

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.

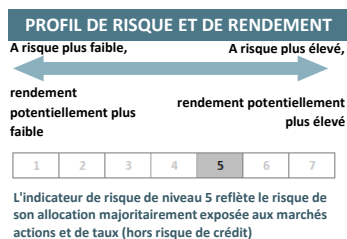
Performance cumulée au 30/09/2021	Depuis 31/12/2020	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
BELLATRIX	9.64%	-0.24%	2.55%	16.99%	3.18%	11.42%
Indicateur de référence : 50% Stoxx Europe 600 + 50% Euro MTS 3-5 ans*	7.54%	-1.84%	3.52%	13.49%	16.33%	25.56%
Volatilité au 30/09/2021						
BELLATRIX	6.59%	6.65%	6.65%	8.16%	12.48%	5.52%
Indicateur de référence : 50% Stoxx Europe 600 + 50% Euro MTS 3-5 ans*	5.97%	6.94%	5.97%	6.60%	10.89%	5.02%

Performances annuelles	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
BELLATRIX	-8.10%	11.80%	-10.30%	4.50%	7.00%	6.70%	6.60%	12.30%	6.90%	-12.00%	5.40%	18.55%
50% Stoxx Europe 600 + % 50% Euro MTS 3-5 ans	0.60%	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)



30/09/21

VALEUR LIQUIDATIVE :

PART C	345.30 €
PART D	278.82 €
PART I	

ACTIF NET TOTAL : 125.958 M

NOMBRE D' ACTIONS :

PART C	257,897
PART D	132,358
PART I	-



COMMENTAIRE DE GESTION DU 01/09/2021 au 30/09/2021

Les marchés ont corrigé en septembre.

Ainsi le CAC a baissé de 2.4%, l'Eurostoxx 50 de 3.41% et le S&P 500 de 4.76%.

Les marchés ont été impactés par le risque de faillite d'Evergrande, deuxième promoteur immobilier chinois, qui a également investi dans les voitures électriques, le tourisme et le football. Le passif est de 300 milliards de dollars, dont 150 milliards envers les fournisseurs et 90 d'emprunts. D'un point de vue économique, la composante services des PMI chinois a rebondi à 52,4. Après une baisse significative en août, l'indicateur retrouve à peu près son niveau de juillet. L'indice manufacturier perd un peu de terrain à 49,6.

Aux Etats-Unis, les créations d'emploi du mois d'août ont été révisées à 340 000. Les ventes au détail américaines du mois d'août ont été meilleures que prévu. La Banque centrale américaine a confirmé sa volonté de réduire graduellement ses achats si le rebond de l'activité se poursuit.

La BCE considère que le niveau actuel de l'inflation est temporaire et que l'inflation devrait retomber à 1.7% en 2022. Elle prévoit une croissance de 5% cette année pour la zone euro.

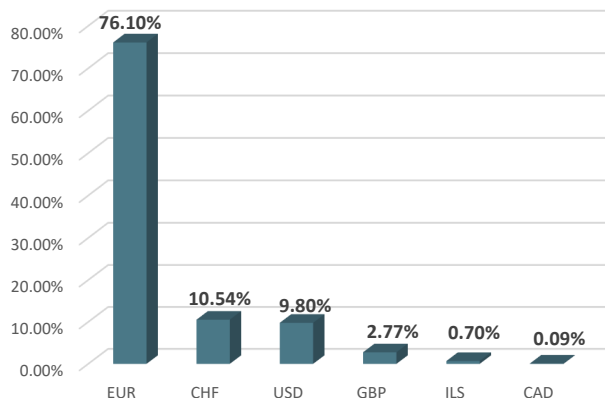
Le taux 10 ans US a poursuivi sa hausse, en raison des craintes d'un resserrement de de politique monétaire, passant de 1.31 à 1.49% sur le mois.

Les taux 10 ans allemand et français ont également augmenté, respectivement à -0.20% et +0.15% au 30 septembre.

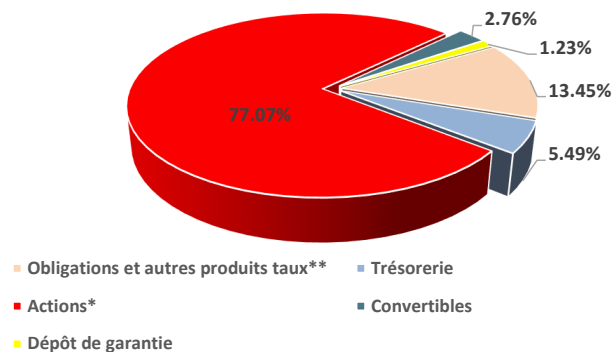
Dans ce contexte, nous avons vendu Michelin car le cours cible avait été atteint et Inditex en raison de pratiques sociales contestables. Nous avons également vendu Total en raison de son projet gazier en Arctique et de la faible part des investissements dans les énergies renouvelables rapportés à l'ensemble des investissements. Du côté obligataire, nous avons vendu la ligne Azimut 2024 pour matérialiser la plus-value.

Les achats ont porté sur Relx (ex Reed Elsevier) pour son excellente visibilité sur le chiffre d'affaires grâce aux abonnements aux revues scientifiques et juridiques. De même, nous avons introduit EDP pour la qualité de ses fondamentaux, du management et son positionnement sur les énergies renouvelables ainsi que Technip energies. Dans les valeurs de croissance, nous avons introduit Amdocs et Taboola. Du côté obligataire, nous avons acheté des perpétuelles (avec option de remboursement anticipé) Generali et Intesa.

Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 30/09/2021

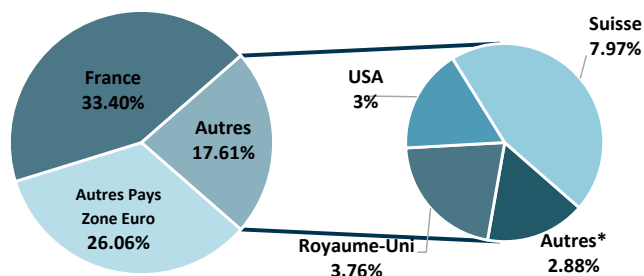


Composition du portefeuille au 30/09/2021



*Dont 1.29% d'OPCVM majoritairement investis en actions
 **Dont 5.60% d'OPCVM majoritairement investis en obligations
 Exposition Brute: 77.07%
 Exposition Nette: 57.79% après couverture sur Euro Stoxx 50

Répartition de la part actions par pays au 30/09/2021



* dont 1.29% d'OPCVM investis majoritairement en actions

Principales lignes actions du portefeuille au 30/09/2021

	en % actif net	Valorisation (K€)
NESTLE NOM	3.06%	3,857.09
SIEMENS AG-REG	2.93%	3,689.92
CREDIT AGRICOLE	2.70%	3,396.55
ROCHE HOLDING AG	2.54%	3,194.61
BOUYGUES	2.42%	3,051.50

Dividendes

Exercice	Détachement	Dividende net
2019/2020	N/A	N/A
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.

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 Élysées 75008 Paris