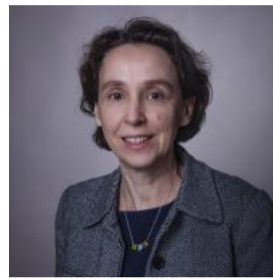


**Diversifiés**

FR0000030140

Valeur liquidative    Actif sous gestion  
1 964,74 €                    76,37 M€

**Équipe d'investissement**Marie  
MARCOSandrine  
HALLOPEAU**Stratégie d'investissement**

La SICAV est destinée à des investisseurs souhaitant optimiser la performance de leur placement à long terme au moyen d'une gestion discrétionnaire et active principalement en actions de toutes tailles de capitalisation, en obligations (de tous secteurs, public et privé) des pays membres de l'Espace Economique Européen et/ou de l'OCDE, et en instruments monétaires émis en France ou dans l'Union Européenne (quasi-liquidité), selon les anticipations de la société de gestion concernant l'évolution de ces différents marchés.

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	2,48	4,60	6,23	25,42	29,51

**Performances annuelles (%)**

	2025	2024	2023	2022	2021
Fonds	9,98	4,40	10,20	-4,16	11,26

**Performance historique****Indicateurs de risque**

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité Fonds (%)	9,24	7,93	7,87

**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.

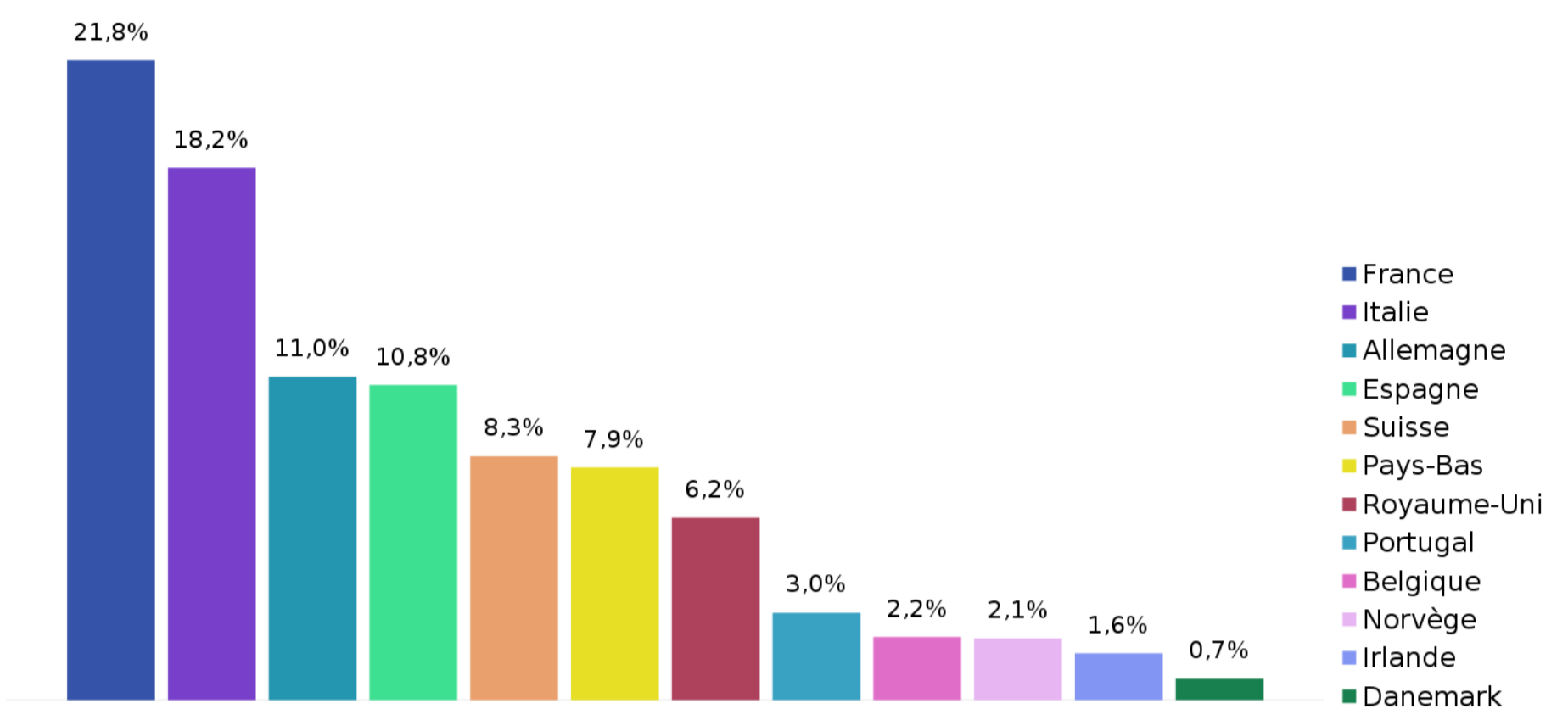
En mai, sur la partie actions, les mouvements du début de mois ont principalement répondu au besoin de liquidités lié au détachement du coupon de Sofragi. Dans ce cadre, nous avons procédé à des prises de profits sur ACS et AXA, ainsi que sur l'OPCVM AXA Emergents. Les lignes de Tomra et Reply ont été vendues. Sur Tomra, le cas d'investissement reste porteur à moyen terme, mais la publication d'avril a rappelé que le levier opérationnel n'est pas encore visible et que le mix des nouveaux marchés est moins favorable. Sur Reply, nous avons préféré sortir la ligne afin d'éviter une hausse mécanique de la surpondération du secteur des technologies après la sortie de cash. Nous avons privilégié les logiciels SAP et Nemetschek, jugés plus visibles que les services IT, Reply devant encore démontrer que la croissance et les marges resteront suffisamment dynamiques. En parallèle, nous avons constitué une nouvelle ligne en Publicis : l'acquisition de LiveRamp renforce le positionnement data/IA, augmente l'exposition aux revenus récurrents et améliore le momentum fondamental, avec des objectifs 2027-2028 de croissance organique du chiffre d'affaires et des BPA rehaussés. Nous avons également allégé l'équipementier en semi-conducteurs ASML pour sécuriser une partie des gains après une forte hausse depuis le début de l'année. Enfin, nous avons vendu Sanofi et renforcé Sandoz : Sanofi reste très dépendant du médicament Dupixent et de la trajectoire du nouveau management, tandis que Sandoz offre une croissance plus visible portée par les biosimilaires et une trajectoire de marge relevée.

Sur la partie taux, nous avons vendu la moitié de la ligne BTPS 2031 afin d'ajuster la sensibilité du portefeuille après le détachement du coupon de Sofragi et de réduire la surpondération sur l'Italie. Sofragi progresse de 2,48% sur le mois et de 4,60% depuis le début de l'année.

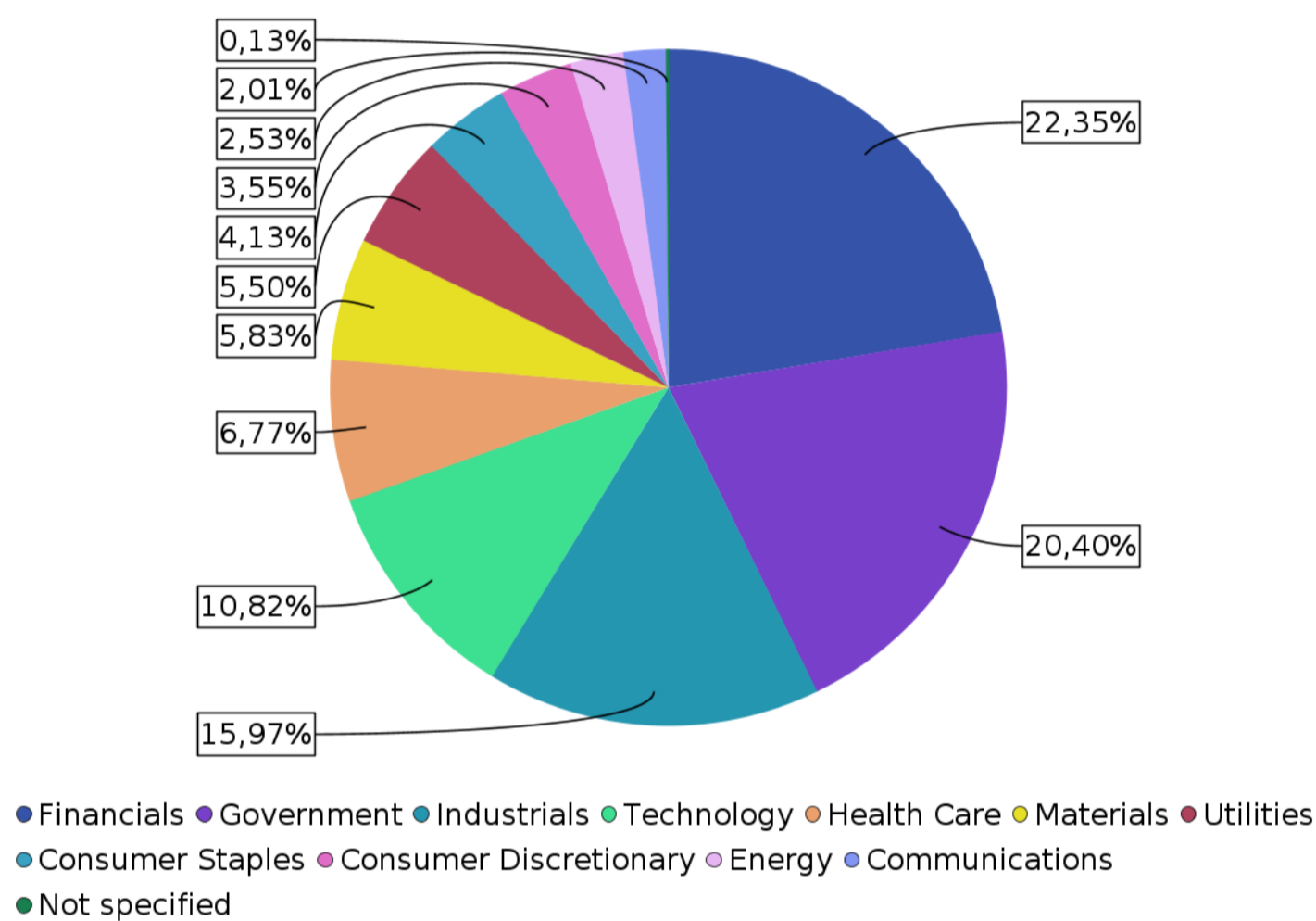
## Principales positions (%)

Actions	%
ASML HOLDING NV (XAMS)	5,5
SIEMENS AG-REG (XETR)	3,3
INTESA SANPAOLO (MTAA)	3,3
AIR LIQUIDE SA (XPAR)	3,0
Obligations	%
VALMUN - GENERAL VALENCIA 5.9 Gov (SEND) - 30/11/32	2,8
SPGB 5.15 Gov (SEND) - 31/10/28	2,8
BTPS 4.1 Gov (MOTX) - 01/02/29	2,7
VILLE DE PARIS 1/ 3/4 Gov (XPAR) - 25/05/31	2,0

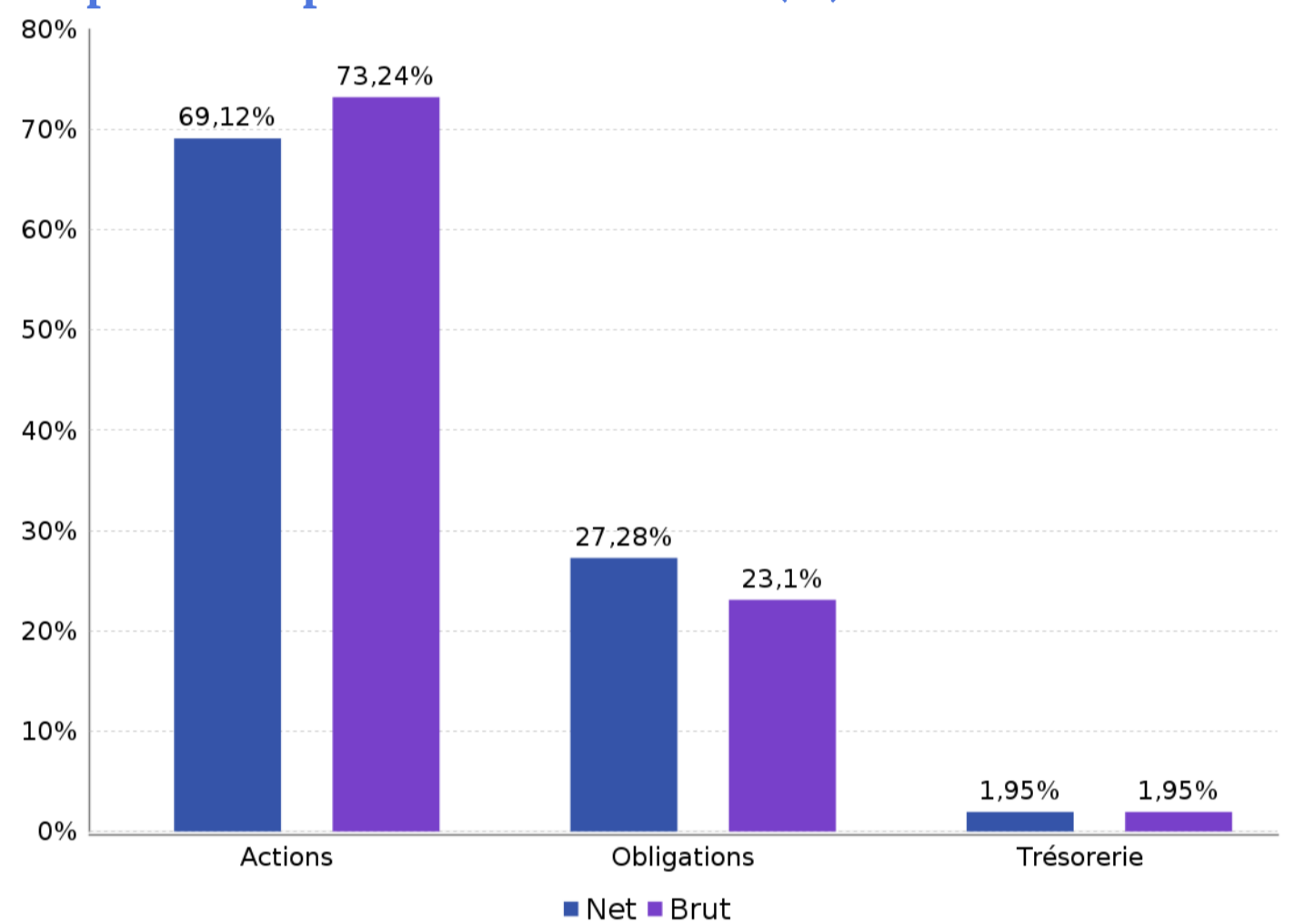
## Exposition par pays des actions et obligations brutes



## Exposition par secteurs (%)



## Exposition par classes d'actifs (%)



## Caractéristiques

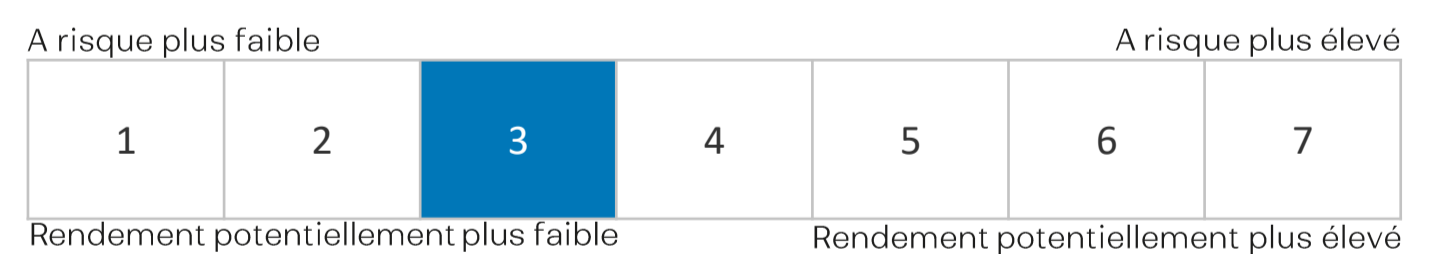
### Caractéristiques du fonds

Classification AMF	Diversifiés
Politique de revenus	Income
Cut off	11h30
Date de création	4 janv. 2021
Benchmark indice de référence	-
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	Cybele Asset Management 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	0.86%
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](http://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