

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).

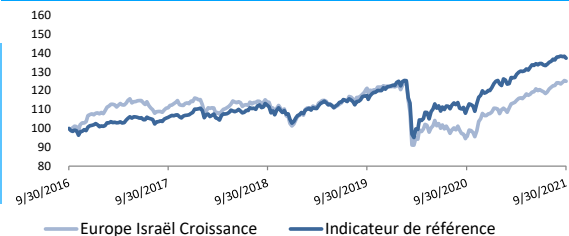
Performance cumulée au 30/09/2021	Depuis 31/12/2020	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
EIC	15.03%	0.62%	9.84%	30.17%	10.14%	25.79%
Indicateur de référence : 40% TA-125 + 35% Stoxx Europe 600 + 25% EuroMTS 3-5 ans	12.77%	-0.49%	8.08%	24.56%	22.00%	37.88%
Volatilité au 30/09/2021						
EIC	4.79%	4.69%	4.90%	9.56%	15.47%	12.93%
Indicateur de référence : 40% TA-125 + 35% Stoxx Europe 600 + 25% EuroMTS 3-5 ans	4.11%	3.52%	4.13%	8.46%	13.83%	11.49%

Performances annuelles	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
EIC	-11.10%	20.90%	-11.10%	6.70%	9.00%	6.90%	8.20%	13.40%	3.90%	-13.90%	11.60%	33.63%
Indicateur de référence : 40% TA-125 + 35% Stoxx Europe 600 + 25% EuroMTS 3-5 ans	-1.40%	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 5 reflète le risque de son allocation majoritairement exposée aux marchés actions et de taux (hors risque de crédit)

30/09/2021	
VALEUR LIQUIDATIVE :	269.81€
ACTIF NET TOTAL EN M€ :	11.087 M€
NOMBRE D' ACTIONS :	41.092

Quantaly

MORNINGSTAR ★★

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur le semestre (période du 26-03-21 à 30-09-21), l'indice israélien tout en s'inscrivant dans une tendance positive, aura évolué à contre-courant des principaux indices des pays développés. En effet jusqu'à mi-juillet, l'appréciation du TA-125 a été freinée par des tensions fortes dans la sphère politique. Notamment, la nomination du nouveau premier ministre NAFTALI BENNETT, emmené par une coalition hétéroclite de huit partis dont le point d'accord principal était la volonté de mettre fin à l'ère Netanyahu, a jeté le trouble. De même, suite à un incident sur l'esplanade des mosquées à Jérusalem, le Hamas depuis Gaza relançait une confrontation avec l'état d'Israël. Point positif, les traités d'ABRAHAM de 2020 instaurant la reconnaissance d'Israël par les Émirats arabes unis et Bahreïn ouvrent la voie à de nombreux accords commerciaux avec d'autres pays de la zone parmi lesquels l'Arabie Saoudite, l'Indonésie et la Malaisie.

Dans une seconde phase qui a démarré mi-juillet, pour s'amplifier durant toute la période estivale les investisseurs, ont été rassurés par les publications macro-économiques. En particulier la publication du 15 juillet des chiffres d'inflation hors énergie et prix alimentaires qui ressortait à +1% en mai et +1.3% en juin. Sur deux mois glissants mai et juin, les prix progressaient en rythme annualisé de 2.9% ce qui reste dans la borne de 1 à 3% fixée par la banque d'Israël (B.O.I.). Ils ont apprécié plus encore la très bonne publication du 16 août qui mettait en lumière à la fois la révision positive des chiffres du PIB du premier trimestre qui affiche une contraction de -1.4% contre -5.8% anticipée ainsi que la progression de +15.4% sur le deuxième trimestre contre des attentes du consensus de +12.3%. En conséquence, sur la période le TA-125 se distingue par une très belle performance boursière de +11.75% en monnaie locale et de +17.57% libellée en euros. Cette performance se compare favorablement aux meilleurs élèves dont le S&P 500 +9.18%, le CAC40 +9.54%, l'indice hollandais AEX +11.67%, le STOXX 600 +7.33% tous dividendes réinvestis! En regard, les autres grandes places font pâle figure : DOW JONES +3.54%, DAX +1.68%, NIKKEI +0.94, SHANGHAI +3.67%.

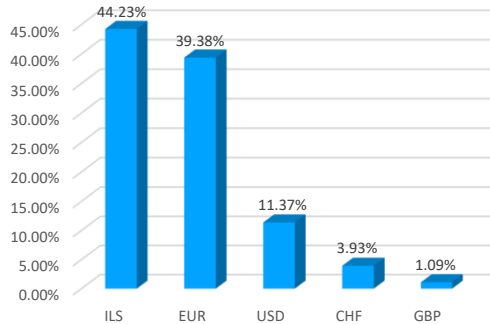
Durant la période, les investisseurs ont continué à accorder un satisfecit à l'économie israélienne. En effet, cette dernière a vu ses points forts confortés dans la crise. Les réserves de change culminent à 205.9 milliards USD au 05 septembre 2021. L'excédent de la balance des paiements courants atteint 5.66 pts de PIB ou 25.62 milliards de dollar (source Goldman Sachs).

Dans cet environnement favorable aux secteurs liés à la reprise économique, la sicav a profité du bon comportement de sa première pondération NICE SYSTEM +24.98%, de sa composante valeurs immobilières et assimilées AIRPORT CITY +27.1% MELISRON +39.84% AZRIELI Group +38.58%, et des valeurs financières Bank LEUMI +25.93%, ISRAEL DISCOUNT BANK +23.34% et ISRAEL PHOENIX +27.8%. À l'opposé, STRAUSS Group +3.18% et GAZIT +1.37% ont affiché des performances décevantes.

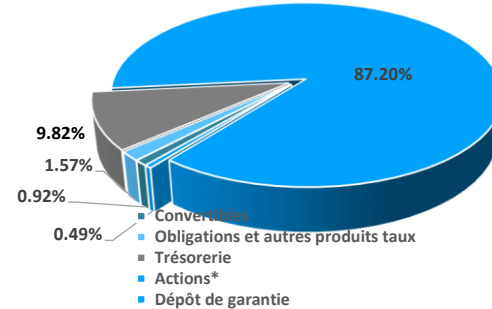
Dans ce contexte globalement porteur, Parmi les principaux achats figurent Novartis, ORANGE, GETLINK, RYANAIR Holdings, EASYJET, KPN, TECHNIP Energies, ISRAEL DISCOUNT BANK, TABOOLA.com, VERINT SYSTEM, SAILPOINT TECHNOLOGIES et STRAUSS group.

Les principales ventes ont porté sur NESTLE, SAINT-GOBAIN, VEOLIA environnement, ESSLOR LUXOTTICA, EXXON Mobil, EQUINOR et AZIMUT 1 5/8 12/12/24 sur la partie obligataire. Nous avons matérialisé l'incrément de valeurs sur nos positions MELISRON, ISRAEL PHOENIX et Nice System.

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



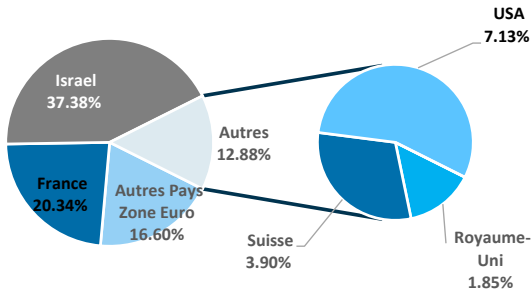
Composition du portefeuille au 30/09/2021



*Exposition Brute : 87.20%

**Exposition Nette : 79.54% après couverture sur Euro Stoxx 50*

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



Principales lignes actions du portefeuille au 30/09/2021

	en % actif net	Valorisation (K€)
STRAUSS ELITE	4.78%	530.26
NICE SYSTEMS LTD	4.56%	505.49
AZRIELI GROUP	3.65%	405.13
BANK LEUMI LE-ISRAEL	3.65%	404.38
AIRPORT CITY LTD	2.74%	304.26

Dividendes

Exercice	Détachement	Dividende net
2020/2021	-	-
2019/2020	12/19/2019	0.70 €
2018/2019	12/14/2018	0.60 €
2017/2018	12/15/2017	0.23 €
2016/2017	12/16/2016	0.10 €
2015/2016	-	- €
2013/2014	12/19/2014	0.79 €
2012/2013	-	- €
2011/2012	12/17/2012	1 €*
2010/2011	12/20/2011	0.57 €
2009/2010	12/20/2010	1.25 €
2008/2009	12/21/2009	1.00 €
2007/2008	12/19/2008	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	10/17/1995	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.