

## 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% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans, sur un horizon de 5 ans.

Performance cumulée au 30/12/2022	Depuis 31/12/2021	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans						
<b>BELLATRIX</b>	-6.13%	-2.75%	-1.89%	-6.13%	-4.06%	-3.82%						
Indicateur de référence : 50% Stoxx Europe 600 + 50% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans*	-9.92%	-2.64%	0.27%	-9.92%	0.81%	8.21%						
<b>Volatilité au 30/12/2022</b>												
<b>BELLATRIX</b>	<b>8.03%</b>	<b>6.14%</b>	<b>6.51%</b>	<b>8.03%</b>	<b>11.50%</b>	<b>9.77%</b>						
Indicateur de référence : 50% Stoxx Europe 600 + 50% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans*	10.18%	9.39%	9.36%	10.18%	10.72%	9.17%						
<b>Performances annuelles</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>BELLATRIX</b>	11.30%	-8.10%	11.80%	-10.30%	4.50%	7.00%	6.70%	6.60%	12.30%	6.90%	-12.00%	5.40%
50% Stoxx Europe 600 + % 50% Euro MTS 3-5 ans	11.30%	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). A partir d'octobre 2022, l'indicateur de référence a été remplacé par l'indice composite STOXX Europe 600 et FTSE MTS Eurozone Government Bond 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,

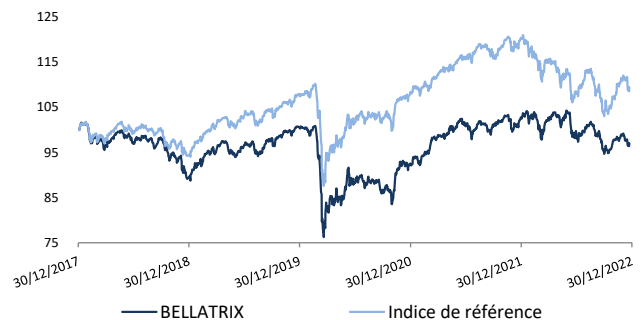
rendement potentiellement plus faible, rendement potentiellement plus élevé



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)



30/12/22	
VALEUR LIQUIDATIVE :	
PART C	328.91 €
PART D	264.54 €
PART I	
ACTIF NET TOTAL :	113.063M€
NOMBRE D' ACTIONS :	
PART C	240,886
PART D	127,884
PART I	-



### COMMENTAIRE DE GESTION DU 01/01/2022 au 30/12/2022

Les marchés actions et taux ont enregistré un sensible rebond en novembre. L'indice Stoxx 600 progresse de +6.9%, se redressant de près de 20% depuis les points bas fin septembre, mais abandonnant toujours 6.9% en 2022. Le S&P 500 progresse de +5.6% (-14% en 2022), l'indice technologique Nasdaq Composite s'appréciant lui de 4.5% (-27% en 2022). Notons que le dollar ayant de nouveau chuté contre Euro de 4.3 %, la performance des indices américains exprimée en Euro ne ressort ce mois-ci plus qu'à +1.3% pour le S&P 500 et seulement +0.2% pour le Nasdaq. Depuis son plus haut au 28 septembre, le dollar recule de plus de 9% face à l'Euro, mais s'apprécie toujours de 9 % sur 2022. Le taux de l'emprunt 10 ans américain passe de 4.1% à 3.6%, le Bund allemand passant lui de 2.1% à 1.9%.

Les investisseurs, pour la plupart très prudents, semblent, depuis fin septembre, largement pris à revers par ces mouvements, exacerbant leurs amplitudes et durées par ailleurs entretenues par des conditions de liquidité, induites par les restrictions monétaires, toujours très faibles. Notons également une forte dispersion de performances entre émetteurs, secteurs et pays, synonyme de risques accrus mais également d'opportunités d'investissements futures.

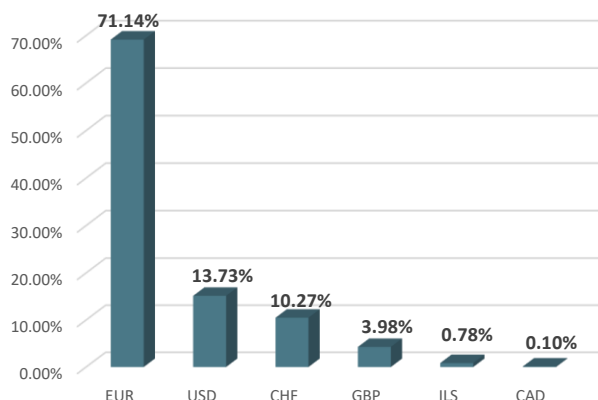
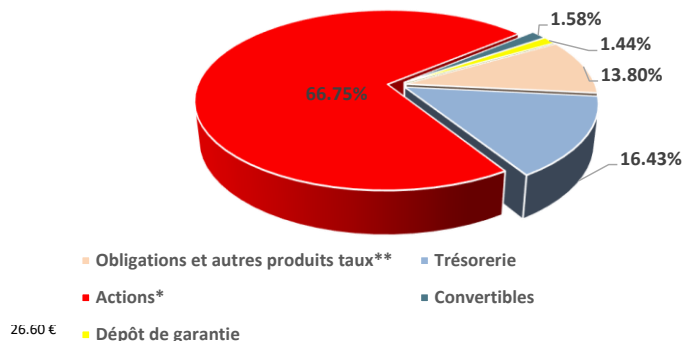
A l'origine de ces performances, l'inflexion de l'indice des prix à la consommation américain (CPI), confirmée par la publication de l'indice des prix à la production (PPI). L'inflexion rhétorique (pivot ?) de la part de la Réserve Fédérale américaine a rassuré quant aux vitesses et amplitudes des hausses de taux à venir, les anticipations pointant désormais vers de premières baisses de taux dès l'automne prochain.

Les ajustements sur les marchés de taux accroissent le risque de perturbations sur les agents économiques les plus endettés d'où la nécessité de la part des banquiers centraux de « calmer » les anticipations afin d'assurer la stabilité du système.

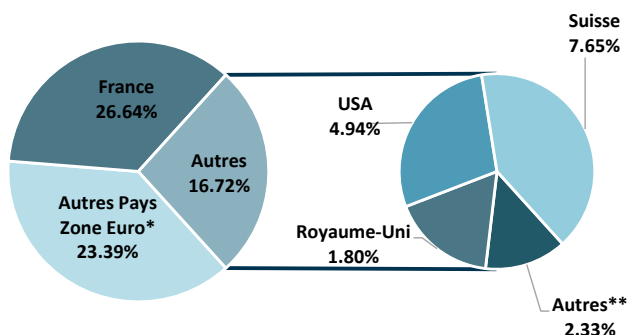
Notons également un climat européen plus clément et des prix de l'essence en forte baisse, la retraite militaire russe de la ville de Kherson, les élections américaines de mandat réduisant les risques d'une expansion budgétaire inflationniste, la commission nationale de la santé de Pékin publiant un plan pour assouplir les mesures anti-covid, la résorption des craintes de contagion face à la crise de liquidité subie par les fonds de pension britanniques, la crise de confiance désormais aigüe mais sans contagion sur les marchés, envers l'écosystème des crypto-actifs suite à la faillite d'une de ses principales plateformes d'échanges.

En termes d'allocation, la corrélation actions-obligations, positive depuis près de 2 ans, explique cette année notre prudence sur le marché obligataire dont le caractère moins diversifiant justifiait des pondérations plus faibles dans le cadre du pilotage patrimonial de nos risques. Dans l'absolu la rémunération réelle négative offerte par la classe obligataire contre des risques taux, durée et de liquidité accrus, préside à la conservation d'un volant de liquidités, rémunérées à taux variable. Dans un environnement inflationniste la classe action offre en général une protection supérieure aux obligations pour les sociétés à même de faire régulièrement passer des hausses de prix. La sélectivité dans le choix des émetteurs apparaît cruciale dans un contexte inflationniste, de croissance rare et déclinante et de polarisation forte des marchés sur un nombre restreint de thématiques.

Bellatrix s'apprécie de 1.1% sur le mois. L'exposition Actions nette ressort à 48 %, le niveau de liquidités et OPCVM monétaires ressort à 22%. Nous renforçons Albemarle, l'un des principaux producteurs mondiaux de lithium, métal impliqué dans des thématiques critiques tel que l'énergie, l'électronique et les transports. Nous avons par ailleurs acquis une obligation Vatenfall 2024, entreprise suédoise de production et de distribution d'électricité, appartenant en totalité à l'État suédois. Les différents détachements de coupons obligataires et dividendes actions représentent ce mois-ci près de 0.31% de performance soit 3.7% annualisé.

**Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 30/12/2022**

**Composition du portefeuille au 30/12/2022**


\*Dont 1.09% d'OPCVM majoritairement investis en actions  
 \*\*Dont 6% d'OPCVM majoritairement investis en obligations  
 Exposition Brute: 66.75%  
 Exposition Nette: 47.86% après couverture sur Euro Stoxx 50

**Répartition de la part actions par pays au 30/12/2022**


\* dont 1.09% d'OPCVM investis majoritairement en actions

**Dividendes**

Exercice	Détachement	Dividende net
2021/2022	12/14/2022	0.61 €
2020/2021	12/14/2021	0.47 €
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 30/12/2022**

	en % actif net	Valorisation (K€)
NESTLE NOM.	3.07%	3,472.05
DEUTSCHE TELEKOM	2.72%	3,075.27
ROCHE HOLDING AG	2.63%	2,971.34
AIR LIQUIDE	2.34%	2,641.11
THALES	2.22%	2,505.30

**INFORMATIONS GENERALES**

Forme juridique	Sicav de droit français
Date de création	11/21/2000
Code Isin	FR0000937435 (action C) FR0013256146 (action I) FR0000945891 (action D)
Classification	Diversifiée
Code Bloomberg	THIPATC FP (action C) THIPATD FP (action D)
Société de Gestion	Cybèle Asset Management

Valorisateur	KPMG
Commissaire aux comptes	KPMG
Frais et charges annuels (actions C et D)	2,4% (taux maximum)
Frais et charges annuels (action I)	1,1% (taux maximum)
Commission de souscription	néant
Durée	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