

Objectif du fonds et approche

Dans un environnement de taux bas, CreditMax Euro SfC est une solution crédit € au confluent de l'Investment Grade et du High Yield BB (notation moyenne pondérée Investment Grade). Le fonds cherche à apporter visibilité et performance de moyen terme, avec une durabilité renforcée par une approche ESG-Climat qui dépasse le cadre des green bonds.

Les crédits « 5B » (obligations de notation comprise entre BBB+ et BB- chez S&P ou équivalent) offrent des caractéristiques susceptibles de représenter un investissement structurel dans un portefeuille. L'univers regroupe essentiellement des grandes sociétés cotées en bourse dont le chiffre d'affaires est important et diversifié. La notation offre deux avantages essentiels : un niveau adéquat de transparence comptable et financière ainsi que la possibilité plus aisée de lancer une augmentation de capital en cas de nécessité, autant de protections pour le créancier.

L'équipe de gestion dispose d'expertises avérées et complémentaires permettant de conduire une gestion flexible et dynamique des expositions crédit et taux du portefeuille.
SmartforClimate : ce processus, fondé sur une notation climat et ESG interne des émetteurs, vise à inciter au progrès les émetteurs de Gaz à Effet de Serre., Il fait ainsi apparaître des idées d'investissement ou de désinvestissement pour accompagner la transition énergétique ou se protéger contre ses effets.

Souscription/Rachat

Code ISIN (Part C): FR0010962167

Dépositaire: CACEIS Bank

Liquidité: Quotidienne

Valorisateur: CACEIS Bank

Règlement: VL + 2 jour ouvrés

Gestionnaire: Fideas Capital

Code Bloomberg RIREHYC FP Equity

Gérants: A Merville /PY Domeneghetti

Benchmark: 50% iTraxx® Europe Crossover 5Y Total Return + 50% ESTER capitalisé

Performance : chiffres clés Valeur Liquidative (EUR) 1 270,65€

Profil de risque et de rendement (SRI)

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Actif Net	66,5 M€
Rendement	4,6%
Sensibilité Taux	2,1
Duration Credit	3,6
Rating Moyen	BBB
Exposition OCDE	100%
Exposition €	100%

		1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Lancement Stratégie
Performance Nette	OPC	1,31%	2,55%	9,95%	-0,80%	4,18%	33,08%
	Benchmark	0,08%	1,12%	8,87%	10,26%	11,79%	61,40%
	Catégorie	0,83%	0,76%	5,76%	-1,78%	3,05%	25,02%
Volatilité Annualisée	OPC	NS	NS	2,01%	3,82%	5,87%	4,85%
	Benchmark	NS	NS	2,46%	3,42%	4,40%	4,04%
	Catégorie	NS	NS	3,08	NS	0,03	0,47
Ratio de Sharpe	OPC	NS	NS	2,07	0,58	0,37	0,98
	Benchmark	NS	NS	2,07	0,58	0,37	0,98
	Catégorie	NS	NS	2,07	0,58	0,37	0,98
HVaR 95% 4W	OPC	NS	0,35%	-0,47%	-3,32%	-3,28%	-2,40%
	Benchmark	NS	0,05%	null	-1,45%	-1,57%	-1,44%
	Catégorie	NS	-0,26%	-0,62%	-2,09%	-2,08%	-1,52%
Max Drawdown	OPC	NS	-0,48%	-1,18%	-17,04%	-21,31%	-21,31%
	Benchmark	NS	-0,68%	-1,05%	-6,78%	-9,53%	-9,53%
	Catégorie	NS	-0,61%	-1,33%	-11,49%	-11,49%	-11,49%

Benchmark : 50% iTraxx® Europe Crossover 5Y Total Return, 50% ESTER capitalisé. Catégorie Morningstar : EAA Fund EUR Flexible Bond

Performances mensuelles

		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	cum.
2021	OPC	0,21%	0,41%	0,32%	0,82%	-0,12%	0,24%	0,06%	0,30%	-0,17%	-0,66%	-1,29%	1,52%	1,63%
	Benchmark	-0,66%	0,17%	0,89%	0,26%	0,15%	0,46%	-0,02%	0,28%	-0,35%	-0,17%	-0,55%	1,23%	1,68%
	Catégorie	-0,04%	-0,13%	0,30%	0,19%	0,02%	0,30%	0,35%	0,07%	-0,23%	-0,33%	-0,34%	0,23%	0,38%
2022	OPC	-1,96%	-3,55%	0,53%	-3,44%	-1,63%	-6,41%	4,04%	-1,39%	-2,92%	1,36%	3,19%	1,54%	-10,61
	Benchmark	-1,05%	-1,21%	0,59%	-1,86%	-0,10%	-2,53%	1,42%	-1,22%	-0,17%	1,74%	2,20%	-0,02%	-2,31%
	Catégorie	-0,86%	-2,07%	-0,37%	-1,70%	-0,84%	-3,25%	2,46%	-1,34%	-2,70%	0,51%	2,18%	-0,77%	-8,56%
2023	OPC	1,40%	0,10%	-1,25%	0,25%	0,26%	0,44%	1,80%	-0,31%	0,20%	-0,19%	2,25%	2,33%	7,47%
	Benchmark	1,58%	0,35%	0,41%	0,45%	0,50%	1,16%	0,90%	0,16%	0,01%	0,03%	2,23%	2,00%	10,19
	Catégorie	1,87%	-0,73%	0,19%	0,28%	0,18%	-0,02%	0,70%	0,05%	-0,76%	0,05%	2,18%	2,22%	6,35%
2024	OPC	0,89%	0,33%	1,31%										2,55%
	Benchmark	0,11%	0,93%	0,08%										1,12%
	Catégorie	0,28%	-0,35%	0,83%										0,76%

A partir de la mutation du fonds le 29 juin 2012. Depuis le 1 janvier 2018, l'indice de référence est composé à 50% de l'Eonia capitalisé et à 50% de l'indice Markit iTraxx Xover. Il était précédemment l'indice BAML HE1M à partir du 31 décembre 2015, puis précédemment l'indice de référence était le BAML HE1M (=HE1C sans les émetteurs des pays émergents)

Evolution de la valeur liquidative sur 3 ans



Commentaires sur la Performance

- En mars, le fonds prend 1,31% et surperforme les BBB (+1,2%), les BB (+1,0%) et sa catégorie (+0,83%), à la faveur d'un portage confortable et du bon comportement des spreads.
- Contributions positives** : les subordonnées bancaires (Intesa, Commerzbank, Belfius, etc.) et les foncières (Aroundtown, Altarea) sont sur les plus gros contributeurs du mois. Par types de titres, ce sont les Lower Tier 2 et les hybrides qui sont en tête.
- Contributions négatives** : les couvertures taux coûtent 11 bps. Côté crédit, les achats de protection ont freiné la performance. EDF, mis à contribution dans le programme nucléaire militaire de l'Etat, sous-performe.
- La performance embarquée à 1 an (rendement taux courts et spreads « rollés ») demeure sur des niveaux supérieurs à 8%. Le fonds offre un rendement intrinsèque généreux pour une classe d'actif au risque modéré tout en étant peu exposé au risque de taux.

Structure et Contributions du Portefeuille

Investment Corporate			Investment Non Corporate		
	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
Obligations	85,18%	1,34%	Oligations Etat et quasi-Etat	14,52%	0,05%
CDS Investissement	26,66%	0,19%	Couverture Taux	1,25%	-0,11%
CDS Couverture	-19,69%	-0,03%	Tresorerie et Fonds	-0,43%	-0,52%
OPCVM	0,00%	0,00%			
Total	92,15%	1,50%	Total des contributions	15,34%	-0,58%
			Non Expliqué	/	0,45%
			Total	107,49%	1,37%

Sources pour les données : Fideas Capital (si non précisé). OPCVM crédit non éclaté, prise en compte de ses caractéristiques globales. Source des données du benchmark : Bloomberg

Fideas Capital

9, rue du Chateau d'Eau
75010 Paris - France
Tél : + 33 6 74 79 63 56

RCS Paris : 480 714 096
Agrément SGP/AMF: GP-070000046
Mail : dlorre@fideas.fr

Caractéristiques du Fonds

Forme juridique: FCP de droit français
Classification AMF: OPCVM/UCITS
Devise: Euro
Durée d'investissement recommandée: 3 ans minimum

Date de création: 29/06/2012
Frais fixes: 1,50% Max
Frais gestion financière : 1,40% TTC max
Frais administratifs: 0,10% TTC

Frais variables: 10,00% max, superf benchmark (HWM)
Entrée/Sortie: 2,5% Max

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.

Marchés

□ Mars consacre un premier trimestre spectaculaire sur les marchés actions, avec une stabilisation des taux en entretenant le suspens du calendrier de baisses à venir avec des chiffres troublant la visibilité.

□ Les marchés boursiers poursuivent leur hausse ; toutefois, le Nasdaq qui progresse avec +1,79%, est à la traîne derrière le S&P 500, +3,10% et surtout l'Europe avec l'EuroStoxx à +4,33%, ce qui augure de nouvelles dynamiques internes dans un environnement géopolitique et énergétique brouillé. Les indices japonais célèbrent la sortie de la désinflation avec de nouveaux records : +3,07 % pour le Nikkei 225. Inversion de tendance dans la dynamique des actions européennes : les "Croissance" sont à la traîne avec tout de même +2,91%, quand celles dites "Value" s'envolent avec +6,00% ; le schéma est similaire outre-Atlantique. En Europe, les Financières surperforment avec +7,44% et célèbrent leur rentabilité retrouvée. Le secteur immobilier rebondit fortement et efface le plongeon de février, avec +7,88%. Enfin troisième secteur à franchir les 7% de gains, l'énergie dopée par le rebond du pétrole.

□ Les marchés obligataires oscillent mais tendent à se stabiliser en mars. Le rendement du 2 ans américain est inchangé à 4,62%, celui du 10 ans quasi, à 4,20%. Les marchés obligataires européens s'inscrivent dans la même veine : le taux du 2 ans allemand à 2,85% (-5bp), celui du 10 ans à 2,29% (+5bp) accentuant l'inversion sur ce segment. Le spread OAT-Bund à 10 ans est à 51bp (+3bp), à 2 mois d'une revue importante de la notation par S&P, celui du BTP italien est inchangé à 145bp.

□ Le marché primaire reste très dynamique : les émissions sont nombreuses et facilement absorbées avec quasiment pas de prime sur le secondaire.

□ L'indice iTraxx Main est stable à 55bp, le Xover générique baisse de 305bp (ancienne série) à 297bp (nouvelle série avec une composition renforcée).

Crédit	Niveau		Mois		Année
Main TR - Spread	54 bps	▼	-1,0 bps	▼	-4,0 bps
Xover TR - Spread	297 bps	▼	-8,2 bps	▼	-13,4 bps
Sub Financials TR -	114 bps	▼	-3,1 bps	▼	-8,5 bps

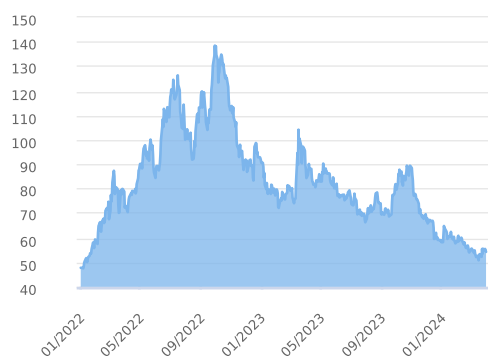
Taux	Niveau		Mois		Année
2 ans Allemand	2,85	▼	-5,3 bps	▲	44,4 bps
5 ans Allemand	2,32	▼	-11,0 bps	▲	37,3 bps
10 ans Allemand	2,30	▼	-11,3 bps	▲	27,4 bps
30 ans Allemand	2,46	▼	-8,4 bps	▲	19,2 bps
10 ans France	2,81	▼	-7,7 bps	▲	24,9 bps
10 ans Italie	3,68	▼	-16,2 bps	▼	-1,9 bps
10 ans US	4,20	▼	-5,0 bps	▲	32,1 bps
30 ans US	4,34	▼	-3,6 bps	▲	31,4 bps

Actions	Niveau		Mois		Année
MSCI Europe NT €	333,06	▲	3,94%	▲	7,63%
S&P 500 \$	5 254,35	▲	3,10%	▲	10,16%
Nikkei ¥	40 168,07	▲	2,56%	▲	20,03%
MSCI EM Net \$	544,98	▲	2,20%	▲	2,09%

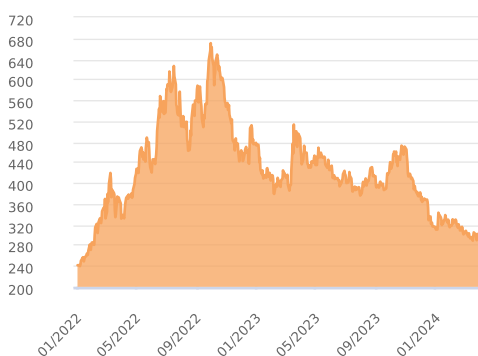
Devises/Autres	Niveau		Mois		Année
Euro / Dollar	1,08	▼	-0,20%	▼	-2,23%
Gold \$	2222,03	▲	8,62%	▲	7,71%
VIX	13,01	▼	-2,91%	▲	4,50%

Historiques de spreads sur 1 an glissant

iTraxx Europe Main 5Y



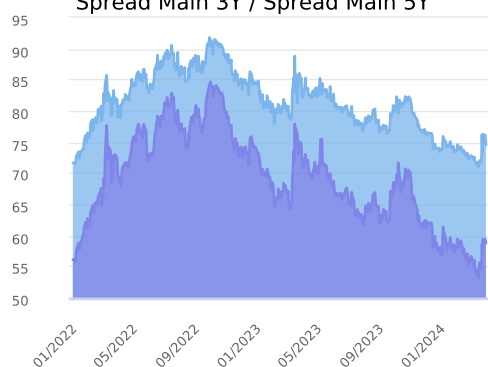
iTraxx Europe Crossover 5Y



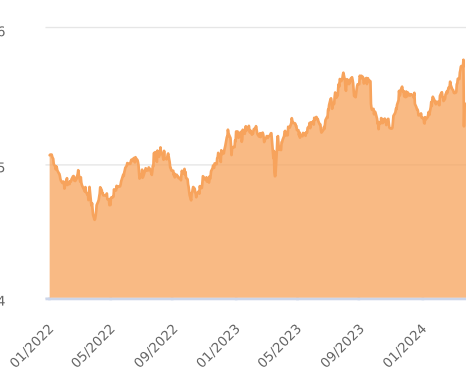
iTraxx Europe Sub Financials 5Y



Spread Main 5Y / Spread Main 7Y
Spread Main 3Y / Spread Main 5Y



Multiple Xover / Main



Prime Sub/Snr

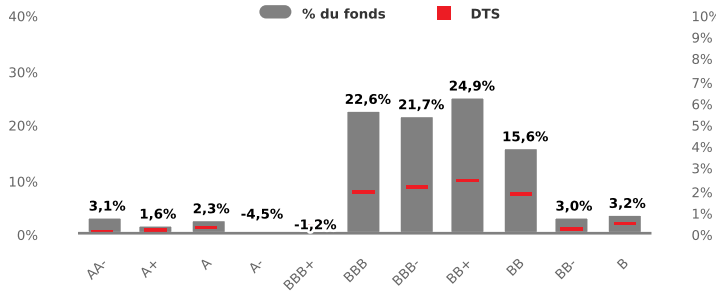


Mouvements au sein du portefeuille

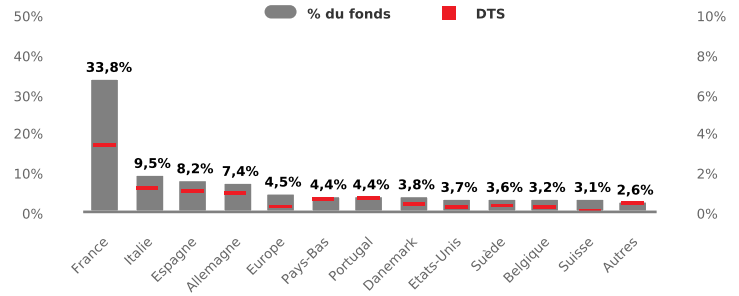
- Arbitrages crédit** : diversification de la poche bancaires par allègement de ING, Banque Postale, SHBASS, vente de Bankinter et achat de Sabadell et BAMIIM LT2, et mise en place d'une position sur les CDS UniCredit Sub (7 ans -3 ans) ; au sein des hybrides corporates, nous cédonns SBBBSS (participation à une offre de rachat), et prenons des profits sur Abertis, TotalEnergies et renforçons Unibail et British Telecom (nouvelle émission); nous allégeons les expositions aux CDS en cédant notre dernière exposition sur le XOVER et en achetant de la protection sur Bayer et Auchan. Nous renforçons Renault en LT2 via RCI.
- Gestion de la sensibilité aux taux** : nous augmentons très légèrement la sensibilité du fonds à 2,06 par la mise en place de positions futures longues 5 ans (Allemagne), short 10 ans (France).

Investissements Entreprise (92,15%)

Répartition par notations (en % et en DTS)



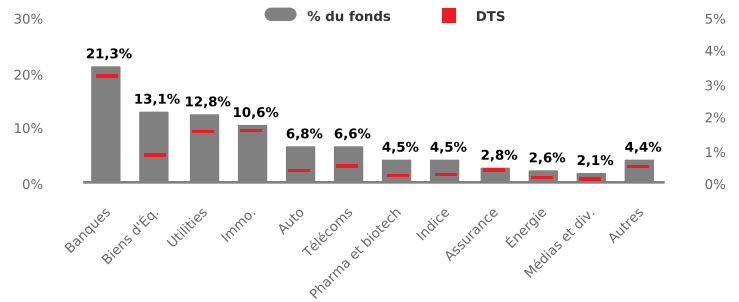
Répartition par pays (en % et en DTS)



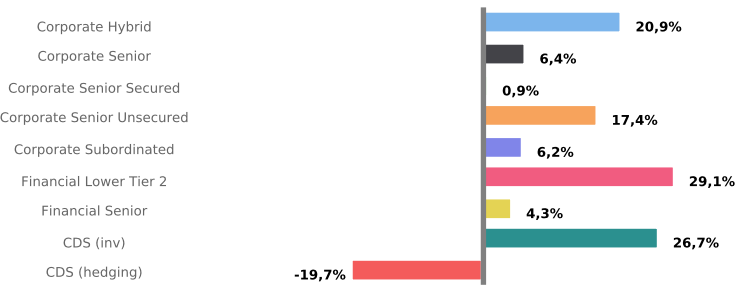
5 Premières Exposition Credit

Entreprise	Secteur	Poids
SUBFIN S40	Financial	4,5%
COMMERZBANK AG	Banking	3,3%
EDP - Energias de Portugal SA	Utilities	3,3%
BELFIUS BANK SA/NV	Banking	3,2%
INTESA SANPAOLO SPA	Banking	3,2%

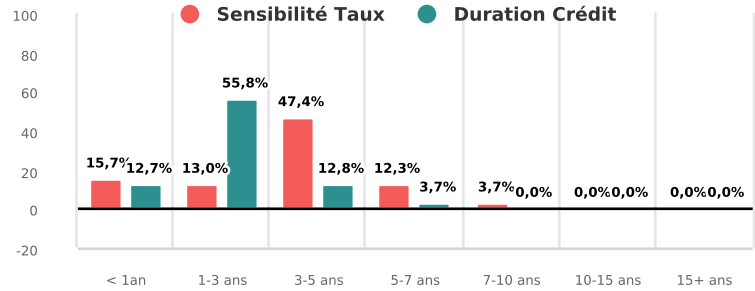
Répartition par secteurs (en % et en DTS)



Répartition par classes de dette



Répartition par sensibilité taux et durée crédit

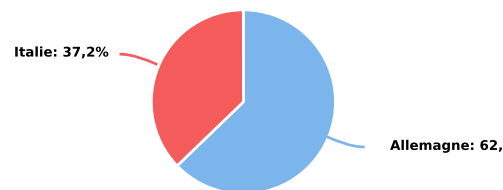


* Expositions indicielles et OPCVM crédit non pris en compte.

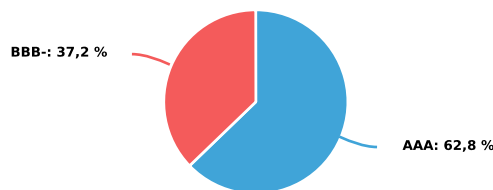
**DTS: Credit Duration Times credit Spread. Le DTS prend en compte 2 facteurs de risque : la durée et le spread. Exemple : si un spread est à 100 bps et la durée est à 4, le DTS vaut 400 bps, soit 4%. Source des données : Fideas Capital (si non précisé). Source des données du benchmark : Bloomberg. Notations : composite (S&P, Moody's, Fitch), source Bloomberg.

Investissements souverains, trésorerie et quasi-souverains (14,09%)

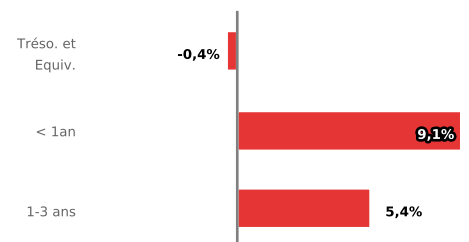
Répartition par pays



Répartition par Rating



Répartition par maturité



*** Futures taux non pris en compte.

Fideas Capital

9, rue du Château RCS Paris : 480 714 096
75010 Paris - France Agrément SGP/AMF: GP-070000046
Tél: + 33 6 74 79 63 56 Mail: dlorre@fideas.fr

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

• **Couverture**

La politique de notation **SmartforClimate** pour les portefeuilles obligataires implique une couverture suffisante du portefeuille pour valider notre notation. Nous nous efforçons à ce que les émetteurs non notés par notre méthodologie, et donc absents de l'univers d'investissement de référence, ne représentent pas plus de 10% en valeur absolue (long + short) de l'actif net, ni en poids net plus de 10% de l'exposition nette « crédit » du fonds.

• **Score SmartforClimate du portefeuille**

Une fois nettoyé des émetteurs non notés, le portefeuille est traité en deux parties : partie « long » et partie « short ». Les positions long et short d'un même émetteur sont compensées pour ne garder que le net. Pour chaque partie, le score SfC est calculé en pondérant de nouveau sur les titres notés. Pour le long, le score SfC est comparé à celui des meilleurs 80% de l'univers. Pour le short, nous cherchons à ne pas prendre de positions vendeuses sur des titres mieux notés que le portefeuille long. Par souci de cohérence, nous recherchons un portefeuille de couverture à forte trace carbone. La notation du portefeuille crédit agrège les deux parties long + short.

	Empreinte Carbone GES (T éq. CO2/\$M)			
	Long	Short	Portefeuille	Univers
Poids des High Climate Impact Sections - HCIS	50,16%	-2,31%	47,85%	45,19%
Intensité pondérée GES pour les émetteurs notés	150	80	160	374

• **Empreinte carbone du portefeuille**

L'empreinte carbone est comptabilisée en tonnes de CO2 équivalents par million de \$ de valeur d'entreprise incluant la trésorerie (EVIC), elle est calculée en sommant le scope 1, le scope 2, le scope 3 amont et le scope 3 aval (Automobile, Energie, Industriel et Matériaux) de chaque entreprise. Le scope 123 ainsi obtenu est calculé sur le portefeuille en moyenne pondérée des expositions.

• **Obligations vertes**

En complément de la politique **SmartforClimate**, notre gestion obligataire cherche à soutenir l'investissement à impact écologique positif et pour cela investit 5% minimum de l'actif net en obligations vertes.

Obligations vertes comme définies par les Green Bond Principles de l'ICMA.

Obligations Vertes	10,60%	Principales utilisations des fonds
Corporate	10,60%	
EDP - Energias de Portugal SA 2028	3,32%	Projets d'énergies renouvelables
Orsted A/S 2028	3,12%	Energies renouvelables
TELEFONICA EUROPE BV 2028	2,52%	Energies renouvelables, efficacité énergétique
IBERDROLA FINANZAS SAU 2028	0,95%	Energies renouvelables, efficacité énergétique
Evonik Industries AG 2026	0,69%	Efficacité énergétique, développement de technologies

Couverture

Poids des émetteurs non notés en valeur absolue sur l'actif net	1,23%
Poids émetteurs non notés sur le poids net d'exposition hors souverain	1,33%

Notation SmartforClimate ESG*

Portefeuille crédit au 2024/03/28	2,00
Meilleurs 80% de l'univers de référence	1,47
Univers*	1,24
Poids portefeuille long net short	90,92%

* Univers d'investissement de référence analysé

Top 5 des notes SfC du portefeuille

Titre	Note SfC	Scope 123	Poids
CDS.ALOFP.SR.5Y.JUN28	4,00	119,05	3,24%
CAJAMA 1 3/4 03/09/28	3,62	3,37	3,06%
FRLBP 5 1/2 03/05/34	3,51	1,94	3,49%
CDS.ITV.SEN500.JUN28	3,31	33,05	2,31%
BPCEGP 5 1/8 01/25/35	3,18	1,94	3,45%

Le scope 123 sur le portefeuille est comparé à l'empreinte carbone du benchmark en s'assurant qu'il est inférieur de 30% minimum à ce dernier. Nous suivons également l'empreinte carbone au sein des portefeuilles long et short afin de connaître leur niveau relatif face à l'univers d'investissement.