

## 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 31/01/2023	Depuis 30/12/2022	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans						
<b>BELLATRIX</b>	<b>3.60%</b>	<b>3.60%</b>	<b>-0.95%</b>	<b>-3.14%</b>	<b>0.98%</b>	<b>-0.88%</b>						
Indicateur de référence : 50% Stoxx Europe 600 + 50% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans*	3.87%	3.87%	-0.56%	-4.36%	4.93%	11.69%						
<b>Volatilité au 31/01/2023</b>												
<b>BELLATRIX</b>	<b>3.96%</b>	<b>3.96%</b>	<b>6.15%</b>	<b>7.78%</b>	<b>11.51%</b>	<b>9.78%</b>						
Indicateur de référence : 50% Stoxx Europe 600 + 50% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans*	6.49%	6.49%	9.16%	10.00%	10.75%	9.20%						
<b>Performances annuelles</b>	<b>2022</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>BELLATRIX</b>	<b>-6.13%</b>	<b>11.30%</b>	<b>-8.10%</b>	<b>11.80%</b>	<b>-10.30%</b>	<b>4.50%</b>	<b>7.00%</b>	<b>6.70%</b>	<b>6.60%</b>	<b>12.30%</b>	<b>6.90%</b>	<b>-12.00%</b>
50% Stoxx Europe 600 + % 50% Euro MTS 3-5 ans	-9.92%	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,

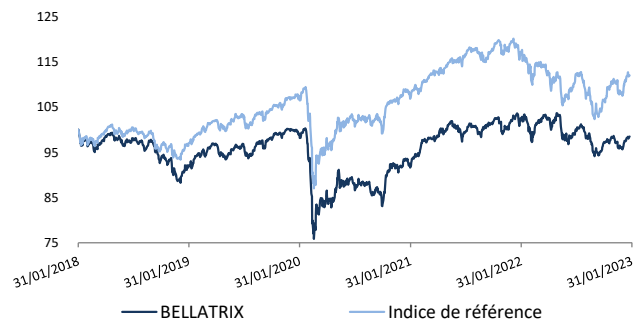
rendement potentiellement plus faible, rendement potentiellement plus élevé



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)



31/01/23	
VALEUR LIQUIDATIVE :	
PART C	340.75 €
PART D	274.06 €
PART I	
ACTIF NET TOTAL :	117.719M€
NOMBRE D' ACTIONS :	
PART C	242,815
PART D	127,632
PART I	-



### COMMENTAIRE DE GESTION DU 01/01/2023 au 31/01/2023

Les marchés ont salué la baisse de l'inflation aux Etats-Unis, permettant d'entrevoir un pivot dans la politique monétaire américaine, ainsi que la fin de la politique zéro-covid en Chine. Au niveau des indices actions, le Stoxx 600 a gagné 6.74% en janvier, le CAC a gagné 9.55% et le S&P 500 a progressé de 6.28% (dividendes réinvestis).

Après la baisse du dollar et la météo clémente permettant à l'Europe de reconstituer les stocks de gaz, le FMI a revu sa prévision de croissance mondiale à la hausse : 2.9% au lieu de 2.7% précédemment. Il n'envisage plus de récession en Allemagne, mais une très légère progression du PIB à 0.1%.

Aux Etats Unis, les créations d'emploi sont ressorties à 223 000 en décembre, le taux de chômage est de 3.5%. Le PMI composite est à 46.6. Les publications des entreprises sont ressorties supérieures au consensus, aussi bien au niveau des chiffres d'affaires que des bénéfices par action. Le coût du transport maritime (Baltic Dry Index) a fortement baissé, entraîné notamment par la baisse des prix de l'énergie. L'inflation sur 12 mois a continué sa baisse, à 6.5% en décembre, et 5.7% hors alimentation et énergie. La confiance du consommateur remonte mais reste très en-dessous de la moyenne long-terme.

Les Etats-Unis ont atteint leur plafond d'endettement fixé à 31 000 Mds \$ le 19 janvier. Comme d'habitude, une négociation a lieu entre républicains et démocrates pour relever le plafond de la dette. Janet Yellen a alerté sur le risque de catastrophe économique et financière en cas d'échec de ses négociations.

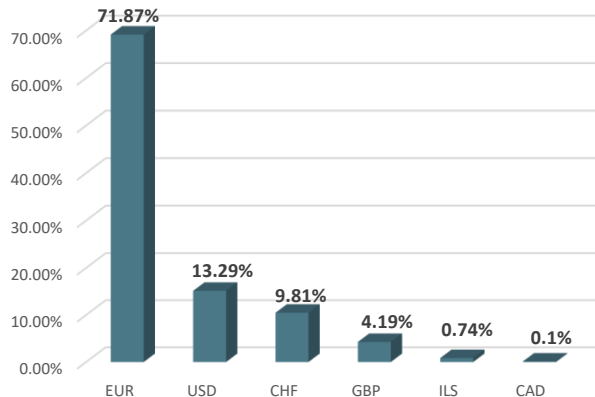
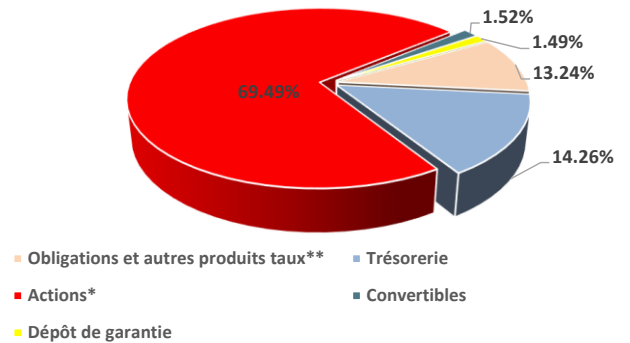
En zone euro, les PIB du 4<sup>e</sup> trimestre se sont établis à +0.1% pour la France (mais avec une contraction de la consommation des ménages de 0.9%) et -0.2% pour l'Allemagne. Pour la zone euro, le PIB du 4<sup>e</sup> trimestre est en hausse de 0.2% en glissement trimestriel. Le PMI composite est repassé légèrement au-dessus de 50, à 50,2. Grâce à une météo clémente, l'Europe a pu maintenir des stocks de gaz à 81% des capacités. L'inflation allemande est retombée à 8.6% sur 12 mois.

En Europe, les publications des entreprises ont été meilleures que prévu au niveau des chiffres d'affaires mais mitigées au niveau des résultats.

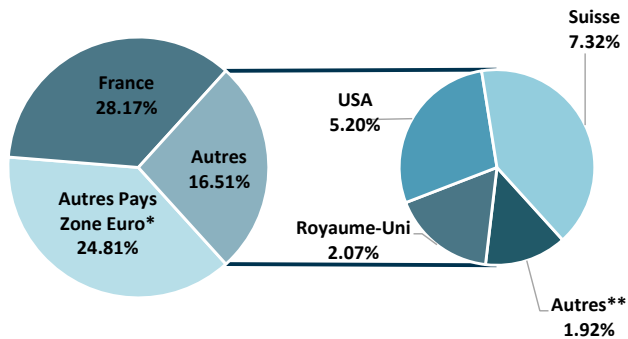
En Chine, le PIB du 4<sup>e</sup> trimestre est sorti en hausse de 2.9% par rapport au 4<sup>e</sup> trimestre 2021. La composante nouvelles commandes des PMI est repassée au-dessus de 50 mais la confiance du consommateur est au plus bas depuis 10 ans.

Dans cet environnement, le taux 10 ans US est passé de 3.88% fin décembre à 3.51% fin janvier. En Europe, le taux 10 ans allemand a baissé de 2.57% à 2.28% sur la même période et le taux français de 3.11% à 2.75%. L'écart de rendement (spread) entre le taux 10 ans italien et le taux 10 ans allemand est retombé à 1,87%.

Au 31 janvier, le fonds s'apprécie de 3.60% sur le mois.

**Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 31/01/2023**

**Composition du portefeuille au 31/01/2023**


\*Dont 1.10% d'OPCVM majoritairement investis en actions  
 \*\*Dont 5.80% d'OPCVM majoritairement investis en obligations  
 Exposition Brute: 69.49%  
 Exposition Nette: 49.50% après couverture sur Euro Stoxx 50

**Répartition de la part actions par pays au 31/01/2023**


\* dont 1.10% 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	0	0.00 €
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 31/01/2023**

	en % actif net	Valorisation (K€)
NESTLE NOM.	3.04%	3,575.22
DEUTSCHE TELEKOM	2.87%	3,374.25
AIR LIQUIDE	2.48%	2,913.60
ROCHE HOLDING AG	2.45%	2,887.37
BAYER	2.19%	2,578.68

**INFORMATIONS GENERALES**

Forme juridique	Sicav de droit français
Date de création	21/11/2000
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