

Valeur liquidative 386,53 €
Actif sous gestion 108,04 M€

Équipe d'investissement



Marie MARCO



Sandrine 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 (50% STOXX EUROPE 600 + 10% S&Ps 500 + 40% 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	0,47	7,55	5,64	14,06	27,90
Indice	0,52	6,31	5,47	23,97	30,89

Performances annuelles (%)

	2024	2023	2022	2021	2020
Fonds	2,14	6,98	-6,13	11,25	-8,13
Indice	5,68	10,67	-9,93	11,25	0,58

Performance historique



Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité Fonds (%)	7,13	5,98	6,97
Volatilité Indice (%)	7,56	6,95	7,44

Commentaire de gestion

En août, la confrontation entre la Federal Reserve (banque centrale américaine) et Trump a occupé le devant de la scène. Sur le mois, le Stoxx Europe 600 NTR (dividendes réinvestis) a gagné 0,96%, tandis que le S&P 500 NTR en euro a perdu 0,41%, impacté par une baisse de 2% du dollar contre euro. Le taux à 10 ans américain est passé de 4,37% à 4,23% et le 10 ans allemand de 2,69 % à 2,72 %.

Aux Etats-Unis, le marché du travail ralentit : le rapport de juillet fait état de 73 000 créations et d'un chômage à 4,2%, son plus haut depuis trois ans. L'inflation de juillet ressort à 2,7% en glissement annuel un cran au-dessous des attentes. Dans le même temps, la seconde estimation du PIB T2 est révisée en hausse à 3,3% en rythme trimestriel annualisé, soutenue par les exportations et l'investissement. La consommation des ménages reste positive mais perd en intensité, et la confiance du Conference Board se tasse à 97,4 en août. À Jackson Hole, Jerome Powell a réaffirmé que la Fed restait prête à assouplir sa politique monétaire si nécessaire, mais avec prudence, insistant sur l'équilibre délicat entre croissance et inflation.

Dans la zone euro, la croissance du deuxième trimestre est confirmée à +0,1%, une progression limitée après le rebond du début d'année. L'inflation de la zone se maintient à 2,0% en juillet, avec des trajectoires divergentes : 2,2% en Allemagne contre 0,9% en France. Mais l'événement marquant du mois est politique : la perspective d'une possible dissolution de l'Assemblée nationale en France a provoqué un élargissement du spread des taux 10 ans France versus Allemagne, signe de tensions sur la dette française. La BCE n'a pas statué en août et laisse la rentrée comme point de repère pour ses prochaines décisions, alors que les marchés n'anticipent plus de nouvelles baisses sur 2025.

En Chine, la dynamique est toujours fragile, la production industrielle ralentit à 5,7% en juillet, tandis que les ventes au détail progressent moins vite. L'inflation reste stable alors qu'elle était attendue à -0,1% par les économistes. Les indices des directeurs d'achat PMI officiels d'août confirment une activité manufacturière en léger repli (49,4) et des services en progression modérée (50,3).

Le Brent recule légèrement pour terminer le mois autour de 68 USD, pénalisé par les doutes sur la demande mondiale et la perspective d'une offre OPEP+ plus abondante. L'or progresse de près de 5%, terminant autour de 3 447 USD l'once, soutenu par les anticipations de baisse de taux et la recherche de valeurs refuges.

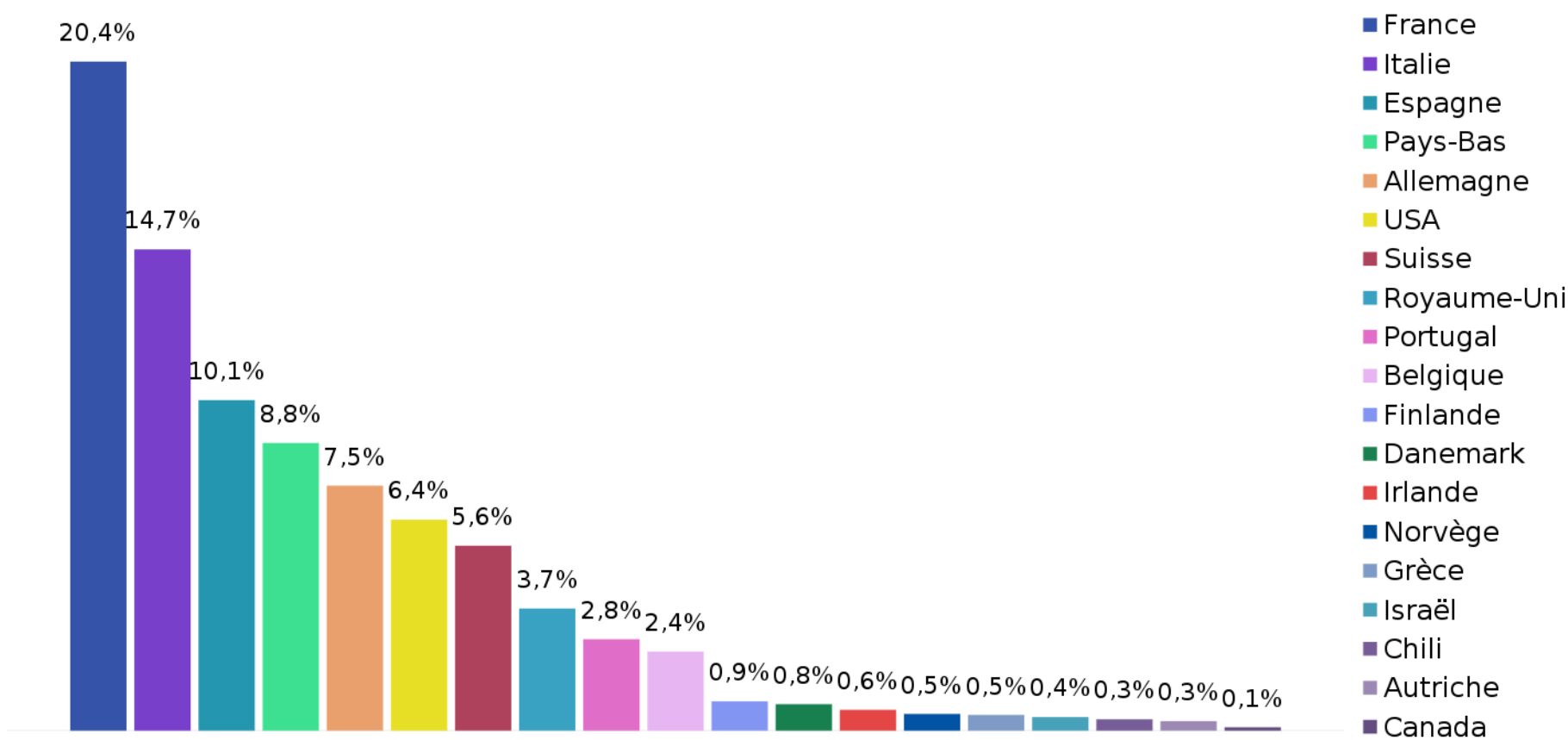
En août, nous avons pris des bénéfices sur Aurubis, dont le titre a fortement progressé depuis avril, alors que les révisions de BPA sont restées limitées. Nous avons initié deux nouvelles valeurs américaines : Microsoft et DexCom. Microsoft est un acteur incontournable du S&P 500 avec une forte visibilité sur les cash-flows et un positionnement central dans l'IA. Le groupe Dexcom combine un marché adressable important dans le suivi du diabète, une innovation produit différenciante et un profil financier en amélioration. Nous avons sécurisé une partie des gains sur Banco Santander et réduit la surpondération sur Xylem. Le fonds Tobam Blockchain Equity a été renforcé après le repli du Bitcoin.

Sur la partie taux, nous avons réduit la surpondération allemande via la vente de BOBL pour renforcer les obligations souveraines italiennes : les perspectives de croissance sont plus élevées en Italie et l'Italie a assaini ses finances publiques, même s'il reste encore du chemin pour rejoindre la moyenne européenne. Le rendement de l'obligation est attractif.

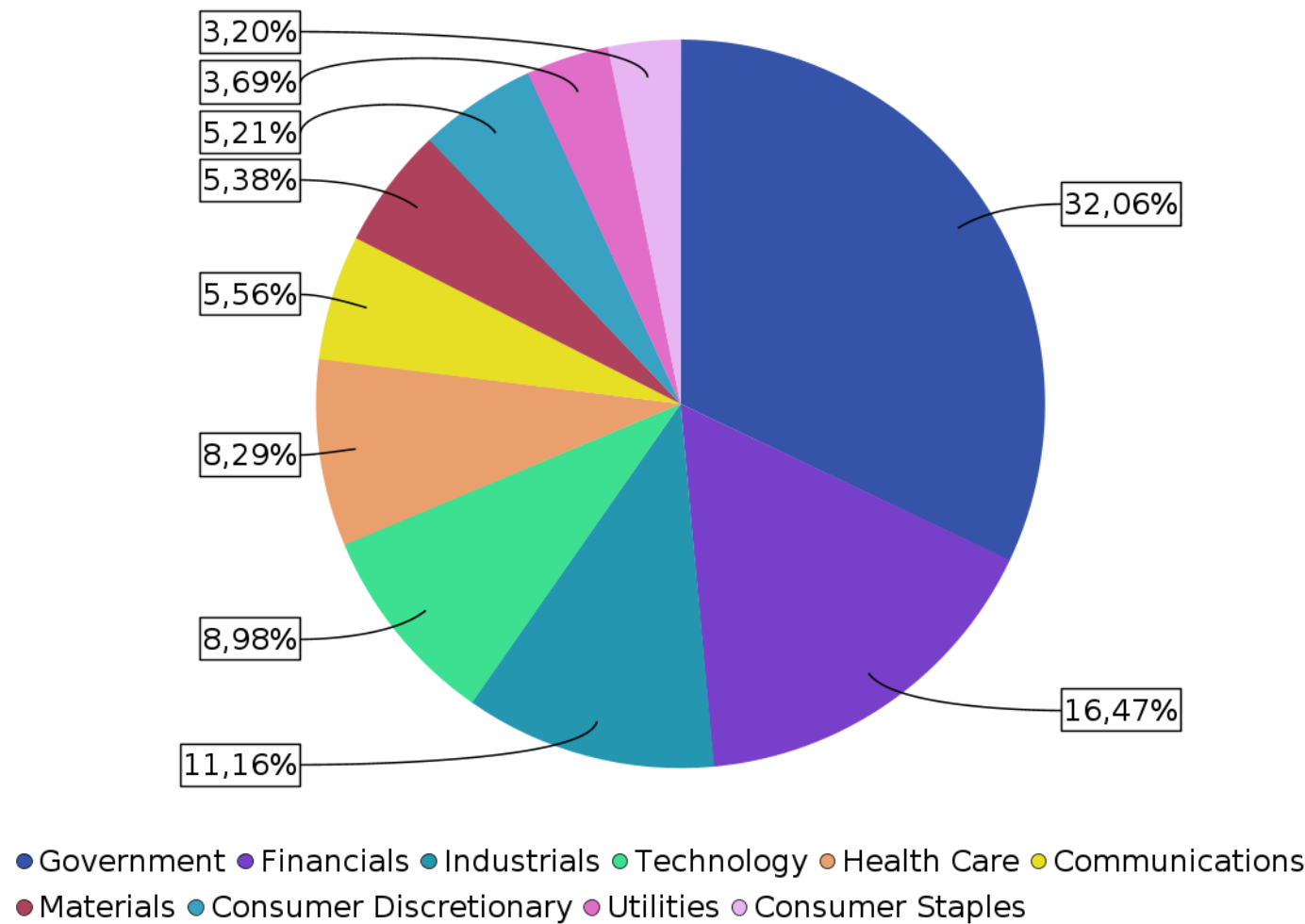
Principales positions (%)

Actions	%
ING GROEP NV (XAMS)	2,4
ASML HOLDING NV (XAMS)	2,0
RELX PLC (XAMS)	1,9
ENEL SPA (MTAA)	1,8
Obligations	%
BTPS 6 Gov (XCOR) - 01/05/31	4,2
BTPS 4.1 Gov (MOTX) - 01/02/29	4,2
NETHERLANDS 0 3/4 Gov (XAMS) - 15/07/28	2,9
SPANISH 6 Gov (SEND) - 31/01/29	2,8

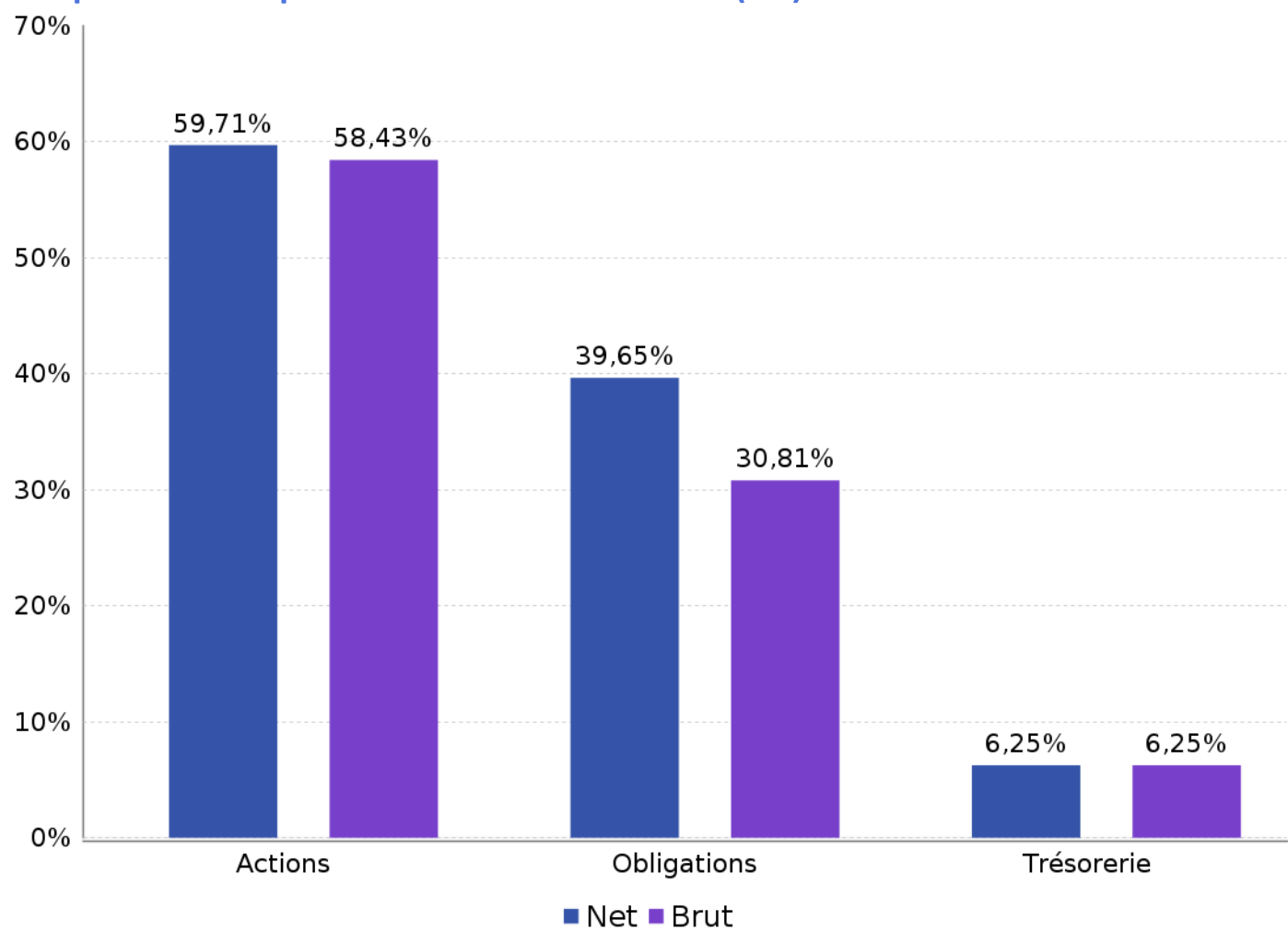
Exposition par pays des actions et obligations brutes



Exposition par secteurs (%)



Exposition par classes d'actifs (%)



Caractéristiques

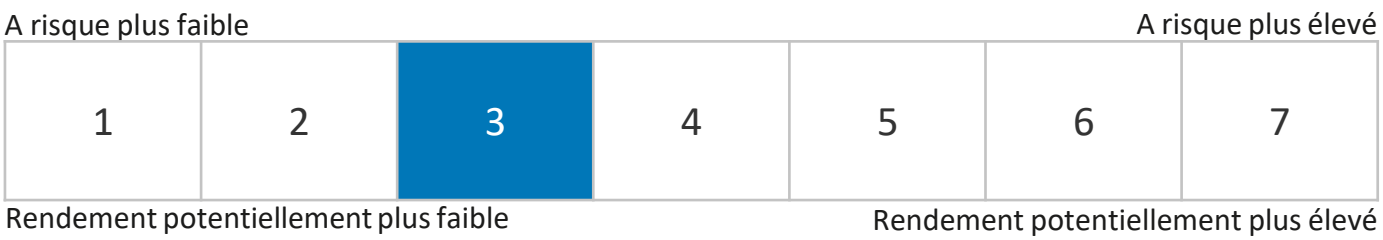
Caractéristiques du fonds

Classification AMF	Diversifiés
Politique de revenus	Accumulation
Cut off	12h30
Date de création	27 oct. 2000
Benchmark indice de référence	Benchmark Bellatrix
Valorisation	-
VL	-
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 3 (SRRI) reflète le risque d'une allocation majoritairement exposée aux marchés actions, taux et crédit, comme indiquée dans le graphique de composition du portefeuille. Cela implique une volatilité modérée et un potentiel de rendement moyen.

Frais

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

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