

## 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 suivant : EURO STOXX, sur un horizon de 5 ans.

L'OPCVM a fait l'objet d'une mutation en date du 21/7/2017 dont les porteurs ont été informés par lettre du 19/6/2017. Pour plus de renseignement se référer au prospectus complet disponible sur simple demande par courrier ou par e-mail : contact@cybele-am.fr

Performance cumulée au 30/11/2021	Depuis 31/12/2020	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
<b>BETELGEUSE</b>	<b>9.63%</b>	<b>-4.59%</b>	<b>-2.12%</b>	<b>9.82%</b>	<b>6.19%</b>	<b>5.71%</b>
Indicateur de référence : Euro Stoxx*	16.91%	-3.21%	2.45%	19.36%	39.29%	38.74%
<b>Volatilité au 30/11/2021</b>						
<b>BETELGEUSE</b>	<b>10.22%</b>	<b>15.55%</b>	<b>10.70%</b>	<b>10.37%</b>	<b>20.13%</b>	<b>7.73%</b>
Indicateur de référence : Euro Stoxx *	12.95%	16.97%	13.19%	12.89%	23.37%	9.48%

Performances annuelles	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<b>BETELGEUSE</b>	<b>-14.10%</b>	<b>19.40%</b>	<b>-9.90%</b>	<b>1.70%</b>	<b>5.00%</b>	<b>6.20%</b>	<b>6.30%</b>	<b>13.00%</b>	<b>8.80%</b>	<b>-9.20%</b>	<b>4.40%</b>	<b>15.90%</b>

Euro Stoxx\* -0.25% 26.30% -12.70% 3.20% 2.00% 4.20% 9.00% 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.

\*A partir du 22/7/2017 l'indicateur de référence composite 30% STOXX Europe 600 et 70% EURO MTS 3-5 ans a été remplacé par l'indicateur EURO Stoxx.

### 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 6 reflète le risque de son allocation majoritairement exposée aux marchés actions et de taux (hors risque de crédit)



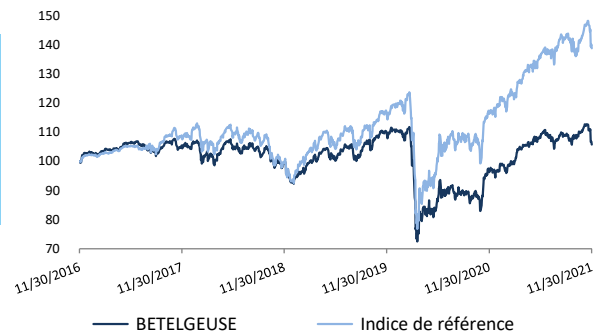
30/11/21

VALEUR LIQUIDATIVE : 48.40€

ACTIF NET TOTAL : 27.753 M€

NOMBRE D'ACTIONS : 573.333

### Historique de VL sur 5 ans (Base 100)



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

Dans la continuité du mois d'octobre, les trois premières semaines de novembre auront été calmes (aucune variation >0.5%) : en effet tous les indicateurs concouraient 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 rendement du Bund allemand a clôturé le mois en baisse à -0.35% (vs -0.107% fin Octobre) tandis que le 10 ans US a clôturé à 1.447% (vs 1.55%).

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 novembre et a fini le mois 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.

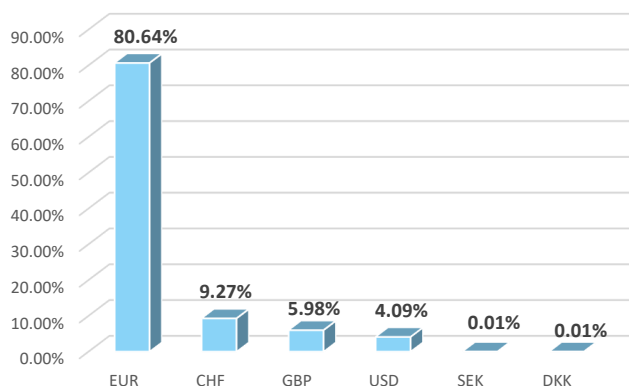
La performance mensuelle des indices finissait en territoire négatif, le STOXX 600 clôturant la période à -2.54%, le CAC 40 -1.5%, DAX -3.75% et S&P 500 -0.69%. Les indices s'entendent par ailleurs coupons réinvestis.

- Dans ce contexte, nous avons ajouté une ligne ASM International pour être davantage exposé au segment des semi-conducteurs.

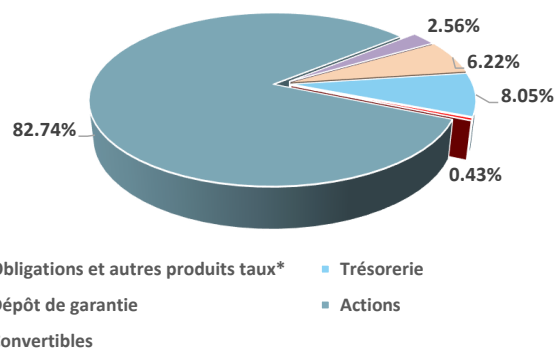
- Nous avons introduit MERSEN pour être associé à la thématique de l'électrification des véhicules. En effet, la société produit des graphites et isolants thermiques facilitant la production de carbure de silicium.

- Nous avons mis à profit la sortie de l'actionnaire de référence Apollo pour nous positionner sur le dossier de VERALLIA et bénéficier de l'engouement pour le segment de l'emballage en verre.

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



## Composition du portefeuille au 30/11/2021

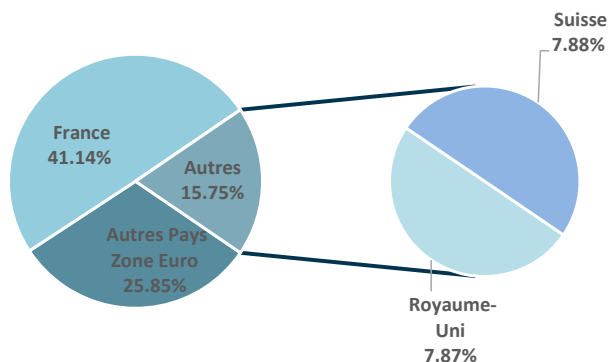


\*Dont 2.27% d'OPCVM majoritairement investis en obligations

\*Exposition Brute : 82.74%

\*Exposition Nette : 88.76% après exposition sur Euro Stoxx 50

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



## Dividendes

Exercice	Détachement	Dividende net
2019/2020	12/18/2020	0.06
2018/2019	12/19/2019	0.61
2017/2018	12/14/2018	0.42
2016/2017	12/15/2017	0.34
2015/2016	12/16/2016	0.56
2014/2015	12/18/2015	0.38
2013/2014	12/19/2014	0.19
2012/2013	12/19/2013	0.19
2011/2012	12/17/2012	0,28 €**
2010/2011	12/20/2011	0.32
2009/2010	12/20/2010	0.32
2008/2009	12/21/2009	0.73
2007/2008	12/19/2008	0.64
2006/2007	12/20/2007	0.64

\*\*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 0,26 €) Les 5% restant à payer seront détachés le 9 janvier 2013 et mis en paiement le 10 janvier 2013 (0,02 €).

## Principales lignes actions du portefeuille au 30/11/2021

	en % actif net	Valorisation (K€)
NESTLE NOM.	3.47%	962.94
AIR LIQUIDE	2.89%	802.01
WPP PLC	2.82%	783.83
DEUTSCHE TELEKOM	2.81%	779.40
SIEMENS AG-REG	2.80%	777.04

## INFORMATIONS GENERALES

Forme juridique	Sicav de droit français	Commissaire aux comptes	KPMG
Date de création	3/30/1994	Frais et charges annuels	2,4 % (taux maximum)
Code Isin	FR0000298721	Commission de souscription	néant
Classification	Diversifiée	Durée minimale de placement recommandée	5 ans
Code Bloomberg	BETGUSV FP	Commission de surperformance	10% TTC de la performance nette de frais de l'OPCVM au-delà de l'indice Euro STOXX avec High Water Mark (pour plus d'informations sur les frais se référer au prospectus de Betelgeuse)
Société de Gestion	Cybèle Asset Management		
Dépositaire	Caceis Bank		
Périodicité de la VL	Quotidienne		
Valorisateur	Caceis Fund Administration		

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.