

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).

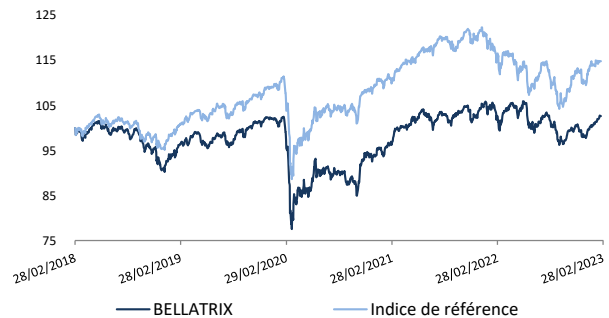
L'OPCVM vise à atteindre une performance nette de frais de gestion supérieure et une volatilité inférieure, à celles de l'indicateur de référence composite suivant : 50% STOXX® Europe 600 et 50% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans, sur un horizon de 5 ans.

Performance cumulée au 28/02/2023	Depuis 30/12/2022	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans						
BELLATRIX	4.74%	1.10%	1.65%	-0.12%	7.23%	2.43%						
Indicateur de référence : 50% Stoxx Europe 600 + 50% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans*	4.14%	0.26%	3.81%	-2.15%	9.83%	14.06%						
Volatilité au 28/02/2023												
BELLATRIX	3.62%	3.07%	5.91%	7.43%	11.34%	9.73%						
Indicateur de référence : 50% Stoxx Europe 600 + 50% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans*	6.59%	6.60%	9.06%	9.63%	10.60%	9.17%						
Performances annuelles	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
BELLATRIX	-6.13%	11.30%	-8.10%	11.80%	-10.30%	4.50%	7.00%	6.70%	6.60%	12.30%	6.90%	-12.00%
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

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)

Quantalys

28/02/23

VALEUR LIQUIDATIVE :

PART C 344.49 €

PART D 277.07 €

PART I

ACTIF NET TOTAL : 118.312M€

NOMBRE D'ACTION :

PART C 241,729

PART D 126,455

PART I -

COMMENTAIRE DE GESTION DU 01/02/2023 au 28/02/2023

En février les investisseurs ont continué d'être attentifs aux évolutions des données sur le front de l'inflation, des politiques monétaires et économiques.

En euros, l'indice S&P 500, enregistrait un léger recul de 0.07%, le Dow Jones reculait de 1.60%, le Nasdaq Composite progressant, quant à lui, de 1.41%. Sur les marchés européens, le Stoxx Europe 600 enregistrait une hausse de 1.89%. Côté obligataire souverain, l'emprunt 10 ans US passe de 3.5% à 3.92% et le Bund allemand de 2.28% à 2.64% signant un plus haut, inconnu depuis 2010.

Globalement le rebond des actifs risqués envoyait un signal d'amélioration des anticipations macro-économiques (réouverture de la Chine, emploi, consommation) et micro-économiques (résultats et perspectives plutôt rassurants côté entreprises).

Néanmoins les incertitudes macroéconomiques (inflation, monétaires, matières premières, réchauffement climatique, croissance, tensions géopolitiques), toujours prégnantes, continuaient d'alimenter de sensibles dispersions de performances, particulièrement sur la classe actions aussi bien au niveau émetteurs, secteurs (surperformance cyclique, valeurs décotées), thématiques que géographique (sous performance US). Au niveau obligataire, la corrélation, toujours positive avec la classe actions ainsi que le différentiel resserré de volatilité contre prime de risque entre les deux classes d'actifs favorisaient toujours les actions et les liquidités dans les allocations.

En janvier, après plusieurs mois de ralentissement, les pressions inflationnistes aux US poursuivent leur dérive ressortant à +6.4% en glissement annuel vs +6.45% en décembre. Les services hors logement continuent d'accélérer, les chefs d'entreprises répercutant les hausses de salaires passées sur les prix. En Europe, avec un peu de retard, la situation est similaire. Le taux d'inflation en zone euro a baissé, avec un indice des prix à la consommation à 8,6% en janvier par rapport à son pic de 10,6% en octobre. Cependant, l'inflation sous-jacente, qui exclut les variations des prix de l'énergie et de l'alimentation, continue de progresser et a atteint un niveau record de 5,3% en janvier.

Les indicateurs d'activité soulignent donc la bonne tenue des économies, malgré l'inflation, des taux de refinancement et des prix de l'énergie toujours élevés. Le marché du travail fait par ailleurs preuve d'un fort dynamisme, avec des niveaux d'emplois supérieurs à ceux d'avant Covid.

Les indices des directeurs d'achats (PMI) en zone euro ainsi qu'aux US, poursuivent leur rebond pour toucher un plus haut de 4 mois. A noter, également aux US, de solides chiffres d'emploi et de ventes au détail. Les marchés, qui s'attendaient jusqu'alors à une baisse rapide des taux directeurs de la Fed (réserve fédérale US) dès le deuxième semestre, ont désormais repoussé leurs anticipations à 2024.

Côté Fed, le maintien de l'ancrage d'anticipations d'inflation à moyen terme au voisinage de la cible demeure crucial afin d'éviter toute anticipation auto-réalisatrice des agents économiques.

Pour la Fed, il demeure ainsi nécessaire d'entretenir l'incertitude quant à l'agressivité possible des futures actions monétaires : « nos futures décisions resteront dépendantes des données et continueront d'être prises réunion par réunion ».

La décision de la Fed de procéder, le 1er février, à une nouvelle augmentation de son taux directeur de 0.25% à 4.75%, était ainsi unanime. Cependant, les investisseurs ont jugé le ton de M. Powell lors de la conférence de presse, plus accommodant, entraînant ainsi une chute des taux et un rebond des actifs risqués. La non-réaction de Mr Powell face au récent assouplissement des conditions financières ainsi que son commentaire annonçant le début d'une « tendance désinflationniste » expliquent cette réaction des marchés.

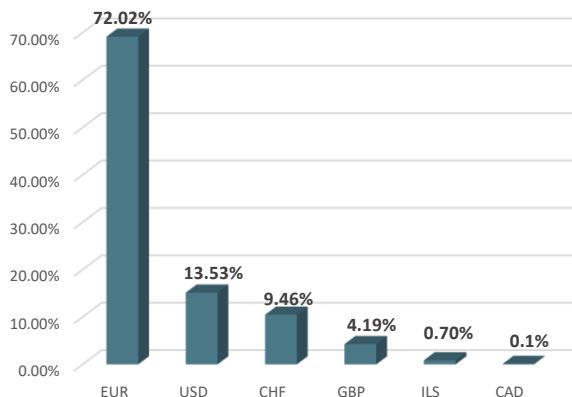
Nous naviguons ainsi dans une situation, où les autorités monétaires doivent créer de l'incertitude pour éviter toute anticipation de la part des agents économiques et maintenir une prime de risque dans le temps.

Les questions désormais concernent l'ampleur, la vitesse et la durée de ce durcissement monétaire, les marchés financiers, par leur vigueur, et les Etats, par leurs plans de soutien, pouvant potentiellement contrecarrer ces initiatives.

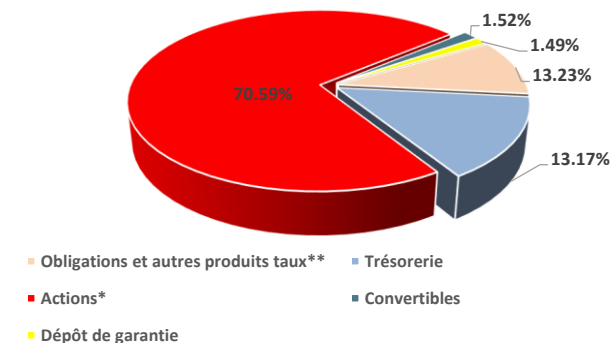
La vigueur des marchés du travail et la baisse de l'inflation constituent de véritables soutiens pour les ménages. L'« épargne Covid » reste également un support encore disponible pour amortir un choc particulièrement en Chine où elle n'a d'ailleurs probablement pas encore délivré sa pleine capacité au niveau consommation.

Bellatrix s'apprécie de 1.1% en février et de 4.74% en 2023.

Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 28/02/2023

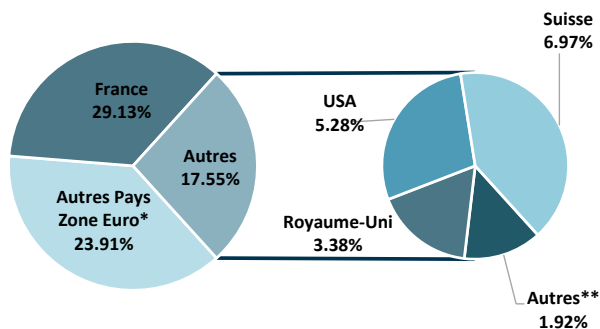


Composition du portefeuille au 28/02/2023



*Dont 1.07% d'OPCVM majoritairement investis en actions
 **Dont 5.77% d'OPCVM majoritairement investis en obligations
 Exposition Brute: 70.59%
 Exposition Nette: 50.34% après couverture sur Euro Stoxx 50

Répartition de la part actions par pays au 28/02/2023



* dont 1.07% 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 28/02/2023

	en % actif net	Valorisation (K€)
DEUTSCHE TELEKOM	2.96%	3,503.77
NESTLE NOM.	2.89%	3,415.22
AIR LIQUIDE	2.54%	3,003.37
THALES	2.35%	2,776.20
ROCHE HOLDING AG	2.33%	2,761.88

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.