

Valeur liquidative 68,66 €
Actif sous gestion 70,5 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.

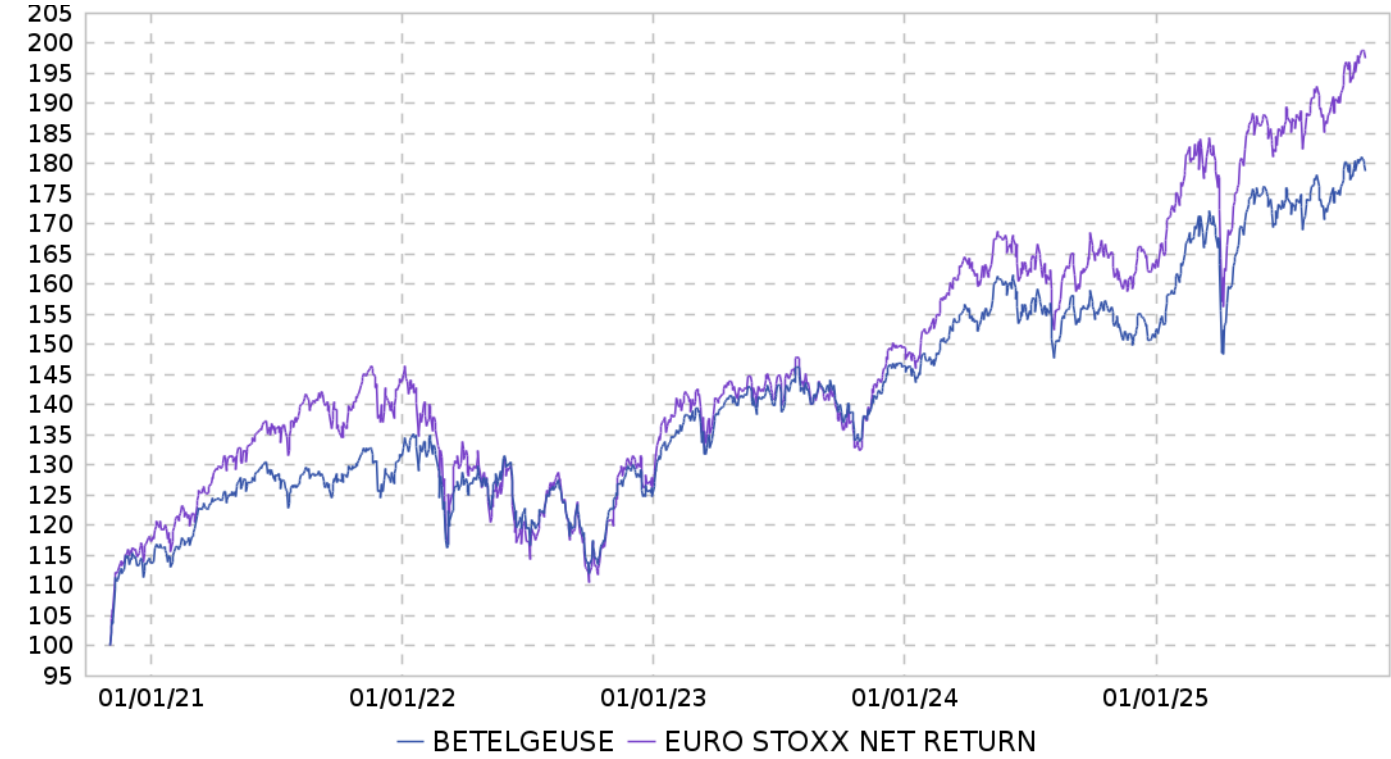
Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0,82	17,63	16,87	45,68	81,96
Indice	2,34	20,84	22,50	63,32	101,08

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 (%)	13,95	11,92	13,19
Volatilité Indice (%)	15,40	13,77	15,82

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.

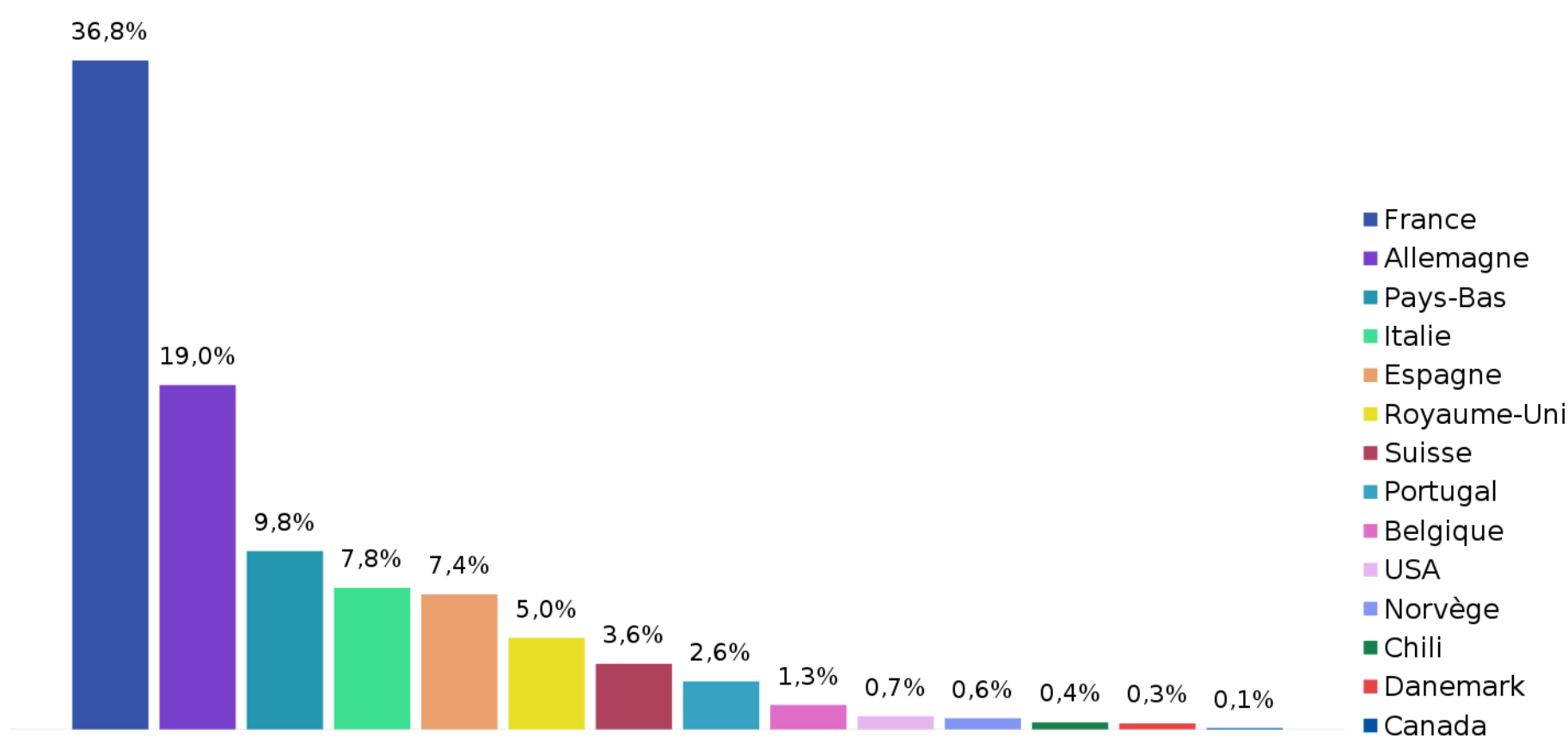
Le pétrole a d’abord rebondi après les sanctions américaines contre Rosneft et Lukoil, avant de retomber autour de 60 \$ le baril en fin de mois. De son côté, l’or a corrigé, passant de près de 4 300 \$ à environ 4 000 \$ l’once, sous l’effet de rendements plus élevés et d’un regain d’appétit pour le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

Nous avons vendu Aurubis, dont la forte hausse paraissait excessive au regard de marges sous pression. Le ratio EV / Ebitda était très supérieur à la moyenne historique. La ligne en Organon a été allégée, à la suite de la démission du PDG dans un contexte d’enquête interne sur des pratiques commerciales controversées. En contrepartie, l’exposition actions a été ajustée par l’achat de Futures Euro Stoxx 50. Elle était de 99.4% au 31 octobre.

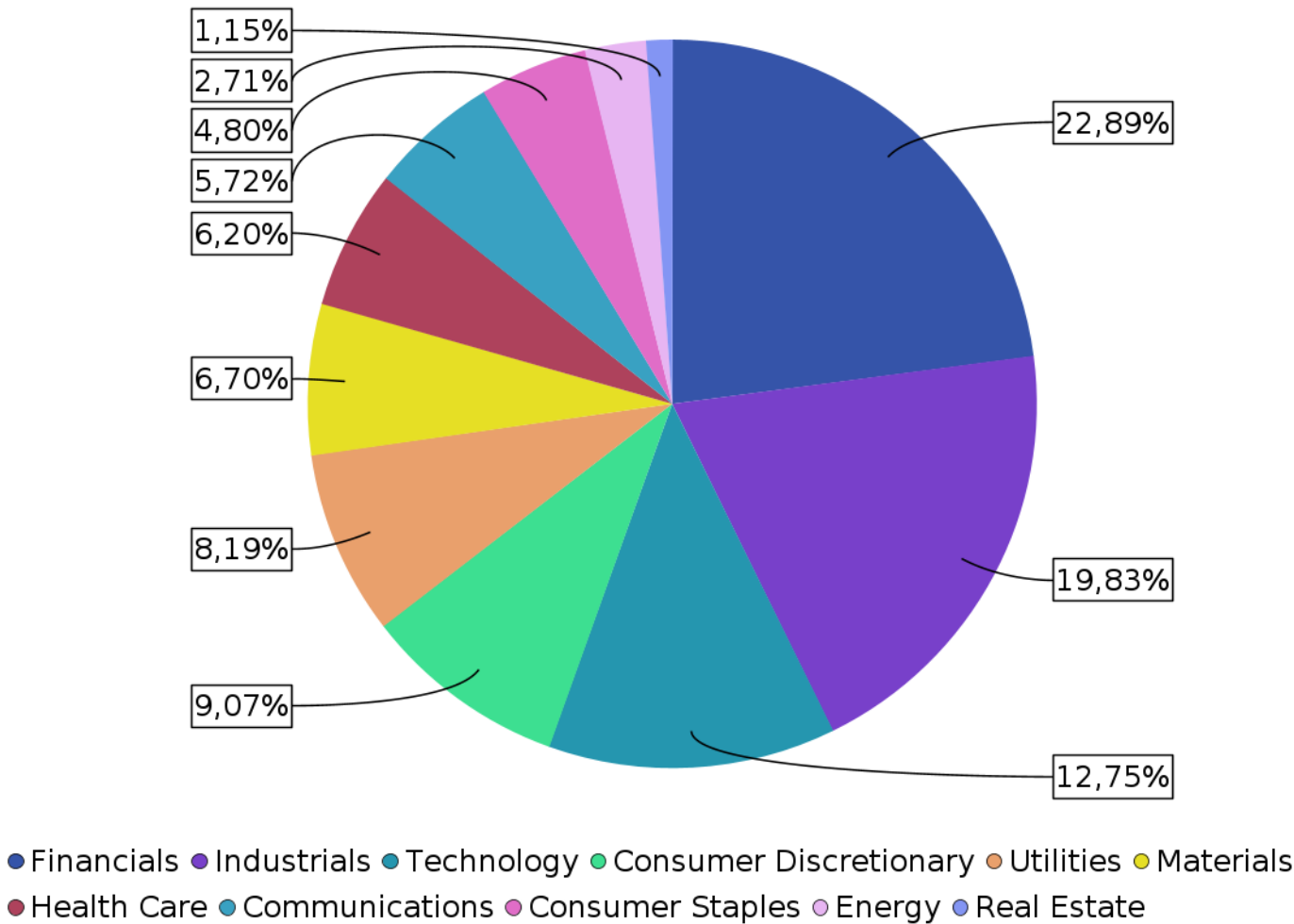
Principales positions (%)

Libellé	%
ASML HOLDING NV (XAMS)	5,7
SIEMENS AG-REG (XETR)	4,3
Allianz SE (XETR)	3,0
SAP SE (XETR)	2,9
ORANGE (XPAR)	2,8
Banco Bilbao Vizcaya Argentari (XMAD)	2,6
BANCO SANTANDER (XMAD)	2,6
AIR LIQUIDE SA (XPAR)	2,6

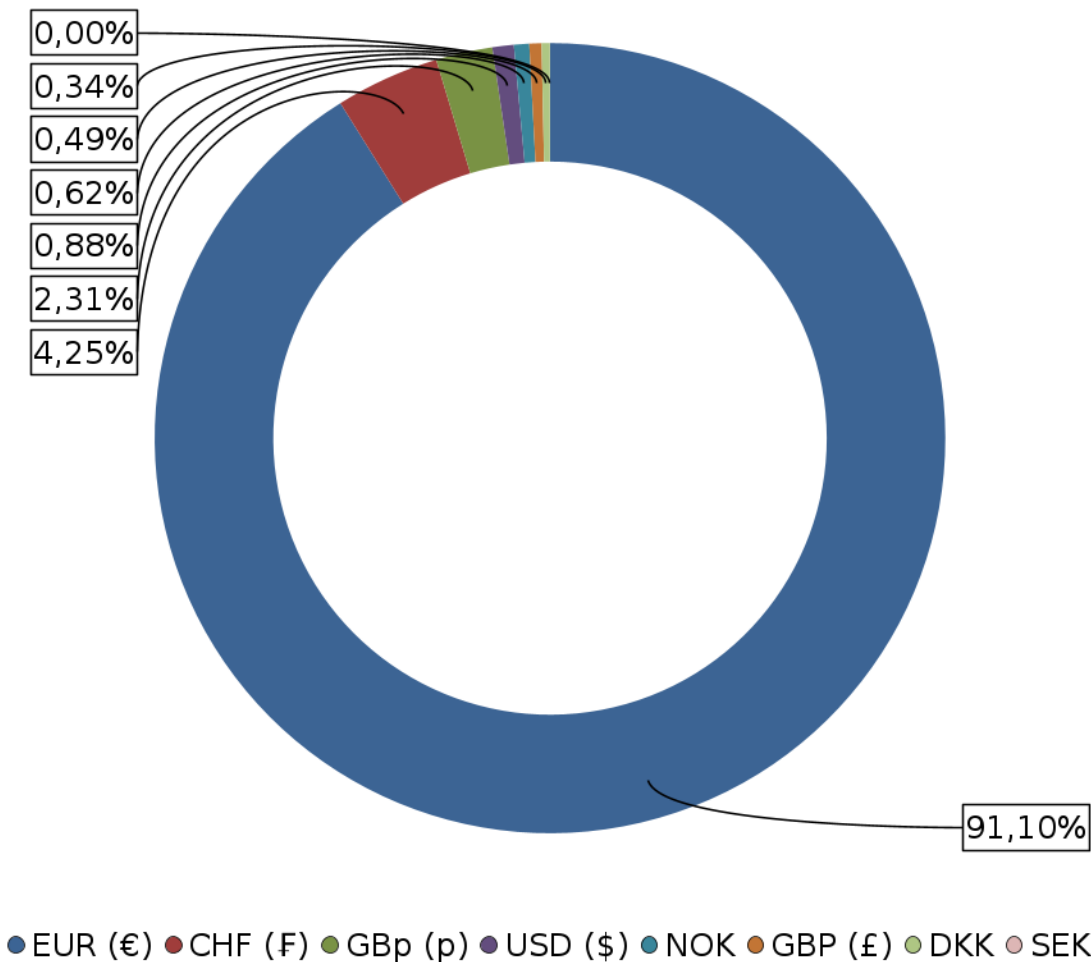
Exposition par pays des actions et obligations brutes



Exposition par secteurs (%)



Exposition par devises (%)



Caractéristiques

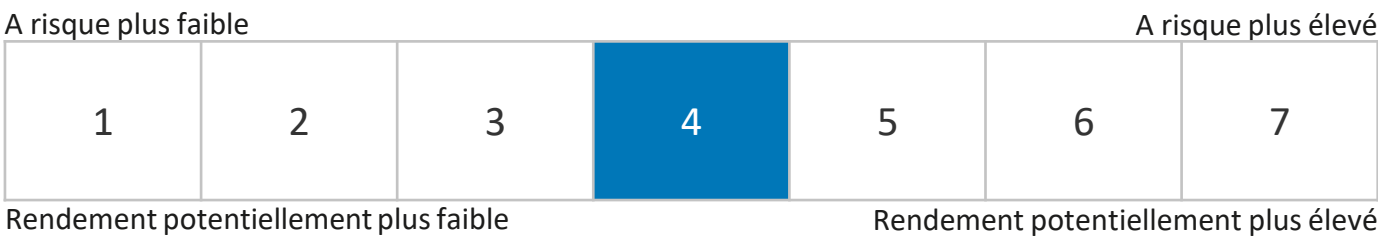
Caractéristiques du fonds

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 surpasse 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