

## 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](mailto:contact@cybele-am.fr)

Performance cumulée au 28/03/2024	Depuis 29/12/2023	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
<b>BETELGEUSE</b>	<b>6,94%</b>	<b>4,16%</b>	<b>11,87%</b>	<b>13,35%</b>	<b>26,35%</b>	<b>30,45%</b>
Indicateur de référence : Euro Stoxx*	10,04%	4,52%	18,60%	16,65%	28,82%	58,28%
<b>Volatilité au 28/03/2024</b>						
<b>BETELGEUSE</b>	<b>7,28%</b>	<b>5,51%</b>	<b>8,62%</b>	<b>9,21%</b>	<b>12,99%</b>	<b>16,10%</b>
Indicateur de référence : Euro Stoxx *	8,87%	6,76%	10,39%	11,12%	16,66%	19,48%

Performances annuelles	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>BETELGEUSE</b>	<b>17,46%</b>	<b>-5,17%</b>	<b>15,70%</b>	<b>-14,10%</b>	<b>19,40%</b>	<b>-9,90%</b>	<b>1,70%</b>	<b>5,00%</b>	<b>6,20%</b>	<b>6,30%</b>	<b>13,00%</b>	<b>8,80%</b>

Euro Stoxx\* 18,55% -12,31% 22,70% -0,25% 26,30% -12,70% 3,20% 2,00% 4,20% 9,00% 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.

\*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.

**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 4 reflète le risque de son allocation majoritairement exposée aux marchés actions et de taux (hors risque de crédit)



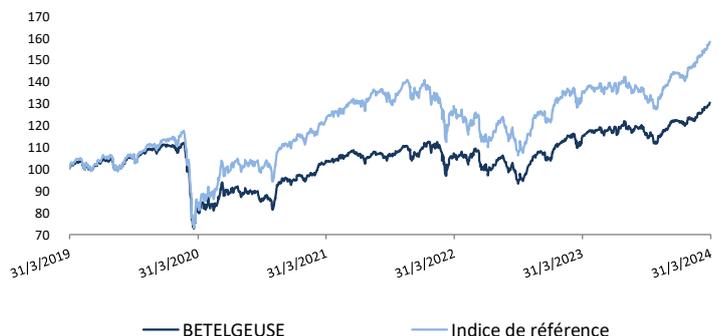
28/03/24

VALEUR LIQUIDATIVE : 60,13€

ACTIF NET TOTAL : 33,95M€

NOMBRE D' ACTIONS : 564 614

Historique de VL sur 5 ans (Base 100)



## 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.

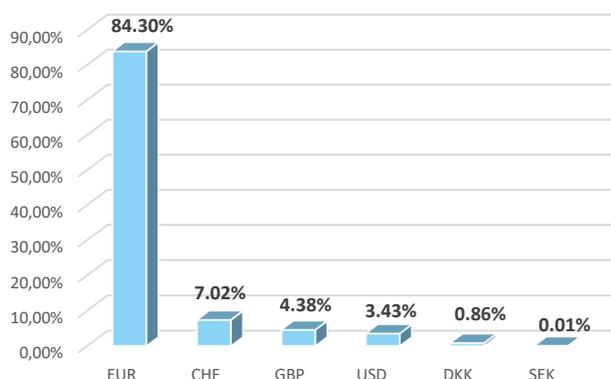
En Europe, les estimations de croissance du PIB pour 2024 ont été revues à la hausse pour l'Espagne et l'Italie, mais en baisse pour l'Allemagne et le Royaume-Uni. Les PMI (indices des directeurs d'achat) manufacturiers sont préoccupants pour la France et l'Allemagne, tandis que l'Italie et l'Espagne 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%.

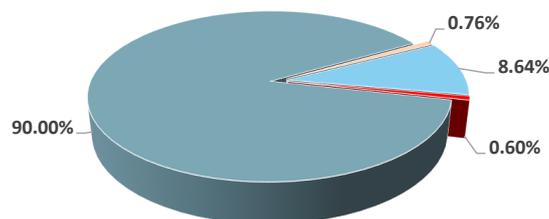
L'or continue sa progression, avec une hausse de 9% sur le mois de mars dépassant largement les 2200\$. La Russie, en coordination avec certains pays de l'OPEP+, a décidé de réduire sa production de pétrole, tandis que la situation économique en Chine semble s'améliorer. Ces facteurs ont contribué à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

Dans un but de protection du portefeuille face aux risques géopolitiques, nous avons acheté des parts du fonds Finaltis-Gold car l'or est négativement corrélé aux actions et aux taux réels. Nous avons augmenté notre poids en Aurubis, en anticipation de la forte augmentation de la demande de cuivre. Amdocs a également été renforcé car la valeur offre à la fois du rendement et une belle croissance, avec des niveaux de valorisation qui restent raisonnables. Les positions en Société Générale et Quadient ont été allégées, celle en Eutelsat totalement sortie. Une nouvelle ligne a été constituée en 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

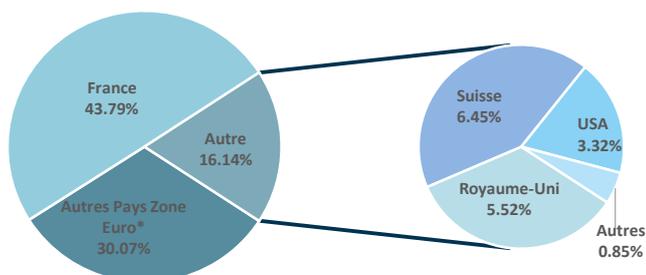


\* Dont 0.21% d'OPCVM majoritairement investis en actions

\* Exposition Brute : 90.00%

\* Exposition Nette : 98.62% après exposition sur Euro Stoxx 50

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



\* Dont 0.21% d'OPCVM majoritairement investis en actions

## Dividendes

Exercice	Détachement	Dividende net
2022/2023	-	-
2021/2022	14/12/2022	0,45
2020/2021	14/12/2021	0,12
2019/2020	18/12/2020	0,06
2018/2019	19/12/2019	0,61
2017/2018	14/12/2018	0,42
2016/2017	15/12/2017	0,34
2015/2016	16/12/2016	0,56
2014/2015	18/12/2015	0,38
2013/2014	19/12/2014	0,19
2012/2013	19/12/2013	0,19
2011/2012	17/12/2012	0,28 €**
2010/2011	20/12/2011	0,32
2009/2010	20/12/2010	0,32
2008/2009	21/12/2009	0,73
2007/2008	19/12/2008	0,64
2006/2007	20/12/2007	0,64

\*\*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 €).

## Principales lignes actions du portefeuille au 28/03/2024

	en % actif net	Valorisation (K€)
ASML HOLDING NV	4,73%	1 605,96
INTESA SANPAOLO	3,49%	1 183,78
AIR LIQUIDE	3,44%	1 166,68
NOVARTIS AG-REG	2,91%	987,99
SIEMENS AG-REG	2,87%	973,28

## 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.