

OBJECTIF DE GESTION DU FONDS

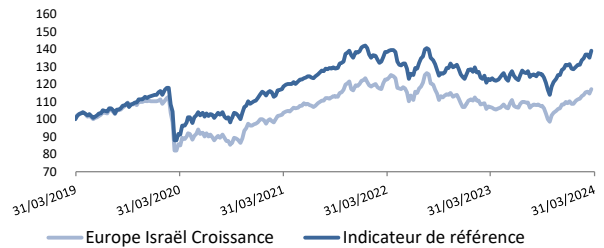
L'OPCVM a pour objectif de réaliser une sélection active de valeurs sur les marchés actions et obligations, principalement européens et israéliens, afin d'obtenir, sur la période de placement recommandée, une performance nette de frais de gestion supérieure et une volatilité inférieure à celles de l'indicateur 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 28/03/2024	Depuis 28/12/2023	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans						
EIC	7,40%	1,81%	9,05%	9,91%	14,33%	17,52%						
Indicateur de référence : 40% TA-125 + 35% Stoxx Europe 600 + 25% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans*	6,47%	1,61%	10,90%	13,66%	18,81%	38,88%						
Volatilité au 28/03/2024												
EIC	10,57%	8,37%	10,57%	9,67%	10,79%	13,96%						
Indicateur de référence : 40% TA-125 + 35% Stoxx Europe 600 + 25% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans*	12,62%	11,06%	12,62%	11,43%	11,10%	13,82%						
Performances annuelles	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
EIC	2,08%	-12,20%	24,40%	-11,10%	20,90%	-11,10%	6,70%	9,00%	6,90%	8,20%	13,40%	3,90%
Indicateur de référence : 40% TA-125 + 35% Stoxx Europe 600 + 25% EuroMTS 3-5 ans	1,69%	-12,95%	25,60%	-0,80%	24,20%	-6,40%	5,30%	2,00%	10,00%	0,80%		

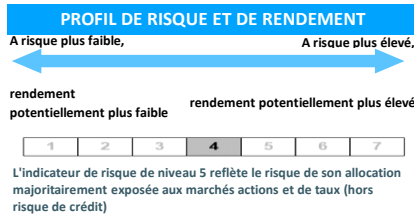
Performances coupons nets réinvestis. Sources : données internes, Europerformance, Bloomberg. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne font l'objet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



28/03/2024

VALEUR LIQUIDATIVE : 280,85€

ACTIF NET TOTAL EN ME: 9,95M€

NOMBRE D' ACTIONS : 35 426



COMMENTAIRE DE GESTION

Le 1er trimestre a été favorable pour les marchés actions. Le S&P500 NTR (dividendes réinvestis nets) en euro a progressé de 13,30% de janvier à fin mars, tandis que le Nasdaq 100 NTR gagne 11,42%. Les indices européens ont légèrement moins bien performé, l'Euro Stoxx NTR a progressé de 10% et le Stoxx Europe 600 NTR de 7,85%, notre indice israélien le TA-125 NTR en euro progresse de 5,59%. Le 10 ans allemand passe de 2,02% à 2,30% et le 10 ans US passe de 3,88% à 4,20%. L'indice souverain zone euro 3-5 ans a donc perdu 0.69% sur le trimestre.

L'économie US a surpris par sa vigueur en ce début d'année, les estimations de croissance du PIB pour l'année 2024 ont été révisées plusieurs fois à la hausse pour atteindre 2.20%. Les créations d'emplois ont dépassé les attentes, tandis que les salaires ont progressé de manière significative. L'inflation semble donc stagner, l'IPC a augmenté en mars passant de 3,1% à 3,2%, ce qui a entraîné une révision à la baisse des anticipations de baisse des taux.

Les pays européens font face à une économie plus faible, les PMI manufacturiers (indices des directeurs d'achat) en France et en Allemagne sont à des niveaux assez inquiétants, alors qu'en Espagne et en Italie les PMI dépassent le seuil des 50. Les estimations de croissance du PIB pour l'année 2024 de l'Espagne ont augmenté tout le long de ce 1er trimestre pour atteindre 1,60% en mars.

En Israël, le conflit continue malgré l'adoption par le Conseil de sécurité de l'ONU d'un « cessez-le-feu immédiat ». L'économie israélienne reste résiliente, notamment portée par ses valeurs technologiques qui assurent la moitié des exportations du pays. Cependant, des secteurs tels que l'agriculture, le bâtiment et le tourisme connaissent des difficultés. Le pays est confronté à une pénurie de main-d'œuvre.

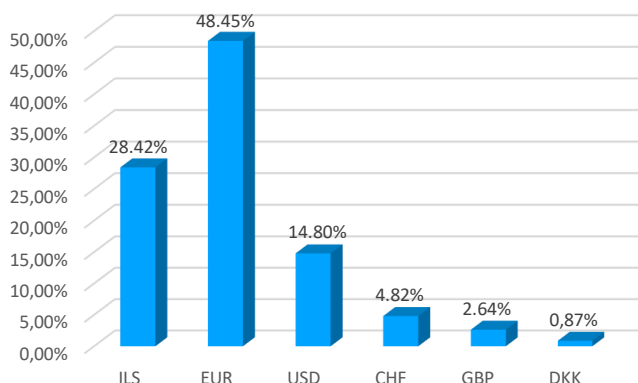
En Asie, les perspectives sont positives, avec un rebond notable des PMI en Chine et au Japon. En Chine, l'IPC a dépassé les prévisions des analystes à +0,7% pour le mois de février, alimenté par une forte consommation pendant les vacances du Nouvel An. La Banque du Japon a décidé de sortir d'une longue période de taux directeurs négatifs, avec un taux cible de 0,10%.

L'or a continué sa tendance à la hausse dépassant largement les 2200\$. Les prix du pétrole ont augmenté pendant tout ce 1er trimestre, le WTI gagne 16% et le Brent 13,5%.

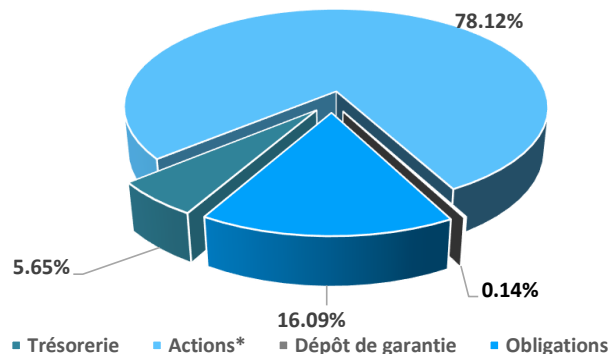
Sur la partie actions, nous avons pris position sur les actions émergentes, via l'OPCVM AXA IM-GEM-ALPH-A. Nous avons allégé les secteurs télécoms et technos en allégeant les valeurs KLA-Tencor, Quadient, Nice et en vendant Atos et Eutelsat. Le secteur immobilier a été fortement réduit par un allègement de Airport City, Azrieli et la vente de Gazit Globe ; de même pour le secteur énergie avec un allègement de ENI, Isramco, Shell et une vente de TechnipFMC. Sur la santé, nous avons réduit EssilorLuxottica pour introduire Novo Nordisk, qui connaît une croissance massive dans les soins du diabète et de l'obésité. Enfin, nous avons renforcé les valeurs Relx et Siemens et introduit deux nouvelles valeurs : Richemont pour ses marques de luxes résilientes telles que Cartier, et DSM-Firmenich pour son positionnement sur les ingrédients à destination des secteurs porteurs de la nutrition et de la parfumerie.

Sur la partie taux, nous avons augmenté notre exposition et la durée, avec l'achat d'une obligation néerlandaise à échéance 2026, une obligation française Ville de Paris à échéance 2031 et une Espagnole, la Communauté Valencienne à échéance 2032.

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



Composition du portefeuille au 28/03/2024

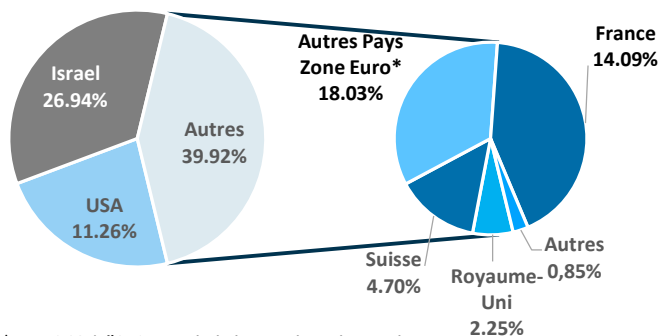


* Dont 0.98% d'OPCVM majoritairement investis en actions

Exposition Brute : 78.12%

*Exposition Nette : 76.10% après couverture sur Euro Stoxx 50"

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



* Dont 0.98% d'OPCVM majoritairement investis en actions

Principales lignes actions du portefeuille au 28/03/2024

	en % actif net	Valorisation (K€)
MELISRON LTD	2,90%	288,82
KLA TENCOR	2,90%	288,48
HAREL INSURANCE INV	2,88%	286,21
BANK LEUMI LE-ISRAEL	2,77%	275,49
TEVA PHARMA IND	2,61%	259,70

Dividendes

Exercice	Détachement	Dividende net
2022/2023	-	- €
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 €).

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.