



## FOCUS FONDS – CREDITMAX EURO SmartforClimate

### EQUIPE DE GESTION

Créée en 2005, FIDEAS Capital est une société de gestion indépendante basée à Paris qui associe l'innovation quantitative et l'expérience fondamentale pour développer et améliorer ses processus de gestion. L'équipe de gestion de FIDEAS Capital cumule les savoir-faire techniques et fondamentaux nécessaires à une gestion taux / crédit flexible et décarbonée, ainsi que le recul apporté par les leçons tirées des crises des 30 dernières années.

FIDEAS Capital a développé, dès 2018, la méthode « Smart for Climate », de notation Climat et ESG de la qualité des efforts de transition des émetteurs. La note d'appuie sur plusieurs sources de données : Trucost (*filiale de S&P*), Sustainalytics, le CDP et d'autres acteurs, selon leurs spécificités. Signataire des PRI (Principes pour l'investissement Responsable) depuis 2019, la société de gestion dispose d'une équipe d'ingénieurs spécialisés et applique cette méthode sur l'ensemble de ses fonds afin de favoriser les sociétés qui réduisent leurs émissions de CO<sub>2</sub> et d'éviter les risques liés à l'adaptation énergétique.

### PROCESS D'INVESTISSEMENT ET DIFFERENCIATION

L'univers d'investissement « 5B » (*composé des obligations de notation comprise entre BBB+ et BB- chez S&P ou équivalent*) est homogène, composé essentiellement de grandes entreprises le plus souvent cotées en bourse, ce qui conduit à une bonne qualité d'informations financières et à la possibilité de réaliser des augmentations de capital plus rapidement en cas de difficultés financières. En Europe, il y a une vraie frontière avec les émetteurs B, dont la proportion d'entreprises non cotées et sous LBO est élevée. Au sein d'un univers riche d'entreprises et d'instruments, les gérants savent en nuancer les valeurs absolues et relatives tout en intégrant les considérations de liquidité.

Les moteurs de performance taux et crédit offrent des opportunités non synchronisées. Identifier les moments opportuns pour chacun des deux, et s'y exposer dynamiquement, suppose de savoir utiliser des instruments dérivés (taux et crédit), qui offrent une souplesse enviable grâce à leur forte liquidité. Ce sont les meilleurs moyens d'avoir la réactivité qu'une gestion flexible requiert. Le fonds aura donc principalement recours aux :

- **Credit Default Swaps (CDS)** qui sont des instruments suivis et régulés « haut de gamme ». Leur utilisation est multiple, ils permettent de s'exposer à un émetteur sans prendre le risque de taux, mais aussi, en comparant le spread à celui d'une obligation du même émetteur, de saisir des opportunités de valeur relative. Les indices iTraxx sont particulièrement liquides et permettent de s'exposer ou de se protéger efficacement. Sur la durée, l'utilisation des CDS permet de traverser un environnement macroéconomique défavorable, sans avoir à se défaire d'un actif d'une entreprise saine ; ils permettent aussi de saisir des opportunités en s'affranchissant des limites, de plus en plus fréquentes, sur l'obligataire, de la liquidité.
- **Futures** sur taux qui permettent quant à eux de piloter la sensibilité aux taux des expositions obligataires.

Gérer un fonds flexible, quand l'obligation, surtout en période de stress, n'offre pas de garantie de liquidité, justifie des techniques de gestion combinant titres à forte rémunération, instruments liquides et dérivés.

### POURQUOI INVESTIR DANS CREDITMAX EURO SMARTFORCLIMATE

**LE RENDEMENT** : Depuis 2022, les bouleversements géopolitiques et économiques ont provoqué un séisme obligataire. Dès lors, cette classe d'actifs présente désormais des opportunités long terme que la décennie passée ne pouvait offrir. Non seulement en absolu, mais aussi avec des taux réels ré-inflatés et des perspectives de retour sur investissement se comparant favorablement aux autres classes d'actifs.

**LA PROTECTION PAR LA DURABILITÉ** : Une gestion obligataire par définition moyen-long terme ne peut s'exonérer ni d'une analyse professionnelle des risques de solvabilité liés à la transition énergétique, ni de ses responsabilités sociétales. A l'instar de tous les fonds de Fideas Capital, la gestion du risque climatique est dans l'ADN du fonds. Classé article 9-3 au sens de la réglementation SFDR, CreditMax Euro SmartforClimate s'appuie sur une méthodologie propriétaire, rigoureuse, de traçabilité des stratégies de décarbonation des entreprises dans lequel il investit. FIDEAS Capital a par ailleurs la conviction que la généralisation de cette dynamique dont CreditMax Euro SmartforClimate est un des précurseurs, sera un des moteurs de performance de demain.

En effet, une entreprise hors des clous en matière de transition énergétique aura de plus en plus de mal à se refinancer à des taux intéressants, voire à se refinancer tout court. La prise en compte de ces critères extra-financiers représente donc une réduction du risque de portefeuille.

L'EFFET DE LA COURBE DES RENDEMENTS CRÉDIT : Parmi les fonds obligataires, deux catégories existent : les fonds datés et les fonds ouverts. Un fonds ouvert comme CreditMax Euro SmartforClimate offre une performance un peu moins prévisible sur un horizon donné, mais un potentiel bien supérieur dans le temps. C'est ce que montre le « Potentiel de Performance Renouvelée » - un indicateur permettant de mesurer le potentiel de performance complet d'un actif crédit à horizon d'un an - en intégrant la diminution de sa prime crédit avec le temps et donc sa valorisation future. Un investisseur dans un fonds daté est bien sûr à même d'en sortir bien avant l'échéance et de réinvestir dans un autre fonds daté pour obtenir un résultat équivalent, ce qui suppose, pour que ces opérations soient positives dans le temps, des expertises d'allocation crédit. Et ce même investisseur peut être conduit à rester dans un fonds daté alors que des opportunités plus attractives apparaissent dans le marché.

## PERFORMANCES ET COMPORTEMENT

### Classement de la performance au 31/12/2023 – FR0010962167

	2019	2020	2021	2022	2023	YTD*
Fonds	8.82%	-0.90%	1.63%	-10.61%	7.47%	0.06%

### Classement de la performance au 31/12/2023

6 mois	23 / 401	1	■ ■ ■ ■ ■
YTD	79 / 385	1	■ ■ ■ ■ ■
1 an	79 / 385	1	■ ■ ■ ■ ■
3 ans	96 / 346	2	■ ■ ■ ■ ■
5 ans	44 / 285	1	■ ■ ■ ■ ■
8 ans	25 / 234	1	■ ■ ■ ■ ■
10 ans	31 / 208	1	■ ■ ■ ■ ■

*Il est rappelé que les performances passées ne présagent pas des performances futures.*

*\*Performance 2024 au 19 janvier 2024. Achevé de rédiger le 23/01/2023.*

*Sources : Quantalys-Fideas Capital*

**Timothée LEVESQUE**

**Chargé des investissements**

**[Timothee.levesque@lafinancieredorion.fr](mailto:Timothee.levesque@lafinancieredorion.fr)**