

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 composite suivant : 50% STOXX® Europe 600 et 50% EURO MTS 3-5 ans, sur un horizon de 5 ans.

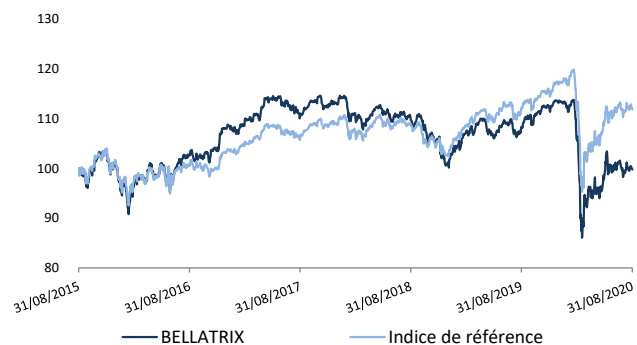
Performance cumulée au 31/08/2020	Depuis 31/12/2019	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
BELLATRIX	-11.84%	1.51%	-5.93%	-7.91%	-10.01%	-0.24%
Indicateur de référence : 50% Stoxx Europe 600 + 50% Euro MTS 3-5 ans*	-4.23%	1.47%	0.19%	-0.16%	5.04%	11.91%
Volatilité au 31/08/2020						
BELLATRIX	19.36%	7.52%	21.82%	16.07%	6.18%	9.22%
Indicateur de référence : 50% Stoxx Europe 600 + 50% Euro MTS 3-5 ans*	16.45%	7.13%	18.21%	13.80%	5.85%	8.74%

Performances annuelles	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
BELLATRIX	11.80%	-10.30%	4.50%	7.00%	6.70%	6.60%	12.30%	6.90%	-12.00%	5.40%	18.55%	-23.27%
50% Stoxx Europe 600 + 50% Euro MTS 3-5 ans	13.60%	-5.50%	5.30%	2.10%	5.90%	8.70%	21.20%	14.00%	-2.40%			

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.

* Jusqu'en juin 2014, l'indicateur de référence était l'indice MSCI W Free €. A partir de juillet 2014, l'indicateur de référence a été remplacé par l'indice composite STOXX Europe 600 et EURO MTS 3-5 ans (coupons nets réinvestis). La VL de Bellatrix inclut les coupons détachés. Pour plus d'informations se référer au prospectus de Bellatrix.

Historique de VL sur 5 ans - Action C (base 100)



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 5 reflète le risque de son allocation majoritairement exposée aux marchés actions et de taux (hors risque de crédit)



31/08/20	
VALEUR LIQUIDATIVE :	
PART C	302.22 €
PART D	244.04 €
PART I	
ACTIF NET TOTAL :	134.271 M€
NOMBRE D' ACTIONS :	
PART C	319,433
PART D	154,603
PART I	-

COMMENTAIRE DE GESTION DU 01/08/2020 au 31/08/2020

A la différence du mois de juillet, l'ensemble des indices, à l'exception du MSCI Emergent Latam (-6,2%), se sont inscrits dans le vert : le MSCI World affiche une performance de +6,2%, le MSCI China +5,7%, le Japon +6,6%. En parallèle, après une longue phase de consolidation horizontale depuis début juin, les indices européens reprennent le chemin de la hausse à pas mesurés : Stoxx 600 +3,1%, Euro Stoxx 50 +1,7%. Au sein de cette zone, Paris gagne +3,4%, Madrid +1,3%, Milan +2,8% et Francfort +5,1%.

Ces derniers sont emportés par l'euphorie qui règne sur les grands indices américains S&P +7,2% et surtout Nasdaq +9,7%. L'envolée de Wall Street est le résultat de la santé insolente des GAFAM. La hausse est plus globalement entretenue par les valeurs qui bénéficient du mouvement de digitalisation de l'économie et de la modification des modes de consommation. Cette tendance a été accélérée par la crise sanitaire.

Les tensions sino-américaines qui s'aggravent et les publications macroéconomiques contrastées auront été reléguées au second plan.

Aidée par les gouvernements et les Banques Centrales, la psychologie des investisseurs n'a eu cesse de s'améliorer.

Ainsi, les gouvernements européens ont écarté à tour de rôle les scénarios de re-confinement total tel que nous les avons connus en mars/avril 2020. De même la FDA a envoyé des messages encourageants sur les traitements à venir contre le Covid-19.

De leur côté, les Banques Centrales ont elles aussi alimentées la tendance haussière.

La banque de Chine (la POBC) a procédé à des injections massives de liquidités et a réaffirmé sa volonté de poursuivre l'ouverture du secteur financier.

Ce sont les propos très accommodants de Monsieur Powell lors du symposium de Jackson Hole qui ont comblé les investisseurs. Ce dernier a officialisé de nouveaux objectifs en matière d'inflation. A l'objectif habituel de 2%, la FED a substitué une cible moyenne modérément supérieure à l'objectif de 2%, pour compenser les périodes où l'inflation a durablement été sous le seuil de 2%. De même, la FED a inscrit comme prioritaire l'objectif de plein emploi et a indiqué qu'un niveau de taux bas ne sera pas en soi une source d'inquiétude si les pressions inflationnistes restent modérées.

A la suite de la nouvelle doctrine de la FED, sur les marchés obligataires, les rendements se sont redressés effaçant le mouvement de baisse du mois dernier. Aux Etats-Unis, le 10 ans a progressé de 18 pnb. Les emprunts d'Etat de même maturité allemands et français ont enregistré un rebond de 13 et 10 pnb à -0,40% et -0,10%. Les spreads de l'Italie (-5 pnb) et de l'Espagne (-6 pnb) ont prolongé la tendance observée en Juillet, conséquence des avancées politiques au sein de l'Union Européenne.

Dans cet environnement moins averse aux risques, le prix de l'or consolide après le rallye haussier constaté depuis le début de l'année (+ 29,7%).

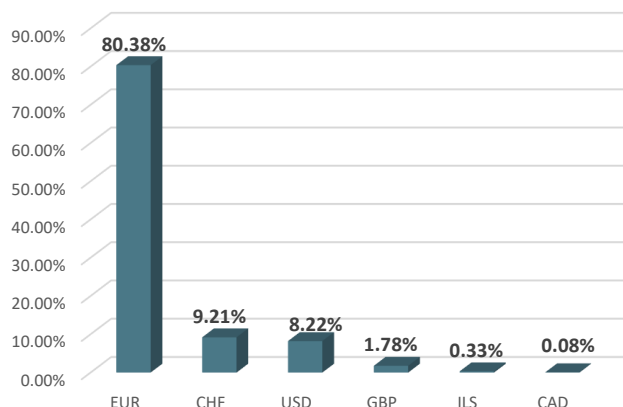
Autres facteurs qui soutiennent la tendance, les publications semestrielles des entreprises ont dépassé assez nettement des attentes excessivement prudentes.

De même, on a assisté à une activité fournie dans le M&A.

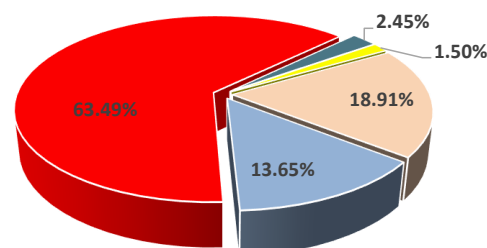
Dans une logique patrimoniale, nous avons mis à profit le doublement des cours de Deutsche Post depuis son point bas pour alléger la position.

La valeur liquidative de Bellatrix a progressé de 1,51% en août 2020 et baissé de -11,84% depuis le 31 décembre 2019. Sur la même période, l'indicateur de référence (50% STOXX Europe 600 + 50% Euro MTS 3-5 ans) a augmenté de 1,47% et baissé de -4,23%.

Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 31/08/2020



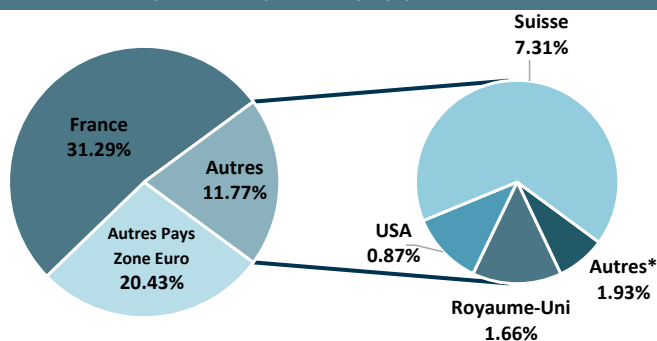
Composition du portefeuille au 31/08/2020



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

*Dont 0.98% d'OPCVM majoritairement investis en actions
 **Dont 5.92% d'OPCVM majoritairement investis en obligations
 Exposition Brute: 63.49%
 Exposition Nette: 46.47% après couverture sur Euro Stoxx 50

Répartition de la part actions par pays au 31/08/2020



* dont 0.98% d'OPCVM investis majoritairement en actions

Principales lignes actions du portefeuille au 31/08/2020

	en % actif net	Valorisation (K€)
AIR LIQUIDE	2.91%	3,912.17
NESTLE SA-REG	2.78%	3,729.89
SIEMENS AG-REG	2.24%	3,007.16
ROCHE HOLDING AG	2.21%	2,960.87
BOUYGUES	2.10%	2,826.25

Dividendes

Exercice	Détachement	Dividende net
2018/2019	12/19/2019	2.60 €
2017/2018	12/14/2018	1.71 €
2016/2017	12/15/2017	0.83 €
2015/2016	12/16/2016	1.09 €
2013/2014	12/19/2014	0.24 €
2012/2013	12/19/2013	0.58 €
2011/2012	12/17/2012	1,17 € **
2010/2011	12/20/2011	2.32 €
2009/2010	12/20/2010	1.75 €
2008/2009	12/21/2009	4.52 €
2007/2008	12/19/2008	6.89 €
2006/2007	12/20/2007	3.13 €
2005/2006	12/22/2006	3.02 €

** 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 D existant à cette date (soit 1,11 €) Les 5% restant à payer seront détachés le 9 janvier 2013 et mis en paiement le 10 janvier 2013 (0,06 €)

INFORMATIONS GENERALES

Forme juridique	Sicav de droit français	Valorisateur	Caceis Fund Administration
Date de création	11/21/2000	Commissaire aux comptes	KPMG
Code Isin	FR0000937435 (action C) FR0013256146 (action I) FR0000945891 (action D)	Frais et charges annuels (actions C et D)	2,4% (taux maximum)
Classification	Diversifiée	Frais et charges annuels (action I)	1,1% (taux maximum)
Code Bloomberg	THIPATC FP (action C) THIPATD FP (action D)	Commission de souscription	néant
Société de Gestion	Cybèle Asset Management	Durée minimale de placement recommandée	5 ans
		Périodicité de la VL	Quotidienne
		Dépositaire	Caceis Bank

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.