

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 28/03/2024	Depuis 29/12/2023	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans						
BELLATRIX	1,81%	2,08%	3,32%	4,97%	6,39%	9,97%						
Indicateur de référence : 50% Stoxx Europe 600 + 50% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans*	3,41%	2,31%	9,23%	9,07%	10,42%	22,76%						
Volatilité au 28/03/2024												
BELLATRIX	3,95%	3,04%	4,46%	4,52%	6,50%	9,48%						
Indicateur de référence : 50% Stoxx Europe 600 + 50% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans*	4,67%	3,77%	5,31%	5,53%	7,65%	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)



28/03/24

VALEUR LIQUIDATIVE :

PART C 358,24 €

PART D 285,92 €

PART I 10 275,68 €

ACTIF NET TOTAL :

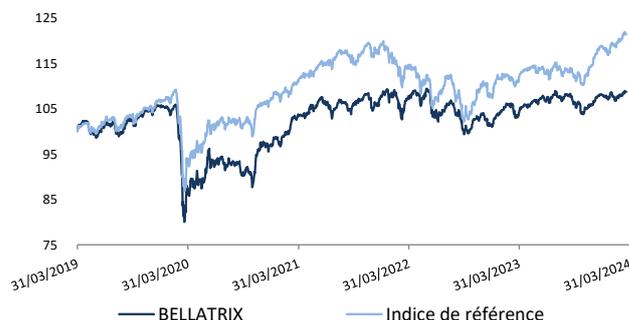
113.17 M€

NOMBRE D' ACTIONS :

PART C 218 308

PART D 122 231

PART I 1



COMMENTAIRE DE GESTION DU 01/03/2024 au 28/03/2024

En mars, les tensions liées à l'inflation aux États-Unis ont favorisé la surperformance des marchés européens. L'Euro Stoxx a progressé de 4,52% et le Stoxx Europe 600 a augmenté de 4,18% (dividendes nets réinvestis). Du côté américain, le S&P500 NTR en euro a progressé de 3,26% et le Nasdaq 100 NTR en euro de 1,27%. Les taux ont baissé en Europe et aux États-Unis, le 10 ans allemand est passé de 2,41% à 2,30%, le 10 ans US est passé de 4,25% à 4,20%. En revanche, l'indice souverain de la zone euro 3-5 ans a perdu 0,60% sur le mois.

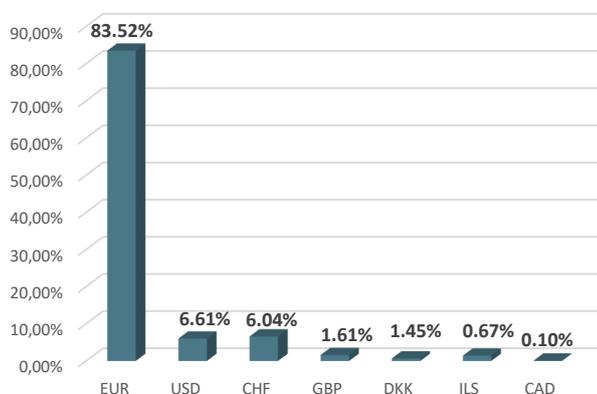
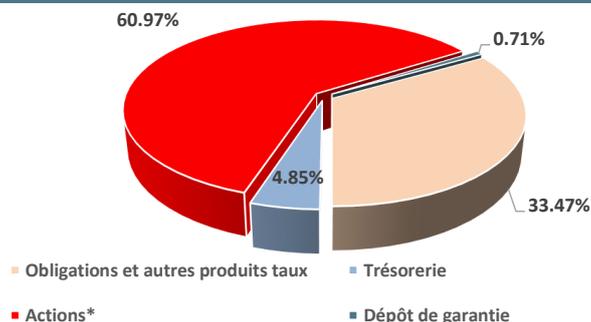
Aux États-Unis, l'économie reste dynamique avec une estimation de croissance annuelle du PIB pour 2024 passant de 2,10% à 2,20%. Le taux de chômage s'est établi à 3,9% pour le mois de février, avec des créations d'emplois plus importantes que prévu. Cependant, le taux de participation au sondage a drastiquement baissé, remettant en cause la fiabilité de l'enquête. L'inflation est ressortie à 3,2%, dépassant la prévision des analystes de 3,1%, ce qui a entraîné une révision à la baisse des anticipations de baisse des taux. Les tensions autour des déficits publics et les incertitudes liées aux politiques budgétaires des candidats à la présidence ont également influencé les marchés.

En Europe, les estimations de croissance du PIB pour 2024 ont été revues à la hausse pour l'Espagne et l'Italie, mais en baisse pour l'Allemagne et le Royaume-Uni. Les PMI (indices des directeurs d'achat) manufacturiers sont préoccupants pour la France et l'Allemagne, tandis que l'Italie et l'Espagne affichent des chiffres supérieurs à 50. Les données sur l'inflation sont encourageantes en Europe, confirmant le scénario d'une déflation plus marquée qu'aux États-Unis.

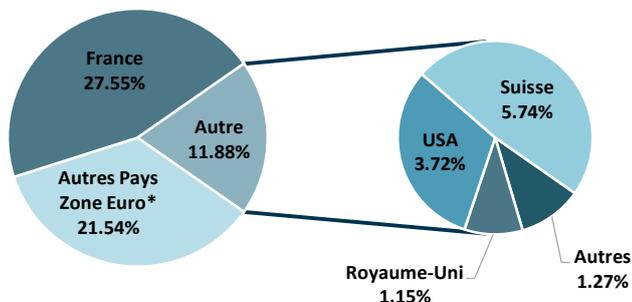
En Asie, les perspectives sont positives, avec un rebond notable des PMI en Chine et au Japon. En Chine, l'inflation a dépassé les prévisions des analystes à +0,7% pour le mois de février, alimentée par une forte consommation pendant les vacances du Nouvel An. Au Japon, les négociations sur les hausses de salaires aboutissent à des hausses nettement supérieures aux années précédentes. La Banque du Japon a décidé de sortir d'une longue période de taux directeurs négatifs, avec un taux cible de 0,10%.

L'or continue sa progression, avec une hausse de 9% sur le mois de mars dépassant largement les 2200\$. La Russie, en coordination avec certains pays de l'OPEP+, a décidé de réduire sa production de pétrole, tandis que la situation économique en Chine semble s'améliorer. Ces facteurs ont contribué à la hausse des prix du pétrole en mars, avec une augmentation de +6,27% pour le WTI et de +4,62% pour le Brent.

Sur la partie actions, nous avons pris position sur les actions émergentes, via l'OPCVM AXA IM-GEM-ALPH-A dont les valorisations relatives aux actions US sont au plus bas depuis 2001. Dans un but de protection du portefeuille contre une exacerbation des tensions géopolitiques, nous avons acheté des parts du fonds Finaltis-Gold car l'or est négativement corrélé aux actions et aux taux réels. Les positions en Société Générale, Shell, KLA-Tencor et Quadient ont été allégées, celle en Eutelsat totalement sortie. Nous avons constitué une nouvelle ligne DSM Firmenich, producteur d'ingrédients à destination des secteurs porteurs de la nutrition et de la parfumerie.

Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 28/03/2024

Composition du portefeuille au 28/03/2024


*Dont 2.52% d'OPCVM majoritairement investis en actions
 Exposition Brute Actions: 60.97%
 Exposition Nette Actions: 51.52% après couverture sur Euro Stoxx 50
 Exposition Brute Obligations: 33.47%
 Exposition Nette Obligations: 39.22% après exposition sur Euro BOBL

Répartition de la part actions par pays au 28/03/2024


* dont 2.52% 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 28/03/2024

	en % actif net	Valorisation (K€)
ASML HOLDING NV	2,60%	2 940,69
NESTLE SA-REG	2,32%	2 621,74
THALES	2,24%	2 533,07
ORANGE	2,19%	2 479,43
AIR LIQUIDE	2,18%	2 471,63

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