

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 28/02/2023	Depuis 30/12/2022	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
BETELGEUSE	11.05%	2.72%	15.68%	9.32%	16.70%	14.02%
Indicateur de référence : Euro Stoxx*	11.40%	1.92%	17.69%	7.04%	32.68%	33.10%
Volatilité au 28/02/2023						
BETELGEUSE	8.53%	7.50%	12.60%	15.76%	18.87%	16.08%
Indicateur de référence : Euro Stoxx *	12.84%	12.97%	17.03%	20.92%	22.67%	19.55%

Performances annuelles	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
BETELGEUSE	-5.17%	15.70%	-14.10%	19.40%	-9.90%	1.70%	5.00%	6.20%	6.30%	13.00%	8.80%	-9.20%

Euro Stoxx*

-12.31%

22.70%

-0.25%

26.30%

-12.70%

3.20%

2.00%

4.20%

9.00%

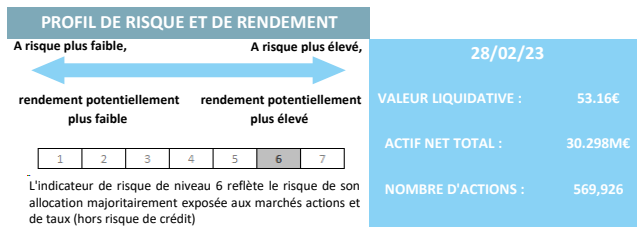
21.20%

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.

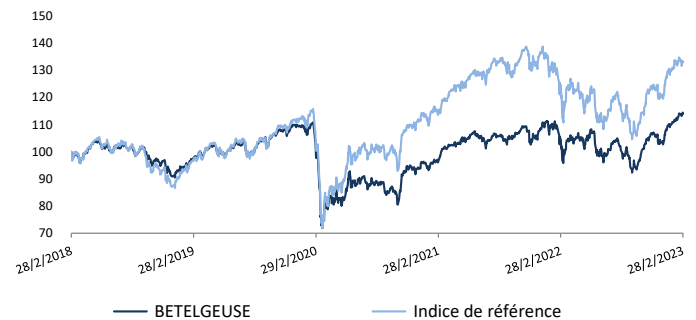
*A partir du 22/7/2017 l'indicateur de référence composite 30% STOXX Europe 600 et 70% EURO MTS 3-5 ans a été remplacé par l'indicateur EURO Stoxx.



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

Historique de VL sur 5 ans (Base 100)



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 décline 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.

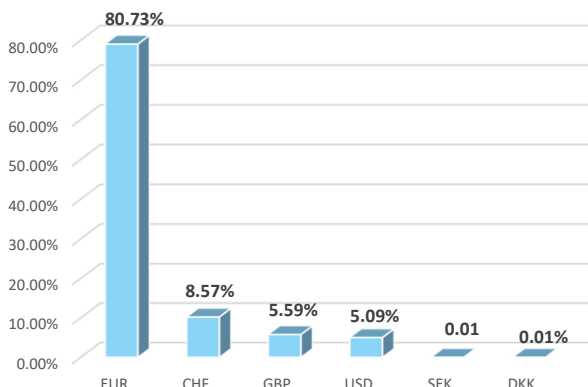
Nous naviguons ainsi dans une situation, où les autorités monétaires doivent créer de l'incertitude pour éviter toute anticipation de la part des agents économiques et maintenir une prime de risque dans le temps.

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 contrebalancer ces initiatives.

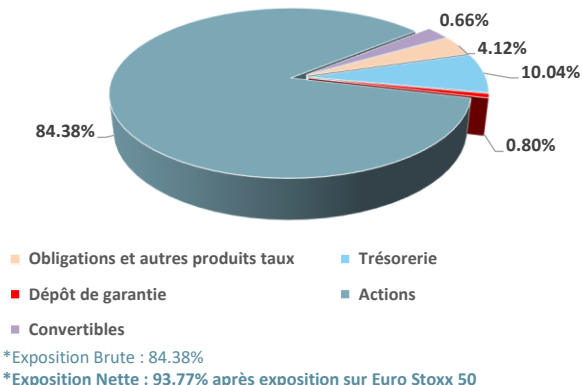
La vigueur des marchés du travail et la baisse de l'inflation constituent de véritables soutiens pour les ménages. L'« épargne Covid » reste également un support encore disponible pour amortir un choc particulièrement en Chine où elle n'a d'ailleurs probablement pas encore délivré sa pleine capacité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

Bételgeuse s'apprécie de 2.72% en février et de 11.05% en 2023.

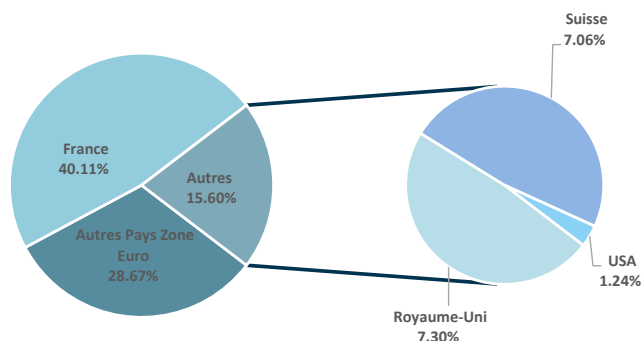
Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 28/02/2023



Composition du portefeuille au 28/02/2023



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



Dividendes

Exercice	Détachement	Dividende net
2021/2022	12/14/2022	0.45
2020/2021	12/14/2021	0.12
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

Principales lignes actions du portefeuille au 28/02/2023

	en % actif net	Valorisation (K€)
DEUTSCHE TELEKOM	3.50%	1,061.75
AIR LIQUIDE	3.01%	910.88
NESTLE NOM.	2.99%	907.16
INTESA SANPAOLO	2.98%	901.64
NOVARTIS AG-REG	2.90%	877.38

**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 €).

INFORMATIONS GENERALES

Forme juridique	Sicav de droit français	Commissaire aux comptes	KPMG
Date de création	30/03/1994	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.