

Objectif du fonds et approche

CreditMax Euro SFC est une solution crédit € au confluent de l'Investment Grade et du High Yield BB (notation moyenne pondérée Investment Grade). Par une gestion flexible des risques de crédit et de taux, 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 « SB » (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 cotation 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 : Le fonds souhaite être un acteur d'incitation et d'engagement auprès des sociétés émettrices de titres de créance pour de meilleures politiques de transition bas carbone. A ces fins, il intègre à sa construction de portefeuille ses propres critères de notation ESG, principalement relatifs au carbone et autres gaz responsables du réchauffement.

Souscription/Rachat

Code ISIN (Part C): FR0010962167
Liquidité: Quotidienne
Cut-off : jour J avant 12h00 (heure de Paris)
Code Bloomberg RIREHYC FP Equity
Benchmark Néant

Dépositaire: CACEIS Bank
Valorisateur: CACEIS Bank
Règlement: VL + 2 jour ouvrés
Gestionnaire: Fideas Capital
Gérants: A Merville /PY Domeneghetti

Performance : chiffres clés Valeur Liquidative (EUR) 1 321,53€

Profil de risque et de rendement (SRI)

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

Chiffres clés

Actif Net **63,3 M€**
Rendement **4,7%**
Sensibilité Taux **2,4**
Duration Credit **3,1**
Rating Moyen **BBB**
Exposition OCDE **100%**
Exposition € **100%**

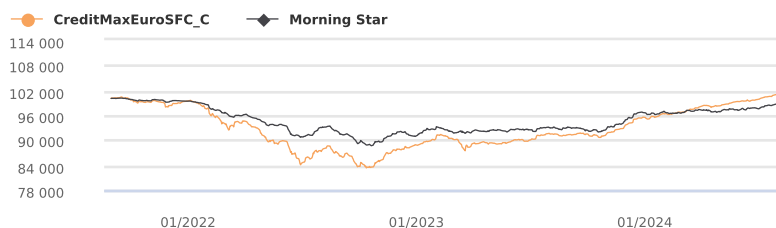
		1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Lancement Stratégie 29 Juin 2012
Performance Nette	OPC	0,72%	6,66%	11,62%	1,83%	5,46%	38,41%
	Categorie	0,52%	2,90%	6,73%	-0,61%	2,45%	27,68%
Volatilité	OPC	NS	NS	1,77%	3,85%	5,83%	4,76%
Ratio de Sharpe	OPC	NS	NS	4,28	NS	0,01	0,50
HVaR 95% 4W	OPC	NS	0,26%	-0,36%	-3,31%	-3,27%	-2,36%
	Categorie	NS	-0,46%	-0,64%	-2,09%	-2,07%	-1,50%
Max Drawdown	OPC	NS	-0,51%	-1,18%	-17,04%	-21,31%	-21,31%
	Categorie	NS	-0,73%	-1,33%	-11,48%	-11,49%	-11,49%

Performances mensuelles

		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	cum.
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%
	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%
	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%	2,25%	2,33%	7,47%
	Catégorie	1,87%	-0,73%	0,19%	0,28%	0,18%	-0,02%	0,70%	0,05%	-0,76%	0,05%	2,18%	2,22%	6,35%
2024	OPC	0,89%	0,33%	1,31%	0,28%	1,04%	0,48%	1,42%	0,72%					6,66%
	Catégorie	0,28%	-0,35%	0,84%	-0,60%	0,44%	0,44%	1,31%	0,52%					2,90%

Catégorie Morningstar : EAA Fund EUR Flexible Bond

Evolution de la valeur liquidative sur 3 ans



Commentaires sur la Performance

- En août, le fonds gagne 0,72%, soit 6,66% depuis le début de l'année.
- Contributions positives** : le secteur immobilier amorce un rebond dont profitent largement les sociétés foncières du Nord de l'Europe : Arroundtown (hybrides) et SBBB (senior) contribuent fortement à la performance. Les utilities suivent avec EDP, Veolia et EDF.
- Contributions négatives** : les couvertures taux freinent un peu ; Loxam glisse un peu après des résultats solides mais aux perspectives plus incertaines. Nos protections sur Bayer et Daimler contribuent négativement ce mois-ci.
- La performance embarquée (rendement taux + performance attendue des spreads) à un an reste proche de 7%.

Structure et Contributions du Portefeuille

	Investment Corporate		Investment Non Corporate		
	Poids	Contrib.	Poids	Contrib.	
Obligations	85,74%	0,80%	Obligations Etat et quasi-Etat	14,07%	0,05%
CDS Investissement	21,10%	0,03%	Couverture Taux	1,48%	-0,00%
CDS Couverture	-23,77%	-0,01%	Tresorerie et Fonds	-0,64%	-0,08%
OPCVM	0,00%	0,00%			
Total	83,06%	0,81%	Total des contributions	14,91%	-0,03%
			Non Expliqué	/	-0,00%
			Total	97,98%	0,78%

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

Caracteristiques 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: Néant
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

□ **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 déboucement 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.

□ 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 Jacskon 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.

Crédit	Niveau		Mois		Année
Main TR - Spread	53 bps	▼	-2,1 bps	▼	-5,7 bps
Xover TR - Spread	288 bps	▼	-6,2 bps	▼	-22,0 bps
Sub Financials TR -	107 bps	▼	-3,8 bps	▼	-15,4 bps

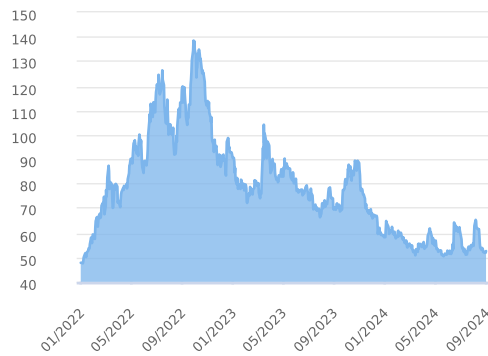
Taux	Niveau		Mois		Année
2 ans Allemand	2,39	▼	-14,0 bps	▼	-1,3 bps
5 ans Allemand	2,19	▼	-4,3 bps	▲	24,1 bps
10 ans Allemand	2,30	▼	-0,5 bps	▲	27,5 bps
30 ans Allemand	2,55	▲	3,2 bps	▲	28,3 bps
10 ans France	3,02	▲	1,2 bps	▲	46,5 bps
10 ans Italie	3,70	▲	5,1 bps	▲	0,1 bps
10 ans US	3,90	▼	-12,6 bps	▲	2,4 bps
30 ans US	4,20	▼	-10,7 bps	▲	16,7 bps

Actions	Niveau		Mois		Année
MSCI Europe NT €	346,91	▲	1,61%	▲	12,11%
S&P 500 \$	5 648,40	▲	2,28%	▲	18,42%
Nikkei ¥	38 647,75	▼	-1,16%	▲	15,49%
MSCI EM Net \$	584,79	▲	1,61%	▲	9,55%

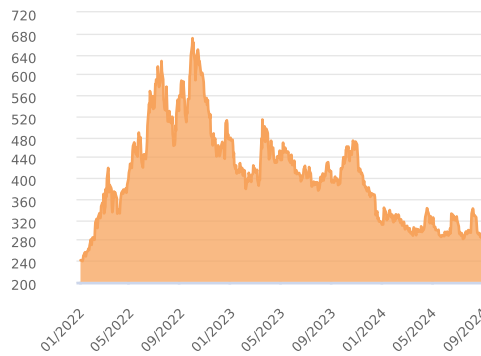
Devises/Autres	Niveau		Mois		Année
Euro / Dollar	1,11	▲	2,29%	▲	0,20%
Gold \$	2503,39	▲	2,28%	▲	21,35%
VIX	15,00	▼	-8,31%	▲	20,48%

Historiques de spreads sur 1 an glissant

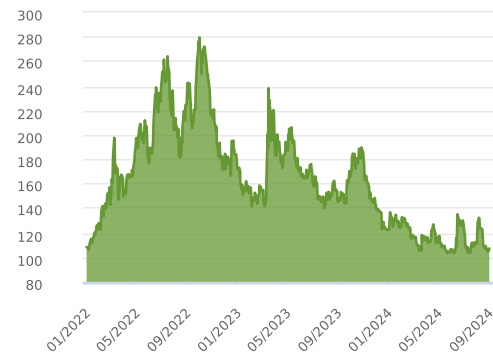
iTraxx Europe Main 5Y



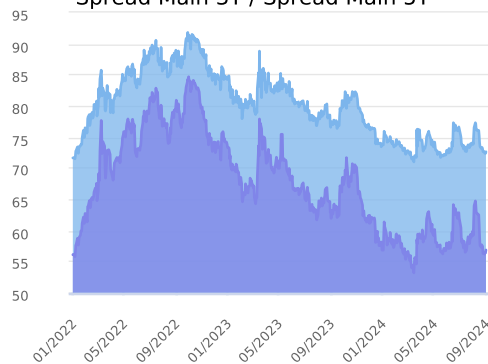
iTraxx Europe Crossover 5Y



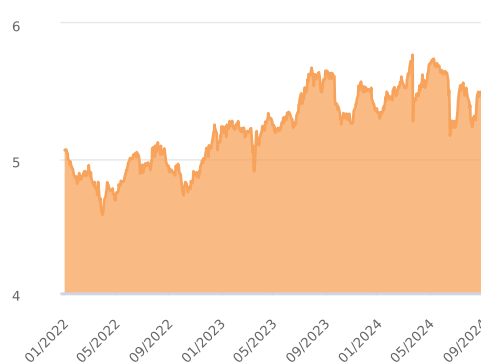
iTraxx Europe Sub Financials 5Y



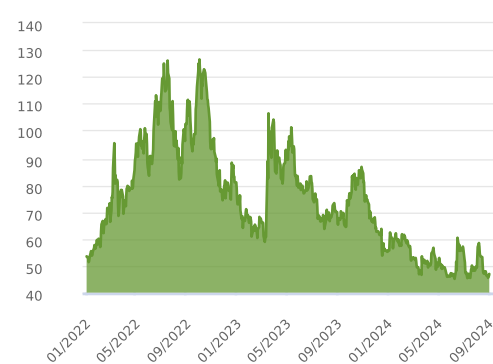
Spread Main 5Y / Spread Main 7Y
Spread Main 3Y / Spread Main 5Y



Multiple Xover / Main



Prime Sub/Snr

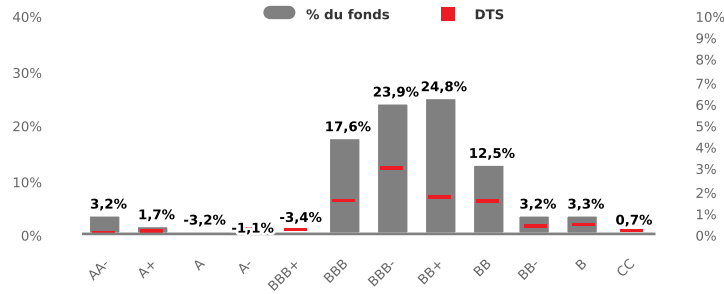


Mouvements au sein du portefeuille

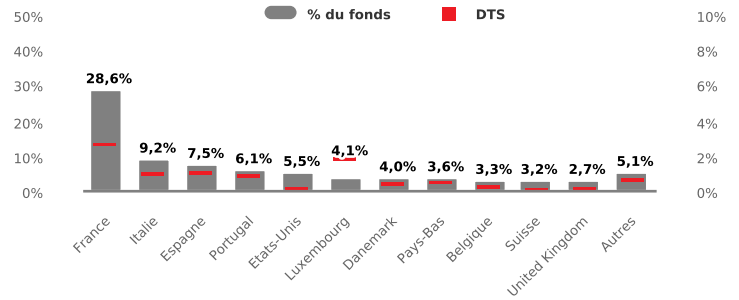
- Crédit :** bénéficiant d'un upgrade de notation sur le LT2 Commerzbank en catégorie investissement, nous en profitons pour maintenir notre exposition BB en investissant sur Teva (spécialiste des génériques en pharmacie), en renforçant le LT2 Sabadell (faisant l'objet d'une OPA hostile de BBVA) et en arbitrants la *senior preferred* de Cajamar vers sa subordonnée, la *senior* étant installée dans la catégorie investissement depuis juillet. Nous vendons la foncière Carmila après un beau parcours.
- Etats :** au moment de la crise de début de mois, nous prenons des profits sur l'Allemagne 2050. Au tournant d'août-septembre, nous prenons des profits sur l'Espagne et renforçons l'Allemagne et la sensibilité taux. Nous allons tactiquement chercher du rendement sur l'Italie en allongeant la position de CCTS de 2026 à 2031. Nous restons couverts sur la France.

Investissements Entreprise (83,06%)

Répartition par notations (en % et en DTS)



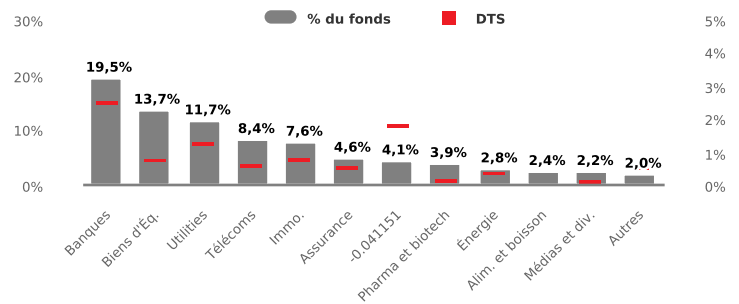
Répartition par pays (en % et en DTS)



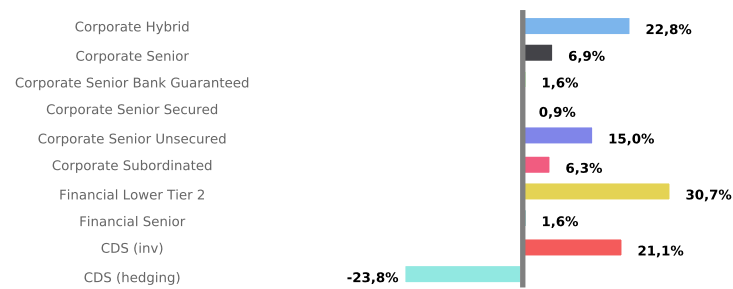
5 Premières Exposition Credit

Entreprise	Secteur	Poids
AROWNTOWN FINANCE SARL	REIT	4,1%
COMMERZBANK AG	Banking	3,6%
INTESA SANPAOLO SPA	Banking	3,5%
LA BANQUE POSTALE	Banking	3,4%
EDP - Energias de Portugal SA	Utilities	3,4%

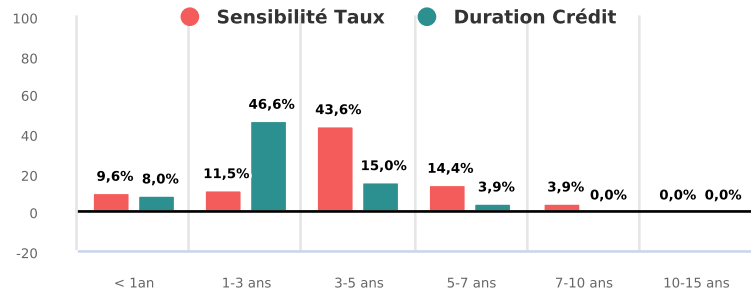
Répartition par secteurs (en % et en DTS)



Répartition par classes de dette



Répartition par sensibilité taux et durée crédit

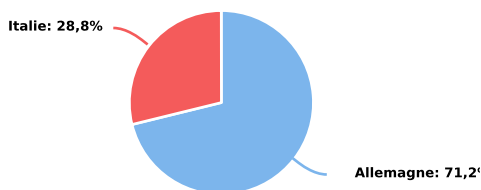


* Expositions indicielles et OPCVM crédit non pris en compte.

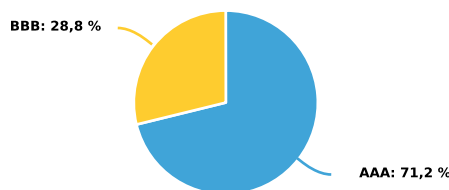
**DTS: Credit Duration Times credit Spread. Le DTS prend en compte 2 facteurs de risque : la durée et le spread. Exemple : si un spread est à 100 bps et la durée est à 4, le DTS vaut 400 bps, soit 4%. Source des données : Fideas Capital (si non précisé). Source des données du benchmark : Bloomberg. Notations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

Investissements souverains, trésorerie et quasi-souverains (13,43%)

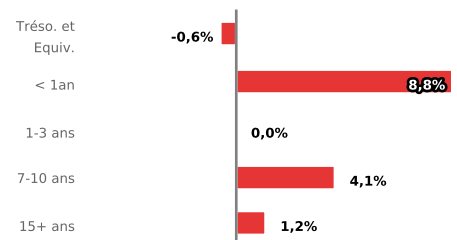
Répartition par pays



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)			
	Long	Short	Portefeuille	Univers
Poids des High Climate Impact Sections - HCIS	47,93%	-6,42%	41,51%	50,66%
Intensité pondérée GES pour les émetteurs notés	177	183	175	419

• **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		Principales utilisations des fonds
Souverain et quasi souverain	11,27%	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2050	1,25%	Utilisations larges incluant énergie propre et abordable, villes et communautés durables, action climatique, vie aquatique la vie sur terre
Corporate	10,03%	
EDP - Energias de Portugal SA 2028	3,39%	Projets d'énergies renouvelables
Orsted A/S 2028	3,35%	Energies renouvelables
TELEFONICA EUROPE BV 2032	2,53%	Energies renouvelables, efficacité énergétique
Evonik Industries AG 2026	0,75%	Efficacité énergétique, développement de technologies

Couverture

Poids des émetteurs non notés en valeur absolue sur l'actif net	3,75%
Poids émetteurs non notés sur le poids net d'exposition hors souverain	4,33%

Notation SmartforClimate ESG*

Portefeuille crédit au 2024/08/30	1,98
Meilleurs 80% de l'univers de référence	1,67
Univers*	1,41
Poids portefeuille long net short	80,72%

* Univers d'investissement de référence analysé

Top 5 des notes SfC du portefeuille

Titre	Note SfC	Scope 123	Poids
DGELN 3 1/2 06/26/25 - DIAGEO FINANCE PLC	4,00	33,30	3,00%
CDS.ALOFP.SR.5Y.JUN28	3,81	209,29	4,01%
FRLBP 5 1/2 03/05/34	3,80	0,54	4,28%
CAJAMA 5 1/4 11/27/31	3,59	4,03	2,06%
BPCEGP 5 1/8 01/25/35	3,49	0,98	1,06%

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.