portefeuille actions, se mesure en tonnes équivalents CO2 divisées par la valeur d'entreprise incluant la trésorerie de l'entreprise (\$) à partir des intensités carbone des titres en portefeuille, en sommant les intensités des scopes 1, 2, 3 amont et 3 aval (Automobile, Energie, 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 2024/08/30	1,82
Meilleurs 80% de l'univers de référence	1,67
Univers d'investissement de référence	1,41
Couverture	
Poids des émetteurs non notés dans la poche crédit (hors souverains et fonds non notés)	3,19%
Obligations Vertes	11,96%



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 août, la poche obligataire notée a un score SfC de 1,82, largement supérieur à celui de l'univers d'investissement de référence après sélection des 80% meilleurs scores. Les secteurs sensibles comptent pour 26,43% de la poche notée.