

OBJECTIF DE GESTION DU FONDS

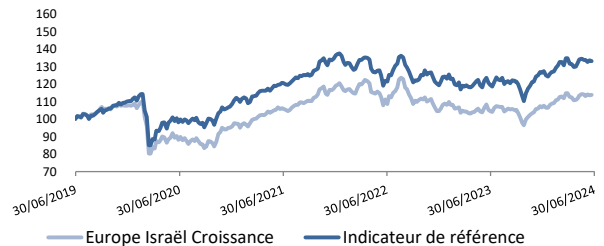
L'OPCVM a pour objectif de réaliser une sélection active de valeurs sur les marchés actions et obligations, principalement européens et israéliens, afin d'obtenir, sur la période de placement recommandée, une performance nette de frais de gestion supérieure et une volatilité inférieure à celles de l'indicateur 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 27/06/2024	Depuis 28/12/2023	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans						
EIC	5,69%	-0,21%	5,69%	7,86%	6,21%	13,07%						
Indicateur de référence : 40% TA-125 + 35% Stoxx Europe 600 + 25% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans*	4,67%	-1,02%	4,67%	10,74%	9,81%	32,29%						
Volatilité au 27/06/2024												
EIC	7,25%	4,18%	7,25%	9,04%	10,85%	13,96%						
Indicateur de référence : 40% TA-125 + 35% Stoxx Europe 600 + 25% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans*	8,62%	3,85%	8,62%	10,86%	11,21%	13,85%						
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%		

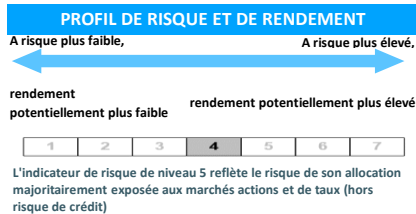
Performances coupons nets réinvestis. Sources : données internes, Europerformance, Bloomberg. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne font l'objet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



27/06/2024

VALEUR LIQUIDATIVE : 276,37€

ACTIF NET TOTAL EN ME : 9,79M€

NOMBRE D' ACTIONS : 35 426



COMMENTAIRE DE GESTION

Sur le deuxième trimestre les indices actions ont progressé de manière dispersée. Le Nasdaq 100 NTR (dividendes réinvestis nets) en euro a progressé de 9,53% de mars à fin juin, tandis que le S&P 500 NTR a gagné 5,57%. Les indices européens ont moins bien performé : le Stoxx Europe 600 NTR a progressé de 1,79% alors que l'Euro Stoxx NTR a perdu 1,63%. L'indice israélien TA-125 NTR en euro a perdu 5,73% sur la période. Le rendement du 10 ans US s'est écarté au début du trimestre pour atteindre 4,70% avant de se resserrer à 4,40% fin juin. Le 10 ans allemand a atteint 2,69% fin mai pour retomber à 2,50% fin juin. L'indice souverain zone euro 3-5 ans a donc perdu 0,14% sur le deuxième trimestre.

Au cours du trimestre, l'économie américaine a montré des signes contrastés. En avril, la croissance solide a incité la Fed à adopter un ton "hawkish". En mai, des signes de ralentissement sont apparus avec une stagnation de la production industrielle et une augmentation du taux de chômage à 3,9%. En juin, la production industrielle et les indices PMI ont progressé, mais le taux de chômage a légèrement augmenté à 4% et la confiance des consommateurs a baissé. L'inflation a diminué, et le marché s'attend à 1 ou 2 baisses de taux d'ici la fin de l'année.

L'Europe a montré des signes de reprise en début de trimestre mais a été rapidement freinée. En avril, les indicateurs PMI ont dépassé 50, suggérant une sortie de la dépression grâce aux services. En mai, la croissance des nouvelles commandes et de l'emploi dans les services a été notable malgré une contraction de l'industrie. Le PMI composite de la zone euro a légèrement baissé, et l'inflation est restée stable en Allemagne tout en diminuant en France. En juin, les élections européennes ont provoqué des inquiétudes et une forte volatilité sur les marchés, surtout en France. Le marché anticipe 1 à 2 baisses de taux par la BCE avant la fin de l'année.

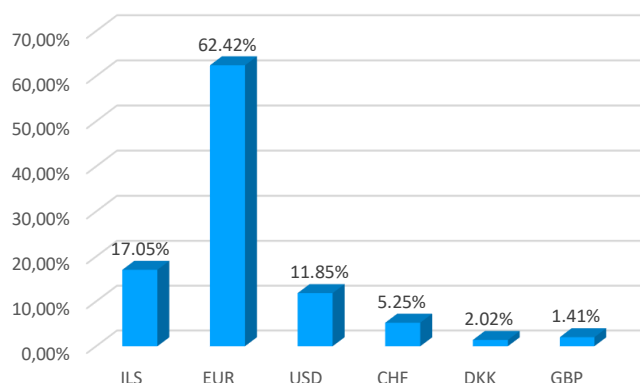
En Israël, les tensions internes et les défis sécuritaires ont marqué l'économie. Les manifestations contre les réformes judiciaires ont continué, et les tensions avec le Hezbollah ont entraîné des frappes aériennes.

En Chine, la croissance économique a été mitigée. La croissance du premier trimestre a été forte, mais les chiffres de mars ont déçu. Les indices PMI manufacturier et des services ont stagné.

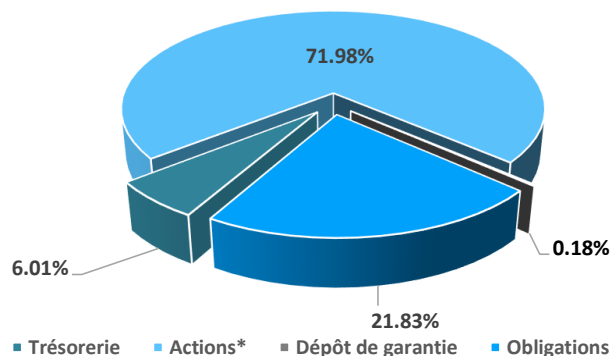
Sur la partie actions, le secteur financier a été fortement réduit par un allègement sur les valeurs d'Israël : Phoenix, Bank Hapoalim, Bank Leumi, Israël Discount Bank, Harel Insurance tout en initiant une position sur la banque espagnole Banco Santander. Dans l'immobilier les valeurs Airport City et Melisron ont également été allégées. Sur la santé, nous avons réduit Novartis pour renforcer Novo Nordisk, qui continue de connaître une croissance massive dans les soins du diabète et de l'obésité. Nous avons allégé les valeurs technos KLA-Tencor et Quadient, la valeur du secteur automobile Valeo et sorti en totalité sur l'énergie Shell et sur le luxe Burberry. Et enfin, nous avons renforcé Aurubis, EDP, L'Oréal et SAP et introduit deux autres nouvelles valeurs : Whitbread pour le positionnement du groupe hôtelier principalement au Royaume-Uni, Hera pour sa croissance dans les services aux collectivités.

Sur la partie taux, nous avons augmenté la maturité de la poche avec l'achat d'obligations souveraines italiennes échéance 2027 et 2029 et une obligation de l'Etat néerlandais à échéance 2029.

Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 27/06/2024

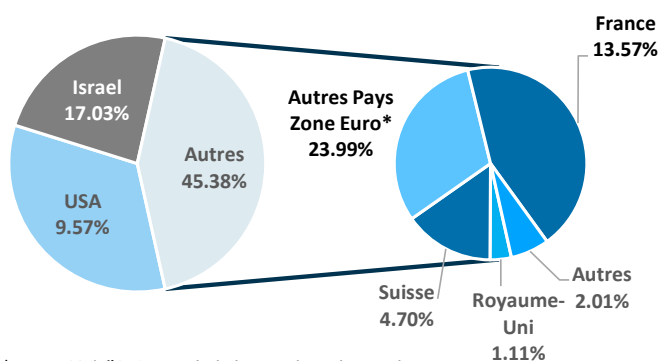


Composition du portefeuille au 27/06/2024



* Dont 1.08% d'OPCVM majoritairement investis en actions
Exposition Brute : 71.98%
*Exposition Nette : 74.50% après couverture sur Euro Stoxx 50"

Répartition de la part actions par pays au 27/06/2024



* Dont 1.08% d'OPCVM majoritairement investis en actions

Principales lignes actions du portefeuille au 27/06/2024

	en % actif net	Valorisation (K€)
TEVA PHARMA IND	3,10%	303,35
L'OREAL	2,94%	287,54
ASML HOLDING NV	2,73%	266,88
SAP SE	2,66%	259,98
SIEMENS AG-REG	2,39%	234,28

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.