

Valeur liquidative : 1427,920 €

ISIN : FR0011560184

### Objectif du fonds et approche

BETAMAX EUROPE 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) : 53,91  
Valeur liquidative (euros) : 1427,92

### 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 74 79 63 56  
dlorre@fideas.fr  
RC Paris : 480 714 096  
Agrément SGP AMF : GP-07000046

### Performance: chiffres clés

Valeur liquidative (EUR)		1 427,92						Création FCP	Début gestion 14/9/12*
		1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans			
Performance nette	Betamax Europe	11,24%	-6,31%	-4,49%	9,08%	13,92%	42,79%	68,57%	
	MSCI EUROPE NR	13,95%	-5,56%	-3,61%	7,31%	14,04%	44,41%	69,57%	
	Catégorie Morningstar*	13,17%	-3,24%	-1,40%	5,81%	10,57%	40,44%	65,60%	
Volatilité annualisée	Betamax Europe	NS	29,19%	28,10%	18,66%	16,94%	16,39%	15,74%	
	MSCI EUROPE NR	NS	31,74%	30,53%	20,15%	17,91%	17,42%	16,70%	
Ratio de Sharpe	Betamax Europe	NS	NS	NS	0,18	0,18	0,34	0,43	
	MSCI EUROPE NR	NS	NS	NS	0,14	0,17	0,33	0,41	
HVaR 95% 4W	Betamax Europe	NS	-15,5%	-15,1%	-6,4%	-5,7%	-5,7%	-5,6%	
	MSCI EUROPE NR	NS	-14,6%	-14,2%	-5,7%	-5,6%	-5,7%	-5,5%	
	Catégorie Morningstar*	NS	-16,33%	-16,00%	-6,49%	-6,25%	-6,3%	-5,68%	
Max Drawdown	Betamax Europe (1)	NS	-33,1%	-33,1%	-33,1%	-33,1%	-33,1%	-33,1%	
	MSCI EUROPE NR	NS	-35,3%	-35,3%	-35,3%	-35,3%	-35,3%	-35,3%	
	Catégorie Morningstar*(1)	NS	-34,30%	-34,30%	-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%	-6,3%	
	Benchmark	-1,3%	-8,5%	-14,3%	6,1%	2,9%	3,1%	-1,4%	3,6%	-2,0%	-5,0%	13,9%	-5,6%	

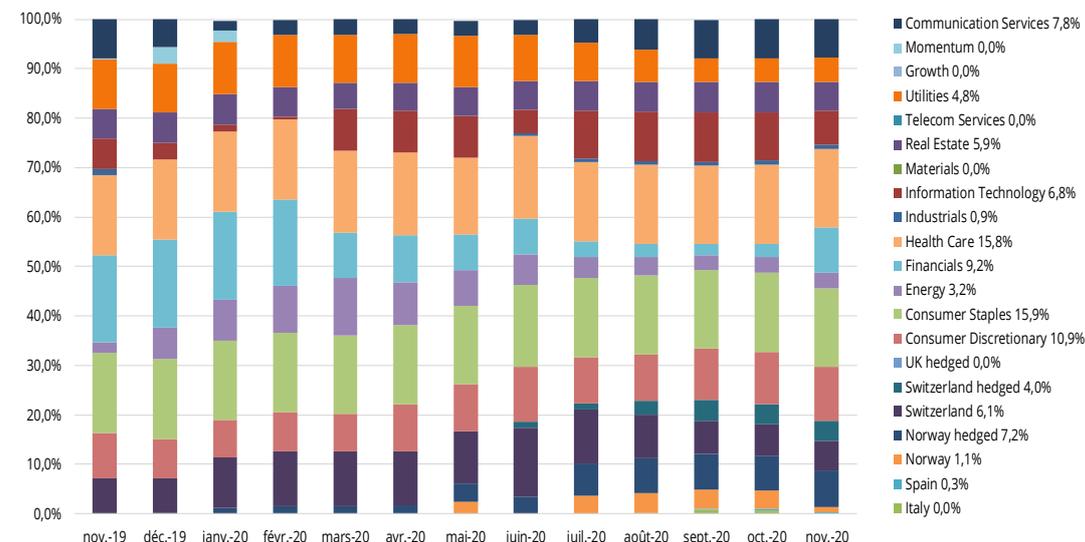
Benchmark : MSCI Europe NR

### 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	27/11/2020	30/10/2020	02/10/2020	04/09/2020	Moy. Histo. (depuis 01/03)
Variété historique du portefeuille	1,30	1,29	1,29	1,29	1,38

### Evolution de l'allocation sur 1 an



Valeur liquidative : 1427,920 €

ISIN : FR0011560184

### Contributions brutes du portefeuille

	Devise	Exposition au 30/10/20	Performance en devise	Performance du change	Performance en euros	Contributions
Energy	EUR	3,2%	31,8%	0,0%	31,8%	0,67%
Banks	EUR	2,6%	30,5%	0,0%	30,5%	0,57%
Spain	EUR	0,3%	25,8%	0,0%	25,8%	0,07%
Italy	EUR	0,7%	21,9%	0,0%	21,9%	0,11%
Autos & Components	EUR	1,2%	20,4%	0,0%	20,4%	0,21%
Semiconductors	EUR	6,0%	19,0%	0,0%	19,0%	0,72%
Cons. Services	EUR	5,8%	17,0%	0,0%	17,0%	0,77%
Norway	NOK	3,7%	10,6%	5,3%	16,5%	0,41%
Cons. Durables & Apparel	EUR	0,2%	16,0%	0,0%	16,0%	0,02%
Transportation	EUR	0,9%	15,4%	0,0%	15,4%	0,10%
Software & Services	EUR	1,7%	14,2%	0,0%	14,2%	0,20%
Real Estate	EUR	6,0%	13,0%	0,0%	13,0%	0,75%
Telecom Services	EUR	6,9%	12,1%	0,0%	12,1%	0,66%
Norway hedged	NOK	7,1%	10,6%	0,0%	10,6%	0,56%
Retailing	EUR	3,4%	10,5%	0,0%	10,5%	0,28%
Utilities	EUR	4,9%	10,5%	0,0%	10,5%	0,49%
Media & Entertainment	EUR	0,9%	9,6%	0,0%	9,6%	0,08%
Switzerland hedged	CHF	4,0%	8,5%	0,0%	8,5%	0,34%
Health Care Equipment & Services	EUR	4,3%	7,5%	0,0%	7,5%	0,38%
Hardware & Equipment	EUR	2,1%	7,4%	0,0%	7,4%	0,11%
Food, Beverage & Tobacco	EUR	2,0%	7,1%	0,0%	7,1%	0,19%
Switzerland	CHF	6,2%	8,5%	-1,4%	7,0%	0,45%
Household & Personal Products	EUR	7,0%	5,1%	0,0%	5,1%	0,58%
Pharmas & Biotech	EUR	11,8%	4,9%	0,0%	4,9%	0,89%
Food & Staples Retailing	EUR	7,1%	4,5%	0,0%	4,5%	0,20%
Couverture carbone *	EUR	10,4%	-0,7%	0,0%	-0,7%	-0,04%

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

### Commentaire de Gestion

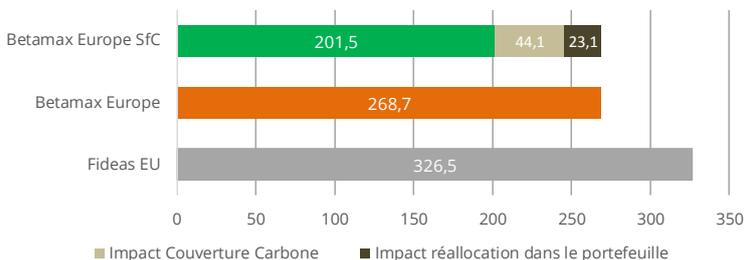
- En novembre, le fonds Betamax Europe affiche une performance de +11,24%. Cette performance est inférieure de 2,71% à celle du benchmark. Depuis le début de l'année, la performance du fonds, de -6,31%, moins d'un point en-dessous de celle du benchmark (-5,56%). Sur un an, le fonds sous-performe sa catégorie MorningStar de 3,09%, mais il surperforme toujours significativement sur les trois dernières années (+3,27%). La volatilité sur un an s'élevait à 28,10% en novembre. Elle prend un point sur le niveau du mois d'octobre.
- Le fonds, présent sur des paniers très contre-performants, souffre, pour une fois, d'être insuffisamment présent sur les plus performants. Dans ce réveil « value post-COVID » et favorable à l'énergie, la faible performance des foncières et de la Norvège sont surprenantes. Le rebalancement du modèle fin novembre a réagi toutefois aux mouvements de marché récents en renforçant, encore modestement, les actifs à fort Beta. La couverture carbone appliquée dans le cadre de notre stratégie Smart for Climate contribue à hauteur de -4 bps à la performance.

### Commentaire de Marché

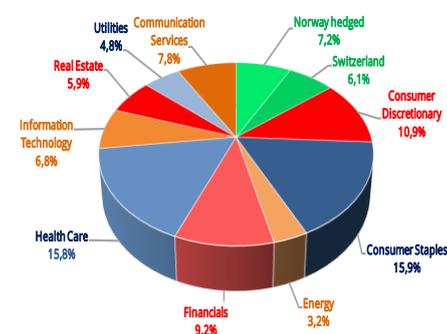
- Le mois de novembre restera dans les annales avec un rebond record des bourses porté par la levée, très progressive, des incertitudes électorales américaines et, surtout, par la mise au point et l'arrivée prochaine de vaccins efficaces. L'incertitude s'est en partie envolée et la volatilité s'est effondrée le Vstoxx européen recule de 35,3% à 22,9%, quant au VIX américain, il plonge de 38,0% à 20,6%.
- Une fois n'est pas coutume, l'Europe a surperformé avec une hausse de 18,1% de l'Euro Stoxx 50. Le Nikkei 225 affiche +15,0%, au plus haut depuis 1991. Le S&P 500 a gagné 10,8%, le Nasdaq a pris un point de plus, tous deux à des plus hauts historiques. Les pays émergents sont à la traîne mais le MSCI EM en \$ progresse quand même de 9,3%.
- Le rebond s'est accompagné d'une rotation sectorielle massive, particulièrement en Europe où les titres dits « value » gagnent 21,4% sur le mois, tandis que ceux dits « growth » ne prennent que 9,8%. La bascule est moins sensible aux USA où les valeurs internet, grandes gagnantes du confinement, ont marqué le pas. Les valeurs refuges n'ont guère souffert, aidées par des politiques monétaires qui resteront généreuses. Le rendement du 10 ans américain a reculé de 3pb à 0,84% et le 30 ans de 9pb à 1,57%. Le taux à 10 ans allemand n'a progressé que de 6pb à -0,57% et celui du 30 ans de 5pb à -0,17%.
- Les écarts de signatures souveraines se sont resserrés en zone euro, ainsi le spread de l'Italie à 10 ans se contracte de 19pb à 120pb. De même les spreads ont diminué de 65,4 à 48,9 pour l'iTraxx Main et même de 104pb pour le Xover, à 265pb.
- L'or poursuit sa correction et perd plus de 100\$ à 1777\$ l'once. A l'inverse les métaux progressent de 10,5% en moyenne et le pétrole s'envole d'environ 25% à 45,34\$ pour le WTI, et 47,88\$ pour le Brent, au plus haut depuis le 6 mars. Le billet vert a chuté, il perd 2,31% contre le panier, tandis que l'euro monte de 1,31%. Ainsi l'EUR/USD a frôlé le seuil de 1,20. Alors que le JPY et la GBP suivaient plutôt le repli du dollar, le CNY s'est apprécié contre dollar comme presque toutes les devises émergentes, soulagées du départ de Trump.

### Mesure carbone du portefeuille

Intensité Carbone<sup>(1)</sup> (TCO<sub>2</sub> / M\$ CA)

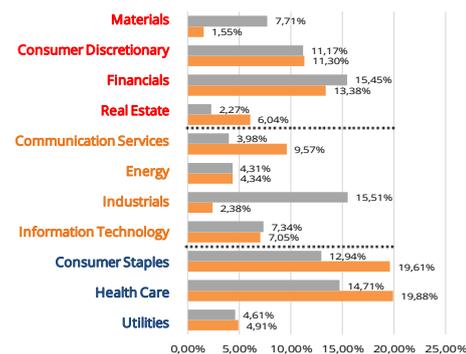
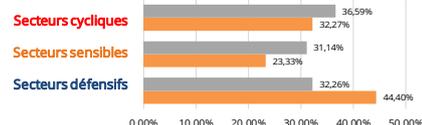
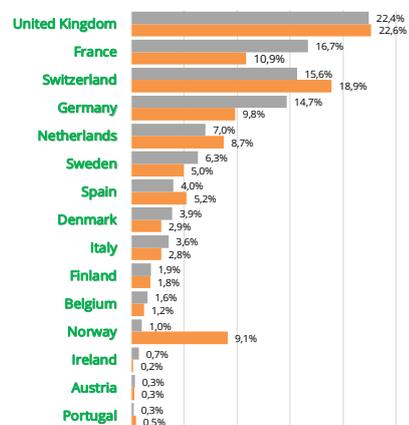


### Expositions principales du portefeuille Betamax Europe



Pays Secteurs cycliques Secteurs sensibles Secteurs défensifs

Classification Morningstar



■ MSCI Europe ■ Betamax Europe

	Moyenne	Réduction
Betamax Europe SfC	201,5	
Betamax Europe <sup>(2)</sup>	268,7	-25,0%
Fideas EU <sup>(3)</sup>	326,5	-38,3%

<sup>(1)</sup> Intensité Carbone: Scope 1, 2 et 3 amont - Données Trucost

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

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