

OBJECTIF DE GESTION DU FONDS

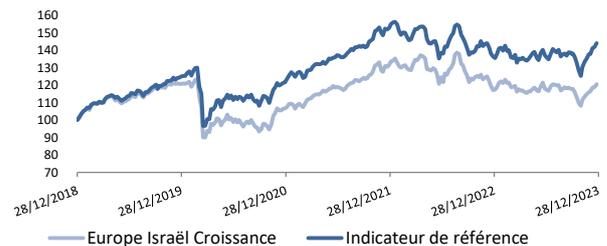
L'OPCVM a pour objectif de réaliser une sélection active de valeurs sur les marchés actions et obligations, principalement européens et israéliens, afin d'obtenir, sur la période de placement recommandée, une performance nette de frais de gestion supérieure et une volatilité inférieure à celles de l'indicateur de référence (indice composite suivant : 40% TA-125, 35% STOXX® Europe 600 et 25% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans*).

Performance cumulée au 28/12/2023	Depuis 30/12/2022	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans						
EIC	2,08%	2,89%	2,06%	2,08%	11,48%	19,92%						
Indicateur de référence : 40% TA-125 + 35% Stoxx Europe 600 + 25% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans*	1,69%	-0,06%	1,45%	1,69%	11,80%	37,66%						
Volatilité au 28/12/2023												
EIC	10,69%	6,64%	10,69%	10,25%	10,90%	13,99%						
Indicateur de référence : 40% TA-125 + 35% Stoxx Europe 600 + 25% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans*	14,27%	17,52%	14,27%	13,02%	11,42%	13,89%						
Performances annuelles	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
EIC	-12,20%	24,40%	-11,10%	20,90%	-11,10%	6,70%	9,00%	6,90%	8,20%	13,40%	3,90%	-13,90%
Indicateur de référence : 40% TA-125 + 35% Stoxx Europe 600 + 25% EuroMTS 3-5 ans	-12,95%	25,60%	-0,80%	24,20%	-6,40%	5,30%	2,00%	10,00%	0,80%			

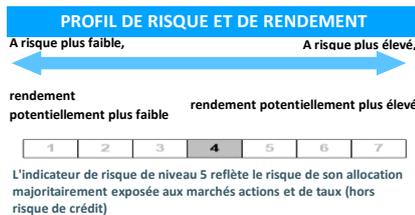
Performances coupons nets réinvestis. Sources : données internes, Europerformance, Bloomberg. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne font l'objet d'aucune garantie.

* L'indicateur de référence composite (40% TA-125 + 35% Stoxx Europe 600 + 25% Euro MTS 3-5 ans) a été introduit en juillet 2014. A partir d'octobre 2022, l'indicateur de référence a été remplacé par l'indice composite (40% TA-125 + 35% Stoxx Europe 600 + 25% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans) Pour plus d'information se référer au prospectus d'Europe Israël Croissance.

Historique de VL sur 5 ans - Action C (base 100)



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, EURO MTS 3-5 ans et TA-125 (coupons nets réinvestis). La VL de Europe Israël Croissance inclut les coupons détachés.



28/12/2023

VALEUR LIQUIDATIVE : 261,49€

ACTIF NET TOTAL EN ME : 9.26M€

NOMBRE D' ACTIONS : 35 427



COMMENTAIRE DE GESTION

Le 7 octobre, le Hamas a lancé une attaque sans précédent contre Israël conduisant l'armée israélienne à ordonner un siège complet de la bande de Gaza. Après un mois d'octobre compliqué, les marchés actions et obligations ont fini l'année en beauté grâce au discours de la FED laissant présager de futures baisses de taux en 2024. Le risque d'une extension du conflit sur l'ensemble de la région ne semble pas se concrétiser pour le moment. Les différents conflits dans le monde, comme le conflit Israélo-Palestinien, n'ont pas eu raison de l'optimisme des marchés.

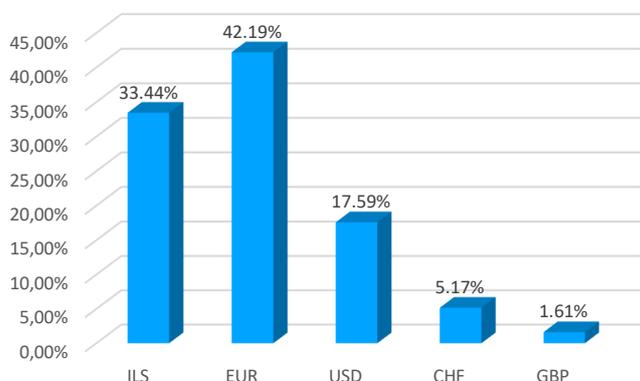
Sur la période, le Stoxx Europe 600 gagne +6.71%, et le S&P +11.24% (price return). L'indice Israélien, TA-125, a fortement chuté à la suite de l'attaque du Hamas le 7 octobre 2023 ; sur le mois d'octobre, l'indice perdait 11.55%. Cependant, la réaction des investisseurs a été remarquablement résiliente. L'indice a repris +13.82% sur les deux derniers mois. Sur la période, l'indice est donc stable +0.67%. Sur la partie taux, l'indice FTSE MTS Eurozone souverain 3-5 ans réalise une performance de +4.47%, porté par les anticipations de baisses de taux en 2024.

Les disparités économiques entre les États-Unis et l'Europe ont joué un rôle crucial. Les États-Unis ont continué à afficher une croissance économique robuste, portée par une consommation solide et des indicateurs positifs du marché du travail. En revanche, la zone euro a fait face à des défis, avec une contraction économique notable en octobre, suscitant des préoccupations quant à la dynamique européenne. L'inflation a continué de refluer aussi bien en Europe qu'aux États-Unis. C'est donc cette résilience de l'économie américaine et la baisse de l'inflation qui a permis la forte hausse sur les marchés.

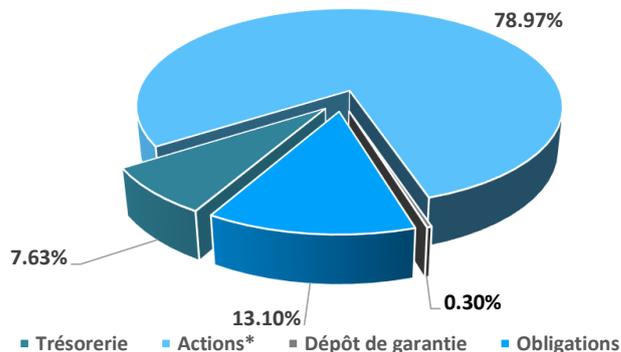
Sur la période, le pétrole n'a fait que baisser, passant de 95\$ le baril de Brent à 75\$ fin décembre, soit une baisse de 20.38% sur le trimestre. Malgré les tensions qui règnent au Moyen-Orient et surtout en mer Rouge, les divergences au sein de l'OPEP et la forte production des États-Unis limitent la progression sur le prix du pétrole. L'or gagne 11.60%, le dollar perd 4.41% face à l'euro.

Dans ce contexte, Europe Israël Croissance a poursuivi la vente d'ASM International afin de renforcer sa position dans ASML. Le fonds a réduit sa position sur BEZEQ et renforce sa position sur TEVA car le groupe offre une croissance régulière avec des moteurs de croissance solides. De plus, le fonds allège Inditex et TechnipFMC afin de sécuriser une partie des gains, les titres ayant fortement progressé cette année. Nous allégeons également Atos en raison d'un manque de visibilité sur le titre. En ce qui concerne la partie taux, nous avons augmenté notre exposition et la durée, avec l'achat d'une obligation française à échéance 2026 et une italienne à échéance 2031.

Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 28/12/2023



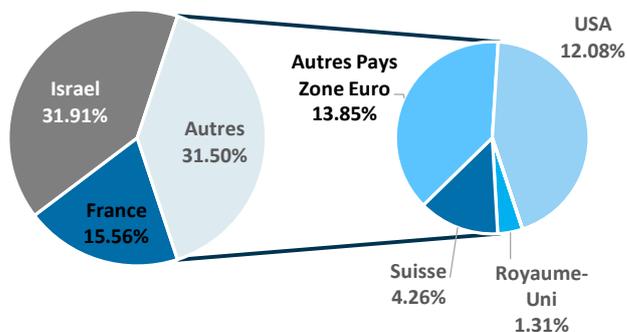
Composition du portefeuille au 28/12/2023



Exposition Brute : 78.97%

**Exposition Nette : 74.55% après couverture sur Euro Stoxx 50"

Répartition de la part actions par pays au 28/12/2023



Dividendes

Exercice	Détachement	Dividende net
2021/2022	-	- €
2020/2021	-	- €
2019/2020	19/12/2019	0,70 €
2018/2019	14/12/2018	0,60 €
2017/2018	15/12/2017	0,23 €
2016/2017	16/12/2016	0,10 €
2015/2016	-	- €
2013/2014	19/12/2014	0,79 €
2012/2013	-	- €
2011/2012	17/12/2012	1 €*
2010/2011	20/12/2011	0,57 €
2009/2010	20/12/2010	1,25 €
2008/2009	21/12/2009	1,00 €
2007/2008	19/12/2008	1,00 €

*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 0,95 €). Les 5% restant à payer seront détachés le 9 janvier 2013 et mis en paiement le 10 janvier 2013 (0,05 €).

Principales lignes actions du portefeuille au 28/12/2023

	en % actif net	Valorisation (K€)
NICE SYSTEMS LTD	3,35%	310,75
MELISRON LTD	3,15%	292,09
AIRPORT CITY LTD	2,82%	261,36
BANK LEUMI LE-ISRAEL	2,78%	257,81
KLA TENCOR	2,71%	251,28

INFORMATIONS GENERALES

Forme juridique	Sicav de droit français	Valorisateur	Caceis Fund Administration
Date de création	17/10/1995	Commissaire aux comptes	KPMG SA
Code Isin	FR0000280315	Frais et charges annuels	2,4% (taux maximum)
Classification	Diversifiée	Commission de souscription	néant
Code Bloomberg	FRAISCR FP Equity	Durée minimale de placement recommandée	5 ans
Société de Gestion	Cybèle Asset Management	Périodicité de la VL	Hebdomadaire (Vendredi)
		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.