

Valeur liquidative 66,4 €
Actif sous gestion 68,03 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 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, calculé dividendes réinvestis, sur un horizon de 5ans.

La SICAV 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	-0,03	13,76	9,46	44,50	61,64
Indice	0,31	14,88	13,86	57,20	76,93

Performances annuelles (%)

	2024	2023	2022	2021	2020
Fonds	3,81	17,46	-5,17	15,66	-14,14
Indice	9,26	18,55	-12,31	22,67	0,25

Performance historique



Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité Fonds (%)	14,08	12,32	13,38
Volatilité Indice (%)	15,75	14,42	16,13

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).

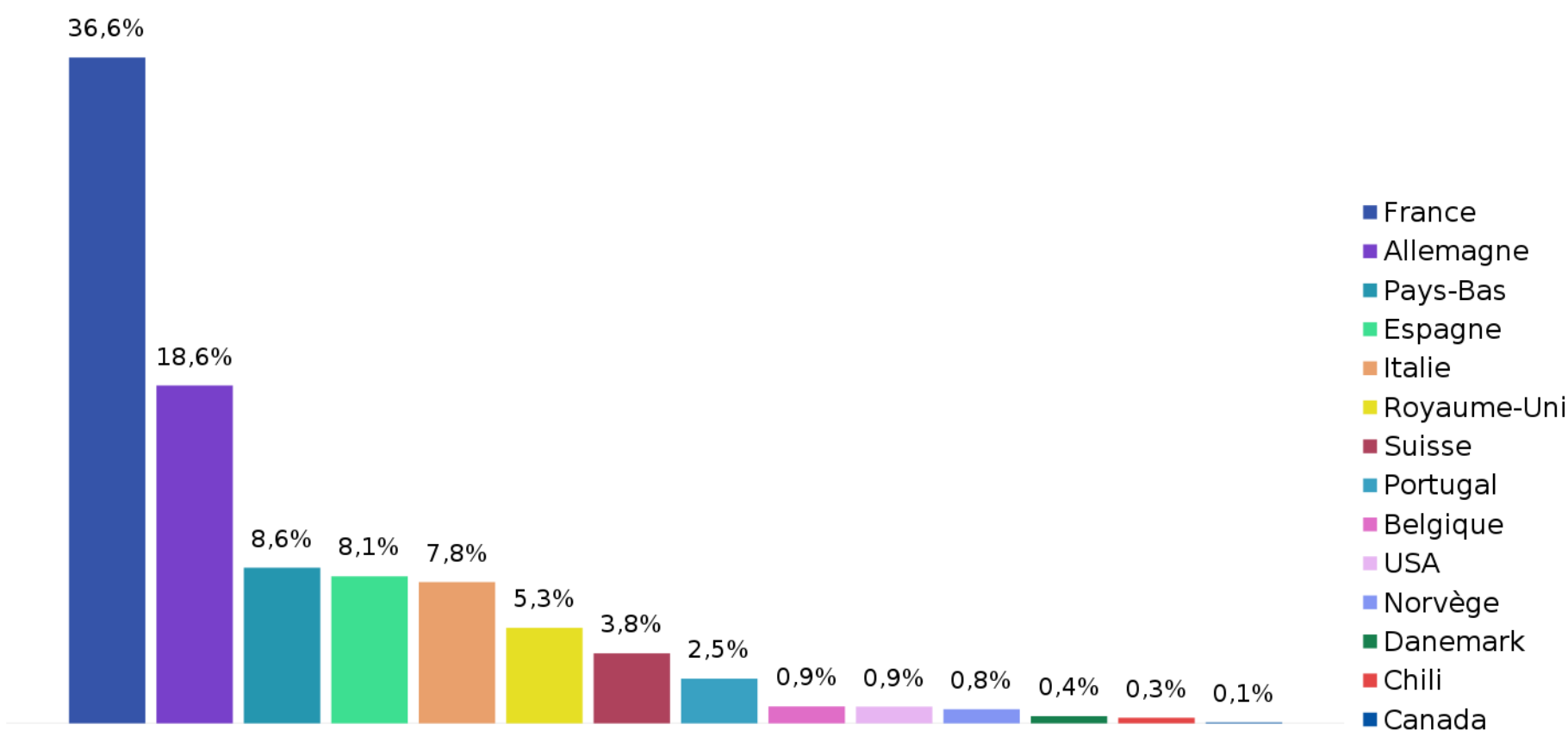
Le Brent recule légèrement pour terminer le mois autour de 68 USD, pénalisé par les doutes sur la demande mondiale et la perspective d'une offre OPEP+ plus abondante. L'or progresse de près de 5%, terminant autour de 3 447 USD l'once, soutenu par les anticipations de baisse de taux et la recherche de 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 augmenté l'exposition nette en actions par des renforcements ciblés sur des valeurs déjà en portefeuille. Nous avons notamment renforcé Siemens après une publication solide, avec un free cash-flow très supérieur au consensus. ASML a également été renforcé, dans un contexte toujours porteur pour les semi-conducteurs. Nous avons profité de la baisse de SAP pour accroître la ligne. Nous avons augmenté notre exposition à Air Liquide, après la réaffirmation de ses ambitions d'amélioration de sa marge opérationnelle d'ici fin 2026. La ligne Deutsche Telekom a également été ajustée à la hausse, pour profiter d'une valorisation redevenue attractive. Schneider Electric a été renforcé : le groupe a confirmé ses objectifs, porté par la demande dans les data centers. Enfin, les financières Allianz et BNP Paribas ont été renforcées, le fonds étant sous-pondéré sur le secteur. Ces mouvements contribuent aussi à l'augmentation du ratio PEA.

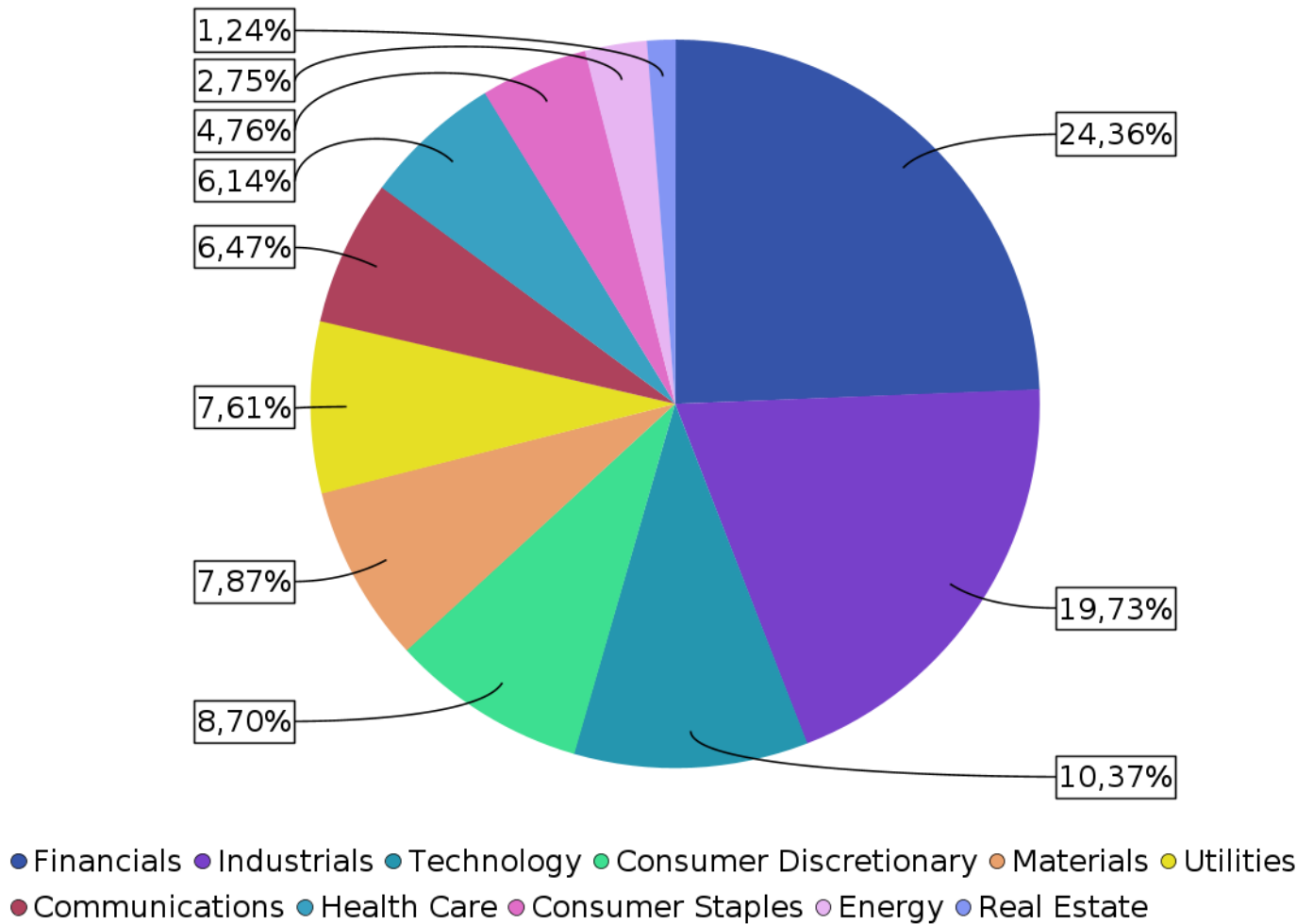
Principales positions (%)

Libellé	%
SIEMENS AG-REG (XETR)	4,3
ASML HOLDING NV (XAMS)	4,2
BANCO SANTANDER (XMAD)	3,4
SAP SE (XETR)	3,1
ORANGE (XPAR)	3,0
AIR LIQUIDE SA (XPAR)	2,8
ING GROEP NV (XAMS)	2,6
Banco Bilbao Vizcaya Argentari (XMAD)	2,4

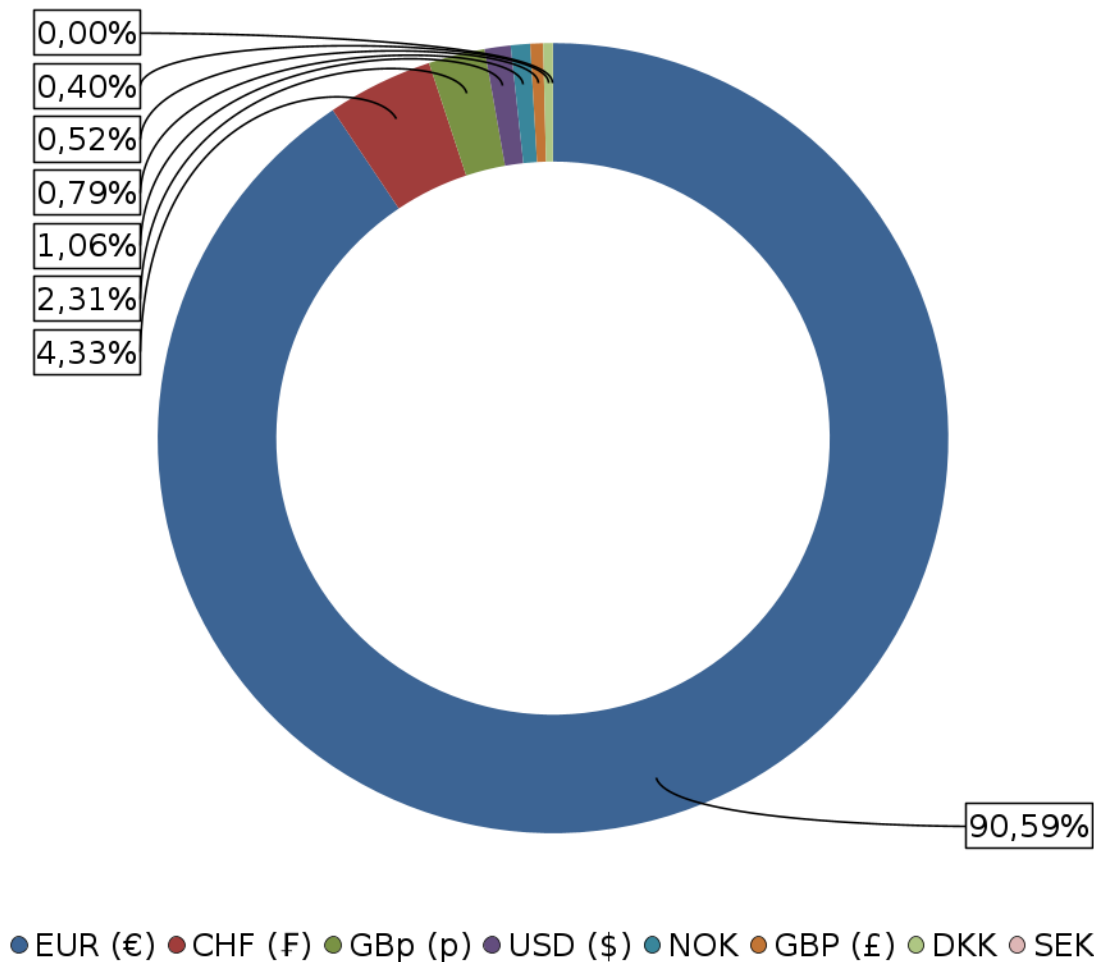
Exposition par pays des actions et obligations brutes



Exposition par secteurs (%)



Exposition par devises (%)



Caractéristiques

Caractéristiques du fonds

Classification AMF	Actions de pays de la zone euro
Politique de revenus	Income
Cut off	12h30
Date de création	30 sept. 1994
Benchmark indice de référence	EURO STOXX NET RETURN
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	2.40%
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