

Valeur liquidative
71,32 €Actif sous gestion
27,24 M€

Équipe d'investissement

Marie
MARCOSandrine
HALLOPEAU

Stratégie d'investissement

« L'OPCVM est géré de manière discrétionnaire avec une politique active de placement en actions (françaises ou internationales), en obligations (de tous secteurs : public et privé) ou en instruments monétaires (quasi liquidités). Il ne s'assigne aucune pondération d'ordre sectoriel ou géographique a priori. L'OPCVM vise à atteindre une performance nette de frais de gestion supérieure et une volatilité inférieure à celles de son indicateur de référence composite (60% STOXX® Europe 600, 15% S&Ps 500 et 25% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5Y), sur un horizon de 5 ans. L'OPCVM prend en compte des exclusions et des objectifs ESG au sens de l'article 8 du règlement SFDR.

Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	3,81	9,66	8,72	18,67	47,53
Indice	3,87	5,56	5,93	22,48	48,16

Performances annuelles (%)

	2024	2023	2022	2021	2020
Fonds	4,13	11,18	-6,49	14,06	-8,80
Indice	6,95	12,75	-10,12	16,58	-0,22

Performance historique



Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité Fonds (%)	9,64	8,61	10,15
Volatilité Indice (%)	9,98	9,53	10,31

Commentaire de gestion

En mai, les marchés actions ont rebondi, soutenus par l'idée d'un assouplissement possible des tensions commerciales. Sur le mois, le Stoxx Europe 600 NTR (dividendes réinvestis) a progressé de 5,07 %, et le S&P 500 NTR en euro de 6,35 %. Les taux longs ont fortement augmenté sur la première moitié du mois pour se détendre légèrement sur les 2 dernières semaines. Le taux 10 ans américain est passé de 4,16% à 4,44% et le taux 10 ans allemand est passé de 2,44% à 2,55%

Aux Etats-Unis, l'indice des prix à la consommation d'avril, publié le 13 mai, affiche une hausse de 0,2% en rythme mensuel et 2,3 % en rythme annuel, son plus bas niveau depuis 2021. Le PIB du 1er trimestre en glissement trimestriel annualisé est ressorti à -0,2% (importations en forte hausse avant surtaxes). L'indice Michigan sur la confiance des ménages de mai est tombé à 50,8 (plus bas depuis 1980), les trois-quarts des répondants mentionnant les tensions commerciales comme principale source d'inquiétude. Le 28 mai, le Tribunal de commerce international des États-Unis (ITC) a jugé que les surtaxes douanières généralisées imposées par le président Trump étaient anticonstitutionnelles. Cependant, moins de 24 heures plus tard, le 29 mai, une cour d'appel fédérale a suspendu cette décision, autorisant temporairement la perception des droits de douane en vertu de la loi d'urgence. La banque centrale américaine a laissé le taux des Fed funds inchangé à 4,25 – 4,50% lors de la réunion des 6-7 mai, insistant sur une approche « wait-and-see » face au ralentissement de l'inflation et au fléchissement de l'activité. Le 29 mai, Donald Trump a convoqué Jerome Powell à la Maison-Blanche pour exiger une détente rapide des taux.

En Europe, la reprise reste fragile mais s'installe. L'indice Ifo allemand (climat des affaires) s'améliore pour le 5^e mois consécutif, à 87,5 en mai, signe d'un moral des entreprises qui se redresse graduellement. La confiance du consommateur a augmenté d'un point en avril. Le PIB en glissement trimestriel de la zone euro a progressé de 0,3% et l'inflation est restée stable à 2,2% en rythme annuel. Après la baisse de 0.25% du 17 avril, la BCE n'a pas modifié ses taux en mai, mais a laissé entendre que deux nouvelles réductions restent envisageables.

En Chine, la croissance reste vive mais la déflation persiste, poussant Pékin à plancher sur un nouveau plan de soutien. Les ventes au détail ont progressé de 5,1 % sur un an, la production industrielle a accéléré de 6,4 % sur un an. L'indice des prix à la consommation a de nouveau reculé de 0,1 % sur un an, marquant un troisième mois consécutif de légère déflation.

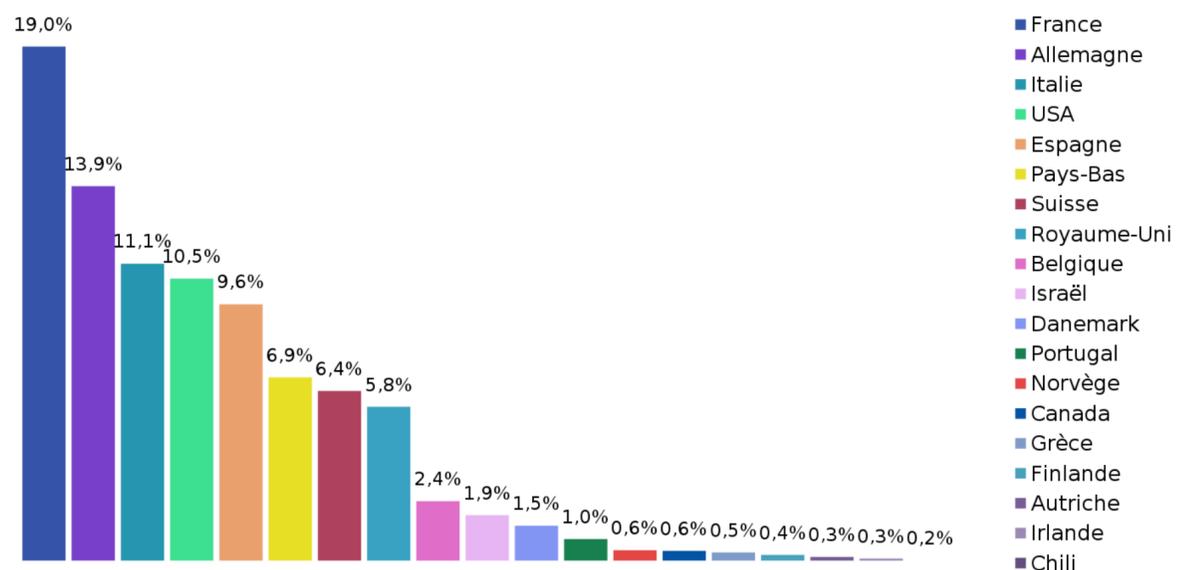
En mai, le Brent a repris environ 4 %, soutenu par un dollar plus faible, quelques arrêts de production au Moyen-Orient et des tensions en Mer Rouge. Sur l'année, la tendance est fortement baissière car l'offre excédentaire dépasse une demande mondiale faible. L'or termine mai à 3 317 USD l'once, porté par des achats soutenus des banques centrales émergentes.

Sur la partie actions, dans le but de diversifier notre position sur le secteur bancaire italien, les titres en Intesa Sanpaolo ont été allégés au profit de l'introduction d'Unicredit. En raison des incertitudes liées au risque de hausse des tarifs douaniers et surtout au risque de baisse des prix des médicaments pour les activités américaines des grands laboratoires pharmaceutiques européens, nous avons choisi de diminuer l'exposition en Novartis et d'introduire Biomérieux, leader mondial dans les diagnostics. Enfin, nous avons allégé après leur belle performance de ces dernières semaines les lignes en Strauss, Leonardo, Technip Energies, Meta et KLA Corp. La stratégie de couverture partielle des positions en dollars a été débouclée au cours du mois afin de sécuriser les gains. Sur la partie taux, la sensibilité de la poche a été ajustée par un achat de Futures Bobl.

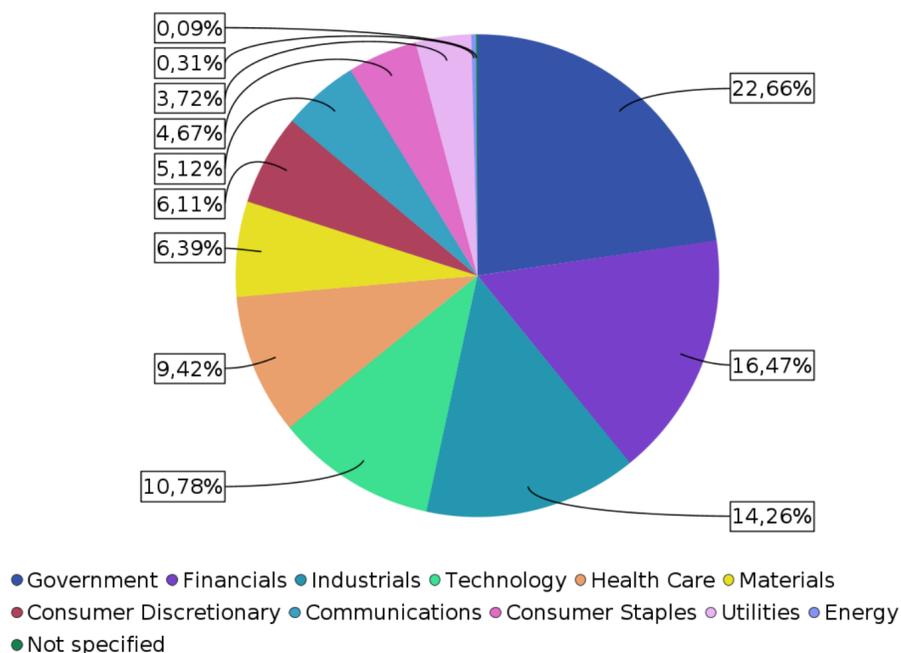
Principales positions (%)

Actions	%
BANCO SANTANDER (XMAD)	2,5
ASML HOLDING NV (XAMS)	2,3
SAP SE (XETR)	2,2
RELX PLC (XAMS)	2,0
Obligations	%
OBL 2.1 Gov - 12/04/29	4,9
BTPS 6 Gov (XCOR) - 01/05/31	3,9
BTPS 4.1 Gov (MOTX) - 01/02/29	3,0
BGB 0.9 Gov (BMTS) - 22/06/28	2,0

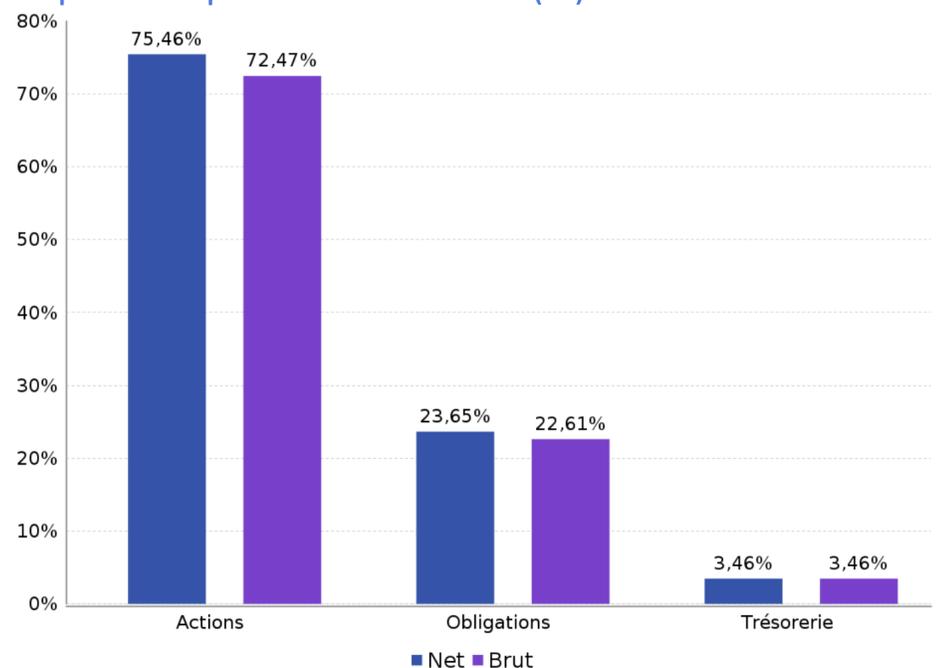
Exposition par pays des actions et obligations brutes



Exposition par secteurs (%)



Exposition par classes d'actifs (%)



Caractéristiques

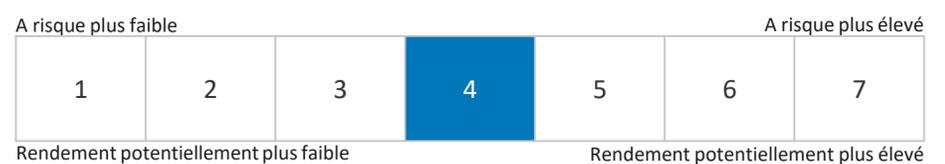
Caractéristiques du fonds

Classification AMF	Diversifiés
Politique de revenus	Income
Cut off	12h30
Date de création	2 janv. 1997
Benchmark indice de référence	Benchmark Sirius
Valorisation	Chaque jour ouvrable de la Bourse de Paris
VL	Calculée sur les cours de clôture de J
Horizon conseillé	5 ans
Pays d'enregistrement	France

Acteurs

Société de gestion	Cybele Asset Management/France
Dépositaire	CACEIS Bank SA
Valorisateur	CACEIS Fund Administration SA
Fréquence de valorisation	Journalière
Nom du gérant	Marie MARCO

Échelle de risque



L'indicateur de risque de niveau 4 (SRRI) reflète une exposition à des actifs présentant un risque moyen à élevé, incluant des actions et des obligations à haut rendement. Cela signifie une volatilité plus importante et un potentiel de rendement plus élevé que les niveaux inférieurs.

Frais

Frais de gestion	2.00%
Commission de surperformance*	10%
Frais max de souscription (%)	0%

*Nous prélevons cette commission sur votre investissement si le produit dépasse son indice de référence. 10% TTC de la performance nette de frais de l'OPCVM au-delà de l'indice de référence avec High Water Mark le système de High Water Mark (HWM) retenu n'autorise la société de gestion à prétendre à des commissions de surperformance que si les deux conditions suivantes sont satisfaites : L'OPCVM sur l'exercice, surperforme son indicateur de référence. La valeur liquidative de fin d'exercice est supérieure à la dernière valeur liquidative de clôture sur laquelle une commission de surperformance a été effectivement prélevée. Pour de plus amples informations merci de vous référer au prospectus.

Le présent document n'a été élaboré qu'à titre d'information et a pour but d'aborder de manière simplifiée les principales caractéristiques du fonds ; il ne saurait donc constituer une recommandation, un conseil en investissement, ou une offre d'achat. L'OPC est investi sur les marchés financiers. Il présente un risque de perte en capital. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. Préalablement à toute souscription et pour plus d'information sur les risques et les frais, il convient de se reporter aux prospectus, DIC et autres informations réglementaires accessibles sur notre site www.cybele-am.com ou gratuitement sur simple demande auprès de la société de gestion : Cybèle Asset Management, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP-04000061, 31 place de la Madeleine, 75008 Paris