

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 « 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 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) 1 340,96€

Profil de risque et de rendement (SRI)

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

Chiffres clés

Actif Net	64,9 M€
Rendement	5,6%
Sensibilité Taux	2,8
Duration Credit	3,2
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	1,47%	8,23%	13,03%	3,50%	6,93%	40,45%
	Categorie	0,90%	3,82%	8,50%	0,51%	3,37%	28,82%
Volatilité	OPC	NS	NS	1,75%	3,85%	5,82%	4,74%
Ratio de Sharpe	OPC	NS	NS	5,09	NS	0,05	0,52
HVaR 95% 4W	OPC	NS	0,26%	-0,36%	-3,31%	-3,28%	-2,35%
	Categorie	NS	-0,46%	-0,64%	-2,09%	-2,08%	-1,50%
Max Drawdown	OPC	NS	-0,51%	-0,90%	-16,61%	-21,31%	-21,31%
	Categorie	NS	-0,73%	-0,73%	-11,22%	-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%	1,47%				8,23%
	Catégorie	0,28%	-0,35%	0,84%	-0,60%	0,44%	0,44%	1,31%	0,52%	0,90%				3,82%

Catégorie Morningstar : EAA Fund EUR Flexible Bond

Evolution de la valeur liquidative sur 3 ans



Commentaires sur la Performance

- En septembre, le fonds gagne 1,47%, soit 8,23% depuis le début de l'année.
- Contributions positives** : le repricing du secteur immobilier se poursuit : Arountown (hybrides) délivre une performance élevée, et Mercialys (senior) contribue significativement à la performance. Prosus (senior) se distingue dans la veine du rebond asiatique, et Commerzbank (subordonnée) profite de l'intérêt de sa rivale Unicredit. Les expositions souveraines sont également dans le vert.
- Contributions négatives** : quasi-totale absence de contributions négatives : les achats de protection sont tout juste dans le rouge, et les couvertures taux échappent car positionnées sur la dette française dont l'écartement du spread compense la baisse des taux.
- La performance embarquée (rendement taux + performance attendue des spreads) à un an reste autour de 7%.

Structure et Contributions du Portefeuille

	Investment Corporate		Investment Non Corporate		
	Poids	Contrib.	Poids	Contrib.	
Obligations	82,20%	1,37%	Obligations Etat et quasi-Etat	16,53%	0,14%
CDS Investissement	20,66%	0,05%	Couverture Taux	0,58%	0,03%
CDS Couverture	-23,19%	0,01%	Tresorerie et Fonds	0,47%	-0,06%
OPCVM	0,00%	0,00%			
Total	79,67%	1,43%	Total des contributions	17,58%	0,11%
			Non Expliqué	/	0,00%
			Total	97,25%	1,53%

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

□ **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%.

□ 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%.

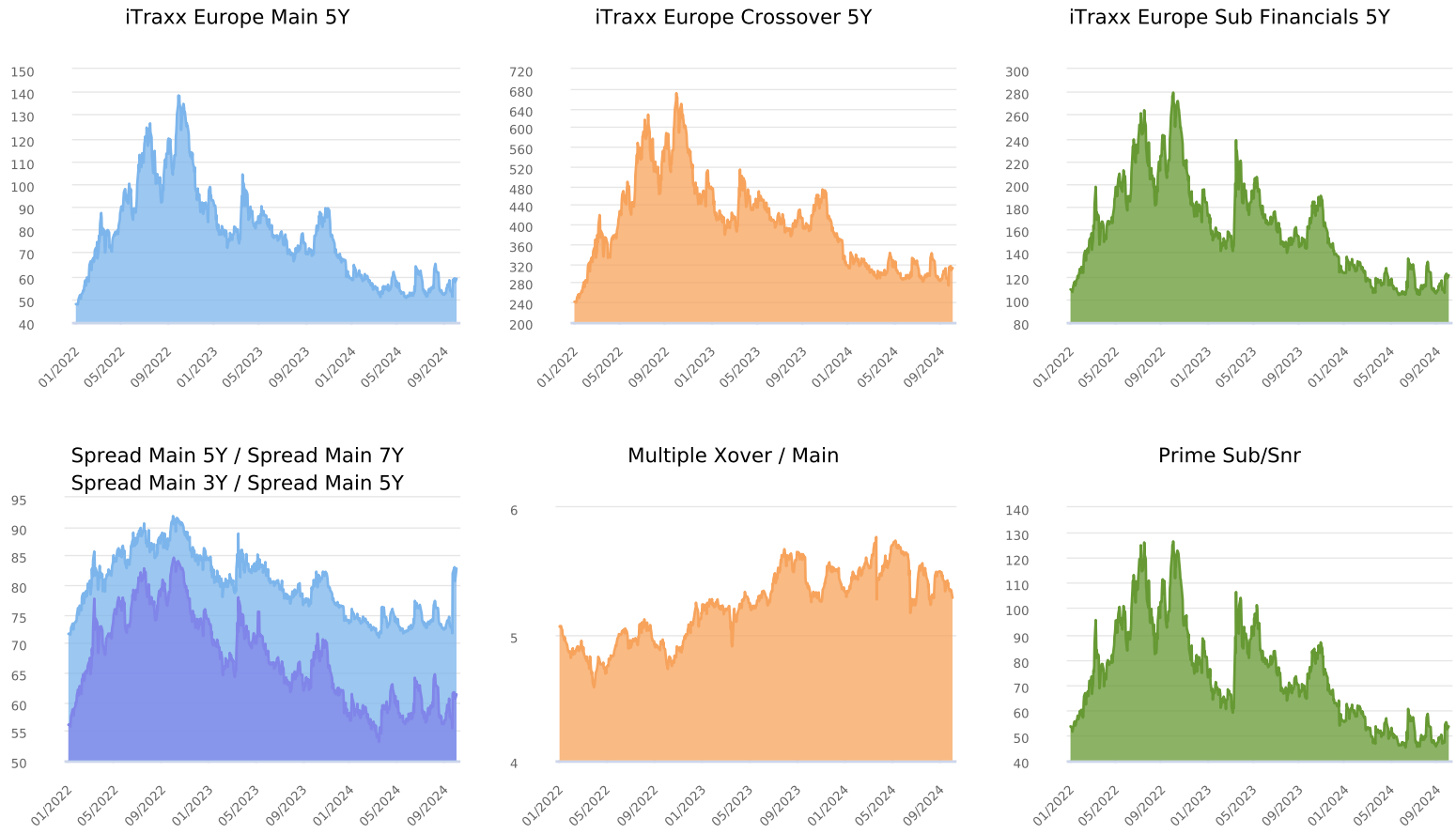
Crédit	Niveau		Mois		Année
Main TR - Spread	59 bps	▲	6,3 bps	▲	0,6 bps
Xover TR - Spread	311 bps	▲	22,4 bps	▲	0,4 bps
Sub Financials TR -	121 bps	▲	13,3 bps	▼	-2,1 bps

Taux	Niveau		Mois		Année
2 ans Allemand	2,07	▼	-32,3 bps	▼	-33,6 bps
5 ans Allemand	1,95	▼	-24,2 bps	▼	-0,1 bps
10 ans Allemand	2,12	▼	-17,6 bps	▲	9,9 bps
30 ans Allemand	2,46	▼	-8,7 bps	▲	19,6 bps
10 ans France	2,92	▼	-10,6 bps	▲	35,9 bps
10 ans Italie	3,45	▼	-24,8 bps	▼	-24,7 bps
10 ans US	3,78	▼	-12,3 bps	▼	-9,8 bps
30 ans US	4,12	▼	-7,6 bps	▲	9,1 bps

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

Devises/Autres	Niveau		Mois		Année
Euro / Dollar	1,12	▲	0,83%	▲	1,03%
Gold \$	2634,58	▲	5,24%	▲	27,71%
VIX	16,73	▲	11,53%	▲	34,38%

Historiques de spreads sur 1 an glissant

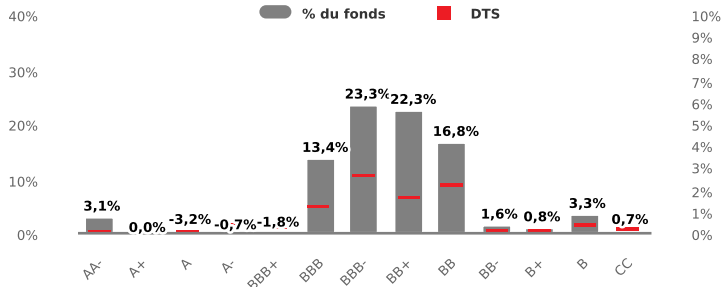


Mouvements au sein du portefeuille

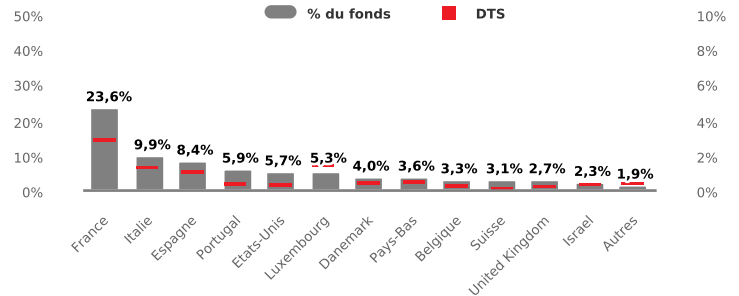
- Crédit :** nous prenons nos profits sur Mercialys 2027, Orano 2028 et Rexel 2028, pleinement valorisées, pour renforcer la position récente sur Teva et investir sur Accor Invest, bien plus rémunératrices. Nous rallongeons de 5 années nos obligations subordonnées RCI et EDF, proches du Call, ainsi qu'une partie de notre foncière scandinave SBBS. La repositionnement des courbes ouvre des opportunités : nous ouvrons des expositions sur Prologis 2043, la foncière US leader de l'immobilier logistique, et sur Telecom Italia 2055, l'opérateur Telecom d'Italie. Enfin Fidelidade, assureur portugais dont nous détenons la dette subordonnée, bénéficie d'un upgrade à BBB+, A en senior.
- Etats :** nous remontons légèrement la sensibilité en début de mois en achetant le DBR 2050, que nous renforçons par arbitrage avec l'Espagne : ce pays semblant bien valorisé au moment où sa dette rejoint celle de la France, du jamais vu. Nous renforçons l'Italie ultra-longue également pour bénéficier de rendements Etats supérieurs à 4%. Les shorts sur la France sont maintenus.

Investissements Entreprise (79,67%)

Répartition par notations (en % et en DTS)



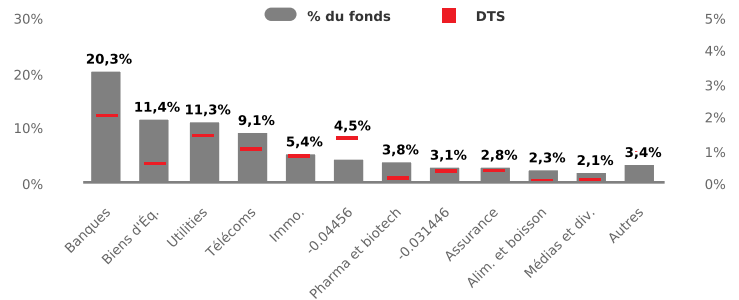
Répartition par pays (en % et en DTS)



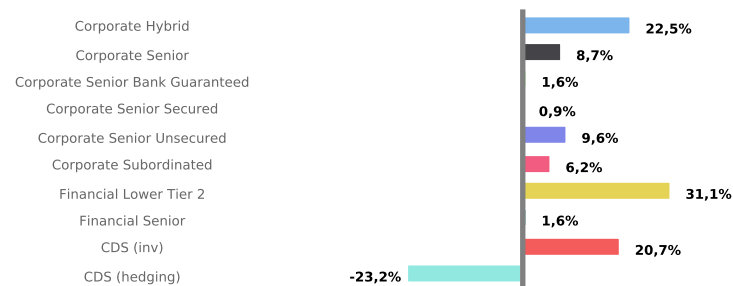
5 Premières Exposition Credit

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

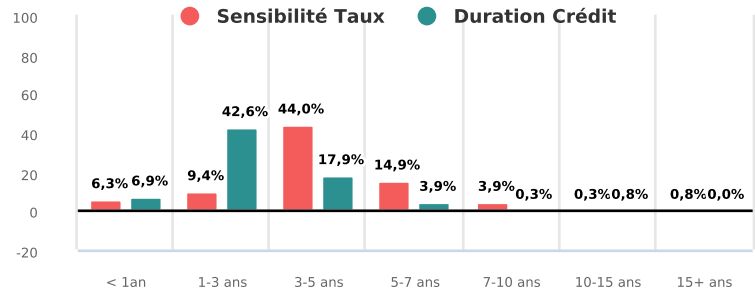
Répartition par secteurs (en % et en DTS)



Répartition par classes de dette



Répartition par sensibilité taux et durée crédit

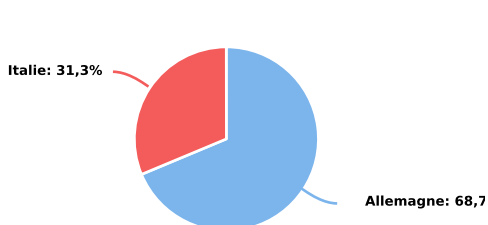


* Expositions indicelles et OPCVM crédit non pris en compte.

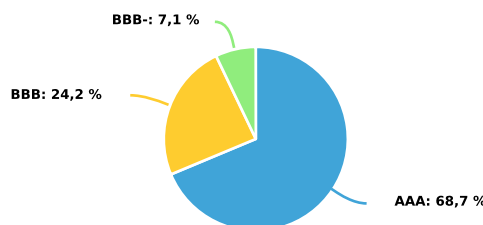
**DTS: Credit Duration Times credit Spread. Le DTS prend en compte 2 facteurs de risque : la durée et le spread. Exemple : si un spread est à 100 bps et la durée est à 4, le DTS vaut 400 bps, soit 4%. Source des données : Fideas Capital (si non précisé). Source des données du benchmark : Bloomberg. Notations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

Investissements souverains, trésorerie et quasi-souverains (17,00%)

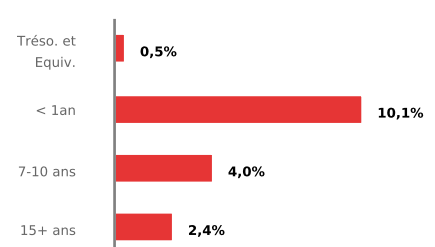
Répartition par pays



Répartition par Rating



Répartition par maturité



*** Futures taux non pris en compte.

Fideas Capital

9, rue du Chateau 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	43,30%	-6,25%	37,05%	50,66%
Intensité pondérée GES pour les émetteurs notés	166	182	163	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	11,11%	Principales utilisations des fonds
Souverain et quasi souverain	1,24%	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2050	1,24%	Utilisations larges incluant énergie propre et abordable, villes et communautés durables, action climatique, vie aquatique la vie sur terre
Corporate	9,86%	
EDP - Energias de Portugal SA 2028	3,33%	Projets d'énergies renouvelables
Orsted A/S 2028	3,30%	Energies renouvelables
TELEFONICA EUROPE BV 2032	2,50%	Energies renouvelables, efficacité énergétique
Evonik Industries AG 2026	0,74%	Efficacité énergétique, développement de technologies

Couverture

Poids des émetteurs non notés en valeur absolue sur l'actif net	3,65%
Poids émetteurs non notés sur le poids net d'exposition hors souverain	4,39%

Notation SmartforClimate ESG*

Portefeuille crédit au 2024/09/30	1,95
Meilleurs 80% de l'univers de référence	1,67
Univers*	1,41
Poids portefeuille long net short	77,41%

* 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	3,07%
CDS.ALOFP.SR.5Y.JUN28	3,81	209,29	4,08%
FRLBP 5 1/2 03/05/34	3,80	0,54	4,41%
CAJAMA 5 1/4 11/27/31	3,59	4,03	2,11%
BPCEGP 5 1/8 01/25/35	3,49	0,98	1,10%

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.