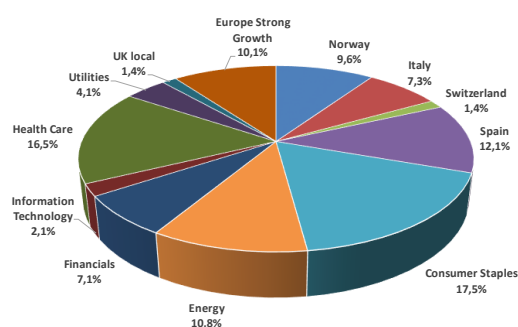


Valeur liquidative : 1322,33 €

ISIN : FR0011560184

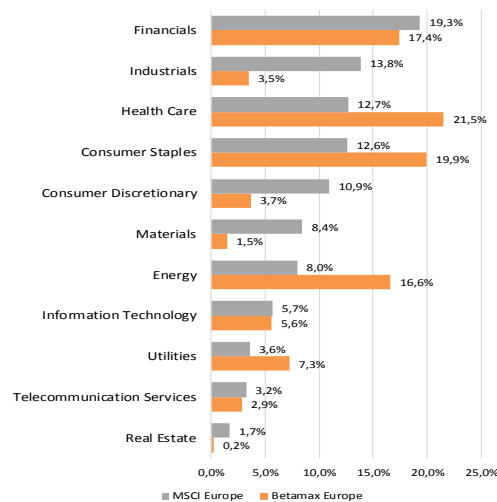
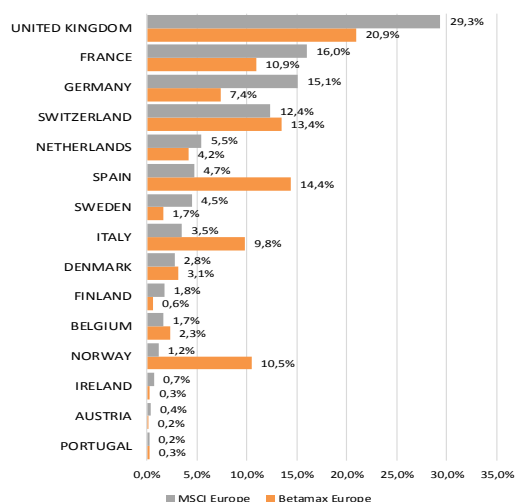
Exposition de Betamax Europe par classes d'actifs



Contributions brutes du portefeuille

	Devise	Exposition au 30/04/18	Performance en devise	Performance du change	Performance en euros	Contributions
Health Care	EUR	18,0%	3,8%	0,0%	3,8%	0,6%
Energy	EUR	11,1%	4,3%	0,0%	4,3%	0,5%
Norway	NOK	9,3%	2,9%	1,9%	4,9%	0,5%
Consumer Staples	EUR	16,8%	2,6%	0,0%	2,6%	0,4%
Europe Strong Growth	EUR	7,5%	5,1%	0,0%	5,1%	0,4%
Information Technology	EUR	0,6%	6,9%	0,0%	6,9%	0,1%
UK local	GBP	1,4%	2,6%	0,0%	2,6%	0,0%
Switzerland	CHF	1,4%	-1,9%	3,1%	1,1%	0,0%
Utilities	EUR	4,2%	-0,8%	0,0%	-0,8%	0,0%
Spain	EUR	13,3%	-3,6%	0,0%	-3,6%	-0,4%
Financials	EUR	7,6%	-7,2%	0,0%	-7,2%	-0,5%
Italy	EUR	8,9%	-9,0%	0,0%	-9,0%	-0,7%

Transparisation du portefeuille Betamax Europe



Commentaire de Gestion

- En juin, le FCP est en hausse de 0,8%, surperformant de 1,5% son indice de référence qui est en baisse de 0,7%. Sur l'année, le fonds accentue son avance sur le MSCI Europe, en hausse de 1,1% contre -0,5%.
- La volatilité se stabilise depuis maintenant deux mois à 11% sur 1 an.
- La performance récente s'explique également par une transition vers un modèle renforcé par notre équipe de recherche. Plusieurs axes d'amélioration ont été suivis, sans aucunement modifier les principes de gestion.
- Juin a été un mois difficile pour les marchés financiers, avant tout pour des raisons politiques. Tout d'abord les craintes d'une guerre commerciale entre les États-Unis et ses partenaires commerciaux se précisent avec la mise en place effective début juillet des différents droits de douane américains (et des droits de douane en rétorsion). Si l'impact réel de ces droits devrait rester limité, l'incertitude qu'ils engendrent est forte, notamment dans les industries où la production est mondiale.
- Par ailleurs, l'Union Européenne ressort plutôt affaiblie de la crise migratoire. La solution trouvée par les partenaires européens apparaît comme partielle et a dégénéré en crise politique interne en Allemagne. Cette crise a masqué les avancées d'une plus grande intégration de la zone euro. De son côté, le Brexit demeure au point mort et le gouvernement anglais est de plus en plus faible.
- Par ailleurs, des craintes ont ressurgi sur la durabilité de la croissance des pays émergents, notamment en Amérique Latine, en Turquie et enfin en Chine où les derniers chiffres publiés sur la consommation interne sont décevants.
- L'inflation a partout légèrement augmenté, comme attendu suite à la hausse des prix du pétrole. Toutefois cette dernière a été légèrement infléchi par la décision de l'OPEP d'augmenter sa production.
- Les banques centrales ont eu des positions divergentes. Alors que la Fed a poursuivi sa hausse des taux, la BCE a annoncé une fin un peu plus douce qu'anticipé de son QE et surtout une période potentielle de remontée des taux d'intérêt plus tardive que ce qui était anticipé. Quant à la Boj, elle poursuit toujours imperturbablement son QE.

Analyse de la performance

- La performance du marché européen dans son ensemble est en baisse de 0,7% avec des écarts secteurs et pays allant de -4,4% pour la consommation discrétionnaire à +2,4% pour l'Espagne.
- Le fonds a de nouveau bénéficié de son exposition aux valeurs énergétiques (Norvège + secteur) qui rapportent à elles deux 0,3% en absolu et 0,4% en relatif.
- L'Espagne est le plus fort contributeur : 0,3% en absolu et 0,4% en relatif.
- Mis à part les financières (-0,02%), il n'y a pas de contribution relative négative ce mois-ci.

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

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.

Sources pour les données: Fideas Capital (si non précisé). Source des données du benchmark : Bloomberg