



Valeur liquidative : 1676,80 €

ISIN : FR0011560184

Objectif du fonds et approche

BETAMAX EUROPE **Smart for Climate** est un fonds d'actions européennes. Son objectif est de capter les primes de rendement du marché en améliorant la diversification.

Sa technique de gestion, en Variété Maximale, est systématique et vise des sources variées, donc moins corrélées, de performance et/ou de risque au sein de l'univers d'investissement.

Celui-ci est d'abord regroupé en paniers, par typologie (valeurs de croissance, de rendement, défensives, ...), par pays, par industrie. Ces deux derniers sont pondérés par les capitalisations. L'actif est alors alloué sur ces paniers, à la recherche de la Variété la plus élevée, en visant les paniers les plus identifiants, dont les comportements boursiers sont les plus différents, avec une grande diversification.

L'objectif est que l'ampleur des mouvements génère, par solde, plus de performance que l'indice par capitalisation et que la diversification réduise le risque.

En second lieu, le fonds intègre des critères d'émissions de Gaz à Effet de Serre, afin de protéger le portefeuille contre les risques de coûts liés à la transition énergétique. Ce processus modifie les expositions, directement ou via contrats financiers, à l'achat sur les sociétés mieux notées sur leur politique carbone, à la vente sur les sociétés mal notées (couvertures carbone).

Le FCP a été créé le 4/12/13, a reçu ses premières souscriptions le 6/12/13.

Chiffres clés

Actif (en millions d'euros) : 54,05
Valeur liquidative (euros) : 1676,80

Caractéristiques du fonds

Forme juridique : OPCVM
Eligible PEA : Oui
Classification AMF : Actions européennes
Devise : Euro
Date de création : 06/12/2013
Durée d'investissement recommandée : 5 ans
Frais de gestion : 0,75% TTC
Frais variables : 10%
Valorisation : Quotidienne
Règlement : VL + 2 jours ouvrés
Dépositaire : CACEIS Bank
Valorisateur : CACEIS Bank
Gestionnaire : Fideas Capital
Gérants : P. Filippi & T. Soler
Code ISIN (part I) : FR0011560184

Profil de risque et de rendement



Fideas Capital
21 avenue de l'Opéra
75001 Paris - France
Tél. : +33 6 23 77 36 22
cbaudry@fideas.fr
RC Paris : 480 714 096
Agrément SGP AMF : GP-07000046

Performance: chiffres clés

Valeur liquidative (EUR)		1 676,80						Création FCP	Début gestion 14/9/12*
		1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans			
Performance nette	Betamax Europe	2,25%	15,67%	25,64%	26,85%	49,05%	67,68%	97,96%	
	MSCI EUROPE NR	1,17%	15,35%	27,94%	26,31%	53,25%	70,52%	100,23%	
	Catégorie Morningstar*	1,27%	14,35%	27,69%	23,81%	47,96%	64,48%	93,94%	
Volatilité annualisée	Betamax Europe	NS	NS	13,02%	18,30%	15,91%	15,96%	15,40%	
	MSCI EUROPE NR	NS	NS	15,07%	19,93%	16,94%	17,00%	16,38%	
Ratio de Sharpe	Betamax Europe	NS	NS	2,01	0,47	0,55	0,46	0,54	
	MSCI EUROPE NR	NS	NS	1,89	0,43	0,55	0,45	0,52	
HVaR 95% 4W	Betamax Europe	NS	-0,46%	-2,29%	-5,23%	-4,84%	-5,55%	-5,48%	
	MSCI EUROPE NR	NS	-0,33%	-2,56%	-5,50%	-4,83%	-5,51%	-5,35%	
	Catégorie Morningstar*	NS	-0,33%	-1,53%	-6,28%	-5,17%	-5,92%	-5,51%	
Max Drawdown	Betamax Europe (1)	NS	-3,88%	-7,80%	-33,14%	-33,14%	-33,14%	-33,14%	
	MSCI EUROPE NR	NS	-4,01%	-9,18%	-35,25%	-35,25%	-35,25%	-35,25%	
	Catégorie Morningstar*(1)	NS	-3,41%	-8,11%	-34,30%	-34,30%	-34,30%	-34,30%	

*Catégorie Morningstar : « EAA Fund Europe Large Cap Blend »

Historique des performances nettes mensuelles en % versus MSCI Europe

		Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	
2014	FCP	-1,0%	4,8%	0,3%	2,0%	3,0%	0,4%	-1,9%	1,8%	0,3%	-1,7%	3,0%	-1,8%	9,4%
	Benchmark	-1,8%	4,8%	-0,8%	1,9%	2,5%	-0,4%	-1,5%	2,0%	0,4%	-1,8%	3,2%	-1,4%	6,8%
2015	FCP	7,3%	6,0%	0,7%	1,6%	1,8%	-4,6%	3,1%	-8,2%	-4,3%	6,1%	1,9%	-4,3%	6,0%
	Benchmark	7,2%	6,9%	1,7%	0,0%	1,4%	-4,6%	4,0%	-8,4%	-4,3%	8,3%	2,7%	-5,3%	8,2%
2016	FCP	-5,7%	-2,3%	0,6%	2,6%	1,0%	-2,4%	2,5%	-0,9%	-0,3%	-1,2%	0,3%	7,7%	1,3%
	Benchmark	-6,2%	-2,2%	1,3%	1,9%	2,3%	-4,3%	3,5%	0,7%	0,0%	-0,8%	1,1%	5,8%	2,6%
2017	FCP	-1,5%	3,3%	3,4%	0,1%	2,8%	-3,3%	0,0%	0,3%	3,1%	1,7%	-2,1%	-0,1%	7,7%
	Benchmark	-0,4%	2,9%	3,3%	1,7%	1,5%	-2,5%	-0,4%	-0,8%	3,9%	2,0%	-2,1%	0,8%	10,2%
2018	FCP	1,0%	-4,5%	-1,0%	4,9%	0,0%	0,8%	3,0%	-1,2%	0,1%	-4,8%	-0,2%	-6,0%	-7,9%
	Benchmark	1,6%	-3,9%	-2,0%	4,6%	0,1%	-0,7%	3,1%	-2,2%	0,5%	-5,3%	-0,9%	-5,5%	-10,6%
2019	FCP	7,0%	3,0%	2,3%	2,6%	-4,8%	3,3%	1,0%	-0,1%	4,5%	1,4%	2,1%	1,9%	26,6%
	Benchmark	6,2%	4,2%	2,0%	3,8%	-4,9%	4,4%	0,3%	-1,4%	3,8%	0,9%	2,7%	2,1%	26,1%
2020	FCP	-1,0%	-7,5%	-13,3%	5,5%	2,1%	2,4%	-0,9%	3,2%	-1,7%	-4,3%	11,2%	1,5%	-4,9%
	Benchmark	-1,3%	-8,5%	-14,3%	6,1%	2,9%	3,1%	-1,4%	3,6%	-2,0%	-5,0%	13,9%	2,4%	-3,3%
2021	FCP	-1,1%	1,6%	7,0%	1,4%	3,8%	2,2%							15,7%
	Benchmark	-0,7%	2,5%	6,5%	2,1%	2,6%	1,7%							15,4%

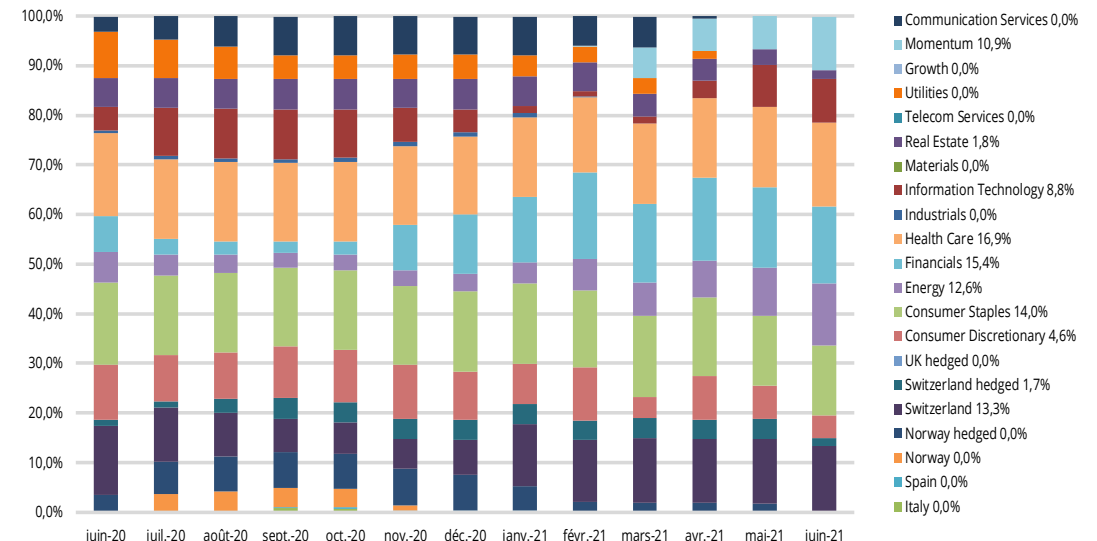
Benchmark : MSCI Europe NR

Mesures de la Variété historique des portefeuilles optimisés

La mesure de Variété est un indicateur de la diversification du portefeuille sur des facteurs indépendants

Date d'optimisation	25/06/2021	28/05/2021	30/04/2021	02/04/2021	Moy. Histo. (depuis 01/03)
Variété historique du portefeuille	1,57	1,52	1,50	1,47	1,38

Evolution de l'allocation sur 1 an



Valeur liquidative : 1676,80 €

ISIN : FR0011560184

Contributions brutes du portefeuille

	Devise	Exposition au 28/05/21	Performance en devise	Performance du change	Performance en euros	Contributions
Pharmas & Biotech	EUR	15,1%	7,2%	0,0%	7,2%	1,06%
Food & Staples Retailing	EUR	7,0%	4,7%	0,0%	4,7%	0,33%
Switzerland hedged	CHF	4,1%	4,5%	0,0%	4,5%	0,11%
Switzerland	CHF	13,2%	4,5%	0,0%	4,5%	0,58%
Semiconductors	EUR	2,0%	4,4%	0,0%	4,4%	0,09%
Health Care Equipment & Services	EUR	1,0%	2,9%	0,0%	2,9%	0,03%
Energy	EUR	9,7%	2,8%	0,0%	2,8%	0,26%
Food, Beverage & Tobacco	EUR	0,2%	2,7%	0,0%	2,7%	0,00%
Hardware & Equipment	EUR	6,5%	2,6%	0,0%	2,6%	0,17%
Momentum	EUR	6,6%	1,5%	0,0%	1,5%	0,14%
Real Estate	EUR	3,2%	0,3%	0,0%	0,3%	0,03%
Household & Personal Products	EUR	6,9%	-0,2%	0,0%	-0,2%	-0,01%
Norway hedged	NOK	1,7%	-0,2%	0,0%	-0,2%	0,03%
Retailing	EUR	4,5%	-0,3%	0,0%	-0,3%	-0,01%
Autos & Components	EUR	0,8%	-1,9%	0,0%	-1,9%	0,04%
Cons. Services	EUR	1,2%	-3,8%	0,0%	-3,8%	0,02%
Banks	EUR	16,3%	-4,3%	0,0%	-4,3%	-0,68%
Couverture carbone *	EUR	10,4%	-0,3%	0,0%	-0,3%	-0,03%

* Positions acheteuses et vendeuses de même taille sur des sociétés respectivement bien et mal notées (score Smart for Climate).

Commentaire de Gestion

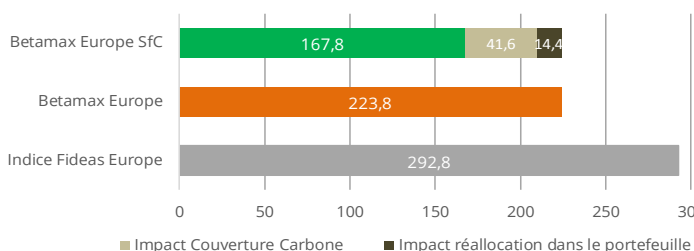
- Dans un mois orienté « quality » et « growth », le fonds affiche une très bonne performance confirmant de nouveau le bienfondé de son repositionnement sur les derniers mois.
- En juin, le fonds gagne +2,3%. Ceci porte sa performance à +15,7% depuis le début de l'année. Cette performance sur le mois, élevée en absolu, passe nettement devant celle du benchmark (+1,1% en relatif) et devant celle de sa catégorie (+1,0% en relatif). Ainsi, le fonds repasse devant le benchmark sur 2021 (+0,3%).
- Sur un an, le fonds reste en retrait par rapport à la catégorie et au benchmark. Cette différence s'inscrit dans la dynamique observée depuis novembre 2020, les annonces des avancées vaccinales ayant provoqué une nouvelle rupture et une forte inflexion « value » sur les marchés. Le modèle quantitatif met logiquement quelque temps à intégrer ce type de mouvements, ce qui semble fait maintenant avec la bonne performance de mai et de juin. Pour rappel, sur la période juin 2020 – octobre 2020, le fonds avait surperformé l'indice de 1,1%.
- Le fonds reste très exposé aux secteurs Finance et Santé. La réallocation mensuelle a renforcé le facteur « Momentum » et sorti la Norvège couverte du portefeuille. Les surpondérations Pharmas & Biotech et Food & Staples Retailing ont permis de générer 1,1% de surperformance par rapport au benchmark.

Commentaire de Marché

- L'environnement de marché est porté par la poursuite de la reprise économique, des liquidités très excédentaires, le plan de relance européen « next Generation » et des taux absolus bas. Par ailleurs, le reflation trade aux Etats-Unis est remis en cause : **les hausses des taux d'inflation ne convainquent pas sur une reprise durable de l'inflation.** Enfin, les inquiétudes commencent à remonter sur les conséquences des derniers variants de la Covid. Si le scénario central dans les pays développés demeure une remontée des cas sans qu'ils ne provoquent de flambée d'hospitalisations, **les observateurs suivent avec anxiété des pays tels que le Royaume-Uni.**
- Les marchés actions, quant à eux, ont surtout retenu les éléments positifs du scénario, la baisse des taux servant à nouveau de carburant pour les marchés qui y sont le plus sensibles, le NASDAQ reprenant ainsi 5,5% (S&P : +2,2%). **Les indices européens gagnent de l'ordre de 1%.**
- En termes factoriels, après la **surperformance du « value » en mai et plus généralement depuis le début de l'année, la « croissance » surperforme à nouveau avec en Eurozone +2,6% contre -1,1% pour le « value ».** La sous-performance « value » s'explique par le plongeon du secteur bancaire (-4,0%) et la mauvaise performance des Utilities (-2,5%). A l'inverse le facteur « croissance » est porté par les trois secteurs IT, Matériel/Equipement technologique (+6,3%), Semi-conducteurs (+5,0%) et Logiciels/Services (+4,9%). Comme les mois précédents, le facteur « Qualité » (niveau du ROE, dette/fonds propres et stabilité des bénéfices) tire son épingle du jeu avec une performance de +2,6%.
- La « faible volatilité » fait figure de revenant en Eurozone avec une performance positive de +2,3% contre un indice à +1,0%, expliquée en partie grâce aux bonnes performances des Pharmas (+3,6%) et de la vente au détail de produits alimentaires et de base (+4,4%). Sur le trimestre, il affiche une performance de +6,8% contre un indice à +5,8%. Il faut remonter au 3ème trimestre 2020 pour retrouver une surperformance de la « faible volatilité » contre indice (+2,2% vs +0,7%). Cette surperformance trimestrielle dit quelque chose, probablement lié à une forme de normalisation des marchés

Mesure carbone du portefeuille

Intensité Carbone⁽¹⁾(TCO₂ / M\$ CA)



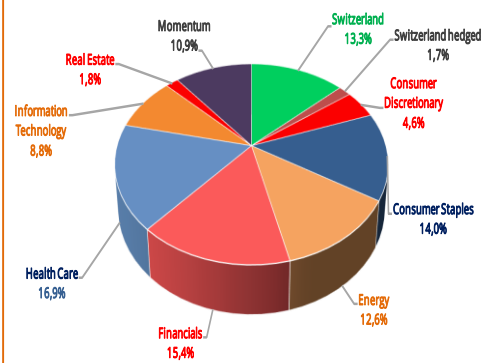
	Moyenne	Réduction
Betamax Europe SfC	167,8	
Betamax Europe ⁽²⁾	223,8	-25,0%
Indice Fideas Europe ⁽³⁾	292,8	-42,7%

⁽¹⁾ Intensité Carbone: Scope 1, 2 et 3 amont - Données Trucost

⁽²⁾ Betamax Europe : Stratégie financière sans la méthodologie Smart for Climate - Données FactSet - Calcul Fideas Capital

⁽³⁾ Fideas EU: Reconstruction de l'indice par capitalisation - Données FactSet - Calcul Fideas Capital

Expositions principales du portefeuille Betamax Europe



Pays Secteurs cycliques Secteurs sensibles Secteurs défensifs

Classification Morningstar

