SICAV BETELGEUSE

Aout 2019

OBJECTIF DE GESTION DU FONDS

L'OPCVM est géré de manière discrétionnaire avec une politique active de placement en actions (françaises ou internationales), en obligations ou en instruments monétaires (quasi liquidités).
L'OPCVM vise à atteindre une performance nette de frais de gestion supérieure et une volatilité inférieure, à celles de l'indicateur de référence suivant : EURO STOXX, sur un horizon de 5 ans.
L'OPCVM a fait l'objet d'une mutation en date du 21/7/2017 dont les porteurs ont été informés par lettre du 19/6/2017. Pour plus de renseignement se référer au prospectus complet disponible sur simple demande par courrier ou par e-mail : contact@cybele-am.fr

Performance cumulées au 30/08/2019	Depuis 31/12/2018	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
BETELGEUSE	11.21%	-0.86%	3.92%	0.39%	4.70%	13.62%
Indicateur de référence : Euro Stoxx*	15.48%	-1.27%	4.45%	1.09%	4.97%	16.48%
Volatilité au 30/08/2019						
BETELGEUSE	9.63%	14.78%	9.44%	10.40%	8.37%	8.81%
Indicateur de référence : Euro Stoxx *	13.15%	20.17%	13.06%	13.76%	9.03%	8.43%

Performances annuelles	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
BETELGEUSE	-10.72%	1.69%	4.97%	6.17%	6.29%	13.02%	8.77%	-9.23%	4.40%	15.90%	-23.11%	2.54%
Euro Stoxx*	-12.72%	5.10%	1.56%	4.10%	7.01%	21.20%	14.05%	-2.38%	19.53%	25.94%	-37.64%	-1.66%

Performances coupons nets réinvestis. Sources : données internes, Bloomberg.
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne font l'objet d'aucune garantie.

***A partir du 22/7/2017 l'indicateur de référence composite 30% STOXX Europe 600 et 70% EURO MTS 3-5 ans a été remplacé par l'indicateur EURO Stoxx.**

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

A risque plus faible, **A risque plus élevé,**

rendement potentiellement plus faible **rendement potentiellement plus élevé**

1	2	3	**4**	5	6	7

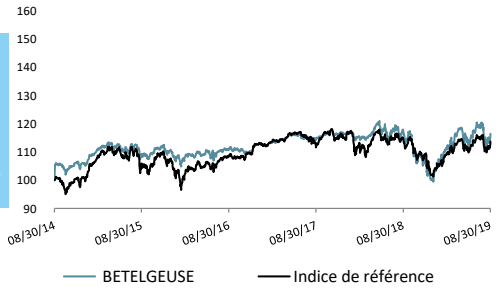
L'indicateur de risque de niveau 4 reflète le risque de son allocation majoritairement exposée aux marchés actions et de taux (hors risque de crédit)

Quantalys

MORNINGSTAR ★★★

08/30/19	
VALEUR LIQUIDATIVE	48.51 €
ACTIF NET TOTAL :	28.22 €
NOMBRE D'ACTIONS :	582 244

Historique de VL sur 5 ans (Base 100)



Principales lignes actions du portefeuille au 30/08/2019

COMMENTAIRE DE GESTION

Comme souvent, le mois d'août aura été un mois difficile sur le plan boursier, toutes les grandes places mondiales affichant des performances négatives.

Le S&P 500 et le Stoxx 600 affichent le même repli à -1,6%. Logiquement, ce sont les marchés financiers les plus sensibles à l'environnement économique international qui ont amplifié la tendance baissière : en particulier, l'indice Nikkei -3,8%, le MSCI Emergents -4,8% et Hong Kong -7,1%. Il en est de même pour le Footsie qui perd 4,1%.

Ce retour de l'aversion pour le risque chez les investisseurs s'explique en grande partie par l'escalade des tensions dans les négociations commerciales entre Washington et Pékin. Durant tout le mois d'août, on aura en effet assisté à une véritable bataille de relèvement des droits d'importations tant du côté américain que du côté chinois.

Toujours sur le plan politique, les investisseurs auront été confrontés également à la multiplication des foyers de tensions politiques. On citera, parmi les plus importants, la crise politique à Hong Kong, la crise gouvernementale qui secoue l'Italie ou bien encore la volonté du nouveau premier ministre britannique de voir le Royaume-Uni sortir de l'Union Européenne, avec ou sans accord, le 31 octobre.

Les marchés boursiers auront par ailleurs pâti de la publication d'indicateurs macroéconomiques décevants qui ont ravivé les craintes sur l'activité mondiale et laissé entrevoir un risque de récession mondiale. A titre d'exemple, l'Allemagne a connu une croissance négative de 0,1% au deuxième trimestre 2019 par rapport au trimestre précédent, et l'indice IFO du moral des entrepreneurs allemands retrouve son niveau du mois d'août 2012. Aux Etats-Unis, si l'emploi et la consommation sont toujours très bien orientés, les indicateurs avancés dans la sphère industrielle et tout particulièrement au niveau de l'investissement continuent à se dégrader.

Face à cette dégradation de l'environnement politique et économique de par le monde, une fois encore, les Banques Centrales ont réitéré leur volonté de demeurer en soutien de l'activité via des politiques monétaires accommodantes. Dans le même ordre d'idée, et toujours dans le souci de maintenir la croissance économique, des politiques gouvernementales de relance budgétaire sont mises en œuvre en Chine ou bien à l'étude aux Etats-Unis et, comme cela semble être le cas, en Allemagne.

Dans ce contexte politico économique anxiogène et de Banques Centrales accommodantes, nous avons assisté à un recul marqué du rendement des emprunts d'Etat. Ainsi le dix ans américain a baissé de 52 pdb à +1,50%. De même, de nouveaux records de taux négatifs ont été battus au sein de la zone euro, ainsi le taux dix ans allemand et français ont baissé respectivement de 26 pdb à -0,70% et de 22 pdb à -0,41% sur le mois d'août.

De son côté, l'or s'est apprécié de +7,5% au mois d'août, portant son gain depuis le début de l'année à 18,5%.

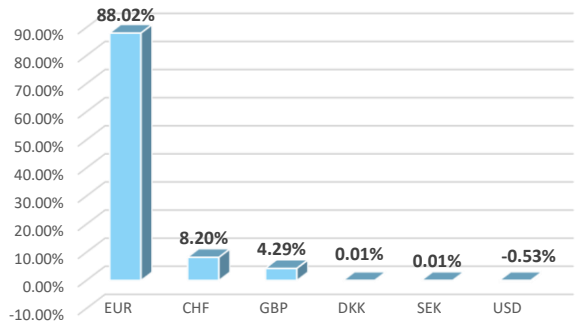
Dans ce contexte, nous avons renforcé les titres Saint-Gobain et Volkswagen. En regard, la position en Bouygues a été allégée.

La valeur liquidative de Betelgeuse a baissé de -0,86% en août 2019 et augmenté de 11,21% depuis le 31 décembre 2018. Sur la même période, l'indicateur de référence (Euro STOXX) a baissé de 1,27% et progressé de 15,48%.

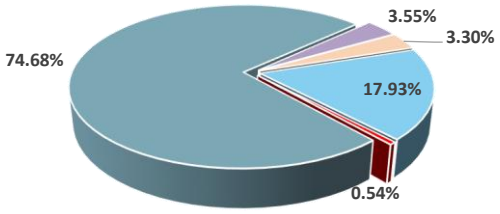
SICAV BETELGEUSE

Aout 2019

Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 30/08/2019



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 30/08/2019

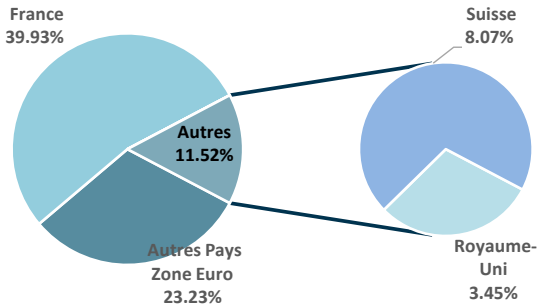


- Obligations et autres produits taux
- Trésorerie
- Dépôt de garantie
- Actions
- Convertibles

*Exposition Brute : 74.68%

***Exposition Nette : 82.43% après exposition sur Euro Stoxx 50**

Répartition de la part actions par pays au 30/08/2019



Dividendes

Exercice	Détachement	Dividende net
2017/2018	12/14/18	0.42
2016/2017	12/15/17	0.34
2015/2016	12/16/16	0.56
2014/2015	12/18/15	0.38
2013/2014	12/19/14	0.19
2012/2013	12/19/13	0.19
2011/2012	12/17/12	0,28 €**
2010/2011	12/20/11	0.32
2009/2010	12/20/10	0.32
2008/2009	12/21/09	0.73
2007/2008	12/19/08	0.64
2006/2007	12/20/07	0.64

**détaché le 17 décembre 2012 et mis en paiement d'un acompte de 95% de la somme le 21 décembre 2012 pour toutes les actions existant à cette date (soit 0,26 €) Les 5% restant à payer seront détachés le 9 janvier 2013 et mis en paiement le 10 janvier 2013 (0,02 €).

Principales lignes actions du portefeuille au 30/08/2019

	en % actif net	Valorisation (K€)
TOTAL SA	4.12%	1 163.84
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	3.86%	1 089.72
AIR LIQUIDE SA	3.52%	994.20
NESTLE SA-REG	3.43%	967.74
NOVARTIS AG-REG	2.89%	816.87

INFORMATIONS GENERALES

Forme juridique	Sicav de droit français
Date de création	03/30/94
Code Isin	FR0000298721
Classification	Diversifiée
Code Bloomberg	BETGUSV FP
Société de Gestion	Cybèle Asset Management
Dépositaire	Caceis Bank
Périodicité de la VL	Quotidienne
Valorisateur	Caceis Fund Administration

Commissaire aux comptes	KPMG
Frais et charges annuels	2,4 % (taux maximum)
Commission de souscription	néant
Durée minimale de placement recommandée	5 ans
	10% TTC de la performance nette de frais de l'OPCVM au-delà de l'indice Euro STOXX avec High Water Mark

Ce document est donné à titre indicatif, il n'est pas contractuel.
Cybèle Asset Management ne saurait être tenu pour responsable d'erreurs ou omissions qui pourraient subsister.
Avant toute souscription, prenez connaissance du prospectus disponible sur simple demande.

Cybèle Asset Management (EX Thiriet Gestion) est une SA au capital de 199 800 € - RCS PARIS B 478 749 971 — Société de gestion agrément AMF n° GP04000061— siège social : 37, avenue des Champs Elysées 75008 Paris