

Valeur liquidative (Part P) : 1275.85 €

ISIN : FR0011560192

### Objectif du fonds et approche

Le FCP BÉTAMAX EUROPE est un fonds actions européennes, marchés développés. Son objectif est de capter la prime de rendement du marché européen tout en recherchant la meilleure diversification des risques individuels.

La technique de gestion employée par Fideas Capital est celle de la Maximisation de la Variété. Celle-ci vise l'amélioration du rapport rendement/risque grâce à une recherche permanente de la diversification du portefeuille.

BÉTAMAX EUROPE propose une allocation par pays et secteurs; chaque pays et secteur est représenté par une exposition à un indice local ou sectoriel, assurant ainsi également le maintien d'une grande diversification par ligne.

Le FCP a été créé le 4/12/13, a reçu ses premières souscriptions le 6/12/13. Sa gestion prend la suite de celle d'un portefeuille investi et géré depuis le 14/09/2012.

### Chiffres clés

Actif (en millions d'euros) : 78.96  
Valeur liquidative (euros) : 1275.85

### Caractéristiques du fonds

Forme juridique : FCP de droit français  
UCITS, PEA  
Classification AMF : Actions européennes  
Devise : Euro  
Date de création : 06/12/2013  
Durée d'investissement recommandée : 5 ans  
Frais fixes : 1.30%  
Frais variables : 10% au-delà de la performance du MSCI Europe NR (HWM)  
Dépositaire : CACEIS Bank  
Valorisateur : SGG NAV  
Gestionnaire : Fideas Capital  
Gérant : P. Filippi

### Caractéristiques du fonds

Code ISIN (part p) : FR0011560192  
Liquidité : Quotidien  
Règlement : VL + 2 jours ouvrés

### Profil de risque et de rendement



Fideas Capital  
21 avenue de l'Opéra  
75001 Paris – France  
Tél. : +33 1 70 61 61 57  
contact@fideas.fr  
RC Paris : 480 714 096  
Agrément SGP AMF : GP-07000046

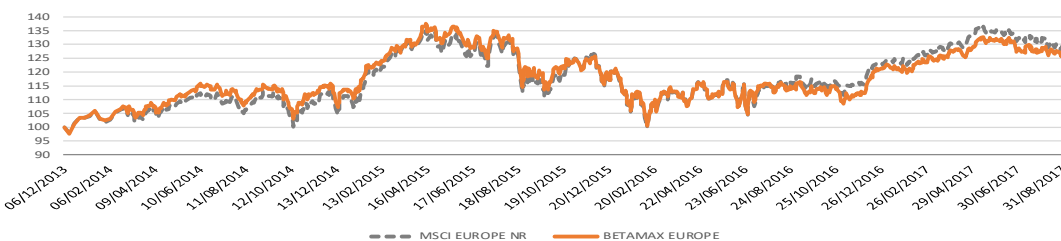
### Performance: chiffres clés

	1 mois	YTD	1 an	Création FCP
<b>Performances nettes FCP</b>	<b>0.34%</b>	<b>5.02%</b>	<b>12.26%</b>	<b>27.58%</b>
MSCI Europe NR	-0.78%	5.46%	11.90%	29.76%
<b>Volatilité annualisée FCP</b>	<b>NS</b>	<b>NS</b>	<b>11.05%</b>	<b>14.88%</b>
MSCI Europe NR	NS	NS	10.55%	15.47%
<b>Ratio de Sharpe FCP*</b>	<b>NS</b>	<b>NS</b>	<b>1.15</b>	<b>0.46</b>
MSCI Europe NR	NS	NS	1.17	0.48
<b>HVaR 95% 4W FCP</b>	<b>NS</b>	<b>-3.0%</b>	<b>-3.4%</b>	<b>-5.5%</b>
MSCI Europe NR	NS	-2.8%	-2.8%	-5.8%
<b>Max DrawDown FCP</b>	<b>NS</b>	<b>-5.2%</b>	<b>-6.7%</b>	<b>-26.8%</b>
MSCI Europe NR	NS	-6.2%	-6.2%	-25.9%

\*Taux sans risque = Eonia capitalisé journalier

### Historique des performances nettes mensuelles en % versus MSCI Europe

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	
2013													<b>0.69%</b>	<b>0.69%</b>
FCP													<b>1.02%</b>	<b>1.02%</b>
Benchmark														
2014	<b>-1.02%</b>	<b>4.85%</b>	<b>0.31%</b>	<b>2.04%</b>	<b>2.96%</b>	<b>0.41%</b>	<b>-1.93%</b>	<b>1.83%</b>	<b>0.30%</b>	<b>-1.65%</b>	<b>2.98%</b>	<b>-1.74%</b>	<b>9.46%</b>	<b>6.84%</b>
FCP														
Benchmark	-1.77%	4.77%	-0.81%	1.88%	2.52%	-0.44%	-1.54%	2.01%	0.36%	-1.83%	3.17%	-1.41%	6.84%	
2015	<b>7.30%</b>	<b>6.02%</b>	<b>0.71%</b>	<b>1.59%</b>	<b>1.72%</b>	<b>-4.58%</b>	<b>3.15%</b>	<b>-8.16%</b>	<b>-4.31%</b>	<b>6.14%</b>	<b>1.87%</b>	<b>-4.31%</b>	<b>5.95%</b>	<b>8.23%</b>
FCP														
Benchmark	7.23%	6.92%	1.66%	0.00%	1.42%	-4.62%	3.99%	-8.41%	-4.31%	8.29%	2.67%	-5.28%	8.23%	
2016	<b>-5.73%</b>	<b>-2.26%</b>	<b>0.60%</b>	<b>2.64%</b>	<b>1.05%</b>	<b>-2.47%</b>	<b>2.48%</b>	<b>-0.92%</b>	<b>-0.34%</b>	<b>-1.18%</b>	<b>0.31%</b>	<b>7.66%</b>	<b>1.26%</b>	<b>2.58%</b>
FCP														
Benchmark	-6.23%	-2.20%	1.33%	1.92%	2.28%	-4.25%	3.51%	0.70%	-0.03%	-0.82%	1.09%	5.84%	2.58%	
2017	<b>-1.53%</b>	<b>3.34%</b>	<b>3.40%</b>	<b>0.15%</b>	<b>2.76%</b>	<b>-3.31%</b>	<b>-0.05%</b>	<b>0.34%</b>						
FCP														
Benchmark	-0.37%	2.92%	3.34%	1.69%	1.53%	-2.48%	-0.37%	-0.78%						

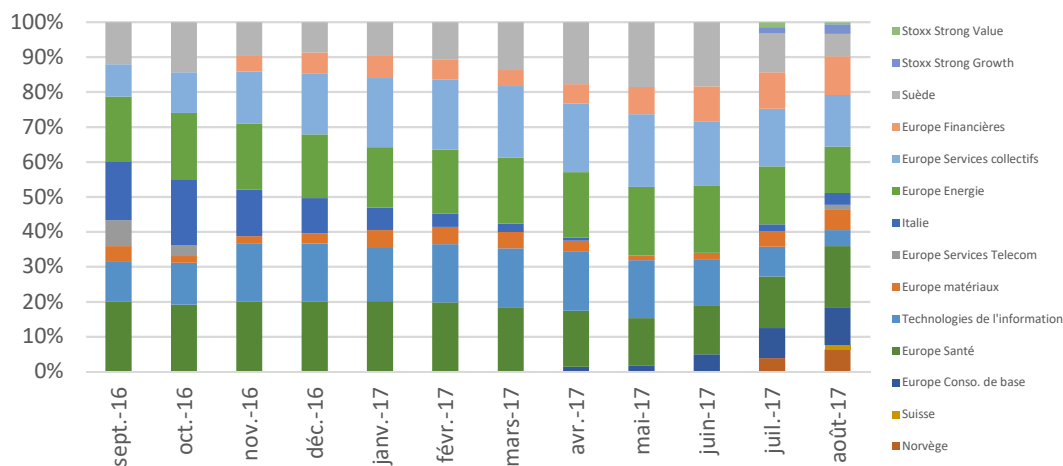


### Mesures de la Variété historique des portefeuilles optimisés

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

Date d'optimisation	25/08/2017	28/07/2017	30/06/2017	02/06/2017	Moy. Histo. (depuis 03/02)
Variété historique du portefeuille	<b>1.45</b>	<b>1.45</b>	<b>1.44</b>	<b>1.43</b>	<b>1.32</b>

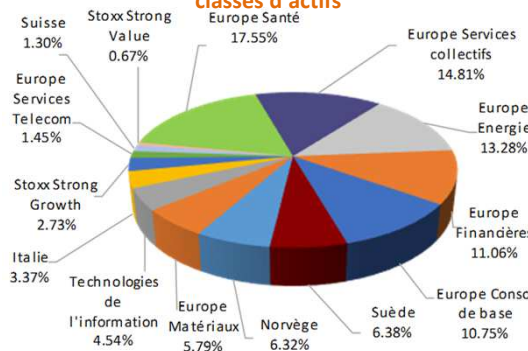
### Evolution de l'allocation sur 1 an



Valeur liquidative (Part P) : 1275.85 €

ISIN : FR0011560192

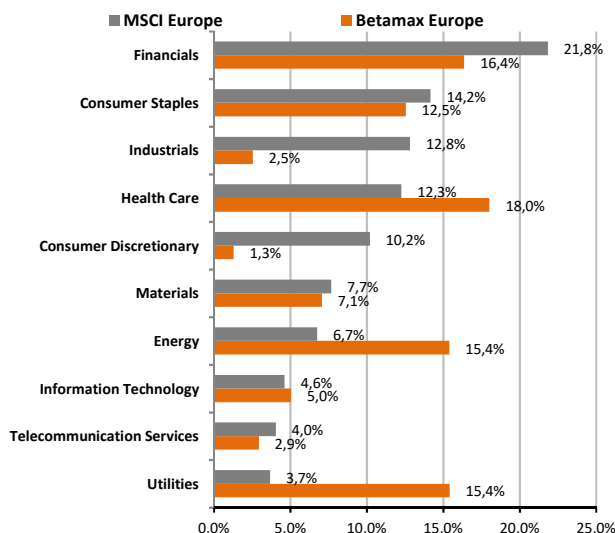
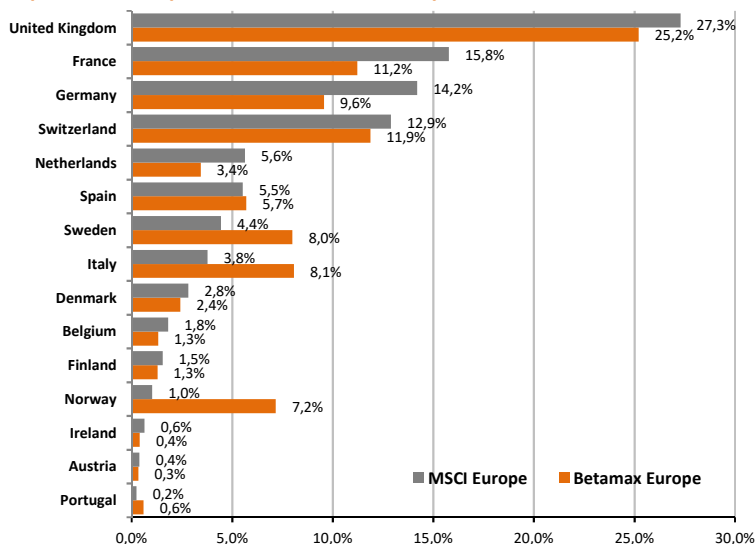
### Exposition de Betamax Europe par classes d'actifs



### Contributions brutes du portefeuille

	Devise locale	Exposition au 31/07/2017	Performances en devise	Performances du change	Performances en euros	Contributions
Europe Services publics	EUR	16.44%	4.04%	0.00%	4.04%	0.63%
STOXX Strong Growth 20 R	EUR	1.84%	3.26%	0.00%	3.26%	0.08%
Europe Matériaux	EUR	4.40%	1.62%	0.00%	1.62%	0.08%
Norvège	NOK	3.87%	0.77%	0.74%	1.52%	0.06%
STOXX Strong Value 20 Re	EUR	1.41%	1.48%	0.00%	1.48%	0.03%
Italie	EUR	2.00%	1.04%	0.00%	1.04%	0.00%
Suède	SEK	11.11%	-0.36%	1.04%	0.68%	0.10%
Europe Santé	EUR	14.75%	-0.13%	0.00%	-0.13%	0.00%
Europe Conso. de base	EUR	8.60%	-0.26%	0.00%	-0.26%	-0.06%
Europe technologies	EUR	8.51%	-0.76%	0.00%	-0.76%	0.01%
Europe Energie	EUR	16.60%	-0.89%	0.00%	-0.89%	-0.04%
Suisse	CHF	0.00%	-1.95%	0.27%	-1.68%	-0.03%
Europe Financières	EUR	10.45%	-2.74%	0.00%	-2.74%	-0.33%
Europe Services Telecom	EUR	0.00%	-2.74%	0.00%	-2.74%	-0.06%

### Transparisation du portefeuille Betamax Europe



### Commentaire de Gestion

- En août, le FCP est en hausse de 0,3%, surperformant son indice de référence, le MSCI Europe Net Return, en baisse de 0,8%. Il réduit ainsi sensiblement son retard sur l'indice depuis le début de l'année et repasse devant l'indice sur 1 an (+0,4%).
- Ainsi que nous l'avons souligné récemment, la stratégie sort d'une longue période de faible variété disponible dans le marché (voir page 8) ce qui renforce son potentiel de performance dans les trimestres à venir.
- La volatilité a été de retour sur les marchés en août, favorisée par la poursuite de la politique erratique de l'administration américaine ainsi que par la montée des tensions entre les Etats-Unis et la Corée du Nord. Ce contexte a pesé sur les actions européennes, en recul de 0,8% en août.
- Les données économiques ont pourtant confirmé une amélioration générale de la conjoncture économique tirée par la croissance économique américaine (PIB +3% au T2), la poursuite de l'amélioration conjoncturelle en zone Euro et la stabilité de la croissance chinoise sur des bases élevées. Seul le Royaume-Uni est en retrait.
- Malgré le rebond des prix des matières premières (favorable à la croissance dans de nombreux pays émergents), l'inflation reste faible. Le pétrole se replie légèrement, ce qui impacte l'énergie à la baisse, alors que la Norvège se tient bien.
- La dépréciation du dollar s'est poursuivie, franchissant notamment le niveau de 1,20 contre Euro. Elle devrait avoir une contribution légèrement négative sur la croissance européenne et surtout compliquer le travail de la BCE.
- Dans un tel contexte, les marchés sont devenus plus circonspects sur la poursuite des réorientations plus hawkish des politiques monétaires. Les baisses de taux ont soutenu la performance des utilities et pesé sur celle des financières.

### Mouvements du rebalancement

BETAMAX EUROPE	Avant reset	04/08/2017	Après reset
Santé	14,5%	2,9%	17,4%
Norvège	3,8%	2,4%	6,3%
Consommation de base	8,6%	2,3%	10,9%
Télécoms	0,0%	1,5%	1,5%
Italie	2,0%	1,4%	3,4%
Matériaux	4,4%	1,4%	5,7%
Suisse	0,0%	1,3%	1,3%
Financières	10,5%	1,0%	11,5%
Strong Growth	1,8%	0,8%	2,7%
StrongValue	1,4%	-0,8%	0,6%
Services aux collectivités	16,6%	-2,3%	14,3%
Energie	16,7%	-3,2%	13,6%
Technologies	8,5%	-3,9%	4,5%
Suède	11,0%	-4,7%	6,3%
Total	100,0%	0,0%	100,0%

### Analyse de la performance

- En août, les contributions s'étaient de -0.3% pour le secteur des financières à +0.6% pour les services aux collectivités. La Suède, la Norvège et les matériaux rapportent chacun près de 10 bps. Les autres secteurs et pays sont quasi stables en contributions absolues.
- En contribution relatives à l'indice, nous retrouvons les services aux collectivités (+0,8%) et les financières (-0,3%) aux deux extrémités.
- La contribution relative brute totale est de +1,2% sur le mois.