

Fides Capital

Rapport du Fonds Fides Fin décembre 2024

« Les intérêts composés sont la huitième merveille du monde. Celui qui le comprend s'enrichit; celui qui ne le comprend pas, le paie. »
Albert Einstein

« Le succès en investissement prend du temps, de la discipline et de la patience. Peu importe les efforts et le niveau de talent, il faut accepter le fait que certaines choses prennent tout simplement du temps. »
Warren Buffett

Présentation

Le fonds Fides est un fonds d'investissement patrimonial, indépendant et doté d'une stratégie dynamique mais flexible.

Il s'adresse donc à toute personne désireuse de faire fructifier son patrimoine financier à long terme sans pour autant déléguer cette responsabilité à une banque.

Notre philosophie d'investissement est issue des enseignements de l'un des plus grands investisseurs de tous les temps : Warren Buffett, surnommé l'Oracle d'Omaha.

Elle repose sur trois valeurs cardinales : l'humilité, la discipline et la patience.

Des critères d'investissements rigoureux

- L'investissement exclusif au sein d'entreprises américaines et européennes
- La recherche constante d'entreprises leaders, à la tête d'un bilan sain, d'un endettement faible, d'une importante capacité d'innovation et disposant de fortes barrières à l'entrée

Une vision traditionnelle de l'investissement

- Une analyse financière attachée exclusivement à la qualité de l'entreprise, indépendamment des soubresauts des marchés financiers
- Une approche de long terme fondée sur la création de valeur patrimoniale

Des objectifs et des ambitions clairs

- L'objectif d'un rendement annuel moyen net d'au moins 5% mais aussi celui de créer plus de valeur que les meilleurs établissements bancaires
- L'ambition de doubler le capital chaque décennie mais aussi celle de créer plus de valeur que Warren Buffett

L'alignement des intérêts au coeur de notre démarche

- L'absence de frais cachés en ne prenant que des participations directes dans des entreprises
- La part fixe des frais réduite au strict minimum et la majeure partie en lien avec la performance générée
- La forte implication de l'équipe Fides Capital dont une part substantielle du patrimoine est investie dans le fonds

Environnement de marché

Dans leur ensemble, les marchés financiers ont marqué une pause au cours du quatrième trimestre 2024, à l'image du MSCI World ayant connu une très légère baisse de **0,40%**. Cela n'a néanmoins pas empêché Fides d'avancer puisqu'il a connu une progression de **4,28%** sur la même période.

Ces trois derniers mois de l'année ont vu s'accroître la divergence entre les Etats-Unis et le reste du monde, réalité économique désormais nommée « exceptionnalisme américain » par les médias financiers et phénomène amplifié par la réélection de Donald Trump pour un second mandat. En effet, cette dernière laisse entrevoir un nouveau cycle d'expansion économique Outre-Atlantique en raison de politiques fiscale et réglementaire plus favorables au monde des affaires.

Sur le plan monétaire, les différentes banques centrales à travers le monde ont poursuivi leurs cycles d'assouplissement. L'inflation continue de décélérer un peu partout, exception faite des Etats-Unis où les interrogations restent encore vivaces à ce sujet. D'autant que les politiques économiques de l'administration Trump pourraient raviver certaines tensions inflationnistes. Dans ce cadre-ci, les taux longs ont fortement remonté aux Etats-Unis, alimentant une correction des places boursières américaines en décembre.

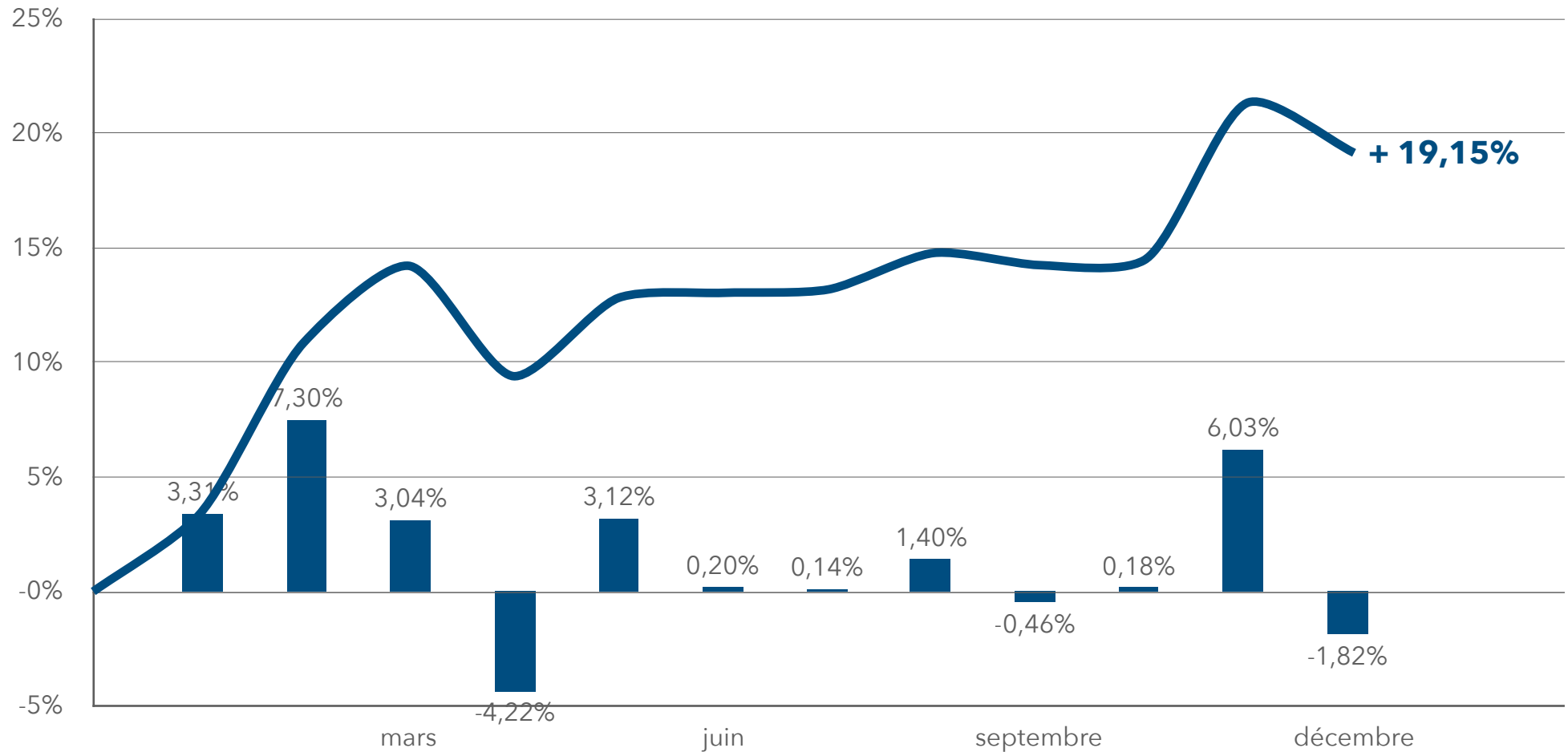
Concernant les perspectives des marchés financiers ces prochains mois, nous continuons de privilégier un scénario positif.

Les marchés d'actions recèlent encore à notre sens un certain potentiel haussier. D'abord, aux Etats-Unis, la résilience de la croissance économique devrait permettre d'entrevoir des résultats d'entreprises toujours solides. Ensuite, en Europe, la décote historique devrait permettre un progressif retour à la moyenne. Il faudra néanmoins pour cela qu'un évènement particulier comme un cessez-le-feu en Ukraine serve de catalyseur pour entamer ce mouvement de rattrapage.

Cependant, bien que nous conservions un biais positif sur l'évolution à venir des marchés financiers, nous pensons chez Fides que cela continuera de s'accompagner d'une certaine volatilité. Il faudra nous réhabituer aux communications intempestives du président Trump sur les réseaux sociaux. Il faudra aussi analyser avec minutie l'impact des premières décisions prises par son administration ces prochains jours.

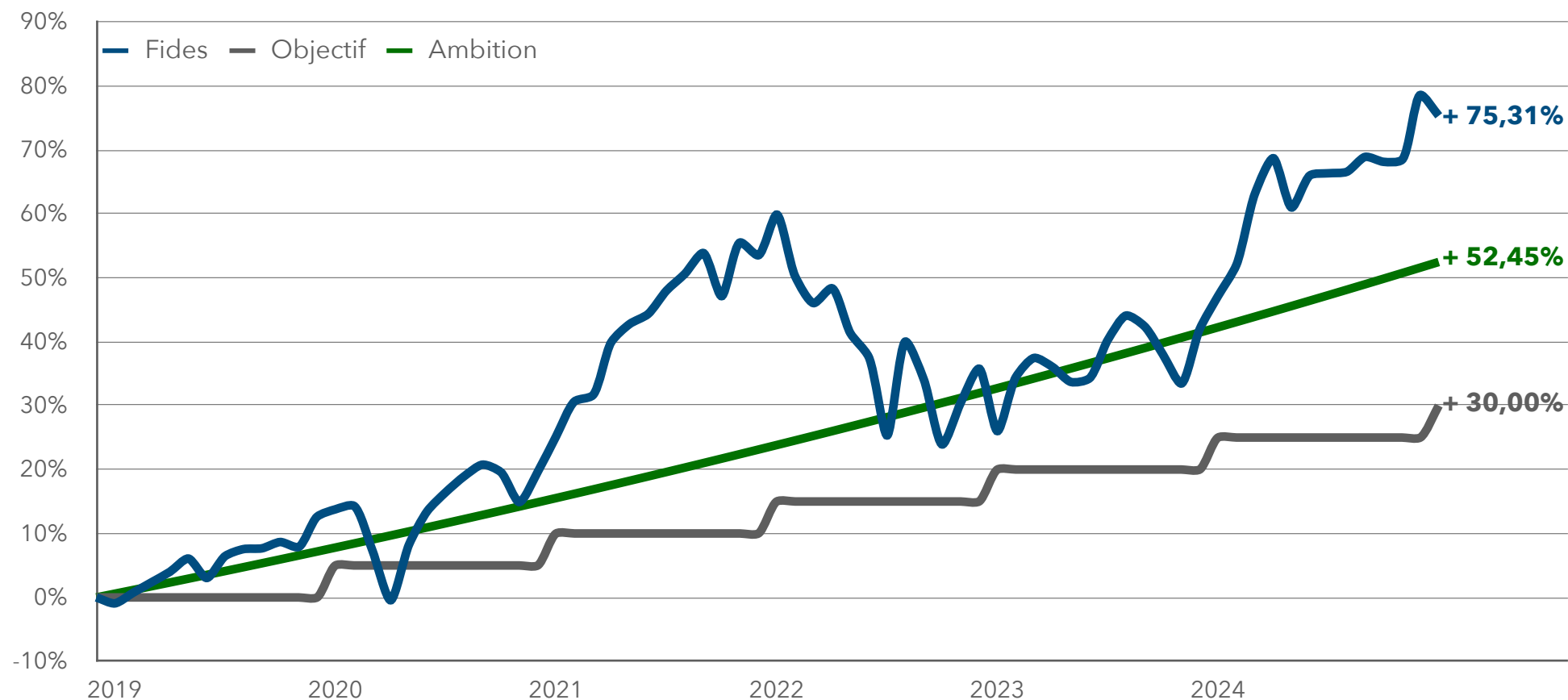
Comme nous l'avons toujours fait jusqu'ici, nous devons faire preuve de discipline, de réactivité et de bon sens ces prochains mois afin de pouvoir continuer à créer de la valeur patrimoniale pour nos investisseurs.

Performance 2024



Nous clôturons l'année avec une croissance patrimoniale conséquente de **+19,15%**. Notre gestion flexible et de conviction nous permet une fois de plus de pleinement remplir notre objectif d'une croissance annuelle patrimoniale de 5% et notre ambition d'une croissance annuelle patrimoniale de 10%. Par ailleurs nous disposons d'une avance conséquente vis-à-vis de nos indices de références que sont le Dow Jones (**+12,88%**) ou l'Eurostoxx 50 (**+8,28%**) et encore plus conséquente à l'égard du CAC40 français (**-2,15%**) et du SMI suisse (**+4,16%**), deux indices qu'affectionnent plus particulièrement nos investisseurs.

Performance cumulée depuis le lancement



Suite à un quatrième trimestre positif Fides affiche désormais une croissance patrimoniale à long terme de **+75,31%**. 2024 s'inscrit par ailleurs comme une année particulièrement faste. En effet, de nombreuses étapes ont été franchies : nous avons reconquis notre ancien plus haut historique (marqué avant le déclenchement de la guerre en Ukraine) ainsi que conquis pour la première fois les seuils des 60% puis 70% de croissance patrimoniale depuis la création du fonds Fides.

Analyse de la performance de Fides

Dans une recherche permanente d'exigence élevée nous souhaitons nous comparer aux meilleurs afin d'évaluer la qualité du fonds patrimonial Fides.

Nous avons sélectionné le fonds UBS SAP Dynamic (ISIN : LU1599188403). Cette référence bancaire dispose d'une stratégie d'investissement similaire, à savoir dynamique mais flexible. Il est le reflet du savoir-faire en terme de gestion d'actifs d'UBS qui est le leader mondial de la gestion de fortune (en terme d'actifs sous gestion) et qui a été primée, à de très nombreuses reprises, meilleure banque de gestion de fortune au monde par Euromoney.

Lors de ce quatrième trimestre notre avance à l'égard de cette référence bancaire de grande qualité a fortement augmenté. Nous avons clôturé cette année 2024 avec une performance supérieure de **6,10%**.

A long terme, cette référence bancaire de premier plan affiche désormais une performance positive de **+15,29%**. Elle dépasse quelque peu ses points hauts marqués en début d'année 2020 avant la crise Covid mais elle n'a toujours pas retrouvé ses points hauts marqués avant la guerre en Ukraine. A l'inverse, le fonds Fides, avec une performance de long terme de **+75,31%** se situe désormais bien au-delà de ses points hauts historiques marqués avant ces deux grandes crises.

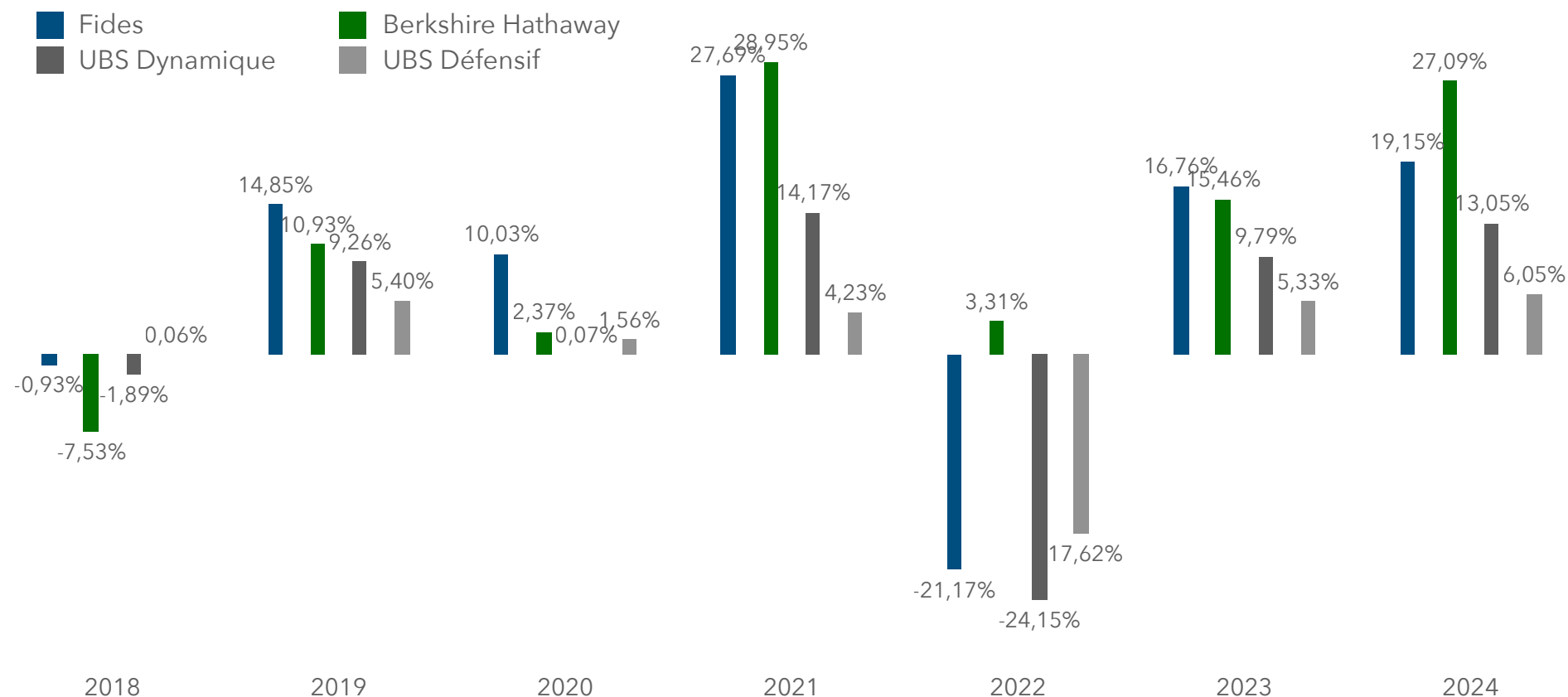
Ceci démontre une fois de plus la pertinence de notre philosophie d'investissement traditionnelle et indépendante ainsi que la qualité de nos décisions d'investissement.

Dans ce contexte de long terme extrêmement compliqué depuis six ans, même la stratégie défensive d'UBS s'affiche seulement en très modeste hausse de **2,72%**.

Considérant Warren Buffett comme le plus grand investisseur de tous les temps et partageant pleinement sa philosophie d'investissement, nous estimons qu'il est nécessaire afin d'éventuellement toucher du doigt un jour l'excellence, de comparer la performance du fonds Fides à celle de sa holding cotée, Berkshire Hathaway.

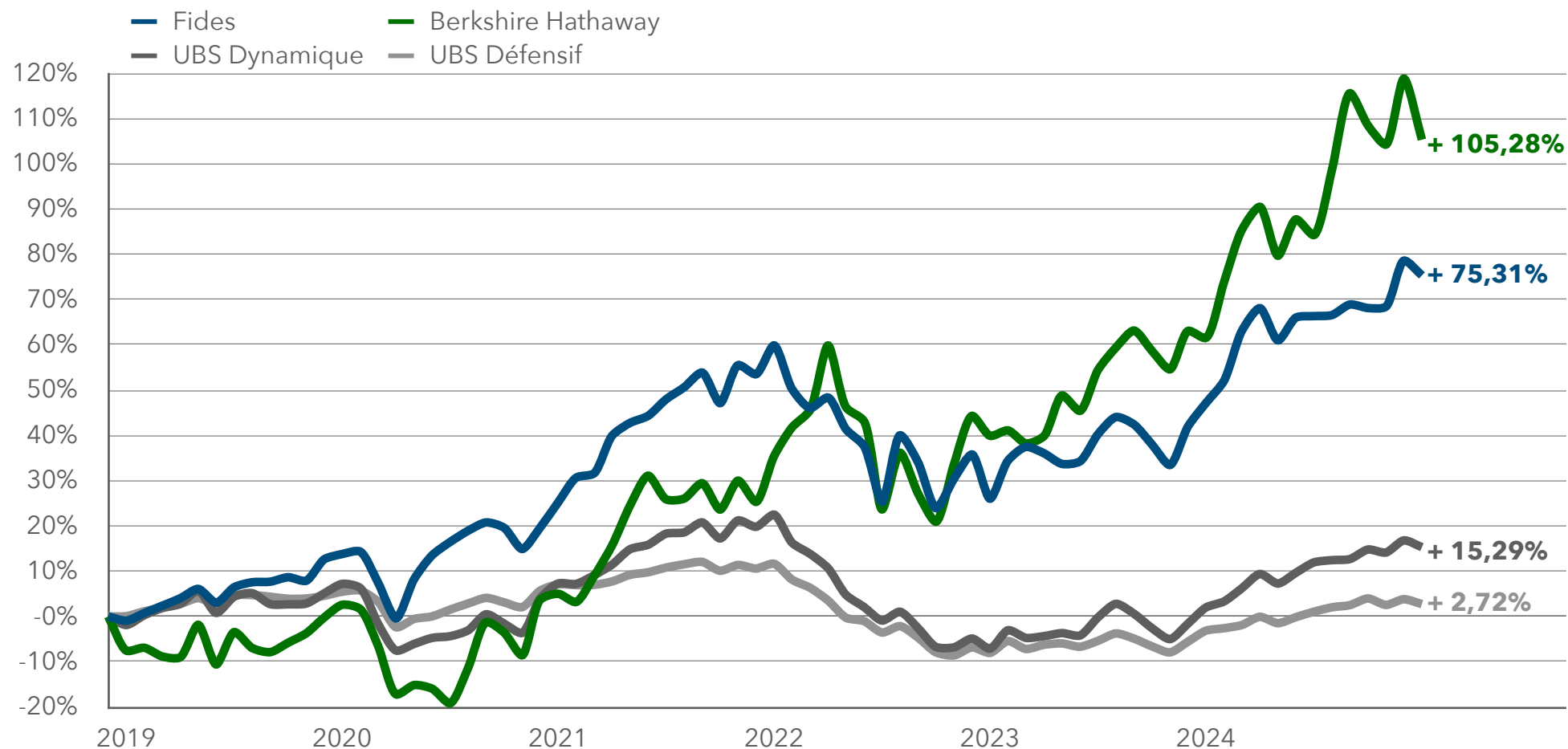
Alors que le fonds Fides avait toujours fait la course en tête jusque-là, l'année 2022 a rompu avec cette tendance. En effet, cet événement marque depuis lors une forte divergence de performance entre les Etats-Unis et le reste du monde. Toujours en retrait en raison de notre allocation importante en Europe (contrairement à lui), nous nous efforçons toujours de combler notre retard sur l'Oracle d'Omaha.

Performances annuelles comparées



Fides conclut l'année 2024 une avance de **6,10%** sur son prestigieux équivalent bancaire. Nous avons ainsi rempli notre objectif de dépasser les meilleurs établissements bancaires et notre ambition de les surpasser de 5% sur l'année civile. A l'inverse nous avons encore été distancés par Berkshire Hathaway. Son portefeuille d'investissement exclusivement américain lui permet de profiter pleinement de l'exceptionnalisme américain sur le plan économique.

Performances cumulées comparées



Conformément à notre ambition première, le fonds Fides délivre une performance à long terme largement supérieure à celle de ses prestigieuses références bancaires. Nous disposons désormais d'une avance conséquente de **60,02%** sur notre équivalent bancaire, écart record encore accentué cette année.

Synthèse des objectifs et ambitions

Objectifs

En terme absolu : générer une performance annuelle nette moyenne d'au moins 5%.

Malgré le nombre conséquent de crises traversées depuis son lancement il y a six ans, le fonds Fides dispose d'une performance cumulée solide de **75,31%**, bien au-delà de notre objectif de rendement.

Nous remplissons à ce stade ce premier objectif.

En terme relatif : obtenir une performance supérieure à celle des meilleurs établissements bancaires.

Avec une performance largement supérieure à sa référence bancaire, le fonds Fides continue de toujours plus accentuer son avance et dispose désormais d'un écart de performance considérable, à savoir **60,02%** en seulement six années.

Nous remplissons à ce stade ce second objectif.

Ambitions

En terme absolu : doubler le capital chaque décennie.

Grâce à un positionnement judicieux tout au long de l'année, Fides prend toujours plus d'avance sur la courbe qui représente cette ambition.

Nous répondons à ce stade à cette première ambition.

En terme relatif : obtenir une performance supérieure à celle de Berkshire Hathaway.

Malgré une performance très consistante cette année, la performance du fonds Fides reste toujours inférieure à celle délivrée par Warren Buffett.

Nous ne répondons pas à ce stade à cette seconde ambition.

En 2025 les enjeux géopolitiques et macroéconomiques globaux ne manqueront pas d'être nombreux et difficiles à appréhender.

Néanmoins, nous tenterons des les affronter avec calme et bon sens, toujours animés par la même ambition de générer une croissance patrimoniale annuelle à deux chiffres.

En 2024 nous avons reconquis nos anciens sommets datant d'avant le déclenchement de la guerre en Ukraine (59%) puis franchi pour la première fois de notre histoire les paliers de 60% puis de 70%. Comme en 2023, nous avons bénéficié très fortement de nos participations au sein d'entreprises américaines du secteur de la technologie portées par l'intelligence artificielle mais aussi d'entreprises européennes du secteur de la défense et de l'armement.

En 2025, nous tenterons de franchir de nouveaux sommets au delà de 80%, 90% et peut-être même 100%.

Quoi qu'il en soit, nous continuerons de façon immuable l'ascension de notre Everest. Pour rappel, lors du lancement de Fides, nous nous étions fixé un doublement de notre patrimoine en une décennie et ceci en limitant très fortement la prise de risque financière.

Au cours de ces six premières années d'existence, nous avons dû affronter de nombreux chocs exogènes. Pour ne citer que les principaux : un isolationnisme commercial américain sous l'administration Trump pas vu depuis les années 1920, une pandémie mondiale jamais traversée ainsi dans l'histoire humaine, le retour d'un conflit armé sur le sol européen pas vu depuis 1945 et enfin la plus grande crise financière depuis les années 1930.

Malgré cela et même si nous n'avons pas toujours agi à la perfection, nous avons été en mesure de générer une création de valeur patrimoniale conséquente pour l'ensemble de la communauté des investisseurs Fides.

A l'avenir, nous continuerons, comme par le passé, d'être à vos côtés. Nous resterons animés par la confiance que vous nous accordez toujours plus, jour après jour. Et ceci, en ne dérogeant jamais aux principes fondateurs de Fides : développer à long terme et de concert votre patrimoine en parallèle du nôtre, dans le cadre d'un pur alignement d'intérêt et au sein d'une gestion de portefeuille humaine, accessible et visant à investir dans l'économie réelle.

Nous ne répèterons jamais assez les mots du Maître en la matière. Le succès passe par la discipline et la patience. Nous avons la discipline, vous devez avoir la patience. C'est ainsi que nous connaissons ensemble le succès, et gravirons ensemble notre Everest financier.

Contact

Pour toute question relative à notre société ou à notre fonds d'investissement, nous vous invitons à nous contacter directement.

Fides Capital SA

Rue du Conseil-Général, 12
1205 Genève
Suisse

Téléphone : + 41 (0)22 702 09 49
E-mail : info@fides-capital.com
Site internet : www.fides-capital.com



Avertissement

Ce document vous est adressé à titre d'information uniquement et ne constitue ni ne contient aucune indication ou offre d'achat ou de cession de quelque valeur mobilière ou instrument financier que ce soit. Certains services et produits sont susceptibles de faire l'objet de restrictions juridiques et ne peuvent par conséquent pas être offerts à la vente à tous les investisseurs. Ce document a été établi à partir de sources que nous estimons dignes de foi mais n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient, à l'exception des informations en rapport avec Fides Capital. L'ensemble des performances sont montrées nettes de l'ensemble des frais et valorisées dans leur monnaie de cotation principale. Les performances passées ne présagent jamais des performances futures.

