

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.

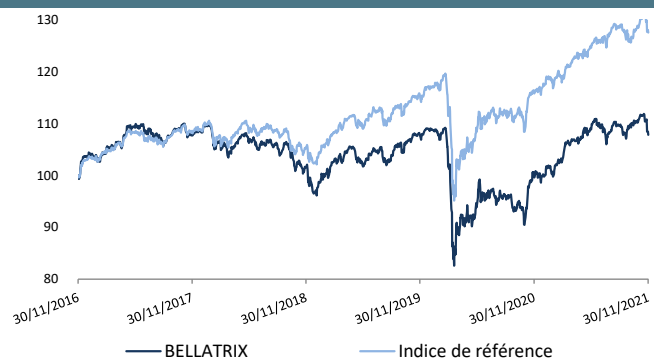
| Performance cumulée au 30/11/2021 | Depuis 31/12/2020 | 1 mois | 6 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|--|-------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| BELLATRIX | 8.10% | -2.48% | -0.96% | 8.25% | 6.16% | 7.83% |
| Indicateur de référence : 50% Stoxx Europe 600 + 50% Euro MTS 3-5 ans* | 8.75% | -0.71% | 2.38% | 10.14% | 21.18% | 27.57% |
| Volatilité au 30/11/2021 | | | | | | |
| BELLATRIX | 6.70% | 8.94% | 6.93% | 6.84% | 12.89% | 5.59% |
| Indicateur de référence : 50% Stoxx Europe 600 + 50% Euro MTS 3-5 ans* | 6.08% | 7.77% | 6.11% | 6.05% | 11.02% | 5.17% |

| 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)



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)



| 30/11/21 | |
|----------------------|-----------|
| VALEUR LIQUIDATIVE : | |
| PART C | 340.47 € |
| PART D | 274.92 € |
| PART I | |
| ACTIF NET TOTAL : | 122.932 M |
| NOMBRE D' ACTIONS : | |
| PART C | 255,340 |
| PART D | 130,930 |
| PART I | - |

COMMENTAIRE DE GESTION DU 01/11/2021 au 30/11/2021

Dans la continuité du mois d'octobre, les 3 premières semaines de novembre auront été calmes (aucune variation >0.5%) : en effet tous les indicateurs concourent à un alignement des planètes. Sur le plan politique, la coalition allemande a accepté de former un nouveau gouvernement et O. Scholz est sur le point de devenir le prochain chancelier. L'accord de coalition adopte une approche plutôt favorable à la croissance à travers notamment une hausse de 25 % du salaire minimum, une augmentation des dépenses d'investissement pour accélérer la transition climatique, des possibles ajustements pour permettre plus de flexibilité budgétaire. Ces éléments confortent le camp des partisans d'une intégration européenne renforcée.

Sur le plan monétaire les banques centrales continuaient à maintenir un biais accommodant.

Dans la sphère économique les indicateurs étaient bien orientés dans l'ensemble des zones, notamment aux Etats-Unis, où l'activité économique a continué de s'améliorer. La meilleure illustration en est la publication d'un bon rapport de l'emploi en octobre et des inscriptions au chômage qui ont atteint leur plus bas niveau depuis 1969. Cette perspective a été corroborée par les enquêtes Empire Manufacturing et Philly Fed qui confirment une forte augmentation de l'emploi et des sous-indices des nouvelles commandes. Du côté de la demande, il en est de même des ventes au détail. Tout augure d'un rebond du PIB américain au quatrième trimestre 2021. En Chine, l'indice PMI des services de Caixin a aussi atteint son plus haut niveau depuis juillet à 53,8 en octobre. A l'opposé, les statistiques ont été plus mitigées en zone Euro.

Deux facteurs ont polarisé l'attention des investisseurs sur la dernière semaine. Le premier concerne les inquiétudes autour de la hausse des cas de Covid dans de nombreux pays européens notamment l'Allemagne et l'Autriche, amplifiées par la découverte du variant sud-africain «OMICRON». Ainsi, le prix du baril perdait 15% en anticipation d'un ralentissement économique induit par de nouvelles restrictions.

La seconde interrogation des marchés est liée au regain des tensions inflationnistes, ainsi en Allemagne la hausse des prix a atteint 5% en novembre. Il en est de même aux Etats-Unis l'inflation, a atteint un sommet de 30 ans, à 6,2 % en octobre en raison de la hausse des coûts de l'énergie mais aussi des dysfonctionnements rencontrés dans les chaînes d'approvisionnement dans de nombreux secteurs. Dans cet environnement, le risque d'une accélération du processus de réduction d'achats d'actifs de la Fed (tapering) s'est clairement accru, les minutes de la dernière réunion de la banque centrale révélant un débat intense sur l'inflation et le rythme de ce tapering. En réaction, les taux 10 ans se sont repliés malgré les tensions inflationnistes, le 10 ans US a clôturé à 1.447% (vs 1.55%) tandis que le rendement du Bund allemand a clôturé le mois en baisse à -0.35% (vs -0.107% fin Octobre).

Ce sentiment de fébrilité se retrouvait dans les indicateurs de risque, le VIX qui mesure la volatilité a franchi la barre des 25 le 26/11 et a fini novembre sur un niveau (élevé) de 24%. L'Itraxx Xover (indicateur qui mesure le complément de rémunération exigé pour la détention d'obligations high yield versus les titres souverains) a suivi le mouvement et s'est écarté pour atteindre un point haut en 2021 à 289.58.

La performance mensuelle des indices finissait en territoire négatif, le STOXX 600 clôturant la période à -2.54%, le CAC 40 -1.5%, DAX -3.75% et S&P 500 -0.69%. Les indices s'entendent par ailleurs coupons réinvestis.

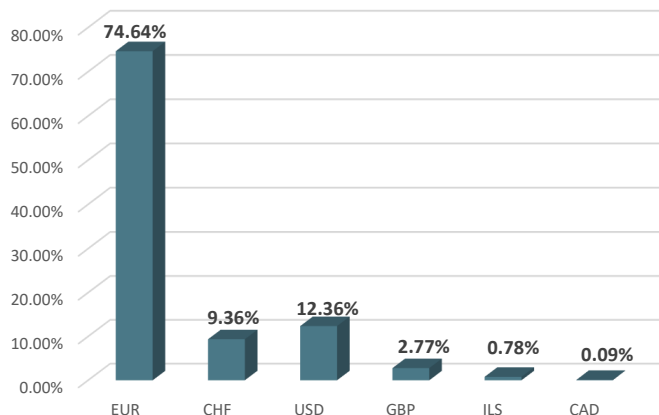
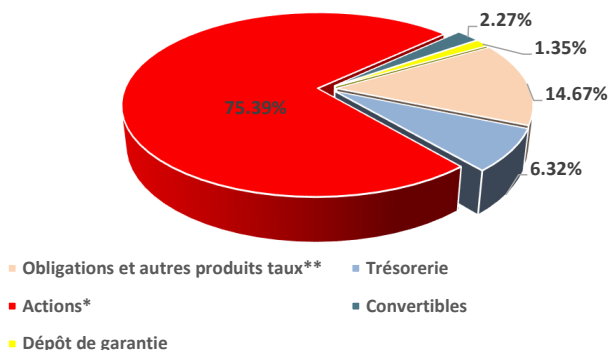
-Nous avons écrité SIEMENS qui devient correctement valorisé.

-Nous avons allégé les titres BNP (sous valorisation pour une grande part comblée) et AXA (bons ratios de solvabilité mais rentabilité insuffisante). Nous avons réduit la position historique sur BOUYGUES car l'achat d'Equans sera difficilement créateur de valeur et hypothèque la marge de manœuvre du groupe.

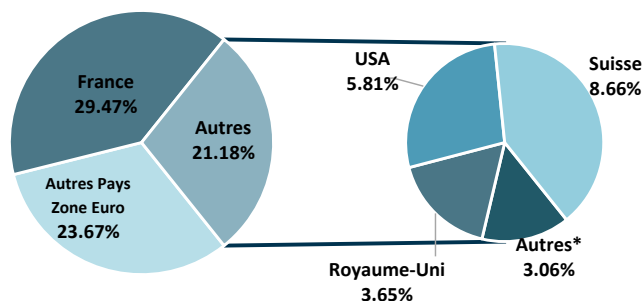
-Dans ce contexte, nous avons augmenté la poche américaine en constituant une brique dans l'allocation d'actif sur les titres de cybersécurité au travers l'achat de PALO ALTO et SENTINEL ONE et nous avons investi sur VERINT afin d'être associé à la montée en puissance du « machine learning » et de l'intelligence artificielle dans la gestion de la relation client.

-Nous avons ajouté une ligne ASM International pour être davantage exposé au segment des semi-conducteurs.

-Sur la partie obligataire, nous avons acheté la souche Cattolica 4 ¼ 2047 call 2027 qui offre un complément de rémunération versus une obligation Generali de même maturité alors même que

Répartition du portefeuille par devises (en % de l'actif net) au 30/11/2021

Composition du portefeuille au 30/11/2021


*Dont 2.44% d'OPCVM majoritairement investis en actions
 **Dont 5.71% d'OPCVM majoritairement investis en obligations
 Exposition Brute: 75.39%
 Exposition Nette: 55.49% après couverture sur Euro Stoxx 50

Répartition de la part actions par pays au 30/11/2021


* dont 1.37% d'OPCVM investis majoritairement en actions

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 €)

Principales lignes actions du portefeuille au 30/11/2021

| | en % actif net | Valorisation (K€) |
|------------------|----------------|-------------------|
| NESTLE NOM | 3.41% | 4,191.63 |
| ROCHE HOLDING AG | 2.84% | 3,487.39 |
| CREDIT AGRICOLE | 2.79% | 3,430.67 |
| SIEMENS AG-REG | 2.41% | 2,966.88 |
| NOVARTIS AG-REG | 2.41% | 2,961.29 |

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 Elysées 75008 Paris