

Valeur liquidative
394,09 €

Actif sous gestion
110,19 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	0,61	9,66	9,59	17,81	37,36
Indice	2,28	9,61	10,52	29,33	38,87

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 (%)	7,18	5,84	6,82
Volatilité Indice (%)	7,51	6,57	7,32

Commentaire de gestion

Le mois d’octobre a été marqué par des tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis, le shutdown américain, les publications des sociétés et les craintes d’une bulle autour de l’IA. Sur le mois, le Stoxx Europe 600 NTR (dividendes réinvestis) a gagné 2,59%, le S&P 500 NTR en euro a progressé de 4,41%. Le dollar s’est apprécié contre EUR pour atteindre 1,15 à la fin du mois. Le taux à 10 ans américain est passé de 4,15% à 4,07% et le 10 ans allemand de 2,71 % à 2,63 %.

Donald Trump a de nouveau haussé le ton contre la Chine, évoquant des surtaxes de 100 % et un embargo sur divers produits avant que les deux pays ne s’accordent sur un cadre commercial plus stable. Le shutdown du gouvernement a temporairement suspendu plusieurs statistiques officielles, mais l’emploi privé ADP recule de 32 000 postes, un premier repli depuis 2023, et l’industrie peine à redémarrer tandis que les services montrent des signes d’essoufflement. La croissance de l’indice des prix à la consommation est sortie à 3% pour septembre. La Federal Reserve (banque centrale américaine) a abaissé ses taux de 0,25% mais s’est montrée plus mesurée qu’attendu quant aux prochaines réunions. Les publications du troisième trimestre ont dans l’ensemble rassuré. Mais la question est partie de Meta, dont la levée de 25 milliards de dollars pour financer de nouveaux data centers a relancé le débat sur la valorisation des géants technologiques et le risque d’une bulle IA.

En zone euro la BCE laisse ses taux inchangés, avec une croissance de l’indice des prix à la consommation proche de 2 % et une activité qui progresse. La croissance du PIB (rythme trimestriel) surprend légèrement à la hausse (+0,2 %), porté par la France. Les publications du troisième trimestre sont en ligne avec les attentes des analystes, tirées par les valeurs cycliques (industrie, technologie, financières).

En Chine, le secteur des services évolue toujours en territoire d’expansion mais l’industrie pour sa part reste en contraction. Le plan économique 2026-2030 prévoit d’augmenter la part de la consommation dans le PIB chinois.

Le pétrole a d’abord rebondi après les sanctions américaines contre Rosneft et Lukoil, avant de retomber autour de 60 \$ le baril en fin de mois. De son côté, l’or a corrigé, passant de près de 4 300 \$ à environ 4 000 \$ l’once, sous l’effet de rendements plus élevés et d’un regain d’appétit pour le risque.

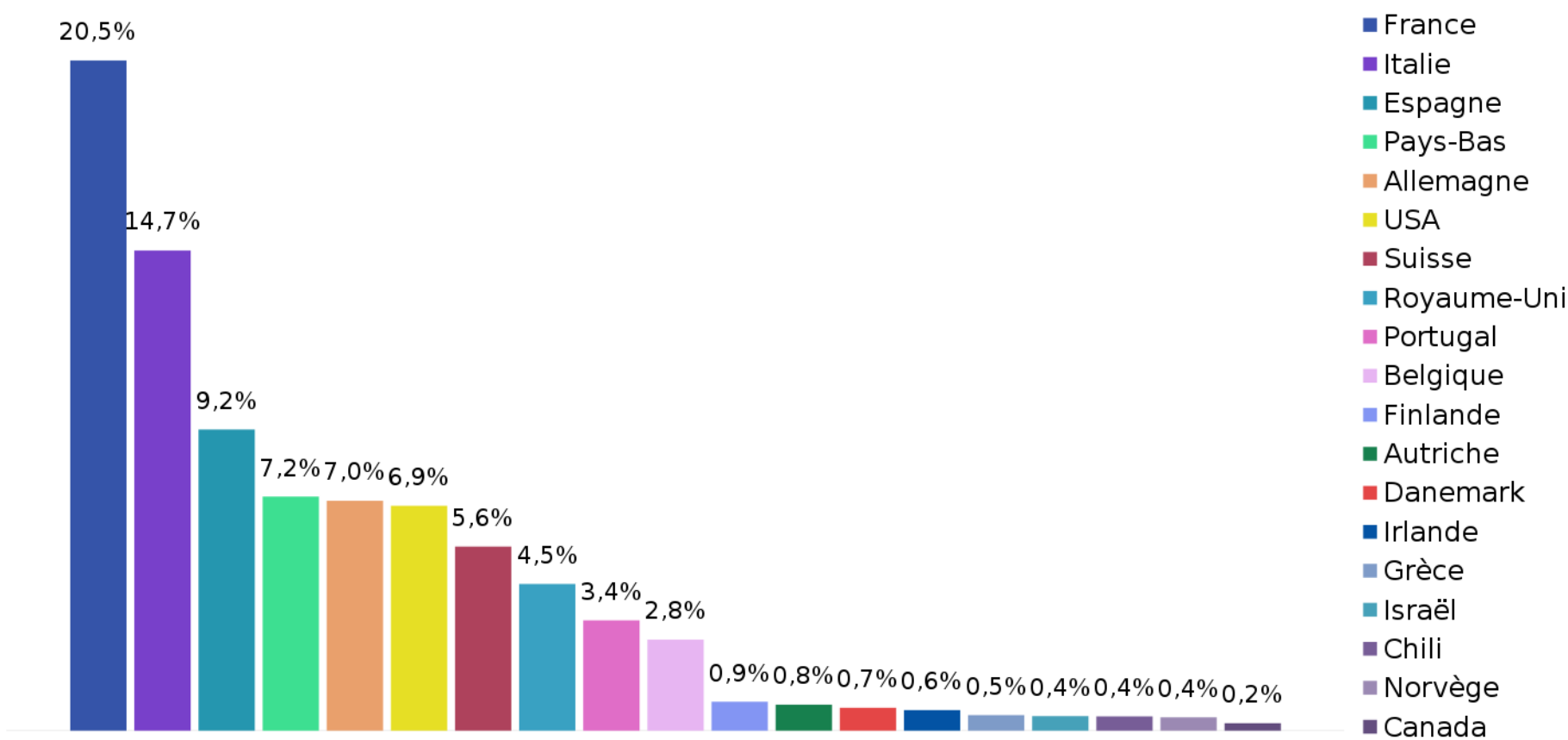
Sur la partie actions européennes, nous avons soldé Aurubis, dont la forte hausse paraissait excessive au regard des marges sous pression, et renforcé Richemont qui devrait être porté par la reprise en Chine, une bonne dynamique aux Etats-Unis et la résilience attendue de sa marge. Concernant les actions US, Organon a été allégé après l’annonce de la démission du PDG dans un contexte d’enquête interne. Le fonds Finaltis Gold a été allégé également pour sécuriser les gains. En contrepartie, nous avons renforcé Amazon, avec des perspectives solides sur le chiffre d’affaires et la marge. Nous avons introduit Figma (principal concurrent d’Adobe) pour son positionnement clé dans le design collaboratif, son modèle innovant et sa croissance dynamique. Comme nous anticipons une forte hausse du prix de l’argent, du fait du déséquilibre entre une offre limitée et une hausse des besoins pour la transition énergétique et les data centers, nous avons intégré Pan American Silver qui détient sept mines.

Sur la partie taux, la sensibilité a été remontée via un achat de l’obligation PGB 2031, émise par le Portugal, dont les perspectives de croissance sont solides et les finances publiques en excédent. De même, l’obligation souveraine autrichienne RAGB 2030 a été introduite.

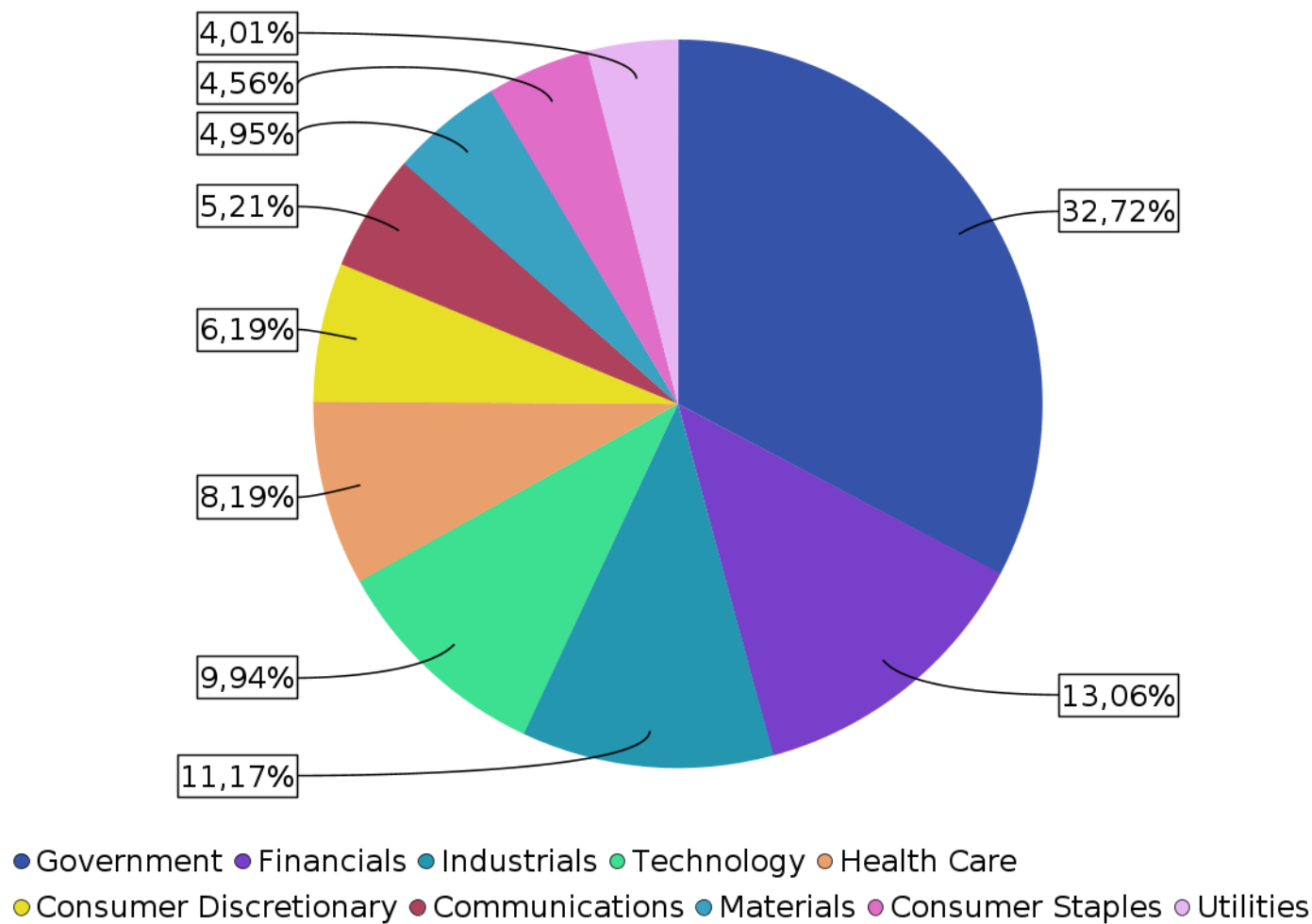
Principales positions (%)

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

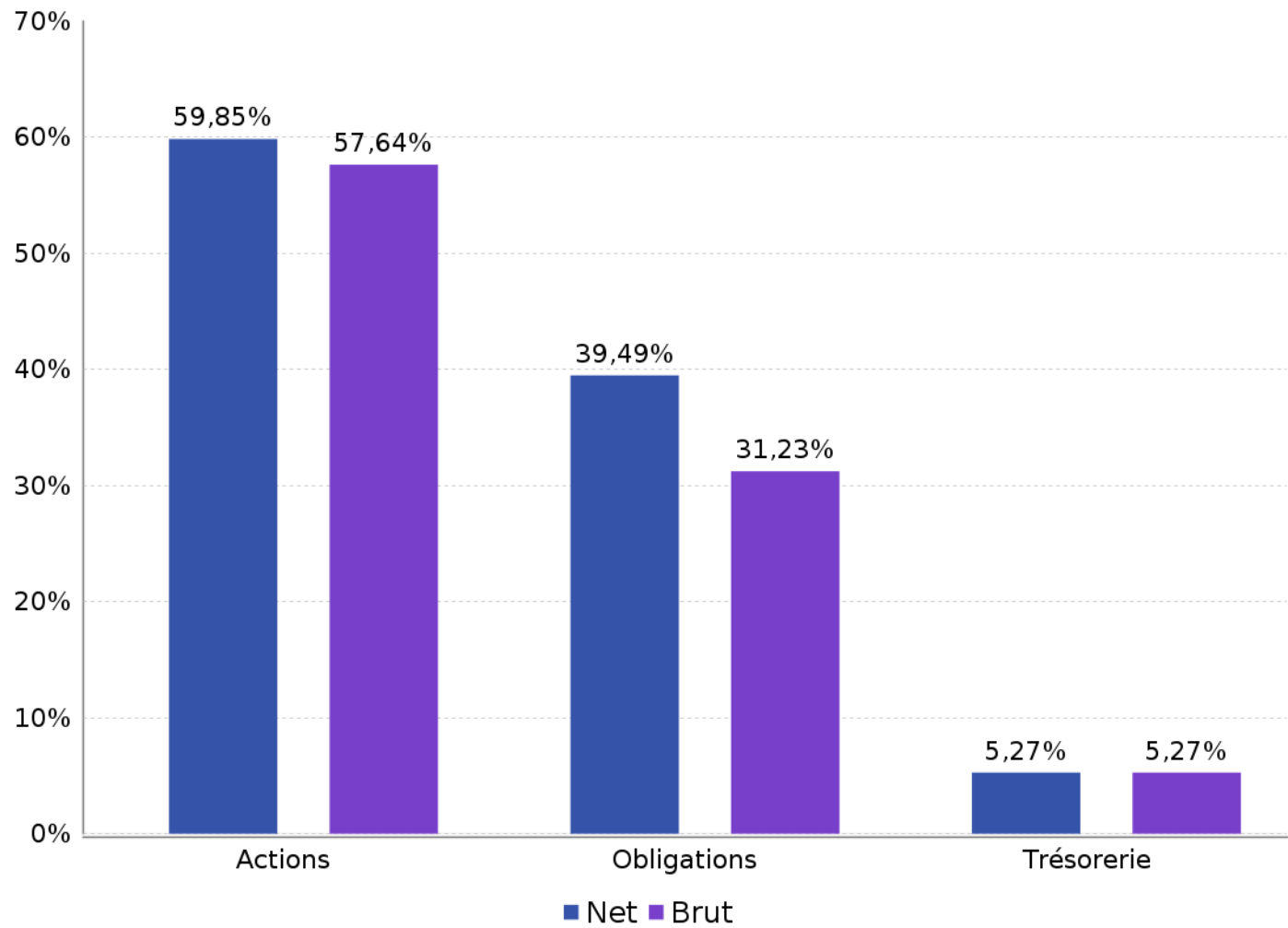
Exposition par pays des actions et obligations brutes



Exposition par secteurs (%)



Exposition par classes d'actifs (%)

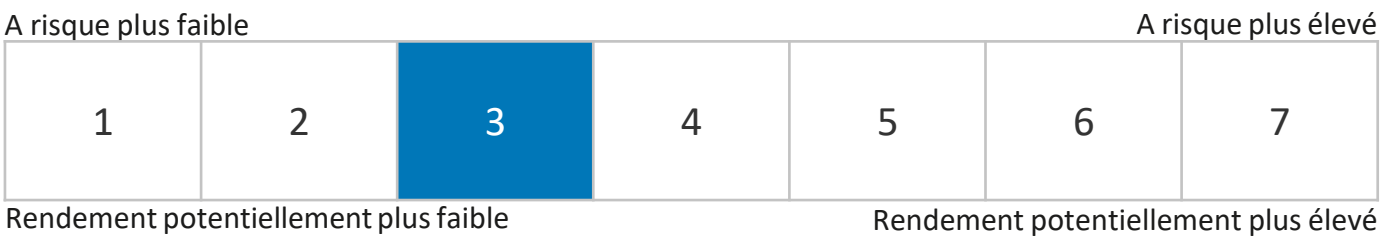


Caractéristiques

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, 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