SICAV BETELGEUSE

Déc. 2021

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 31/12/2021	Depuis 31/12/2020	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
BETELGEUSE	15.66%	5.50%	3.24%	15.66%	19.72%	8.68%
Indicateur de référence : Euro Stoxx*	22.67%	4.93%	6.46%	22.67%	55.09%	42.56%
Volatilité au 31/12/2021						
BETELGEUSE	10.52%	13.14%	11.56%	10.52%	20.00%	8.47%
Indicateur de référence : Euro Stoxx *	13.40%	17.46%	14.49%	13.40%	23.18%	10.43%

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

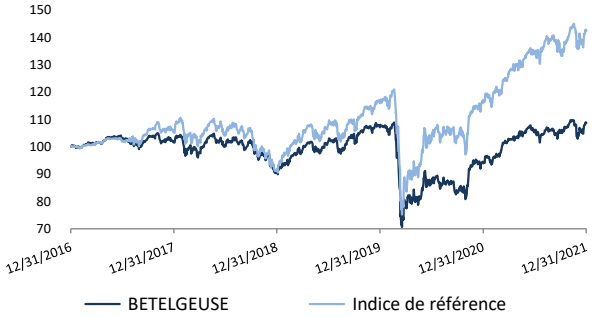
L'indicateur de risque de niveau 6 reflète le risque de son allocation majoritairement exposée aux marchés actions et de taux (hors risque de crédit)

Quantalys

MORNINGSTAR ★★

31/12/21	
VALEUR LIQUIDATIVE :	50.94€
ACTIF NET TOTAL :	29.215 M€
NOMBRE D'ACTIONS :	573.425

Historique de VL sur 5 ans (Base 100)



COMMENTAIRE DE GESTION DU 01/12/2021 au 31/12/2021

Les marchés actions ont effectué leur rallye de fin d'année habituel. Le STOXX 600 a progressé de 5,42% sur le mois, le CAC 40 de 6,47% et le S&P 500 de 4,48% (performances dividendes réinvestis). Sur un an, ils enregistrent des performances respectives de 24,91%, 31,88% et 28,71%.

Aux Etats-Unis, l'inflation de novembre a atteint un nouveau sommet à 6.8%. La Federal Reserve (banque centrale) a décidé d'accélérer la réduction des injections de liquidité qui devraient se terminer en mars (au lieu de juin) et anticipe désormais trois hausses de taux en 2022, trois en 2023 et deux en 2024. Certains gouverneurs de la Fed ont aussi évoqué la réduction du bilan mais aucune décision n'a encore été prise.
Si les chiffres de l'emploi pour le mois de novembre ont déçu avec seulement 210K créations nettes, la réduction du taux de chômage à 4.2% témoigne d'un marché qui reste tendu. De même, les indicateurs avancés d'activité tels que les ISM ont surpris à la hausse, tandis que la confiance des consommateurs a rebondi. Même si elles sont ressorties en deçà des attentes, les ventes de détails sont encore en hausse (0.3% en glissement mensuel). Du côté de l'offre, la production industrielle, les commandes de biens durables et les mises en chantier continuent de progresser en novembre. Au total, l'indicateur de la Fed d'Atlanta suggère une hausse du PIB au T4 à 7.6% en glissement trimestriel annualisé après 2.3% au troisième trimestre.
Sur la politique budgétaire, la situation reste bloquée avec le refus du sénateur démocrate J. Manchin de voter le plan de dépenses « Build Back Better » de 1750 milliards de dollars, alimentant la probabilité d'une nouvelle baisse du montant.

En zone euro, l'inflation est toujours élevée. En Allemagne, elle est ressortie à 5.2% en novembre, quasiment au plus haut depuis 30 ans. Les prix du gaz naturel ont flambé, dépassant largement le seuil équivalent à 150 dollars le baril de pétrole atteint en 2018 et la moyenne historique sur la période 2004-2020 de 80.
La BCE a confirmé la fin du programme d'achats du PEPP (Pandemic Emergency Purchasing Program) en mars. Néanmoins le programme d'achat traditionnel de la BCE verra son enveloppe augmentée au second et troisième trimestre de cette année et la sortie de la politique monétaire accommodante sera donc très progressive.

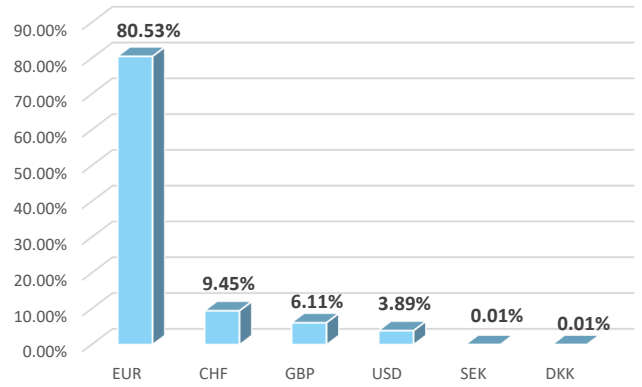
En Chine, l'indice PMI manufacturier s'est établi à 50,3 en décembre, en hausse de 0,2 par rapport à novembre et au-dessus du seuil de 50 qui sépare la contraction et l'expansion de l'activité. Pour les services, il a progressé à 52,7 en décembre, contre 52,3 en novembre.

-Dans ce contexte, nous avons vendu ADP suite à la loi imposant des baisses de loyer pour les boutiques aéroportuaires en Espagne. Les loyers minimums annuels garantis dus à Aena seront réduits proportionnellement au flux de passagers dans chaque aéroport local
-Nous avons allégé les titres Anheuser Busch
-Nous avons acheté Engie et renforcé ASM International pour être davantage exposé au secteur des semi-conducteurs qui bénéficie d'un potentiel de croissance élevé grâce aux besoins dans les véhicules électriques et les panneaux photovoltaïques.

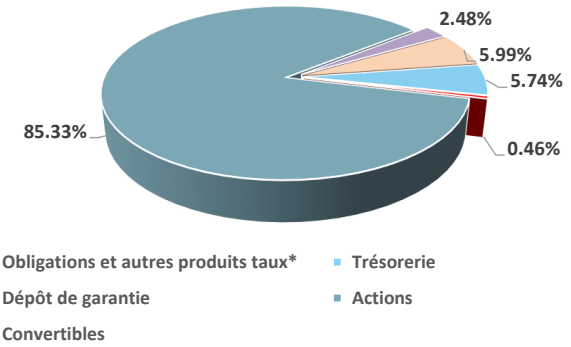
SICAV BETELGEUSE

Déc. 2021

Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 31/12/2021



Composition du portefeuille au 31/12/2021

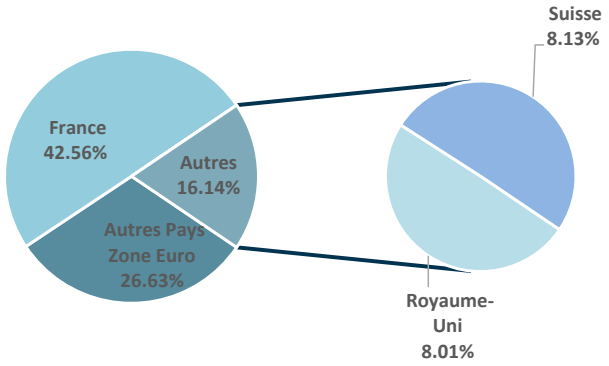


*Dont 2.16% d'OPCVM majoritairement investis en obligations

*Exposition Brute : 85.33%

***Exposition Nette : 91.34% après exposition sur Euro Stoxx 50**

Répartition de la part actions par pays au 31/12/2021



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 31/12/2021

	en % actif net	Valorisation (K€)
NESTLE NOM.	3.58%	1,045.45
NOVARTIS AG-REG	2.92%	852.27
WPP PLC	2.92%	853.36
AIR LIQUIDE	2.89%	843.26
SIEMENS AG-REG	2.87%	839.74

INFORMATIONS GENERALES

Forme juridique	Sicav de droit français
Date de création	3/30/1994
Code Isin	FR0000298721
Classification	Diversifiée
Code Bloomberg	BETGUSV FP
Société de Gestion	Cybèle Asset Management
Dépositaire	Caceis Bank
Périodicité de la VL	Quotidienne
Valorisateur	Caceis Fund Administration

Commissaire aux comptes	KPMG
Frais et charges annuels	2,4 % (taux maximum)
Commission de souscription	néant
Durée minimale de placement recommandée	5 ans
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)

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