



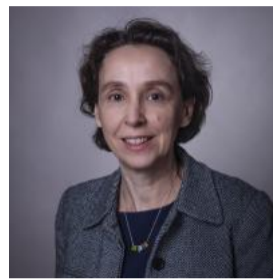
Notation Quantalys



Valeur liquidative 78,65 € Actif sous gestion 27,66 M€



Équipe d'investissement

Marie
MARCOSandrine
HALLOPEAU

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 (60% STOXX® Europe 600, 15% S&Ps 500 et 25% 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	3,42	5,67	10,28	31,28	33,79
Indice	2,87	6,39	14,16	36,55	39,59

Performances annuelles (%)

	2025	2024	2023	2022	2021
Fonds	14,44	4,13	11,18	-6,49	14,06
Indice	13,27	6,95	12,75	-10,12	16,58

Performance historique



Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité Fonds (%)	8,95	8,45	9,31
Volatilité Indice (%)	8,51	8,63	9,79

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.

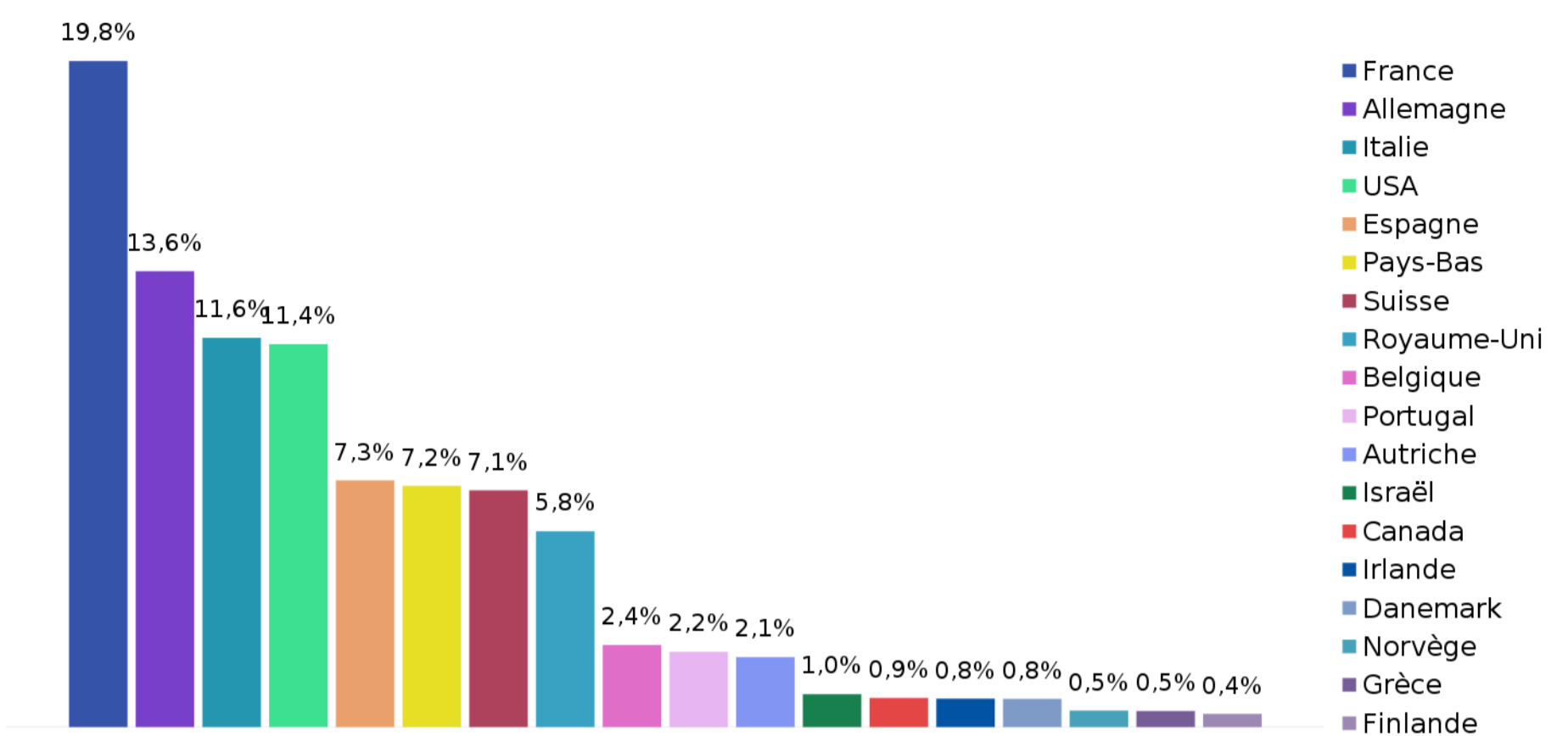
Malgré la poursuite du conflit iranien, le Brent a nettement reflué au cours du mois pour revenir autour de 92 dollars le baril en fin de période, après les fortes tensions observées au début du mois. L'or continue sa correction pour atteindre 4500\$ l'once en fin du mois, impacté par la hausse des taux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

En mai, sur la partie actions européennes, nous avons sécurisé une partie des gains sur plusieurs lignes après leur forte hausse : Mersen (ce qui réduit aussi le risque de liquidité), ITM Power (+238% depuis le début d'année), ACS (+58%) et ASML (+47%). Nous avons également pris des bénéfices sur Banco Santander, la progression des BPA étant déjà intégrée dans les cours et la valorisation supérieure à la moyenne historique. La position en Tomra a été allégée : le cas d'investissement reste porteur à moyen terme, mais la publication du 1^{er} trimestre a rappelé que le levier opérationnel n'est pas encore visible et que le mix est moins favorable qu'anticipé. 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%). Enfin, Aumovio a été vendu, ces titres issus d'un détachement de Continental représentant une part infime du portefeuille. 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 au benchmark tout en restant légèrement en dessous, et de corriger une sous-pondération sur l'Autriche, dont les fondamentaux restent solides.

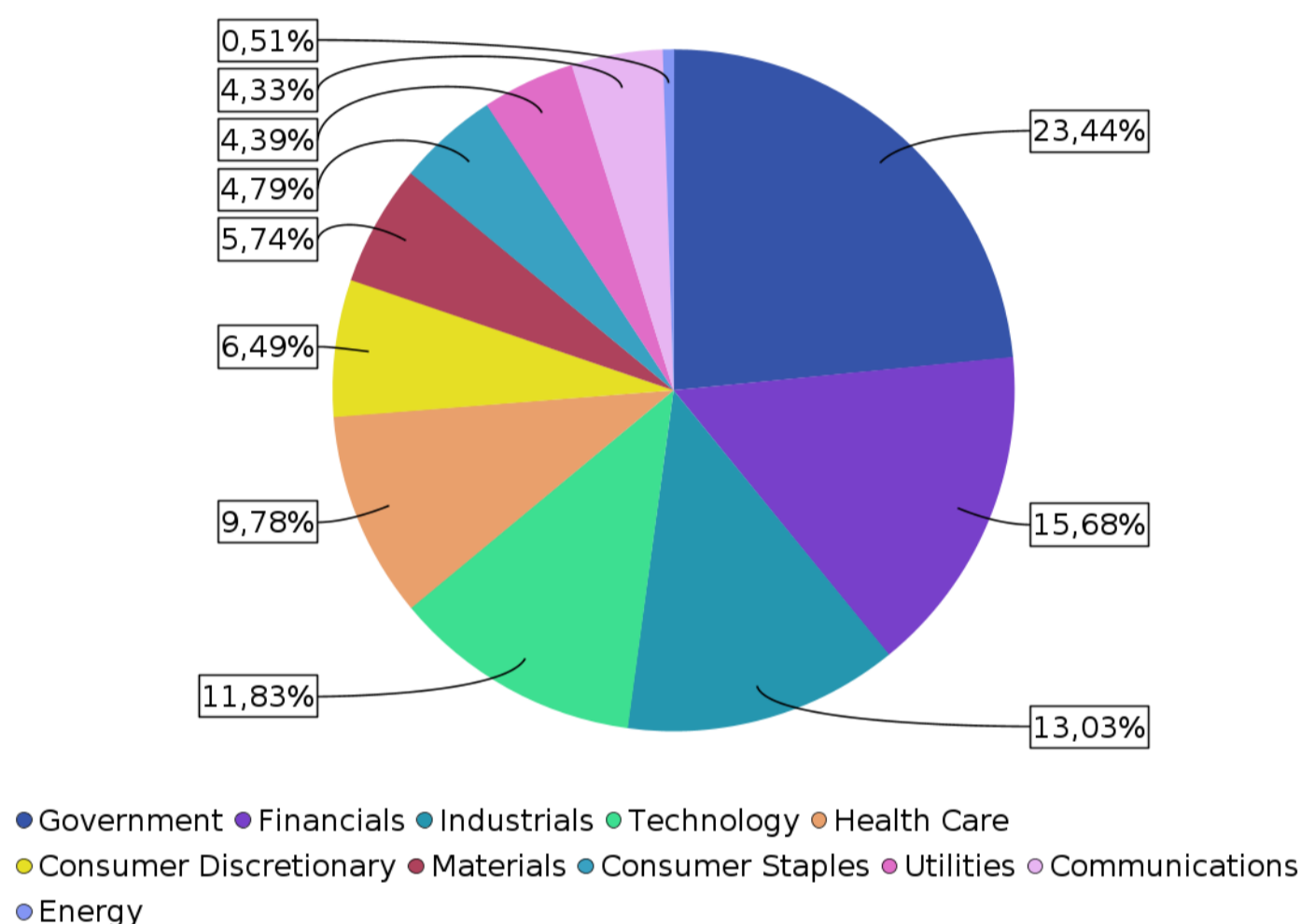
Principales positions (%)

Actions	%
ASML HOLDING NV (XAMS)	3,2
Banco Bilbao Vizcaya Argentari (XMAD)	2,2
ASTRAZENECA PLC (XLON)	1,9
NOVARTIS AG-REG (XSWX)	1,9
Obligations	%
OBL 2.1 Gov - 12/04/29	4,4
BTPS 6 Gov (XCOR) - 01/05/31	3,5
BTPS 4.1 Gov (MOTX) - 01/02/29	2,7
RAGB 0 02/20/31 - 20/02/31	2,0

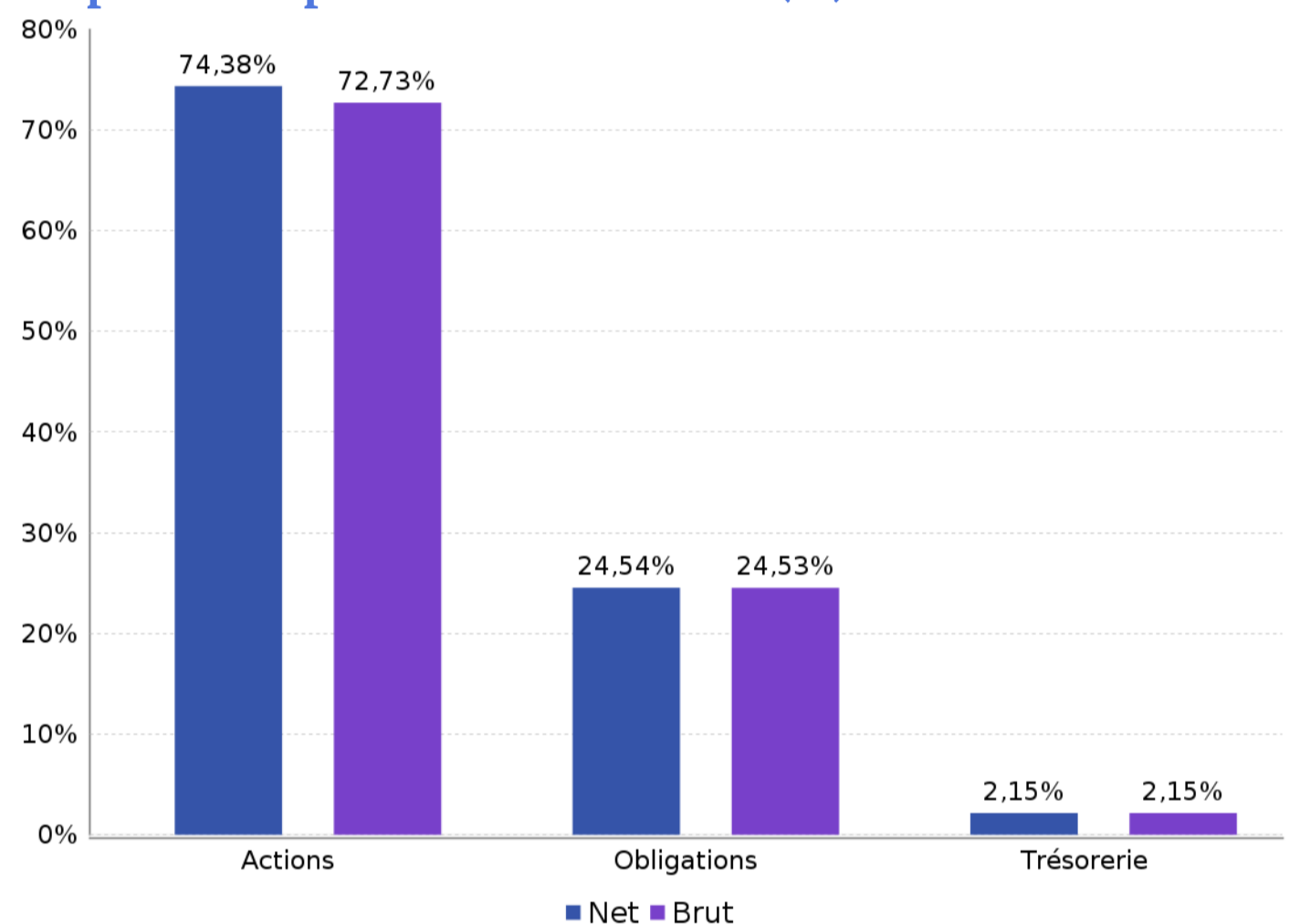
Exposition par pays des actions et obligations brutes



Exposition par secteurs (%)



Exposition par classes d'actifs (%)



Caractéristiques

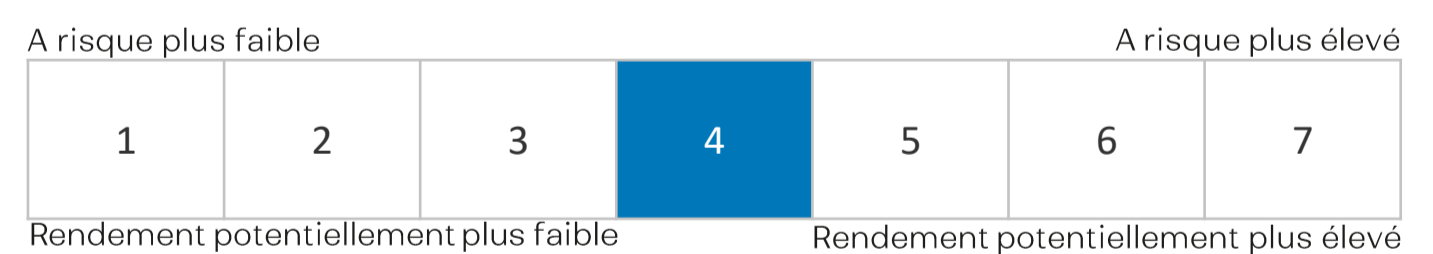
Caractéristiques du fonds

Classification AMF	Diversifiés
Politique de revenus	Income
Cut off	12h30
Date de création	2 janv. 1997
Benchmark indice de référence	Benchmark Sirius
Valorisation	Chaque jour ouvrable de la Bourse de Paris
VL	Calculée sur les cours de clôture de J
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 4 (SRRI) reflète une exposition à des actifs présentant un risque moyen à élevé, incluant des actions et des obligations à haut rendement. Cela signifie une volatilité plus importante et un potentiel de rendement plus élevé que les niveaux inférieurs.

Frais

Frais de gestion	2.00%
Commission de surperformance*	10%
Frais max de souscription (%)	0%

*Nous prélevons cette commission sur votre investissement si le produit dépasse son indice de référence. 10% TTC de la performance nette de frais de l'OPCVM au-delà de l'indice de référence avec High Water Mark le système de High Water Mark (HWM) retenu n'autorise la société de gestion à prétendre à des commissions de surperformance que si les deux conditions suivantes sont satisfaites : L'OPCVM sur l'exercice, surperforme son indicateur de référence. La valeur liquidative de fin d'exercice est supérieure à la dernière valeur liquidative de clôture sur laquelle une commission de surperformance a été effectivement prélevée. Pour de plus amples informations merci de vous référer au prospectus.

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 : Cybèle Asset Management, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP-04000061, 31 place de la Madeleine, 75008 Paris