

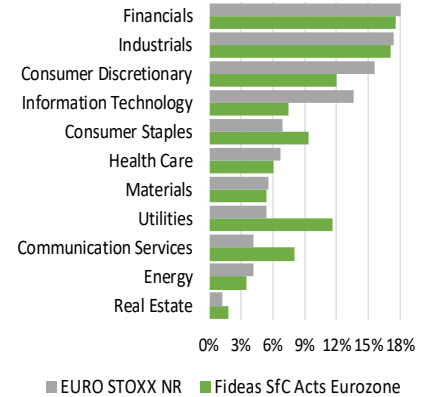
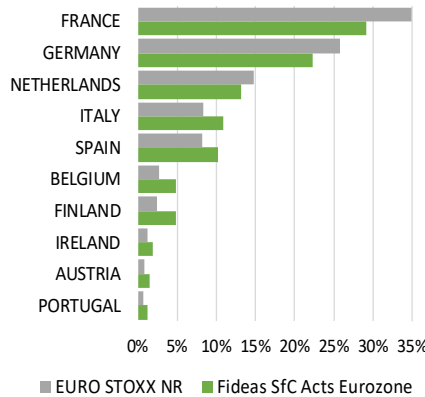
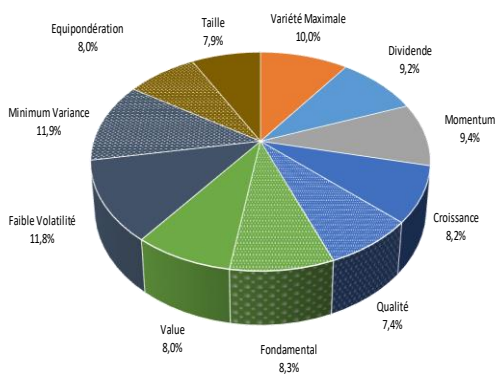
Contributions brutes du 29/02/24 au 28/03/24

	Devise	Exposition au 28/03/24*	Performances	Contributions
Momentum	EUR	9,6%	7,28%	0,68%
Value	EUR	8,1%	6,83%	0,54%
Fondamental	EUR	8,4%	6,18%	0,51%
Taille	EUR	7,9%	5,20%	0,41%
Equipondération	EUR	8,0%	4,74%	0,38%
Dividende	EUR	9,2%	4,62%	0,43%
Faible Volatilité	EUR	11,8%	3,94%	0,47%
Minimum Variance	EUR	11,9%	3,85%	0,46%
Croissance	EUR	8,0%	2,89%	0,24%
Variété Maximale	EUR	9,8%	2,74%	0,27%
Qualité	EUR	7,1%	1,29%	0,10%
Réallocation SmartforClimate*	EUR	21,6%**	-0,22%	-0,22%

*Réallocation ayant comme but la réduction de la trace carbone du fonds. Elle s'ajoute à la gestion initiale afin de prendre en considération la nécessité de la transition écologique. Elle favorise les entreprises les moins émettrices de CO2 présentes dans le portefeuille.

**Correspond au risque actif entre le modèle initial et le modèle SmartforClimate (proportion du portefeuille affectée par la méthodologie SmartforClimate).

Expositions au 28/03/24



Commentaire de Gestion :

- En mars, le fonds Fideas SmartforClimate Actions Eurozone affiche une performance de +4,23%. Dans un marché à nouveau très porteur, cette performance n'est que légèrement inférieure (-28 bps) à celle de son indice de référence, l'Euro Stoxx NR, et supérieure à la catégorie Morningstar des fonds actions Eurozone (+41 bps). La réallocation SmartforClimate a pourtant une contribution négative à la performance ce mois-ci de -22 bps (+14 bps depuis le début de l'année).
- Dans cette hausse et comme le mois précédent, l'écart de performance entre les facteurs, du meilleur au pire performeur, est importants 6,0%. Le fonds profite de ses expositions Momentum +7,3%, Value +6,8% et Fondamental 6,2% et Taille +5,2%. A l'inverse, il souffre de ses expositions Croissance +2,9%, Variété Maximale +2,7% et Qualité +1,3%. Plus globalement, six facteurs sur 11 (51% du fonds) surperforment l'indice.
- En Eurozone, sur le mois, les secteurs des Banques, Distributeurs de produits de consommation et de l'immobilier mènent la danse, avec des performances respectivement de +15,7%, +12,5% et +8,3%. Ces secteurs sont tirés par BBVA +20,2%, Zalando +35,7% et LEG +17,0%. A l'inverse, les secteurs de la Distribution de biens de consommation de base -5,3%, du Transport -1,1% et des Services commerciaux & professionnels -0,8% ferment la marche avec des performances négatives. Ils sont impactés par des valeurs comme Jeronimo Martins -16,9%, Deutsche Post -7,0% et Teleperformance -21,4%.
- Sur un an, le fonds affiche une performance de +11,14%, mais il sous-performe la catégorie (-3,76%) et le benchmark (-5,29%), souffrant d'un environnement factoriel compliqué où seul un facteur surperforme significativement l'indice (Momentum +24,9%), mais aussi de ses sous-pondérations sur les « large caps » inhérentes à un modèle produisant des portefeuilles plus équipondérés que l'indice (+11,2% sur un an pour l'indice Equipondéré hors frais). Il se situe à mi-chemin entre les indices pondérés par les capitalisations et équipondérés. Les petites capitalisations ont été délaissées dans cette hausse, plutôt par un effet ciseaux d'expansion des multiples des « large » et de baisse de ceux des « small », que par des écarts de performance économique. Ceci a un coût en performance relative à l'indice estimé par rapport à l'indice de -3,4%.
- Comme chacun le sait, la période est également particulièrement et conjoncturellement défavorable aux stratégies durables et il est à noter que parmi les fonds Eurozone SFDR 9 (29 fonds), le fonds en part P (frais retail plus élevés) affiche une surperformance sur un an de +1,77% par rapport à la moyenne des fonds.
- En résumé, depuis plusieurs mois, le fonds Fideas SmartforClimate Actions Eurozone a été négativement impacté en relatif par quatre facteurs adverses : une concentration de la performance du marché sur des titres stars qui depuis le choc de 2022 (hausse des taux) démontrent une résilience remarquable par leurs vecteurs de progrès technologiques (ASML) ou de marques uniques (LVMH ou Hermès), les rendant incontestables, avec des poids d'indice considérables ; la violence des rebonds ; la sous-performance des « small caps » (+10,3% vs +17,3% sur un an) ; la sous-performance de l'ESG et de la décarbonation en 2022 et 2023. A long terme, la stratégie actions ne montre pas de source irrorationnelle de contre-performance relativement à la catégorie et à l'indice. Et, pour l'avenir, les principaux facteurs de sous-performance nous paraissent devoir s'estomper, voire se retourner radicalement en faveur du fonds. Pour autant, nous avons finalisé un travail approfondi d'analyse détaillé de chaque facteur, et notamment du facteur Taille afin de pouvoir améliorer le modèle. Ces améliorations seront implémentées dans les semaines qui viennent.

Commentaire de Marché :

- Mars consacre un premier trimestre spectaculaire sur les marchés actions, avec une stabilisation des taux en entretenant les 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 derrière l'Europe avec l'EuroStoxx 50 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 en Eurozone : les "Croissance" sont à la traîne avec tout de même +2,9%, quand celles dites "Value" s'envolent avec +6,8% ; le schéma est similaire outre-Atlantique.

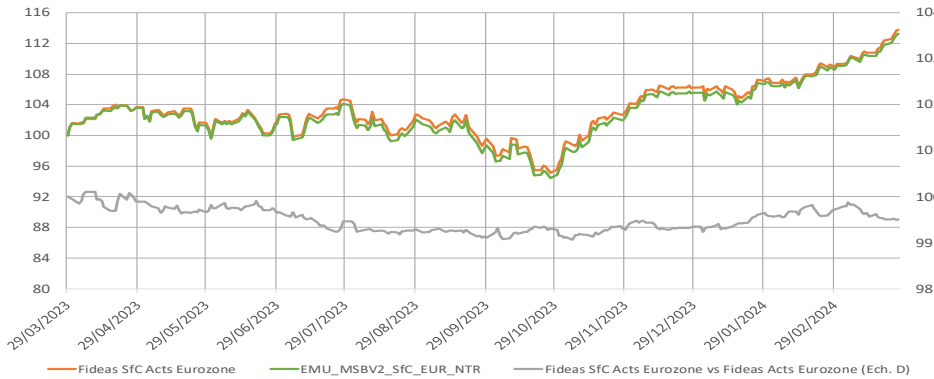
Fideas Capital

9, rue du Château d'Eau
75010 Paris - France
Tél. : +33 6 23 77 36 22 | +33 6 74 79 63 56
Mail: cbaudry@fideas.fr | dlorre@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.

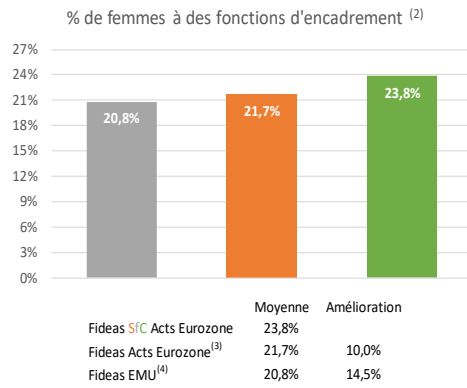
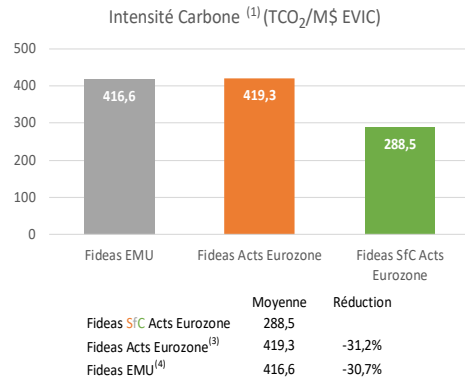
Sources pour les données: Fideas Capital (si non précisé). Source des données du benchmark : Bloomberg

Impact de la réallocation SfC sur 12 mois au 28/03/24

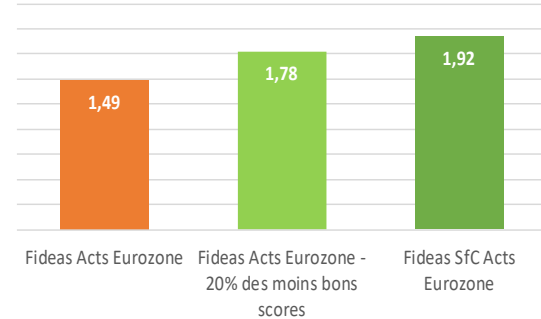


Surperformance : -0,50%
Tracking Error : 0,90%

Objectifs & Score SfC ISR au dernier rebalancement (15/12/23)

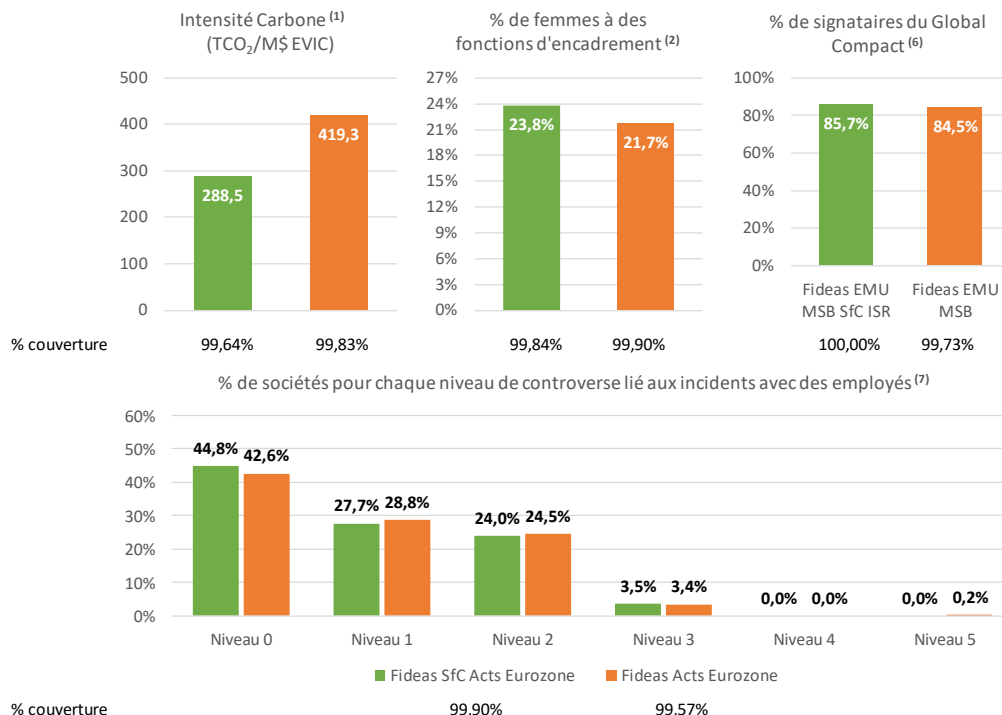


Score Fideas Smart for Climate ISR⁽⁵⁾



⁽¹⁾ Intensité Carbone: Scopes 1, 2, 3 amont et aval (Automobile, Energie, Industriel et Matériaux) en TCO₂ équivalent divisés par valeur d'entreprise incluant la trésorerie de l'entreprise (\$) – Données Trucost, Transition Pathway Initiative (TPI) & FactSet
⁽²⁾ Le pourcentage de femmes à des fonctions d'encadrement (comité/conseil d'administration, de gestion ou équivalent) – Données Bloomberg
⁽³⁾ Fideas Acts Eurozone : Stratégie financière sans la méthodologie SmartforClimate – Données FactSet - Calcul Fideas Capital
⁽⁴⁾ Fideas EMU: Reconstruction de l'indice par capitalisation – Données FactSet - Calcul Fideas Capital
⁽⁵⁾ Score SmartforClimate ISR: Score fondé sur les émissions de GES, du pourcentage de femmes dans l'encadrement, complétée de la prise en compte d'autres critères ESG – Données Bloomberg, CDP, SBTi, TPI, Trucost & Sustainalytics

Mesures d'impact au dernier rebalancement (15/12/23)



⁽⁶⁾ Les signataires du Pacte Mondial des Nations Unies (droits de l'homme, normes internationales du travail, l'environnement et la lutte contre la corruption). Cette donnée est binaire (1 pour Oui et 0 pour Non) – Données Sustainalytics
⁽⁷⁾ Les niveaux de controverse (0 aucune preuve de controverse à 5 niveau sévère) liés aux incidents avec des employés (relations de travail, santé et sécurité au travail et les droits humains) – Données Sustainalytics