

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 employés, 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 **63,4 M€**
 Valeur Liquidative **1 508,84€**

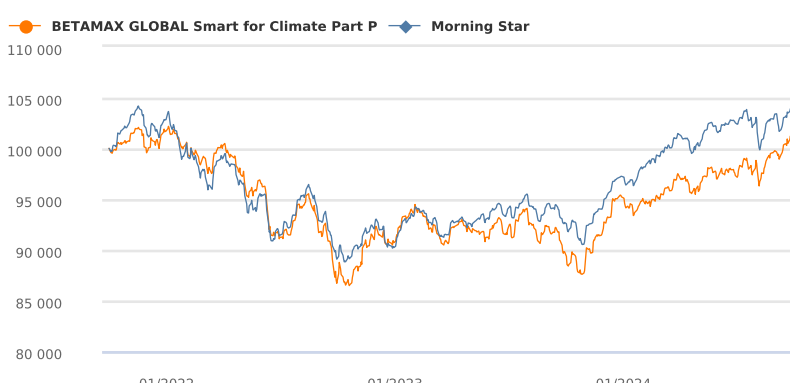
		1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Performance Nette	OPC	1,65%	6,52%	12,94%	1,51%	8,19%
	Catégorie*	1,12%	7,50%	12,78%	4,49%	16,09%
Volatilité Annualisé	OPC	NS	NS	5,54%	5,99%	6,49%
	Catégorie*	NS	NS	4,24%	5,04%	5,66%
Ratio de Sharpe**	OPC	NS	NS	1,59	NS	0,08
	Catégorie*	NS	NS	2,04	NS	0,35
HVaR 95% 4W	OPC	NS	-1,45%	-2,74%	-3,71%	-3,42%
	Catégorie*	NS	-1,39%	-2,12%	-3,47%	-3,53%
Max Drawdown	OPC	NS	-2,77%	-2,77%	-15,39%	-18,53%
	Catégorie*	NS	-3,84%	-3,84%	-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%	-1,80%	1,44%	0,20%	1,53%	0,98%	1,65%				6,52%

Evolution de la valeur liquidative sur 3 ans



Commentaires sur la performance

- Le fonds affiche à nouveau un bon mois à + 1,65%, au-dessus de la catégorie (près de 0,6% de surperformance).
- Contributions positives** : par classes d'actifs, les actions contribuent +102 bps, le crédit +35bps, les matières premières +46bps, les obligations d'Etat + 28 bps et les couvertures de change +5bps. A noter, au sein des actions, le rebond des pays émergents (+30bps) et une bonne contribution des foncières cotées (+ 21 bps).
- Contributions négatives** : les actions japonaises coûtent à nouveau. La stratégie valeur absolue est légèrement dans le rouge, contribuant - 1 bp.

Contributions du Portefeuille

Actions Pays Développés	0,15%	Matières Premières	0,46%
Actions Pays Emergents	0,31%	Volatilité / Absolute Return	-0,01%
Immobilier	0,21%	Change	-0,20%
Souverains	0,29%	Non Expliqué	0,09%
Crédit	0,35%	Total	1,65%

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

□ **En septembre, la Fed entame avec vigueur son cycle de baisse de taux, sur fond de relance économique chinoise**

□ Les marchés actions ont été bien orientés après l'heureuse surprise d'une baisse de taux de 50 points de base aux Etats-Unis. Les mesures vigoureuses mises en œuvre en Chine ont également permis de généraliser la bonne tenue des marchés, et d'ouvrir le ban pour une réallocation d'actifs en faveur des supports risqués et au détriment des actifs monétaires. L'Euro Stoxx 50 monte de +0,91%, le S&P +2,02% quand le Nikkei baisse de 1,88% avec des sessions d'hyper-volatilité. Le MSCI Emerging Market, dopé par la Chine, rebondit de 6,68%.

□ Après une tension de début de mois, Le VIX américain termine le mois à 15, le VStoxx européen à 15,3.

□ Sectoriellement en Europe le secteur des matériaux profite des espoirs d'une reprise en Chine et prend 5%. L'EPRA, l'indice immobilier, progresse de 4.44%, porté par un cycle de baisse de taux qui s'annonce vigoureux. A rebours, c'est le secteur de l'énergie qui chute de plus de 7% suivant la baisse du pétrole et les perspectives de croissance peu optimistes alors que l'offre pourrait être plus soutenue qu'anticipée.

□ Si la baisse de 50bp au meeting de la Fed a bien orienté les obligations d'Etats, elle a également entraîné une repentification prononcée qui ne profite donc guère aux taux longs : si le taux 2 ans US baisse de 28 bps, le 10 ans ne baisse que d'une dizaine de bp à 3.78%. Le Bund 10 ans allemand voit son rendement diminuer de 2.30 à 2.12% (-18bps), alors que le 2 ans baisse de 32 bps à 2,07%, dans le même mouvement de « bull steepening ». Les projections du déficit public français tendent l'écart de taux entre l'OAT et le Bund pour atteindre 78 points de base.

□ Les obligations privées de la zone euro profitent de puissants flux acheteurs venant de la pile de cash dormant sur des fonds monétaires, et dont la baisse de taux US a été le tocsin. Les émissions primaires massives sont facilement absorbées. Les spreads continuent leur contraction : l'indice de la catégorie investissement, le CDS Main Europe gagne 0,27%, et celui haut rendement, le cross-over, +0,66%. Les obligations BBB profitent de la baisse des taux, elles prennent 1,2%, les titres BB, moins sensibles aux taux, montrant une performance nettement positive mais plus mesurée de +0,9%.

□ Sur les matières premières, la tendance du mois d'août s'accélère : les métaux industriels, prennent +6,38% et le baril de Brent chute qui 5,95% à 71,70 dollars.

Actions	Niveau	Mois	Année
MSCI Europe NT €	345,40	▼ -0,44%	▲ 11,62%
S&P 500 \$	5 762,48	▲ 2,02%	▲ 20,81%
Nasdaq	18 189,17	▲ 2,68%	▲ 21,17%
Dow Jones \$	42 330,15	▲ 1,85%	▲ 12,31%
Nikkei ¥	37 919,55	▼ -1,88%	▲ 13,31%
MSCI EM Net \$	623,84	▲ 6,68%	▲ 16,86%

Taux et crédit	Niveau	Mois	Année
30 ans Allemand	2,46	▼ -8,7 bps	▲ 19,6 bps
30 ans US	4,12	▼ -7,6 bps	▲ 9,1 bps
Xover TR - Spread	311 bps	▲ 22,4 bps	▲ 0,4 bps

Devises/Autres	Niveau	Mois	Année
Euro / Dollar	1,12	▲ 0,83%	▲ 1,03%
Euro / Yen	159,64	▼ -0,95%	▲ 2,51%
Euro / Sterling	0,83	▼ -1,21%	▼ -3,98%
Gold \$	2634,58	▲ 5,24%	▲ 27,71%
VIX	16,73	▲ 11,53%	▲ 34,38%

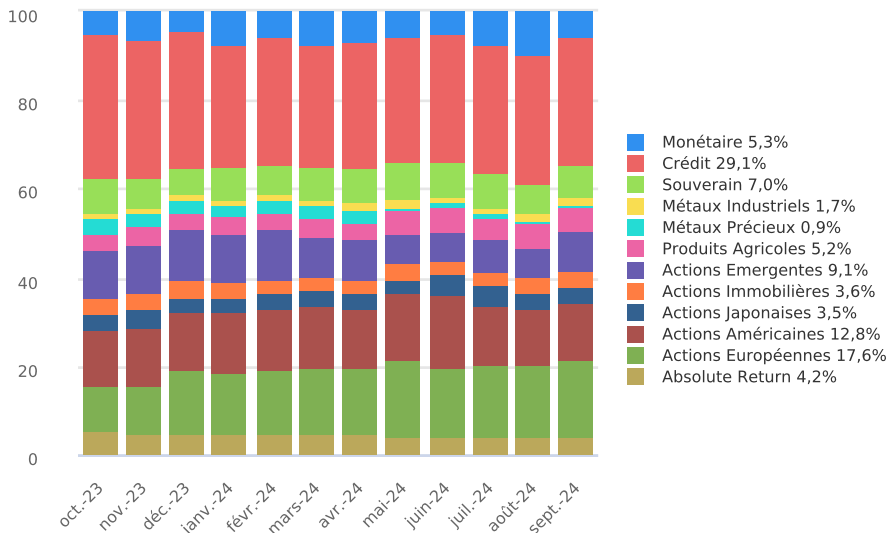
Facteurs Euro	Niveau	Mois	Année
EMU VALUE		▼ 0,00%	▲ 5,19%
EMU GROWTH		▼ 0,00%	▲ 7,91%
EMU LOW VOL		▼ 0,00%	▲ 4,70%
EMU SMALL		▼ 0,00%	▲ 5,31%

□ Le dollar glisse un peu plus avec la baisse de 50bp de la Fed : l'Euro-dollar monte ainsi à 1,1148. L'once d'or en profite et, sous fond de bruits de bottes au Moyen-Orient, monte à 2653 USD.

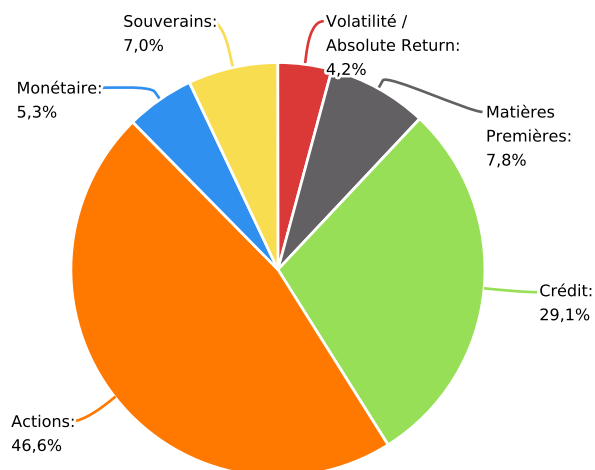
Allocation du portefeuille

- Actions** : l'exposition a été réaugmentée de 43,0% à 46,6%. En Europe, l'exposition est passée de 16,4% à 17,6% (à nouveau gestion active des options sur Euro Stoxx). Les expositions aux actions américaines et japonaises ont été stables, passant respectivement de 12,7% à 12,8% pour les US et de 3,6% à 3,5% pour le Japon. Les actions des pays émergents ont augmenté de 7% à 9,1% suite au rachat de nos couvertures MSCI Emerging Market.
- Crédit** : nous rallongeons notre exposition sur Renault CI pour augmenter le rendement du portefeuille.
- Taux souverains** : nous profitons de la poursuite de la baisse des taux pour prendre à nouveau des profits partiels sur nos positions futures sur le 2 ans US et sur le Long Bond. La sensibilité aux taux du fonds rebaisse ainsi de 3,05 à 2,42. Au sein des expositions euro, nous continuons à prendre des profits sur l'Espagne (SPGB 2042) pour renforcer l'Allemagne 2050. Nous demeurons longs sur l'Allemagne et couverts sur l'OAT.
- Matières premières** : pas de changement en septembre.

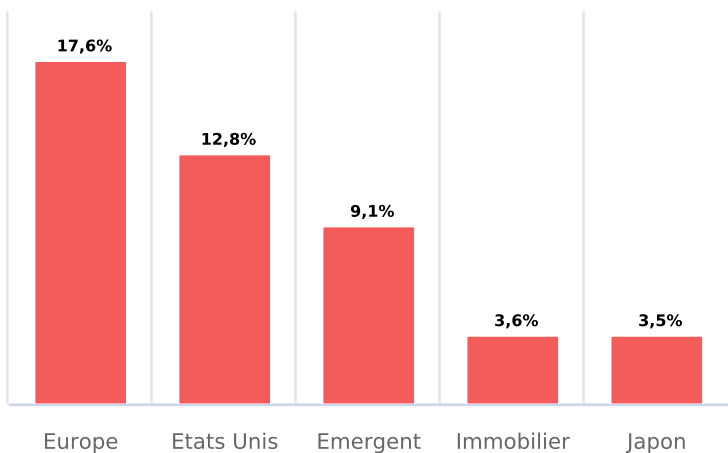
Evolution de l'allocation sur 1 an



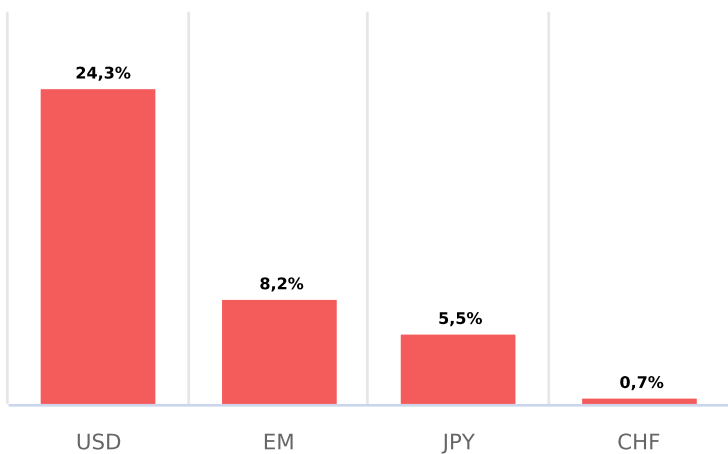
Exposition par classes d'actifs



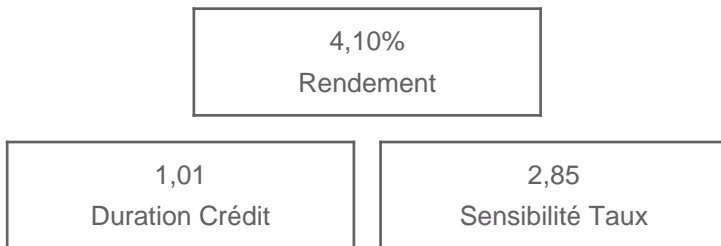
Allocation Poche Actions



Exposition change hors Europe développée

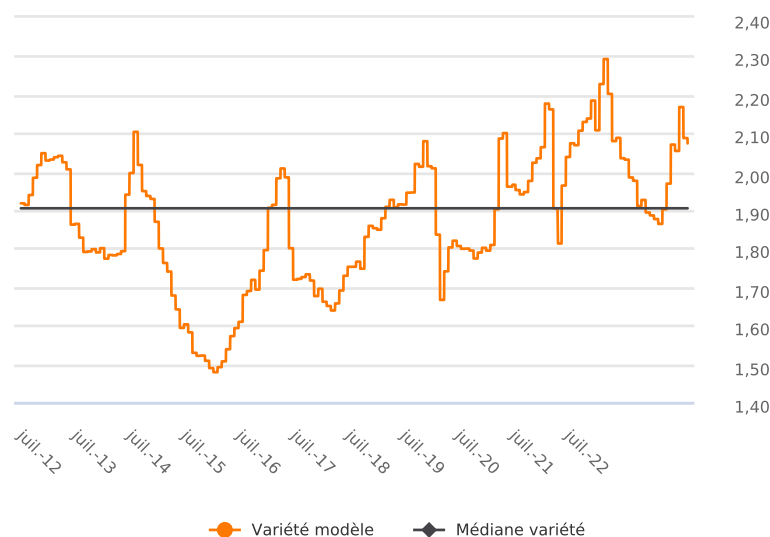


Caractéristiques de la poche crédit



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

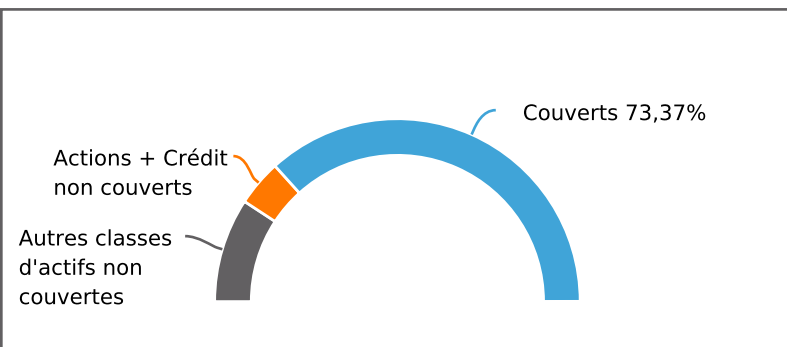
Variété du modèle



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



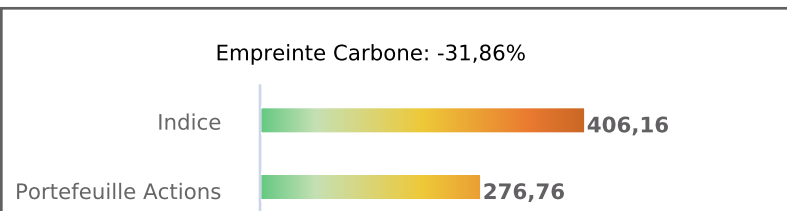
La politique **SmartforClimate** est appliquée aux poches actions et crédit et couvre 73,37% du portefeuille à présent. Les classes d'actifs non notées sont les taux souverains, les matières premières et une partie du crédit et des pays émergents côté actions. Pour ces derniers, nous sommes exposés sur 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.

Catégorie	Pourcentage
Obligations Vertes	12,19%
Souverain et quasi souverain	8,44%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2050	7,05%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 2026	1,39%
Corporate	3,75%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 2027	1,59%
Orsted A/S 2028	0,84%
ING GROEP NV 2028	0,80%
EDP - Energias de Portugal SA 2028	0,51%

Actions



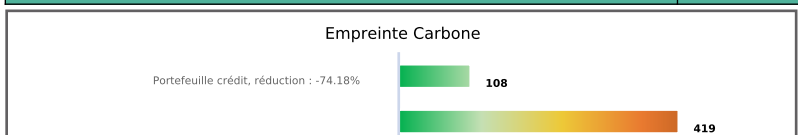
L'empreinte carbone du portefeuille actions, se mesure en tonnes équivalents CO2 divisées par la valeur d'entreprise incluant la trésorerie de l'entreprise (\$) à partir des intensités carbone des titres en portefeuille, en sommant les intensités des scopes 1, 2, 3 amont et 3 aval (Automobile, Energie, 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 2024/09/30	1,81
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)	3,11%
Obligations Vertes	12,19%



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 septembre, la poche obligataire notée a un score SfC de 1,81, largement supérieur à celui de l'univers d'investissement de référence après sélection des 80% meilleurs scores. Les secteurs sensibles comptent pour 25,57% de la poche notée.