

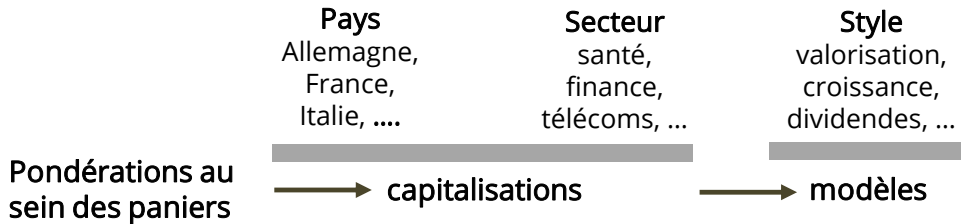
STRATÉGIE **VARMAX**

Application des techniques de « **Variété Maximale** »
aux Actions Européennes
Intégration de critères ESG

Diversifié
Diversifiant
Sans biais Small & Mid Cap
&
Smart for **Climate**

1. GESTION EN VARIÉTÉ : FONDÉE SUR LA RECHERCHE DE DIVERSIFICATION DES RISQUES

- Un principe de gestion propriétaire, systématique, objectif :
 - Décomposer l'indice de marché en **paniers** capables de **comportements individuels différents**



Recherche de la Variété Maximale

- construire le portefeuille avec ceux des **paniers** qui apportent le plus de **diversification par rapport à l'indice et entre eux** :
- rechercher la répartition qui **maximise le Ratio de Variété**

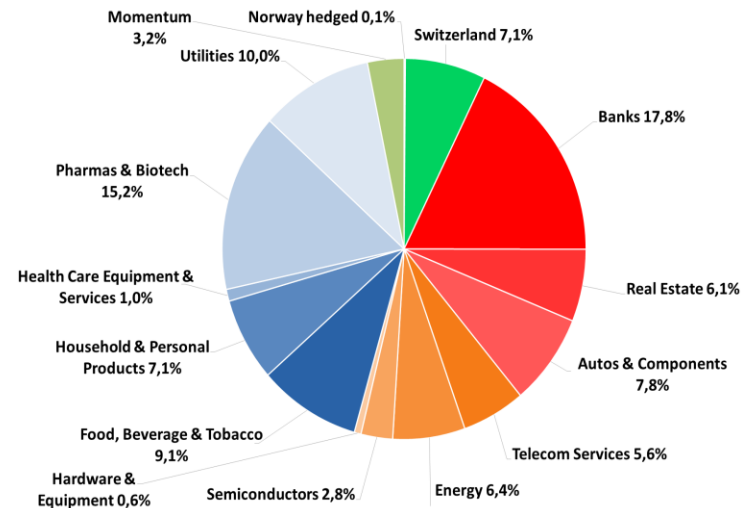
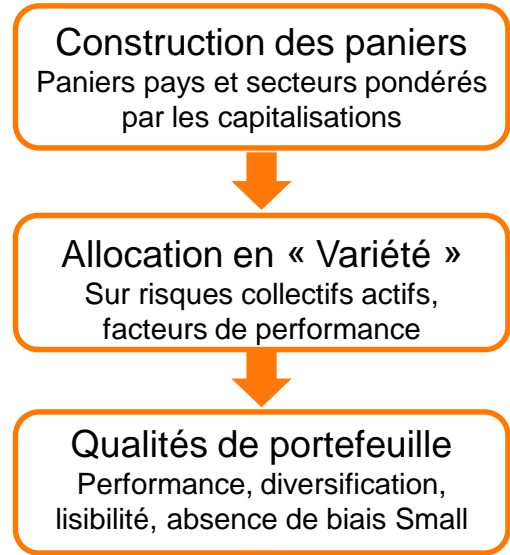
$$\frac{\sum_1^n w_i \sigma_i}{\sigma_p}$$

$$\text{Max.} \left[\frac{\text{risque moyen pondéré}}{\text{risque de portefeuille}} \right]$$

- investissements, ligne à ligne**, dans les titres qui composent les paniers

- Les mérites d'une innovation mathématique pour un résultat de bon sens :

- Capter du risque à **360°** sur tous les **facteurs de performances** qui se **distinguent de l'indice**, plutôt que privilégier une section unique (value, croissance, low vol, small cap, ...)
- Assurer un **double niveau de diversification**, :
 - les risques « purs », collectifs**, des paniers d'allocation
 - les risques individuels**, par une forte diversification valeurs
- Eviter la concentration naturelle des risques**, habituelle dans les marchés défavorables



Allocation du portefeuille au 31/12/2019

2. SMART FOR CLIMATE : APPLIQUER AU FONDS UNE DISCIPLINE CARBONE

Finance et changement climatique

- ✓ L'objectif de lutte contre le changement climatique implique l'épargne
 - qui finance infrastructures et fabricants de solutions bas carbone
 - mais qui doit aussi mettre une pression, vendeuse sur les sociétés médiocres, au profit d'une pression acheteuse des émetteurs en progrès
- ✓ La transition énergétique crée aussi des risques pour tout investisseur
 - prix du carbone, réglementation, nouveaux consommateurs
 Ils mettent en danger les ventes, les profits et la valorisation des sociétés émettrices excessives de CO₂, il faut s'en prémunir

Smart for Climate, une gestion sélective sur le CO₂ qui traite ces deux sujets

- ✓ faire un tri individuel, surtout au sein des secteurs gros émetteurs,
- ✓ réallouer des émetteurs excessifs de CO₂ vers des sociétés plus « responsables », pour
 - inciter les sociétés à réduire leur empreinte carbone
 - réduire l'exposition au risque carbone systémique
- ✓ respecter la gestion sous-jacente
 - réallocation des expositions, une stratégie carbone n'est pas une diversification thématique « green »,
 - mise en place directe et dérivée, par « Couvertures carbone » pour mieux éviter la distorsion de performance
- ✓ protéger la performance
 - protection contre le risque carbone, dans le respect de la gestion sous-jacente,
 - contribution à la performance ; elle ne serait négative que si, demain, émettre plus de carbone était contributeur aux profits !

LE SCORE CARBONE NOTE L'IMPACT CLIMAT

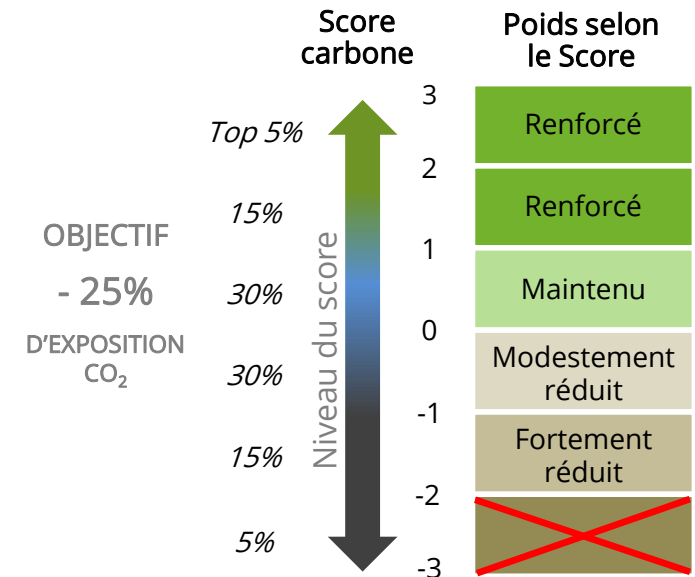
Trois mesures du CO₂

- Scope 1 : émissions directes
- Scope 2 : émissions des fournisseurs d'énergie
- Scope 3 amont : émissions des autres fournisseurs

Trois composantes du score carbone

- Z-score « best in universe » : 20% +/-
- Z-score « best in class » : 40% +/-
- Z-score « best efforts » : 40% +/-

LE SCORE AFFECTE LES EXPOSITIONS



Couvertures carbone : expositions dérivées équilibrées « Long » sociétés bien notées, « Short » sociétés mal notées ; abaissement de la mesure algébrique d'intensité carbone.

3. BETAMAX EUROPE : PERFORMANCE HISTORIQUE D'UNE GESTION « BLEND »

PERFORMANCES
part I
au 28 février 2020



CLASSEMENT
(PERCENTILE)

création : top 21%
3 ans : top 13%
2 ans : top 7%

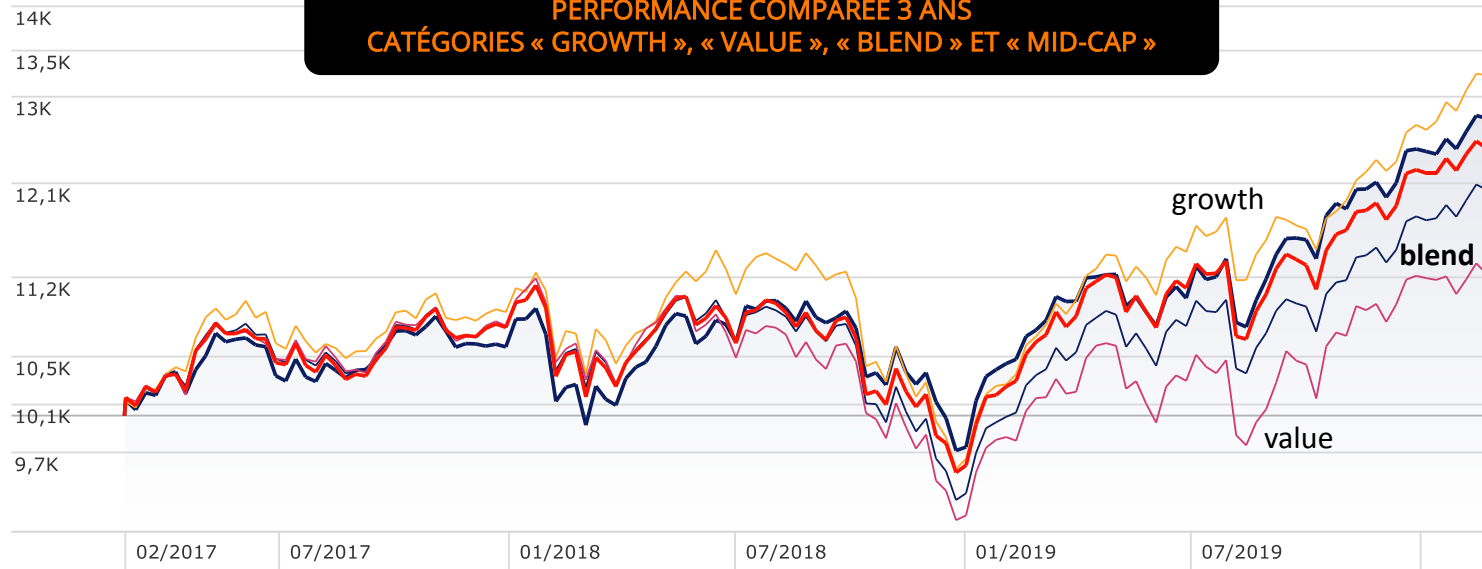
Sur toutes périodes,
mieux que la moyenne
de ses concurrents

EXÉCUTION

Bénéficie depuis 2018
d'une amélioration des
coûts annuels
d'exécution de
50bps

		1 an	3 ans	5 ans	Création FCP	Début gestion 14/9/12*
Performance nette	Betamax Europe	5,17%	12,93%	8,39%	39,62%	63,72%
	MSCI EUROPE NR	3,00%	9,54%	8,75%	38,20%	62,27%
	Catégorie Morningstar*	3,20%	6,77%	5,99%	32,64%	56,40%
Volatilité annualisée	Betamax Europe	15,39%	12,68%	14,25%	14,22%	13,79%
	MSCI EUROPE NR	16,44%	13,26%	14,84%	14,87%	14,42%

PERFORMANCE COMPARÉE 3 ANS
CATÉGORIES « GROWTH », « VALUE », « BLEND » ET « MID-CAP »



Investment Name	Value
Betamax Europe I A/I (Total ...	11,29K
EAA Fund Europe Large-Cap ...	10,67K blend
EAA Fund Europe Large-Cap ...	11,76K growth
EAA Fund Europe Large-Cap ...	9,95K value
MSCI Europe NR EUR (Market...)	10,95K

Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures, il existe un risque de perte en capital. Sources Fideas Capital - Bloomberg, Morningstar

* Catégorie Morningstar : Europe Large Cap Blend - Création du FCP 6/12/2013, en reprenant la gestion d'un portefeuille dédié

4. β ETAMAX EUROPE Smart for Climate : CE QU'IL FAUT EN RETENIR

- ☐ Mise en œuvre de la gestion en « Variété Maximale », sur les actions européennes :
 - ✓ une stratégie Smart Beta fondée sur **un principe innovant, conçu par Fideas Capital**
 - ✓ une stratégie originale, **diversifiante**, qui **ne ressemble à aucune approche de gestion traditionnelle** et notamment aux styles value, growth, GARP, Small Caps qui eux-mêmes sont répliqués par les autres modèles Smart Beta,

- ☐ Capacité de performance asynchrone démontrée à long terme, bonifiée par le modèle amélioré et les coûts abaissés
 - ✓ forte **surperformance 2014** dans un environnement difficile pour les gérants
 - ✓ **2015 et 2017 pénalisées** par des contextes « politiques » mieux lus par les gérants fondamentaux
 - ✓ 2016, une année mixte, S1 reste difficile, S2, **2% de rebond relatif suite élection de D. Trump**, incomprise des gérants,
 - ✓ 2018, **nette surperformance** dans une année difficile, la plupart des gérants sont piégés par leur biais Small Mid Caps

- ☐ Modèle et exécution régulièrement améliorés grâce à un **important effort de recherche** :
 - ✓ **composition des paniers**, amélioration significative des **calculs de corrélations débruitées**
 - ✓ investissement ligne à ligne depuis 2018 **abaisse les coûts d'exécution** (≈ 50 bps)

- ☐ Dans un environnement qui peut devenir moins favorable aux concurrents, où la surperformance persistante des facteurs Low-Vol, Quality, ... a peut-être fait son temps, comme les Small & Mid Caps en 2018,

- ☐ **Mise en place de la stratégie « carbone » Smart for Climate**
 - ✓ **recherche d'impact sur les émetteurs** et amélioration de la conformité à l'Article 173 LTE
 - ✓ **protège des risques** liés aux coûts d'exploitation qui pénaliseront les émetteurs sans stratégie bas carbone affirmée
 - ✓ **visé à préserver le profil et le niveau de performance historique**

4. LE FONDS β ETAMAX EUROPE Smart for Climate : CARACTÉRISTIQUES

Documentation
accès site
www.fideas.fr

Enveloppe juridique	FCP de droit français, UCITS, PEA
Valeur liquidative	Quotidienne
Distribution	Capitalisation
Cut off souscriptions/rachats	J-1 avant 17h30, à cours inconnu
Règlement des souscriptions/rachats	VL de J, calculée en J+1, règlement J+2
Commissions de gestion – Part « I »	Frais fixes 0,75% TTC - Frais variables : 10% TTC au-delà du MSCI EUROPE NR (HWM strict)
Commissions de gestion – Part « P »	Frais fixes 1,30% TTC - Frais variables : 10% TTC au-delà du MSCI EUROPE NR (HWM strict)
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Bank
Codes Isin – Part « I » / Part « P »	FR0011560184 / FR0011560192
Codes Bloomberg	BETEURI FP / BETEURP FP
Encours sous gestion au 31/01/2020	75 M€

4. β ETAMAX EUROPE : PRINCIPAUX RISQUES

- ❑ Risque actions et de marché : le Fonds pourra être exposé à hauteur de 100% aux actions. Si les actions ou les indices, auxquels le Fonds est exposé, baissent, la valeur liquidative du Fonds pourra baisser.
- ❑ Risque de perte en capital : le Fonds n'offre aucune garantie de performance ou de capital et peut donc présenter un risque en capital, De ce fait, le capital investi peut ne pas être entièrement restitué. Néanmoins, le souscripteur n'est engagé qu'à hauteur de son investissement.
- ❑ Risque de change : le Fonds sera exposé au risque de change du fait de son exposition à des classes d'actifs internationales (Royaume Uni, Suisse, pays scandinaves, ...). Ce risque de change n'est pas couvert et en cas d'appréciation de l'euro contre les devises de ces pays, la valeur liquidative du Fonds peut baisser.
- ❑ Risque de modèle : l'allocation des actifs du fonds s'appuie sur un processus d'analyse statistique des comportements passés des différents marchés nationaux et sectoriels retenus pour l'allocation des investissements. Il existe un risque que le modèle exploitant ces données historiques ne soit pas efficient, rien ne garantissant que les situations passées se reproduisent à l'avenir.
- ❑ Risque de re-corrélation : l'abaissement du risque de la stratégie d'investissement est basé sur la diversification et donc sur le maintien dans le temps des niveaux de corrélation entre les différents marchés nationaux et sectoriels retenus. Certaines circonstances de marché, notamment celles d'une hausse rapide de l'aversion au risque des investisseurs, peuvent rendre cette diversification sans effet et entraîner une baisse significative de la valeur liquidative.
- ❑ Risque de contrepartie : Le FCP est exposé au risque de faillite, de défaut de paiement ou de tout autre type de défaut de toute contrepartie avec laquelle il aura conclu un contrat ou une transaction. Il est exposé au risque de contrepartie résultant de son recours à des Instruments financiers à terme ("IFT") négociés de gré à gré. Conformément à la réglementation UCITS, le risque sur chaque contrepartie ne peut excéder 10% de la valeur nette totale des actifs du FCP.
- ❑ La stratégie β etamax Europe a été conçue par Fideas Capital et a, à ce jour, été mise en œuvre depuis septembre 2012 dans le cadre de la gestion d'un portefeuille dédié puis d'un fonds ouvert. Les performances antérieures à celles du fonds sont celles du portefeuille dédié depuis le 14/09/2012.



Fideas Capital

21 avenue de l'Opéra 75001 Paris

+33 1 78 09 19 89

www.fideas.fr

- Ce document, à caractère promotionnel, est établi par FIDEAS CAPITAL.
- Fideas Capital est une "Société par Actions Simplifiée" (SAS) créée en France, Société de Gestion de Portefeuille régulée par l'Autorité des Marchés Financiers ("AMF") sous le numéro GP-07000046. L'AMF est située au 17, place de la Bourse 75082 – Paris Cedex 02 France
- Ce document est strictement réservé aux investisseurs professionnels, selon la définition de MIFID. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Fideas Capital.
- Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif.
- Fideas Capital se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis. Ces informations ne constituent en aucun cas un engagement de la part de Fideas Capital.
- Les performances passées ne sont pas une indication fiables des performances futures, il existe un risque de perte en capital. Les investisseurs sont invités à se reporter aux documents I égaux des fonds avant tout investissement.
- © Fideas Capital (2020). Tous droits réservés