

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.

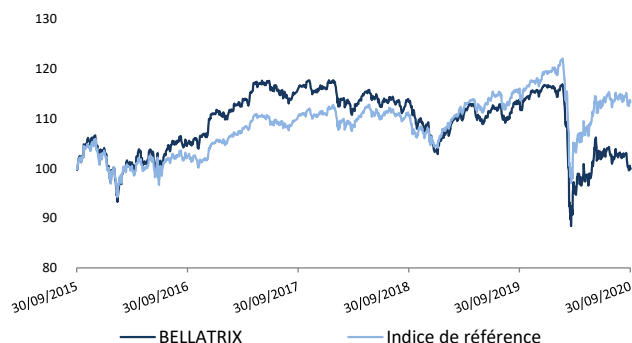
Performance cumulée au 30/09/2020	Depuis 31/12/2019	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
BELLATRIX	-13.91%	-2.34%	3.83%	-12.08%	-13.77%	0.06%
Indicateur de référence : 50% Stoxx Europe 600 + 50% Euro MTS 3-5 ans*	-4.68%	-0.47%	7.91%	-2.30%	2.63%	13.41%
Volatilité au 30/09/2020						
BELLATRIX	18.42%	8.73%	13.53%	16.18%	6.27%	8.79%
Indicateur de référence : 50% Stoxx Europe 600 + 50% Euro MTS 3-5 ans*	15.79%	9.72%	11.51%	14.02%	5.96%	8.29%

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)



30/09/20

VALEUR LIQUIDATIVE :	
PART C	295.15 €
PART D	238.32 €
PART I	
ACTIF NET TOTAL :	129,373 M€
NOMBRE D' ACTIONS :	
PART C	315,377
PART D	152,264
PART I	-

COMMENTAIRE DE GESTION DU 01/09/2020 au 30/09/2020

Les marchés actions ont affiché en septembre des performances négatives sur presque toutes les places.

L'indice S & P se replie de -3,8%, pénalisé principalement par des prises de profit sur les GAFAMs comme en atteste le recul plus prononcé de -5,1% du Nasdaq. Les marchés de la zone euro résistent mieux avec un Eurostoxx 50 qui abandonne -1,6% ; Paris, Francfort, Milan et Madrid baissent de respectivement -2,7%, -1,4%, -3,0% et -3,6%.

Les marchés émergents n'ont pas été épargnés par cette correction. Si les pays d'Asie ont relativement mieux tenu avec un MSCI Asia qui fléchit de -1,1%, les pays d'Amérique latine ont davantage souffert, à l'instar des marchés actions argentin (-11,9%) et brésilien (-4,8%).

Plusieurs facteurs sont à l'origine de cette aversion des investisseurs au risque et en premier lieu, la résurgence de la pandémie en Europe et, dans une moindre mesure, aux Etats-Unis. Par ailleurs, les statistiques publiées durant le mois ont signalé un certain essoufflement de l'activité après un rebond économique plus puissant qu'escompté après les déconfinements. Si la sphère manufacturière poursuit son vigoureux redressement, l'activité dans les services, comme la consommation des ménages, semble marquer le pas des deux côtés de l'Atlantique. Enfin, sur le plan politique, les positions « jusqu'au boutistes » de Boris Johnson s'agissant du BREXIT et les nouvelles tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis auront également pesé sur le moral des investisseurs.

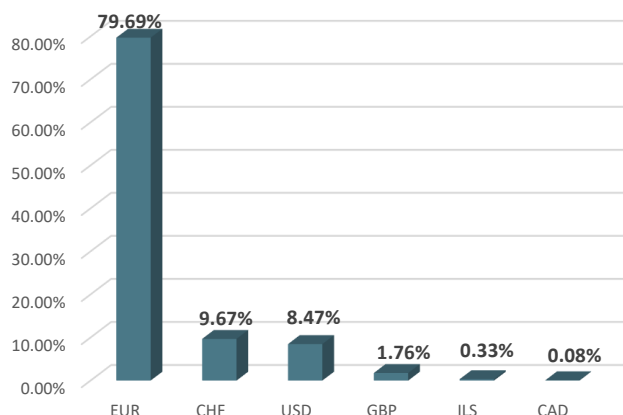
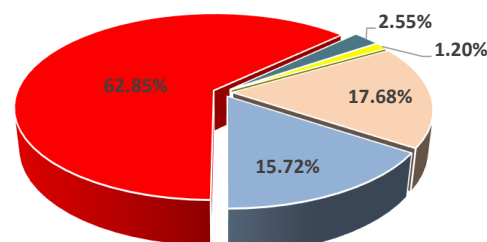
Toujours sur le plan politique, l'enlisement des négociations entre Républicains et Démocrates sur le nouveau plan de relance budgétaire (appelé de ses vœux par le Président de la FED), tout comme le très possible retard quant à la mise en place de celui décidé au niveau de l'Europe, n'aurait pas aidé à la tendance sur les marchés actions.

Du côté des Banques Centrales, le message est demeuré toujours aussi accommodant. Aussi bien la Banque Centrale américaine que son homologue européenne ont insisté sur leur volonté de maintenir des taux bas et ce même si l'inflation devait modérément repasser au-dessus de 2%. La BCE, par la voix de Madame Lagarde, a ajouté cependant qu'elle portait une attention particulière à la parité euro/dollar, initiant ainsi un terme à l'appréciation marquée de la monnaie unique par rapport au dollar, initiée en mai.

S'agissant des marchés obligataires, la confirmation que les Banques Centrales demeureraient au chevet de l'économie a permis la poursuite de la décline des rendements obligataires. Ainsi, les taux 10 ans américains ont reflué de 2 pbb à 0,68% quand leurs homologues allemands et français reculaient de façon plus marquée de 15 pbb et de 13 pbb à respectivement -0,52% et -0,25%. À noter la surperformance des titres italiens dont la rémunération passait de 1,10% à 0,87% entre le 31 août et le 30 septembre grâce à la victoire aux élections régionales du parti Démocrate au pouvoir.

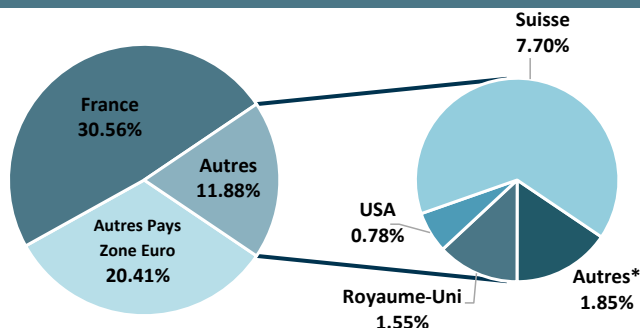
Dans ce contexte, les gérants ont mis à profit le recul des marchés pour ressensibiliser de façon prudente l'exposition de la SICAF aux actions par la levée d'une partie des positions de couverture sur l'Eurostoxx 50. Il a été procédé par ailleurs à l'allègement de la position en Suez Environnement.

La valeur liquidative de Bellatrix a baissé de -2,34% en septembre 2020 et de -13,91% depuis le 31 décembre 2019. Sur la même période, l'indicateur de référence (50% STOXX Europe 600 + 50% Euro MTS 3-5 ans) a baissé de -0,47% et de -4,68%.

Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 30/09/2020

Composition du portefeuille au 30/09/2020


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

*Dont 0.95% d'OPCVM majoritairement investis en actions
 **Dont 6.15% d'OPCVM majoritairement investis en obligations
 Exposition Brute: 62.85%
 Exposition Nette: 48.03% après couverture sur Euro Stoxx 50

Répartition de la part actions par pays au 30/09/2020


* dont 0.95% d'OPCVM investis majoritairement en actions

Principales lignes actions du portefeuille au 30/09/2020

	en % actif net	Valorisation (K€)
AIR LIQUIDE	2.95%	3,812.29
NESTLE SA-REG	2.90%	3,755.12
ROCHE HOLDING AG	2.28%	2,954.49
SIEMENS AG-REG	2.17%	2,804.88
BOUYGUES	1.95%	2,517.70

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.