

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 Smart for Transition 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
Gérants: Alexis Merville ; Thibaut Soler

Performance : chiffres clés



		1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Performance Nette	OPC	2.55%	1.37%	7.55%	16.15%	8.95%
	Catégorie*	4.16%	2.24%	12.13%	24.62%	17.32%
Volatilité Annualisé	OPC	NS	NS	6.18%	5.97%	5.98%
	Catégorie*	NS	NS	4.62%	4.81%	5.03%
Ratio de Sharpe**	OPC	NS	NS	0.88	0.33	NS
	Catégorie*	NS	NS	2.17	0.93	0.25
HVaR 95% 4W	OPC	NS	-5.51%	-2.24%	-2.91%	-3.42%
	Catégorie*	NS	-4.38%	-1.74%	-2.79%	-3.53%
Max Drawdown	OPC	NS	-6.74%	-6.74%	-8.90%	-15.55%
	Catégorie*	NS	-5.38%	-5.38%	-9.68%	-14.76%

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

Profil de risque et de rendement (SRI)



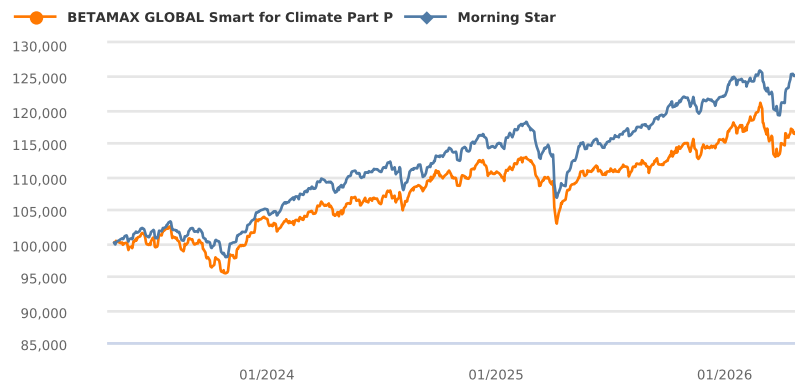
Chiffres clés

Actif Net **60.3 M€**
Valeur Liquidative **1,594.54 M€**

Performances mensuelles

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	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%	1.17%	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%	-1.69%	2.72%	-0.94%	6.55%
2025	1.33%	-0.00%	-2.86%	-0.20%	2.08%	-0.06%	0.15%	0.55%	0.71%	2.39%	-0.18%	0.32%	4.22%
2026	1.35%	3.75%	-5.98%	2.55%									1.37%

Evolution de la valeur liquidative sur 3 ans



Commentaires sur la performance

- Après un mois de mars fortement négatif, le fonds rebondit de 2.55% en avril. Le mois est marqué par une forte contribution des actifs risqués, tandis que les actifs défensifs ou de décorrélation pèsent sur la performance.
- Contributions positives** : les actions, toutes zones confondues, ainsi que les foncières cotées, apportent une contribution significative à la performance. Le crédit et la couverture de change sur le dollar contribuent également positivement.
- Contributions négatives** : les obligations d'État pénalisent la performance dans un contexte de tensions sur les taux. Enfin, la stratégie quantitative de protection sur le S&P 500 contribue négativement, en raison du recul de la volatilité observé dans le sillage du cessez-le-feu.

Contributions du Portefeuille

Actions Pays Développés	2.20%	Matières Premières	0.02%
Immobilier	0.67%	Volatilité / Absolute Return	-0.48%
Souverains	-0.26%	Change	0.12%
Crédit	0.35%	Non Expliqué	-0.07%
		Total	2.55%

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

- Avril consacre le rebond des marchés actions en maintenant les craintes inflationnistes issues du conflit en Iran. Le blocage du détroit d'Ormuz fait dévier de leurs trajectoires initiales les politiques monétaires sans bouleverser les perspectives bénéficiaires des entreprises des grands indices boursiers.
- Le rebond des indices européens est à l'aune de leur chute de mars : EuroStoxx 50 +6,2%, où la chaîne de valeur technologique et énergétique se taille part du lion. Le S&P 500 prend +10,4% et le Nasdaq +15,3%, saluant les résultats de poids lourds comme Alphabet et Microsoft. Le Nikkei est à +16,1%, les marchés émergents (MSCI, en USD) à +14,7%.
- A l'issue du deuxième mois de blocage du détroit d'Ormuz, les marchés de taux ont fait leur deuil d'un retour à la situation qui prévalait avant le conflit. Et à la correction de mars succède une stabilisation en avril : les taux longs allemands sont 4 bps plus hauts à 3,04%. Les spreads périphériques se rétrécissent à +65 bps pour la France et +82 bps pour l'Italie, par rapport au 10 ans allemand. La BCE maintient ses taux inchangés tout en préparant une hausse prochaine lors de sa conférence de presse.
- Les obligations souveraines zone euro 1-3 ans gagnent +0,3%, les obligations souveraines zone euro 10-15 ans +0,5%. Les obligations souveraines US 7-10 ans perdent -0,11%. Les obligations corporate BBB et les Lower Tier 2 reprennent autour de 1% de performance, les BB +1,5%. L'indice iTraxx Main gagne +0,81% et efface 12 bps de spread à 59 bps, l'iTraxx Xover gagnant +3,25% pour finir le mois à 293 bps de spread.
- Sur le marché des changes, le Dollar cède 1,6% à l'Euro et 1,5% au yen. L'once d'or stabilise à 4618US\$, 50 US\$ plus bas que le mois précédent. Le Bitcoin remonte de +12,75%. Le pétrole Brent continue de progresser de 14,8% à 110 US\$ le baril. L'indice CRB hors énergie prend 2% et pose la question des effets de second tour si le blocage du détroit se poursuivait.

Actions	Niveau		Mois		Année
MSCI Europe NT €	418.01	▲	5.19%	▲	4.20%
S&P 500 \$	7,209.01	▲	10.42%	▲	5.31%
Nasdaq	24,892.31	▲	15.29%	▲	7.10%
Dow Jones \$	49,652.14	▲	7.14%	▲	3.31%
Nikkei ¥	59,284.92	▲	16.10%	▲	17.77%
MSCI EM Net \$	877.83	▲	14.71%	▲	14.52%

Taux et crédit	Niveau		Mois		Année
30 ans Allemand	3.54	▲	8.8 bps	▲	6.8 bps
30 ans US	4.97	▲	5.6 bps	▲	12.2 bps
Xover TR - Spread	293 bps	▼	-60.5 bps	▲	48.3 bps

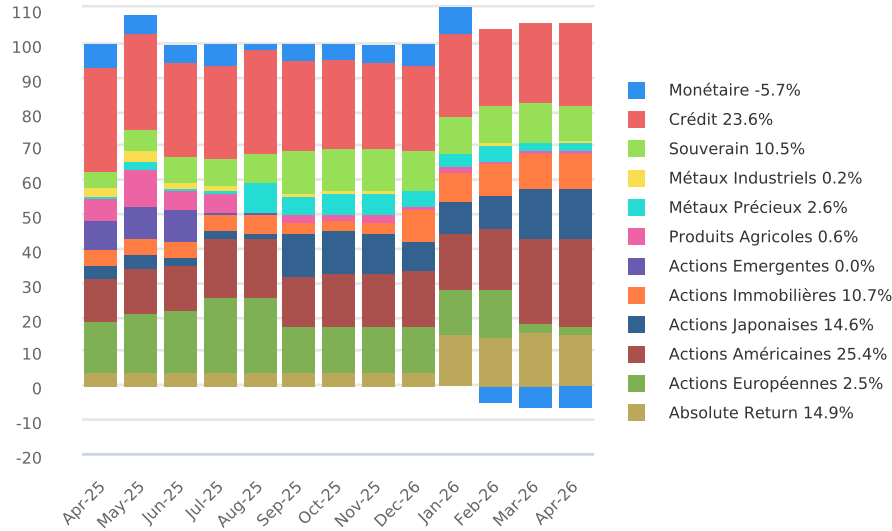
Devises/Autres	Niveau		Mois		Année
Euro / Dollar	1.17	▲	1.81%	▼	-0.12%
Euro / Yen	183.82	▲	0.28%	▼	-0.14%
Euro / Sterling	0.86	▼	-1.20%	▼	-1.13%
Gold \$	4617.85	▼	-1.08%	▲	6.91%
VIX	16.89	▼	-33.11%	▲	12.98%

Facteurs Euro	Niveau		Mois		Année
EMU VALUE		▲	5.79%	▲	5.94%
EMU GROWTH		▲	6.61%	▲	0.78%
EMU LOW VOL		▲	2.51%	▲	6.58%
EMU SMALL		▲	5.49%	▲	5.44%

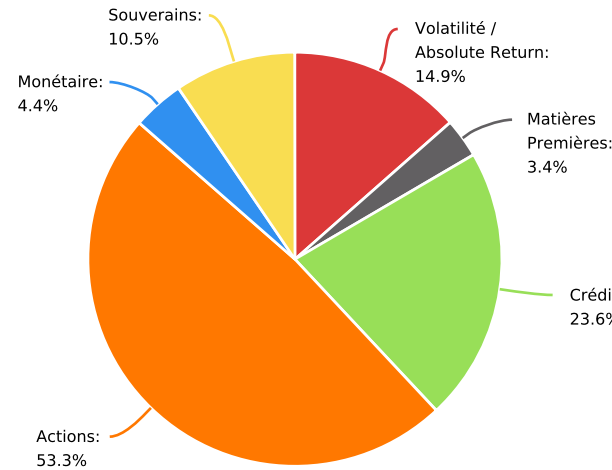
Allocation du portefeuille

- Le modèle a été rebalancé le 24 mars, avec une légère hausse du ratio de variété (mesure de diversification). Depuis, aucun ajustement significatif n'a été effectué hors mouvements de marché.
- Actions :** L'exposition actions est légèrement renforcée, de 51,9% à 53,3%. Les actions américaines (25,4%) restent dominées par le facteur Value (13,8%). Les actions japonaises (14,6%) sont principalement exposées aux facteurs Taille (9,0%) et Value (3,6%). Les actions européennes (13,2%) sont majoritairement constituées de fongères cotées (10,7%).
- Crédit :** L'exposition demeure stable, de 23,4% à 23,6%.
- Taux souverains :** L'exposition aux obligations souveraines (équivalent 30 ans) recule légèrement de 11% à 10,5%. La sensibilité aux taux du fonds diminue marginalement, passant de 3,8 à 3,7.
- Devises :** L'exposition faciale au dollar atteint 41,9%. Notons toutefois que 18,3% sont des expositions indirectes limitées à « l'excess return » des stratégies via des instruments dérivés. L'exposition au yen s'établit à 11,9%.
- Matières premières :** L'exposition s'élève à 3,4% fin avril, composée de 2,6% de métaux précieux et de 0,7 % de l'indice CRB hors énergie.

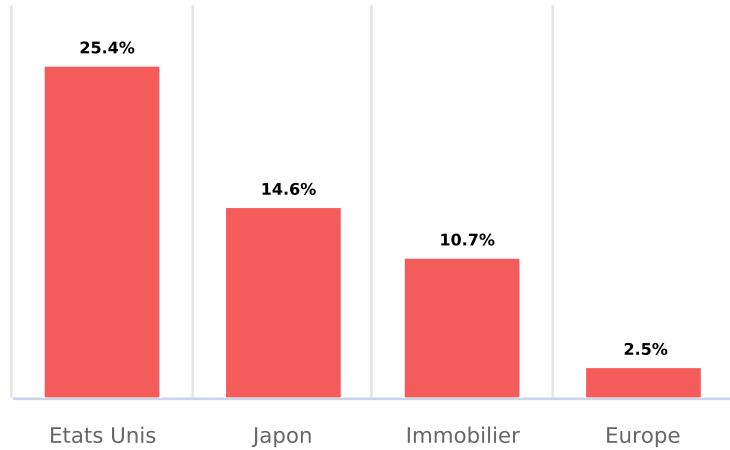
Evolution de l'allocation sur 1 an



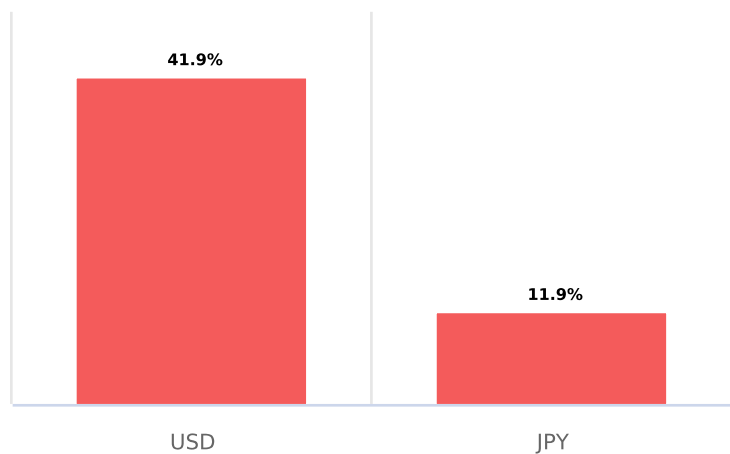
Exposition par classes d'actifs



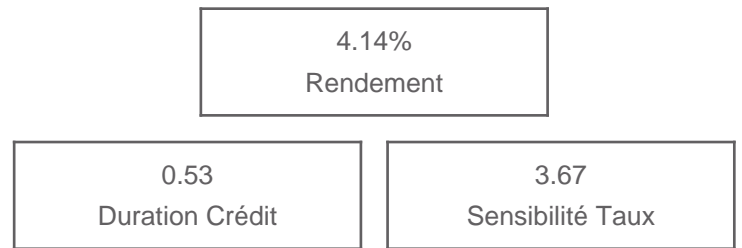
Allocation Poche Actions



Exposition change hors Europe développée

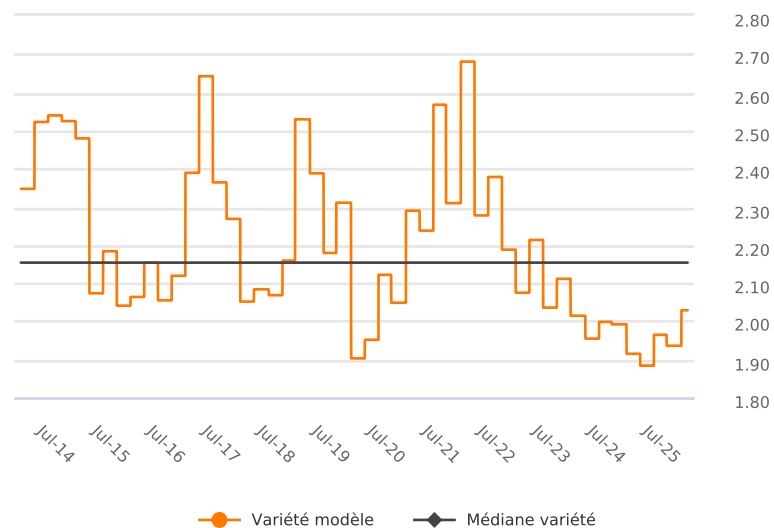


Caractéristiques de la poche crédit



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

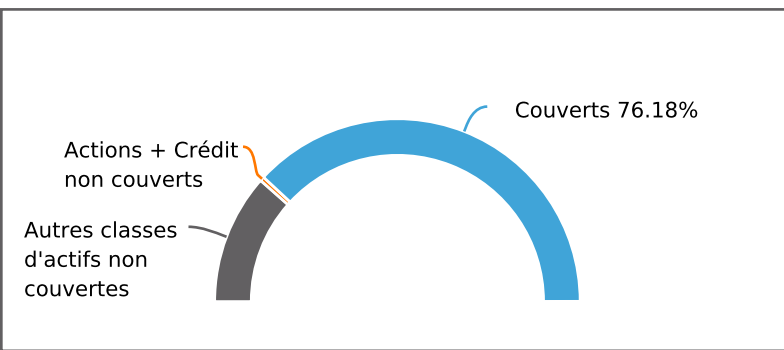
Variété du modèle



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

Indicateurs ESG du portefeuille

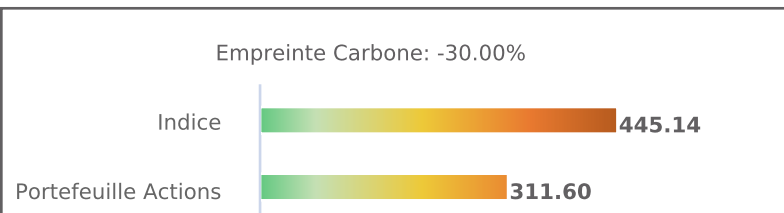
Couverture d'analyse ESG



La politique Smart for Transition est appliquée aux poches actions et crédit et couvre 76.18% 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.

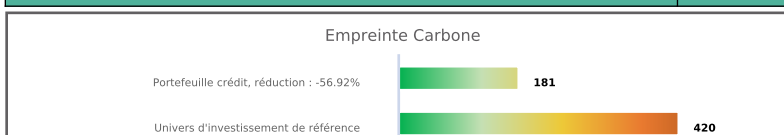
Actions



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)

Crédit

Notation Smart for Transition ESG*	
Portefeuille obligataire au 2026/04/30	1.95
Meilleurs 80% de l'univers de référence	1.68
Univers d'investissement de référence	1.42
Couverture	
Poids des émetteurs non notés dans la poche crédit (hors souverains et fonds non notés)	3.39%
Obligations Vertes	
	7.80%



Nous évaluons la note Smart for Transition 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.



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

Obligations Vertes	7.80%
Souverain et quasi souverain	7.10%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2053	4.15%
BUONI POLIENNALI DEL TES 2045	2.95%
Corporate	0.70%
ENBW ENERGIE BADEN - WU 2029	0.70%

La poche actions du fonds Betamax Global Smart for Climate traitée par la discipline d'investissement Smart for Transition 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 Smart for Transition 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.

La politique Smart for Transition 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 Smart for Transition

Fin Avril, la poche obligataire notée a un score SFT de 1.95, largement supérieur à celui de l'univers d'investissement de référence après sélection des 80% meilleurs scores. Les secteurs sensibles comptent pour 32.81% de la poche notée.