



Diversifiés  
FR0000937435

Valeur liquidative  
391,7 €

Actif sous gestion  
109,29 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	1,34	8,99	7,10	20,69	32,71
Indice	0,81	7,17	5,88	30,52	32,57

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	5,88	6,91
Volatilité Indice (%)	7,46	6,70	7,36

Commentaire de gestion

Entre incertitudes politiques à Washington, tensions gouvernementales en France et signaux économiques contrastés, la rentrée a été animée. Sur le mois, le Stoxx Europe 600 NTR (dividendes réinvestis) a gagné 1,54%, le S&P 500 NTR en euro a progressé de 3,16% porté par les valeurs technologiques. Le dollar a continué de se déprécier contre euro pour atteindre 1,17 à la fin du mois. Le taux à 10 ans américain est passé de 4,23% à 4,15% et le 10 ans allemand de 2,72 % à 2,74 %.

Aux États-Unis, le PIB du deuxième trimestre a été révisé en nette hausse à 3,8% en rythme trimestriel annualisé (contre 3,3% attendu), confirmant la solidité de l’économie. Les revenus personnels et les dépenses des ménages publiés fin septembre ont également progressé davantage qu’anticipé, traduisant une consommation toujours robuste, même si la confiance des ménages recule. L’inflation a légèrement accéléré, la hausse de l’indice des prix à la consommation atteignant 2,9% sur un an en août, avec une inflation sous-jacente à 3,1%. Dans ce contexte et sous la pression de Trump, la Réserve fédérale a abaissé son taux directeur de 0.25% le 17 septembre. Enfin, la perspective d’un shutdown fédéral est réapparue en toute fin de mois, faute d’accord budgétaire au Congrès.

En Europe, le PIB du deuxième trimestre a progressé de 0,3% en glissement trimestriel, confirmant une croissance faible mais positive. L’indice des directeurs d’achat PMI composite s’est établi à 51,2, signalant une légère expansion au niveau agrégé, mais avec des divergences marquées : en Allemagne, l’indice Ifo du climat des affaires est tombé à 87,7, reflétant un moral des entreprises en baisse, tandis qu’en France le PMI composite est resté à 48,4. La motion de censure contre F. Bayrou début septembre a ravivé les interrogations sur la trajectoire budgétaire française, entraînant une tension sur les spreads obligataires. L’inflation d’août est ressortie à 2,1%, proche de l’objectif. Dans ce contexte, la Banque centrale européenne a choisi de maintenir ses taux inchangés lors de sa réunion du 11 septembre.

En Chine, les données d’août publiées mi-septembre montrent une production industrielle en hausse de 5,2% sur un an et des ventes au détail à 3,4%, mais une inflation des prix à la consommation négative - 0,4% signe d’une pression déflationniste persistante

L’or a dépassé les 3800 dollars l’once le 29 septembre, porté par la baisse des taux US, la faiblesse du dollar en fin de mois et la montée des incertitudes budgétaires américaines. Le pétrole brent reste toujours bas avec un prix en fin de mois à 67\$ le baril, pénalisé par l’anticipation d’une hausse de l’offre OPEP+ à partir de novembre.

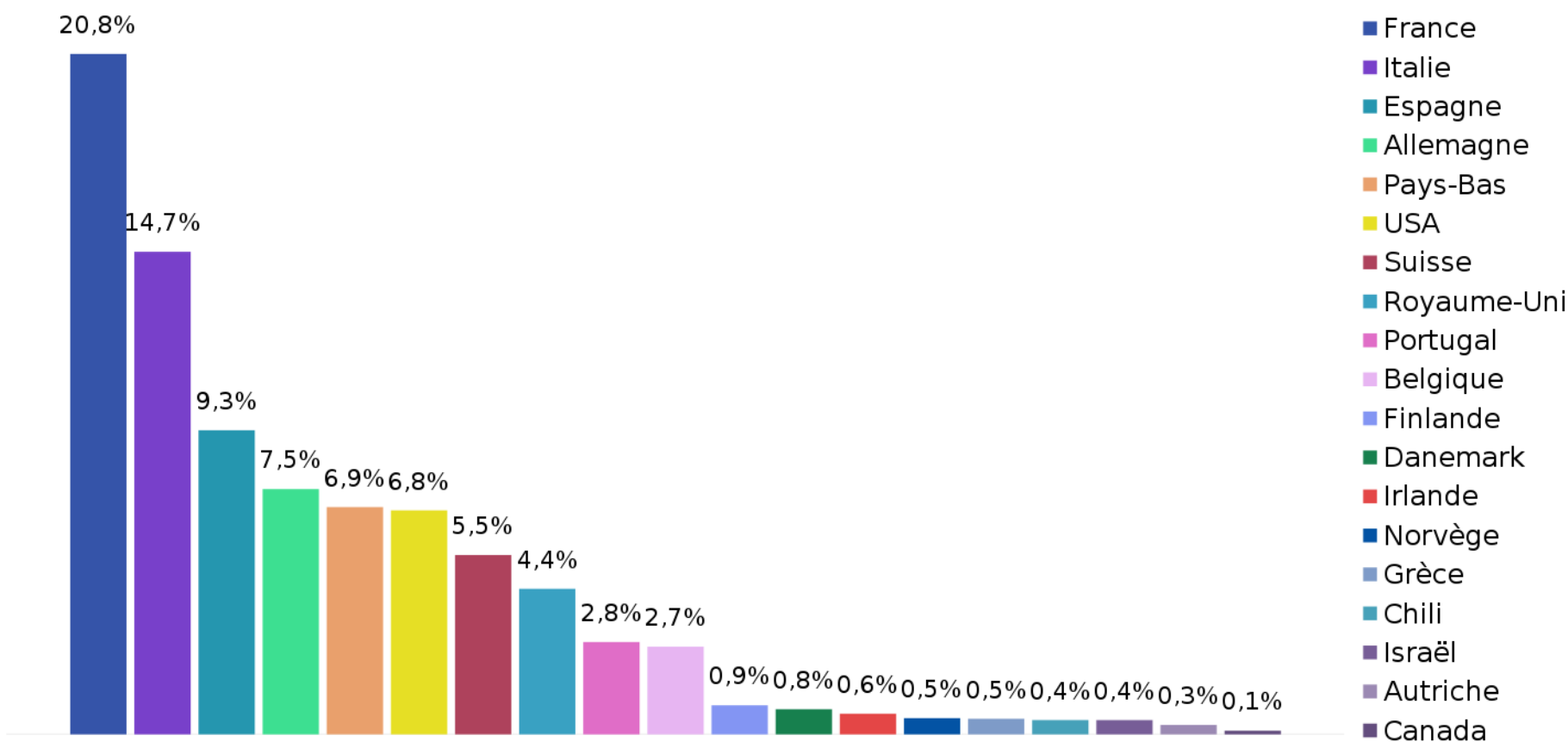
Sur les actions européennes, trois nouvelles valeurs ont été introduites : Infineon Technologies qui bénéficie de l’électrification des véhicules et de la montée en puissance de l’IA, Spie pour son positionnement stratégique dans les services multi-techniques liés à l’énergie et aux télécoms, notamment en Allemagne, Unilever pour son profil défensif et ses bons fondamentaux dans un avenir incertain. Nous avons poursuivi le renforcement d’Alstom, Biomérieux et AB InBev. Des prises de bénéfices ont été opérées sur Banco Santander, Technip Energies, ING et ASML.

Sur les actions américaines, une nouvelle ligne a été initiée sur Amazon, soutenu par une forte dynamique dans toutes ses activités et un BPA en progression rapide. La position en Microsoft a été renforcée, les perspectives de croissance restant solides malgré une concurrence accrue d’OpenAI. Enfin nous avons vendu KLA Corp, dont la forte hausse depuis notre achat semble intégrer l’amélioration attendue des marges.

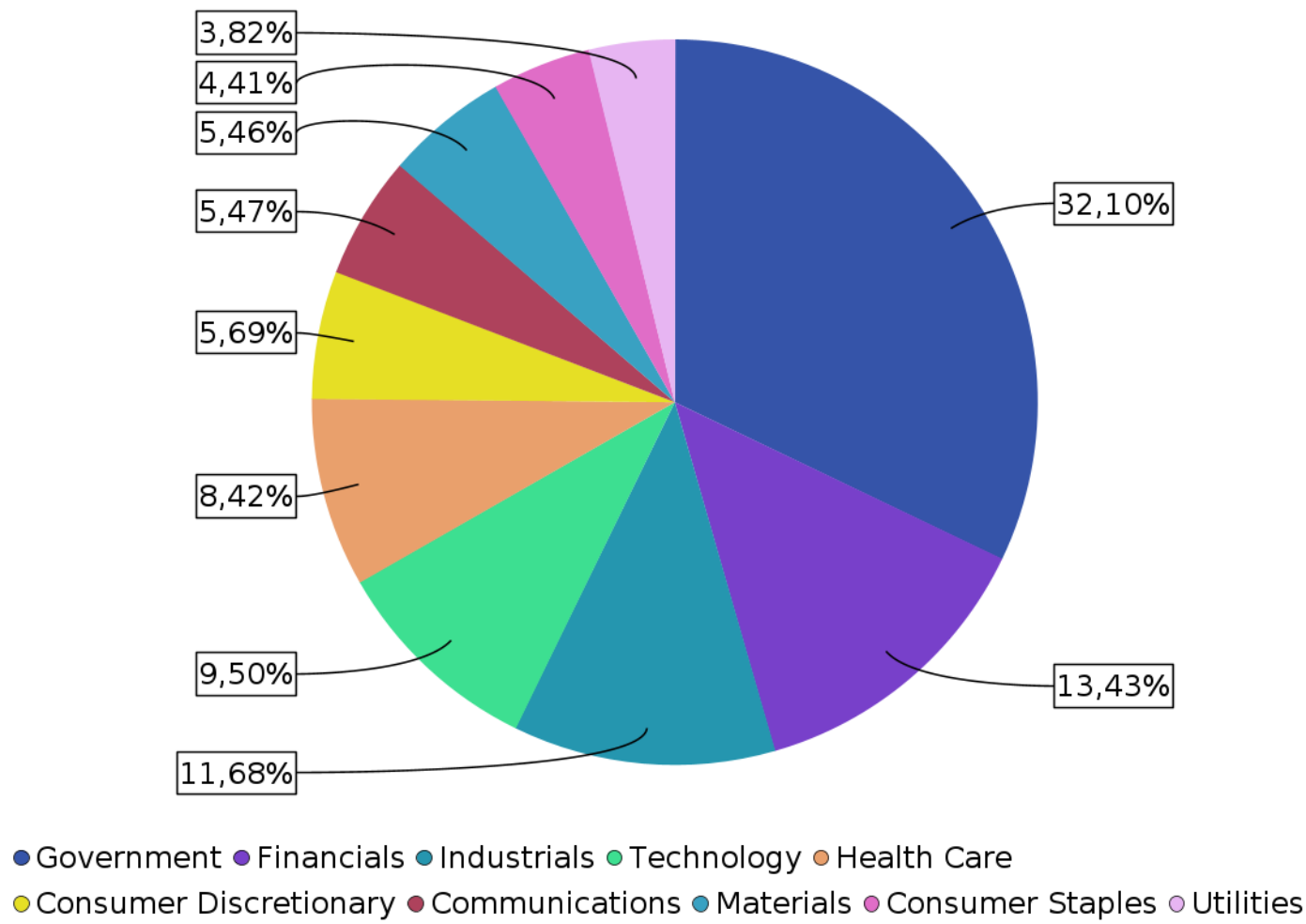
Principales positions (%)

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

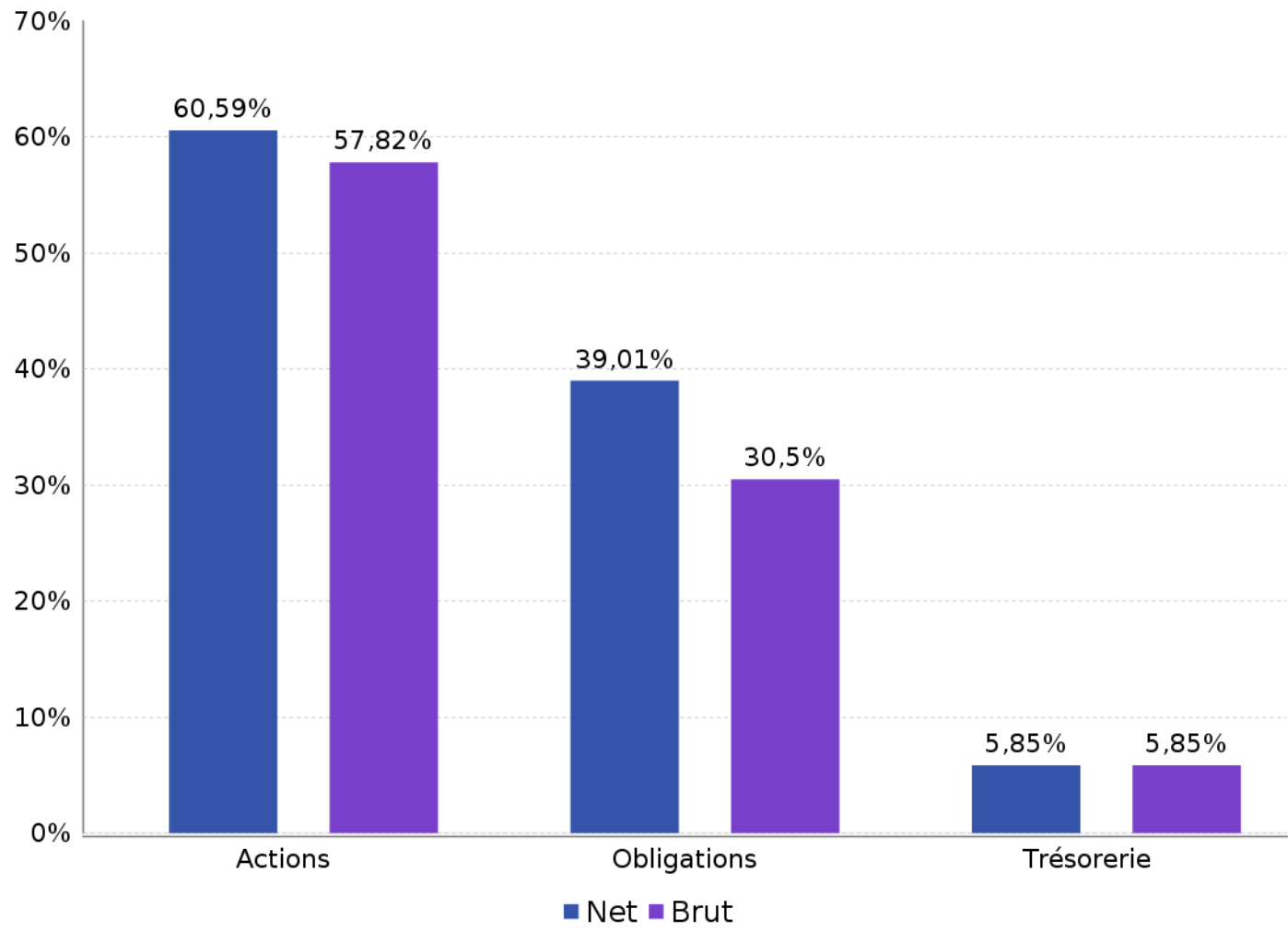
Exposition par pays des actions et obligations brutes



Exposition par secteurs (%)



Exposition par classes d'actifs (%)

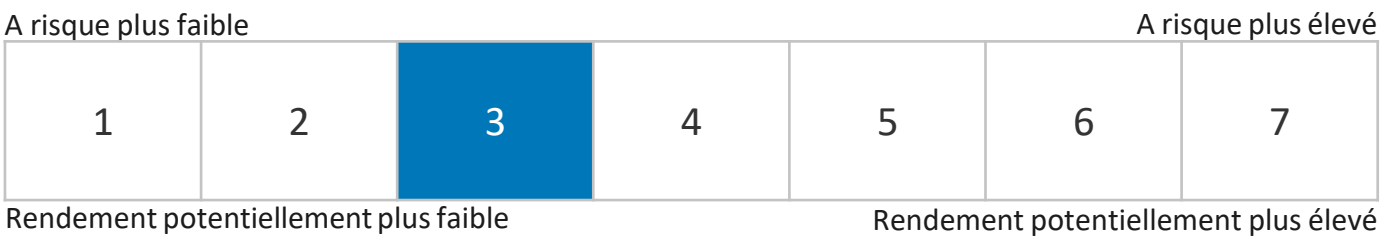


Caractéristiques

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, DICI et autres informations réglementaires accessibles sur notre site [www.cybele-am.com](http://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