

**Diversifiés**

FR0000937435

Valeur liquidative 413,36 € Actif sous gestion 112,45 M€

**Équipe d'investissement**Marie
MARCOClement
DEFOY**Stratégie d'investissement**

L'OPCVM est géré de manière discrétionnaire avec une politique active de placement en actions (françaises ou internationales), en obligations (de tous secteurs : public et privé) ou en instruments monétaires (quasi liquidités).

Il ne s'assigne aucune pondération d'ordre sectoriel ou géographique a priori. L'OPCVM vise à atteindre une performance nette de frais de gestion supérieure et une volatilité inférieure à celles de son indicateur de référence composite (50% STOXX EUROPE 600 + 10% S&Ps 500 + 40% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5Y), sur un horizon de 5 ans.

L'OPCVM prend en compte des exclusions et des objectifs ESG au sens de l'article 8 du règlement SFDR.

Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	2,53	3,44	7,00	19,76	20,24
Indice	2,40	5,11	11,27	30,24	29,21

Performances annuelles (%)

	2025	2024	2023	2022	2021
Fonds	11,20	2,14	6,98	-6,13	11,25
Indice	11,42	5,68	10,67	-9,93	11,25

Performance historique**Indicateurs de risque**

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité Fonds (%)	7,28	6,50	6,77
Volatilité Indice (%)	7,20	6,89	7,51

Commentaire de gestion

Malgré un environnement géopolitique toujours tendu autour de l'Iran, les marchés actions ont poursuivi leur progression en mai, portés par la solidité des publications des grandes valeurs technologiques. Sur le mois le Stoxx Europe 600 NTR (dividendes réinvestis) gagne 3,22% et le S&P 500 NTR gagne 5,75%. Le taux à 10 ans américain est passé de 4,37% à 4,44% et le 10 ans allemand de 3,04% à 2,94%.

Aux États-Unis, les statistiques publiées en mai ont confirmé la résilience de l'économie malgré un environnement moins favorable. Le marché du travail demeure solide avec des créations d'emplois supérieures aux attentes et un taux de chômage stable. En revanche, la consommation montre des premiers signes de ralentissement sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie et du regain d'inflation. L'indice d'inflation PCE a accéléré à 3,8 % sur un an, tandis que les anticipations d'inflation des ménages ont continué de progresser. Dans ce contexte, la Réserve fédérale (banque centrale américaine) a adopté un ton plus restrictif. Les minutes (notes) du comité FOMC ainsi que l'arrivée de Kevin Warsh à la présidence de la Fed ont renforcé l'idée que les taux pourraient rester élevés plus longtemps que prévu.

En Europe, le choc énergétique continue de peser simultanément sur la croissance et sur l'inflation. L'activité reste faible, avec une croissance du PIB limitée à 0,1 % au premier trimestre (en rythme trimestriel) et des enquêtes d'activité toujours dégradées. Dans le même temps, les tensions inflationnistes se renforcent à nouveau sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie, conduisant plusieurs responsables de la BCE à préparer les marchés à un nouveau relèvement des taux dans les prochains mois. Au Royaume-Uni, la situation apparaît plus contrastée. L'inflation a ralenti plus fortement qu'attendu, offrant davantage de flexibilité à la Banque d'Angleterre, mais les indicateurs d'activité se sont nettement détériorés, notamment dans les services.

En Chine, les données publiées au cours du mois confirment une croissance encore dépendante de la demande extérieure. Les exportations et les secteurs liés aux nouvelles technologies continuent de soutenir l'activité, tandis que la demande intérieure reste fragile. La rencontre entre Donald Trump et Xi Jinping a toutefois permis d'apaiser temporairement les tensions commerciales.

Malgré la poursuite du conflit iranien, le Brent a nettement reflué au cours du mois pour revenir autour de 92 dollars le baril en fin de période, après les fortes tensions observées au début du mois. L'or continue sa correction pour atteindre 4500\$ l'once en fin du mois, impacté par la hausse des taux courts US.

En mai, sur la partie actions européennes, nous avons pris des bénéfices sur Mersen, compte tenu d'une très forte performance depuis le début de l'année, ce qui permet aussi de réduire le risque de liquidité lié à la position agrégée des fonds. Nous avons renforcé Compagnie des Alpes après sa baisse, la dernière publication ayant été satisfaisante, avec une valorisation en ligne avec la moyenne historique et un rendement attractif (4,4%). Nous avons également pris des bénéfices sur Banco Santander, la progression des BPA étant déjà intégrée dans les cours et le ratio Prix /Actif Net étant supérieur à la moyenne historique. Enfin, Aumovio a été vendu, ces titres issus d'un détachement de Continental représentant une part infime des portefeuilles.

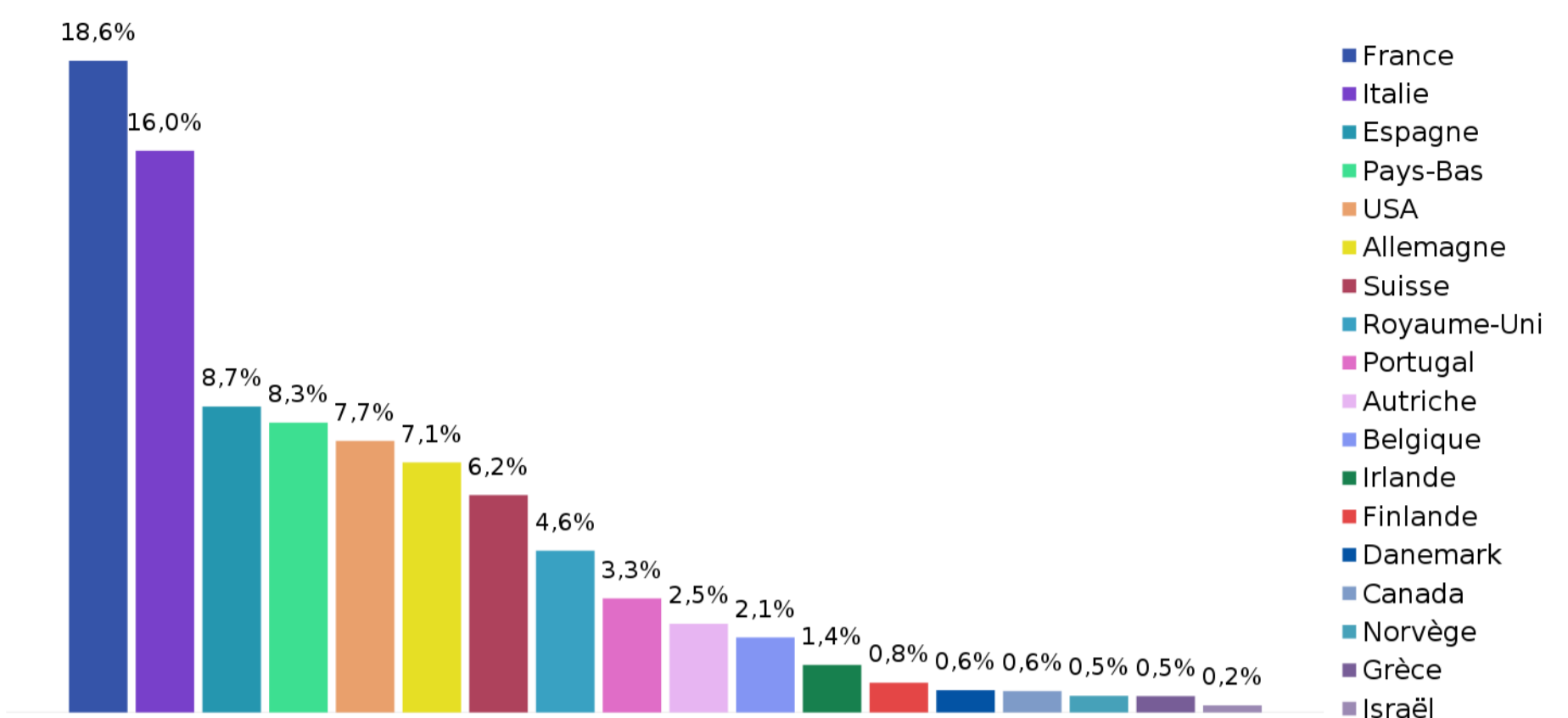
Sur la partie actions américaines, nous avons initié Bunge, acteur majeur du négoce agricole et de la transformation, positionné au cœur de la chaîne alimentaire et énergétique mondiale. La guerre en Iran entraîne déjà des complications logistiques et une hausse des prix de l'énergie et des engrais ; nous anticipons qu'elle puisse aussi soutenir, dans un second temps, les prix des matières premières agricoles. Nous avons également allégé Albemarle afin de sécuriser les gains.

Sur la partie taux, nous avons renforcé l'obligation autrichienne RAGB 2031 afin de réduire l'écart de sensibilité entre le fonds et le benchmark tout en conservant une sensibilité inférieure, et de corriger une sous-pondération sur l'Autriche, dont les fondamentaux restent solides.

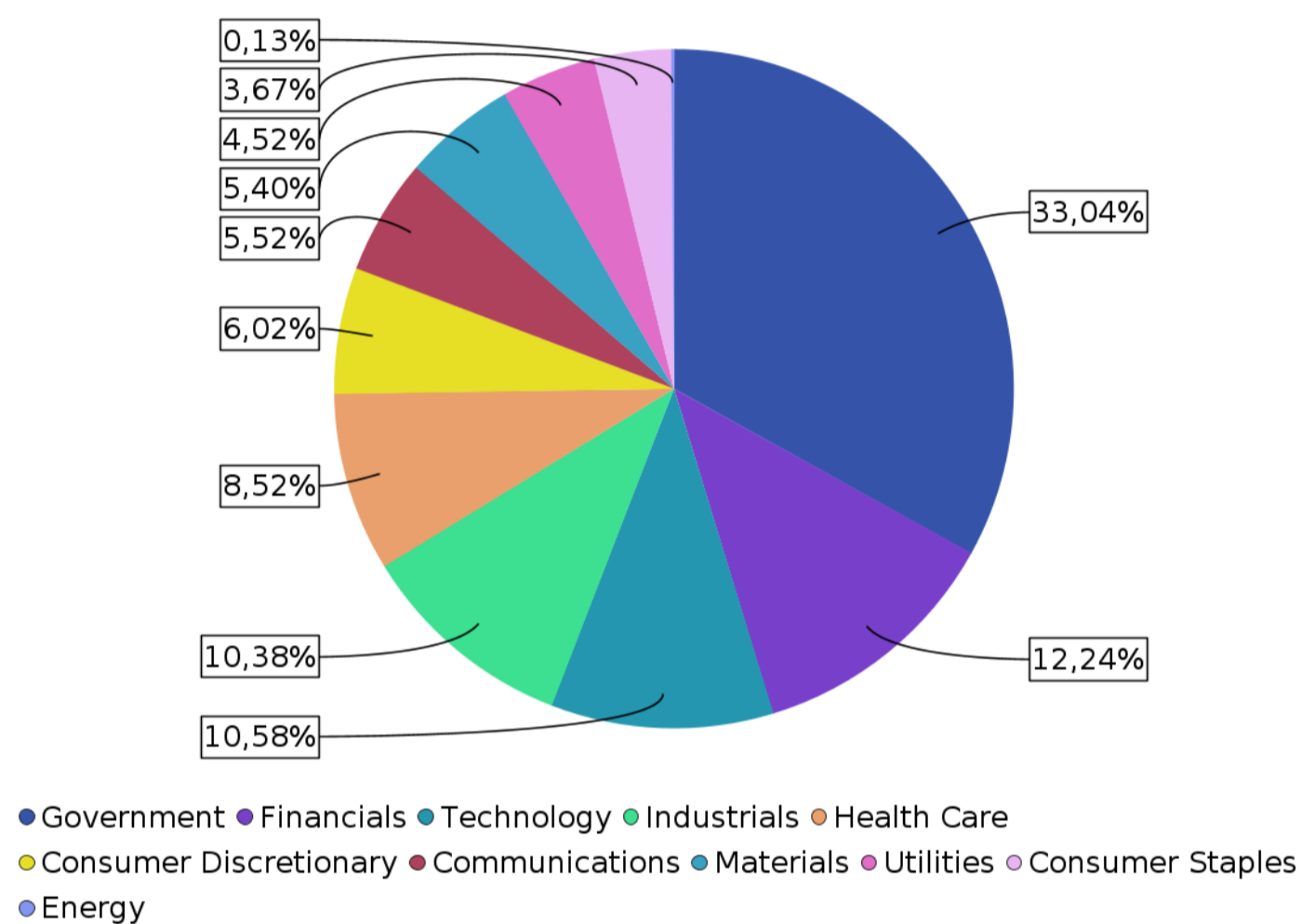
Principales positions (%)

Actions	%
ASML HOLDING NV (XAMS)	3,0
ENEL SPA (MTAA)	2,0
NOVARTIS AG-REG (XSWX)	1,7
ASTRAZENECA PLC (XLON)	1,6
Obligations	%
BTPS 4.1 Gov (MOTX) - 01/02/29	3,7
BTPS 6 Gov (XCOR) - 01/05/31	3,7
NETHERLANDS 0 3/4 Gov (XAMS) - 15/07/28	2,6
SPANISH 6 Gov (SEND) - 31/01/29	2,4

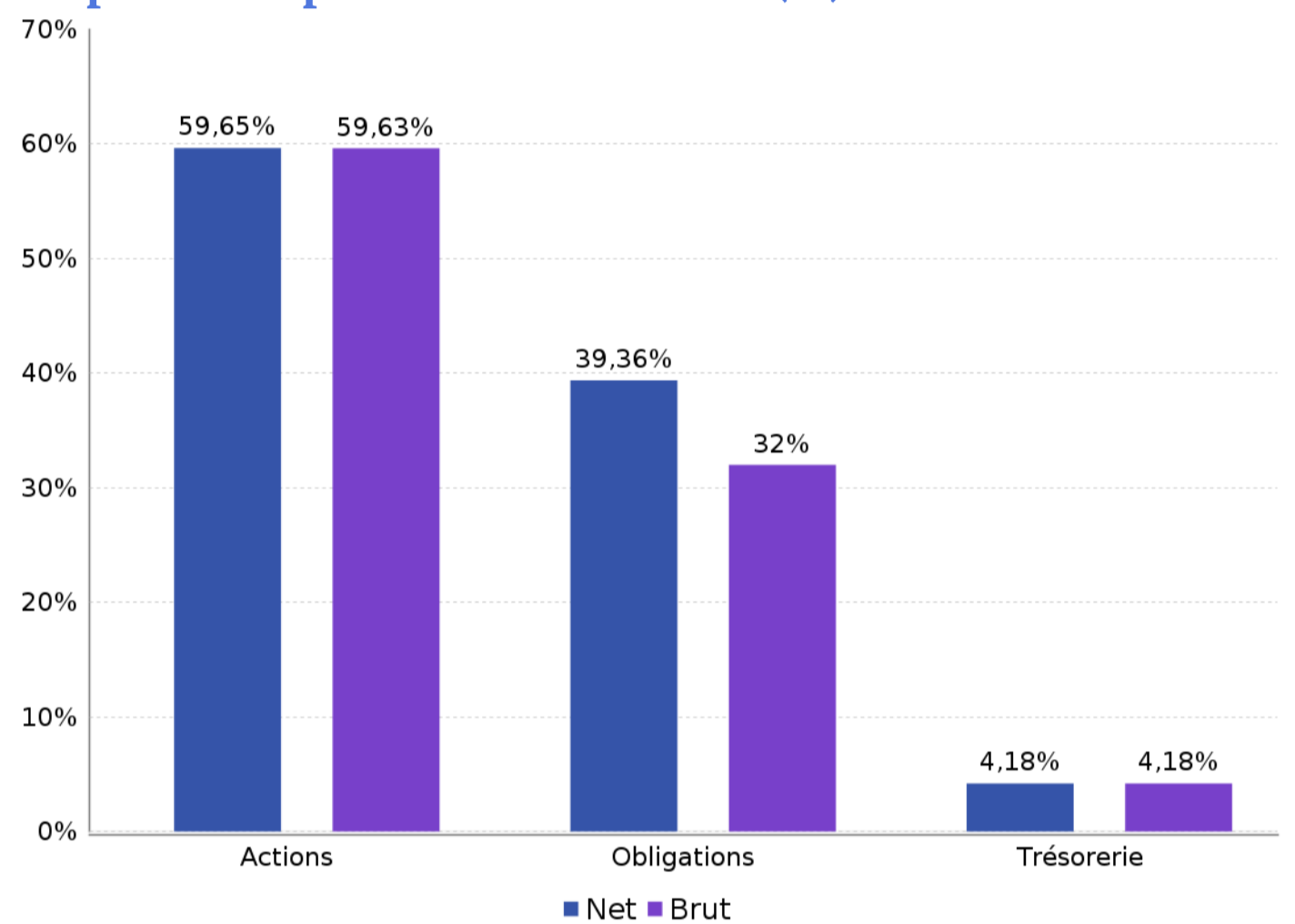
Exposition par pays des actions et obligations brutes



Exposition par secteurs (%)



Exposition par classes d'actifs (%)



Caractéristiques

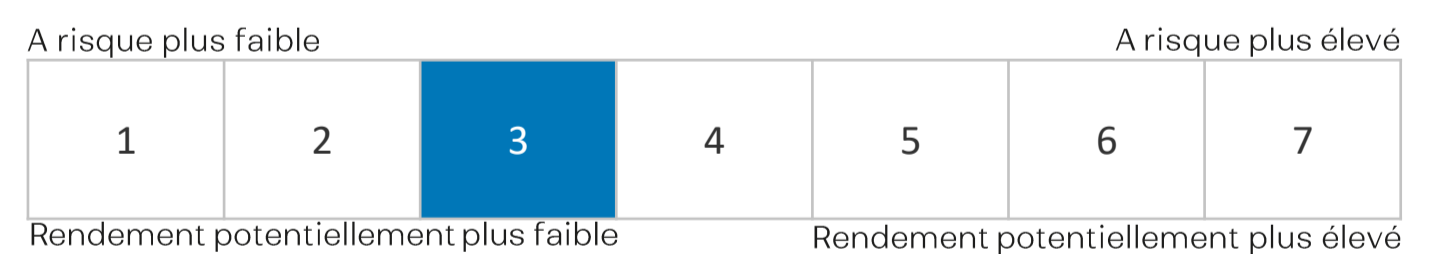
Caractéristiques du fonds

Classification AMF	Diversifiés
Politique de revenus	Accumulation
Cut off	12h30
Date de création	27 oct. 2000
Benchmark indice de référence	Benchmark Bellatrix
Valorisation	-
VL	-
Horizon conseillé	5 ans
Pays d'enregistrement	France

Acteurs

Société de gestion	Cybele Asset Management/France
Dépositaire	CACEIS Bank SA
Valorisateur	CACEIS Fund Administration SA
Fréquence de valorisation	Journalière
Nom du gérant	Marie MARCO

Échelle de risque



L'indicateur de risque de niveau 3 (SRI) reflète le risque d'une allocation majoritairement exposée aux marchés actions, taux et crédit, comme indiquée dans le graphique de composition du portefeuille. Cela implique une volatilité modérée et un potentiel de rendement moyen.

Frais

Frais de gestion	2.00%
Commission de surperformance*	0%
Frais max de souscription (%)	0%

Le présent document n'a été élaboré qu'à titre d'information et a pour but d'aborder de manière simplifiée les principales caractéristiques du fonds ; il ne saurait donc constituer une recommandation, un conseil en investissement, ou une offre d'achat. L'OPC est investi sur les marchés financiers. Il présente un risque de perte en capital. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. Préalablement à toute souscription et pour plus d'information sur les risques et les frais, il convient de se reporter aux prospectus, DIC et autres informations réglementaires accessibles sur notre site www.cybele-am.com ou gratuitement sur simple demande auprès de la société de gestion : Cybele Asset Management, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP-04000061, 31 place de la Madeleine, 75008 Paris