

OBJECTIF DE GESTION DU FONDS

L'OPCVM a pour objectif de réaliser une sélection active de valeurs sur les marchés actions et obligations, principalement européens et israéliens, afin d'obtenir, sur la période de placement recommandée, une performance nette de frais de gestion supérieure et une volatilité inférieure à celles de l'indicateur de référence (indice composite suivant : 40% TA-125, 35% STOXX® Europe 600 et 25% EURO MTS 3-5 ans).

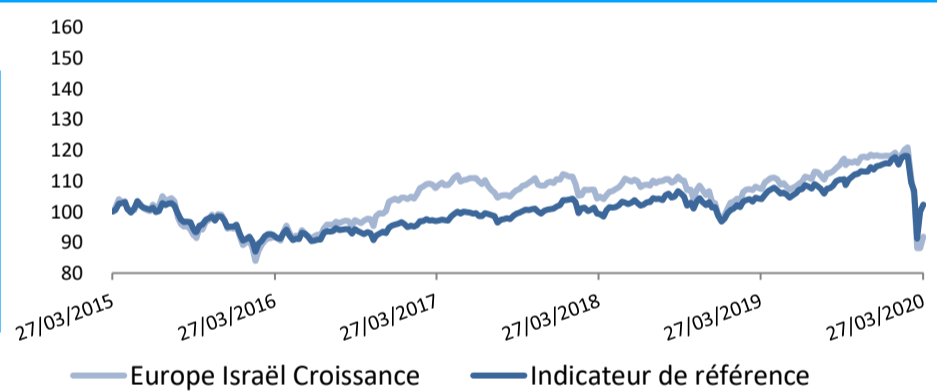
Performance cumulée au 27/03/2020	Depuis 27/12/2019	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
EIC	-22.15%	-17.21%	-21.37%	-14.11%	-14.89%	-7.50%
Indicateur de référence : 40% TA-125 + 35% Stoxx Europe 600 + 25% EuroMTS 3-5 ans	-16.44%	-12.09%	-13.04%	-7.68%	-0.94%	-4.10%
Volatilité au 27/03/2020						
EIC	40.25%	63.90%	28.01%	20.60%	21.94%	18.95%
Indicateur de référence : 40% TA-125 + 35% Stoxx Europe 600 + 25% EuroMTS 3-5 ans	41.61%	72.86%	28.31%	20.31%	16.41%	14.22%

Performances annuelles	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
EIC	20.90%	-11.10%	6.70%	9.00%	6.90%	8.20%	13.40%	3.90%	-13.90%	11.60%	33.63%	-31.55%
Indicateur de référence : 40% TA-125 + 35% Stoxx Europe 600 + 25% EuroMTS 3-5 ans	24.20%	-6.40%	5.30%	2.00%	10.00%	0.80%						

Performances coupons nets réinvestis. Sources : données internes, Europerformance, 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.

* L'indicateur de référence composite (40% TA-125 + 35% Stoxx Europe 600 + 25% Euro MTS 3-5 ans) a été introduit en juillet 2014. Pour plus d'information se référer au prospectus d'Europe Israël Croissance.

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



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, EURO MTS 3-5 ans et TA-125 (coupons nets réinvestis). La VL de Europe Israël Croissance inclut les coupons détachés.

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)

27/03/2020

VALEUR LIQUIDATIVE : 205.27€
ACTIF NET TOTAL EN M€ : 8,455 M€
NOMBRE D' ACTIONS : 41 189

Quantalys

MORNINGSTAR

COMMENTAIRE DE GESTION du 02-10-19 au 26-03-2020

Après une contribution remarquable de la poche israélienne à la performance de la SICAV durant les deux exercices sociaux précédents, contribution positive amplifiée par la force du shekel, pour un investisseur européen, le premier semestre de l'exercice social (Période du 02-10-19 au 26-03-20) présente un tout autre visage. En effet, la contreperformance du TA-125 indice phare israélien contre l'ensemble des bourses des pays développés aura été très importante : TA-125 -19% (hors dividendes) en monnaies locales et -21,65% libellé en euros, DAX -16,1%, CAC 40 -15,9%, STOXX Europe 600 -14,1% et S&P 500 -8%. Ces derniers indices s'entendent par ailleurs coupons réinvestis.

Pourtant jusqu'à fin janvier 2020, l'attractivité du marché israélien semblait intacte ; les intervenants préférant voir le verre à moitié plein. Il faut dire que sur l'intégralité de l'année 2019, l'économie battait son plein, la croissance du PIB aura été de +3,5% et le taux de chômage de +3,8%. De plus, les réserves de change culminaient à 122.5 milliards USD. De même, l'importance des excédents de la balance des paiements courants (3.5pts de PIB) et le montant des investissements directs (1.6 pt de PIB) reléguaient jusque-là l'impact négatif du dérapage budgétaire. Pour finir, le marché faisait fi de l'impasse politique (vacance pour le poste de premier ministre).

Le sentiment s'est retourné à mesure qu'il apparaissait que l'économie mondiale rentrait dans une phase de ralentissement sévère liée à la propagation généralisée du virus COVID-19. L'économie israélienne étant une économie très ouverte donc fortement dépendante des exportations et du secteur du tourisme, le contrecoup a été massif.

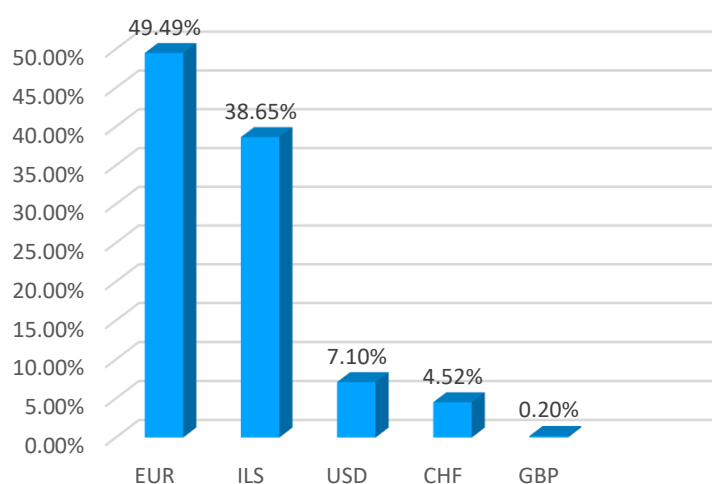
Rien n'y a fait. Pas même le biais précurseur et pro actif de la Banque d'Israël (BOI), pourtant salué, qui a annoncé le 23 mars un programme d'achat de titres souverains pour un montant de 50 milliards ILS et une injection de 15 milliards USD de liquidités dans le système bancaire. En effet ces remèdes nécessaires n'ont fait qu'atténuer la montée inexorable du chômage, situation à laquelle l'ensemble des pays développés est confronté.

Dans cet environnement, sur la période, si nous saluons la contribution positive de NICE SYSTEM +10,9% ou la résistance de IFF -5,2%, PERRIGO -11,1% ou STRAUSS -13,8% la performance du portefeuille a été pénalisée par la composante valeurs immobilières et assimilées AIRPORT CITY -23,2% AZRIELI -27,1%, GAZIT -29,7%, MELISRON -48,3%. Nous avons tenté de compenser partiellement cette séquence défavorable en profitant de la volatilité exacerbée du marché pour réaliser des allers-retours gagnants sur les valeurs NICE SYSTEM, VERINT et SHIKUN&BINUI LTD.

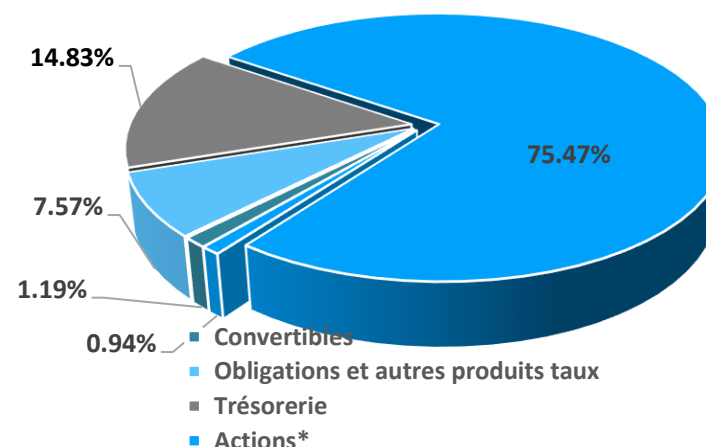
Les principaux achats ont porté sur INTEL, Unibail Rodamco, AIRPORT CITY ainsi que les obligations AZIMUT 1 5/8 2024 et Solvay 5.118 perpétuelle. Nous avons allégé les positions en Roche Holding et AZRIELI Group et vendu la position en ILIAD.

La valeur liquidative de la Sicav EUROPE ISRAEL CROISSANCE a évolué de -17,21% sur 1 mois glissant et baissé de -21,37% depuis le 26 septembre 2019. Sur les mêmes périodes, l'indicateur de référence a baissé de -12,09% et de -13,04%.

Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 27/03/2020



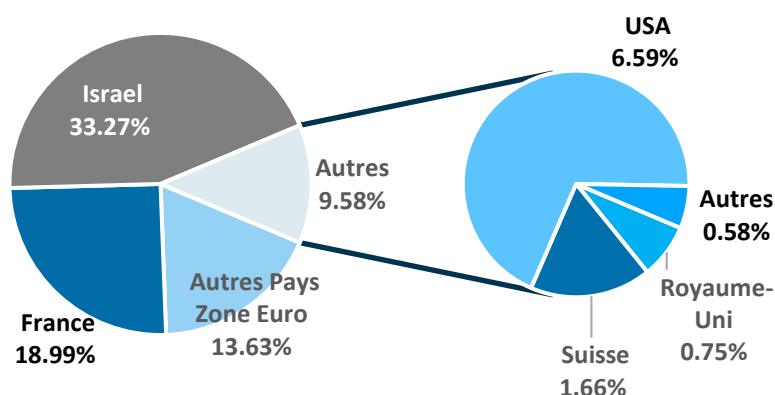
Composition du portefeuille au 27/03/2020



*Exposition Brute : 75.47%

**Exposition Nette : 68.88% après couverture sur Euro Stoxx 50"

Répartition de la part actions par pays au 27/03/2020



Principales lignes actions du portefeuille au 27/03/2020

	en % actif net	Valorisation (K€)
NICE SYSTEMMS	8.16%	689.53
STRAUSS GROUP LTD	4.37%	369.35
BANK LEUMI LE-ISRAEL	4.26%	360.48
GAZIT GLOBE LTD	3.11%	262.66
AIRPORT CITY LTD	3.07%	143.74

Dividendes

Exercice	Détachement	Dividende net
2019/2020	19/12/2019	0.70 €
2018/2019	14/12/2018	0.60 €
2017/2018	15/12/2017	0.23 €
2016/2017	16/12/2016	0.10 €
2015/2016	-	- €
2013/2014	19/12/2014	0.79 €
2012/2013	-	- €
2011/2012	17/12/2012	1 €*
2010/2011	20/12/2011	0.57 €
2009/2010	20/12/2010	1.25 €
2008/2009	21/12/2009	1.00 €
2007/2008	19/12/2008	1.00 €

*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 0,95 €). Les 5% restant à payer seront détachés le 9 janvier 2013 et mis en paiement le 10 janvier 2013 (0,05 €).

INFORMATIONS GENERALES

Forme juridique	Sicav de droit français	Valorisateur	Caceis Fund Administration
Date de création	17/10/1995	Commissaire aux comptes	KPMG SA
Code Isin	FR0000280315	Frais et charges annuels	2,4% (taux maximum)
Classification	Diversifiée	Commission de souscription	néant
Code Bloomberg	FRAISCR FP Equity	Durée	5 ans
Société de Gestion	Cybèle Asset Management	Périodicité de la VL	Hebdomadaire (Vendredi)
		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.