

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 29/02/2024	Depuis 29/12/2023	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans						
BELLATRIX	-0,26%	-0,52%	-0,33%	1,87%	8,43%	8,14%						
Indicateur de référence : 50% Stoxx Europe 600 + 50% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans*	1,08%	0,40%	5,33%	7,42%	11,52%	21,55%						
Volatilité au 29/02/2024												
BELLATRIX	4,23%	4,49%	4,68%	4,97%	6,56%	9,49%						
Indicateur de référence : 50% Stoxx Europe 600 + 50% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans*	5,02%	4,28%	5,63%	5,75%	7,68%	9,09%						
Performances annuelles	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
BELLATRIX	6,98%	-6,13%	11,30%	-8,10%	11,80%	-10,30%	4,50%	7,00%	6,70%	6,60%	12,30%	6,90%
50% Stoxx Europe 600 + % 50% Euro MTS 3-5 ans	10,68%	-9,92%	11,30%	0,60%	13,60%	-5,50%	5,30%	2,10%	5,90%	8,70%	21,20%	14,00%

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

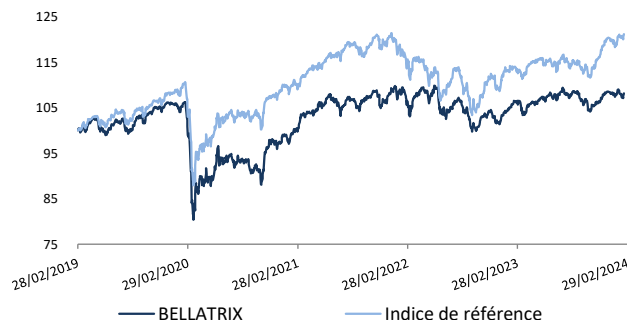


L'indicateur de risque de niveau 3 reflète le risque de son allocation majoritairement exposée aux marchés actions et de taux (hors risque de crédit)



29/02/24

VALEUR LIQUIDATIVE :	
PART C	350,93 €
PART D	280,08 €
PART I	10 055,97 €
ACTIF NET TOTAL :	
111,22 €	
NOMBRE D' ACTIONS :	
PART C	219 243
PART D	122 038
PART I	10



COMMENTAIRE DE GESTION DU 01/02/2024 au 29/02/2024

Le mois de février a été marqué par une performance solide des marchés actions, particulièrement du côté des États-Unis. Le S&P500 NTR (dividendes réinvestis nets) en euro a progressé de +5,78 % et le Nasdaq 100 NTR de +5,86 %. En revanche, les performances ont été moins prononcées en Europe, où l'Euro Stoxx NTR a progressé de +3,27 % et le Stoxx Europe 600 NTR de +1,98 %. Les taux ont continué de monter en février : le taux à 10 ans US a atteint 4,25 %, et le taux allemand à 10 ans 2,41 %. L'indice souverain zone euro 3-5 ans a donc perdu 1,17 % sur le mois.

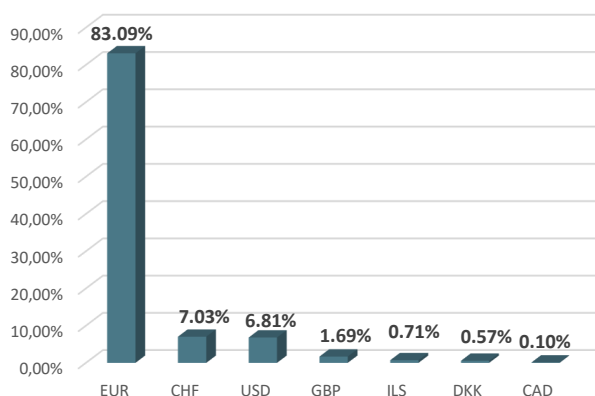
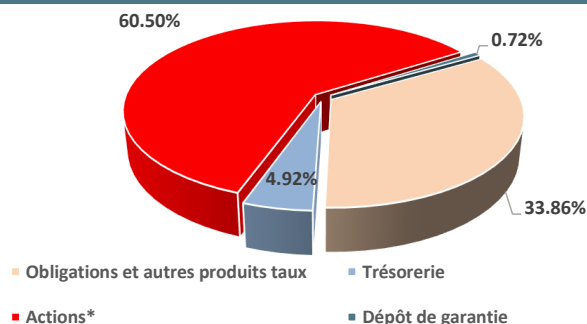
Aux États-Unis, les signes d'une économie vigoureuse persistent. L'indice ISM des services a confirmé la résilience de l'activité économique pour janvier. Les publications des entreprises ont été plutôt bonnes du point de vue des surprises de résultats et de la croissance des bénéfices. Les estimations de croissance du PIB ont progressé en février pour atteindre 2 % pour 2024, contre 1,5 % fin janvier. Cependant, certains indicateurs commencent à pointer du doigt l'essoufflement de l'économie américaine. Malgré les 216000 créations d'emplois en décembre, le nombre d'heures travaillées par semaine est au plus bas depuis 2020. La confiance du consommateur est ressortie nettement plus basse qu'estimée, à 106 contre 115 attendu. Des signes d'inflation persistante sont apparus, avec un indice des prix à la consommation légèrement plus élevé que prévu, à +3,4 % en rythme annuel. Les salaires ont également progressé de 4,1 % sur une base annuelle, dépassant les attentes de 3,9 %.

La zone euro a fait face à des défis persistants malgré quelques signes d'amélioration. La publication des entreprises a été moins bonne que du côté des États-Unis, la croissance des bénéfices a été globalement négative. En Allemagne l'estimation de croissance du PIB baisse pour atteindre +0,3 % en 2024. La variation du chômage en Allemagne était de 11k contre 5k attendu. L'inflation est restée un sujet de préoccupation, bien qu'elle continue de baisser légèrement, en glissement annuel, en France (2,9 % contre 2,8 % attendu) et en Allemagne (2,5 % contre 2,6 % attendu).

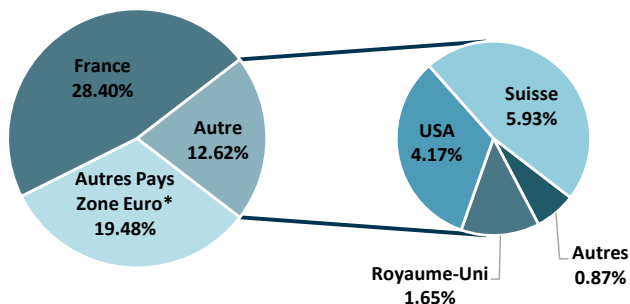
En Chine, les indicateurs économiques ont été mitigés. Bien que les indices PMI des services aient montré une légère amélioration à 50,4, des défis persistent, notamment une baisse des nouvelles commandes et une confiance des consommateurs toujours faible.

Le prix de l'or a dépassé les 2000 \$, reflétant les préoccupations concernant l'inflation et l'augmentation des tensions géopolitiques. Le Brent avait baissé en début de mois pour atteindre 77 \$ le baril, mais il est reparti à la hausse pour atteindre 83 \$ à la fin du mois.

En février, nous avons décidé de sécuriser une partie des bénéfices sur KLA-Tencor, ASML et SAP. Ces valeurs ont bien progressé en ce début d'année, KLA a gagné plus de 17% depuis le début d'année ASML +27% et SAP +23%. Nous allégeons également Quadient et Eutelsat. En effet, le secteur des opérateurs satellites est en difficulté (baisse de la demande, pression sur les prix) et le bilan du groupe est impacté par sa dernière acquisition.

Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 29/02/2024

Composition du portefeuille au 29/02/2024


*Dont 1.25% d'OPCVM majoritairement investis en actions
 Exposition Brute Actions: 60.50%
 Exposition Nette Actions: 50.99% après couverture sur Euro Stoxx 50
 Exposition Brute Obligations: 33.86%
 Exposition Nette Obligations: 34.45% après exposition sur Euro BOBL

Répartition de la part actions par pays au 29/02/2024


* dont 1.25% d'OPCVM investis majoritairement en actions

Dividendes

Exercice	Détachement	Dividende net
2022/2023	02/01/2024	2,17 €
2021/2022	14/12/2022	0,61 €
2020/2021	14/12/2021	0,47 €
2019/2020	-	0,00 €
2018/2019	19/12/2019	2,60 €
2017/2018	14/12/2018	1,71 €
2016/2017	15/12/2017	0,83 €
2015/2016	16/12/2016	1,09 €
2013/2014	19/12/2014	0,24 €
2012/2013	19/12/2013	0,58 €
2011/2012	17/12/2012	1,17 € **
2010/2011	20/12/2011	2,32 €
2009/2010	20/12/2010	1,75 €
2008/2009	21/12/2009	4,52 €
2007/2008	19/12/2008	6,89 €
2006/2007	20/12/2007	3,13 €
2005/2006	22/12/2006	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 29/02/2024

	en % actif net	Valorisation (k€)
ASML HOLDING NV	2,77%	3 084,18
NESTLE SA-REG	2,31%	2 564,83
NOVARTIS AG-REG	2,20%	2 441,75
ORANGE	2,17%	2 415,21
AIR LIQUIDE	2,17%	2 408,31

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	
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