

## Équipe d'investissement

Marie  
MARCOSandrine  
HALLOPEAU

## Stratégie d'investissement

La SICAV est destinée à des investisseurs souhaitant optimiser la performance de leur placement à long terme au moyen d'une gestion discrétionnaire et active principalement en actions de toutes tailles de capitalisation, en obligations (de tous secteurs, public et privé) des pays membres de l'Espace Economique Européen et/ou de l'OCDE, et en instruments monétaires émis en France ou dans l'Union Européenne (quasi-liquidité), selon les anticipations de la société de gestion concernant l'évolution de ces différents marchés.

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	0,20	8,00	8,37	24,23	45,18

## Performances annuelles (%)

	2024	2023	2022	2021	2020
Fonds	4,40	10,20	-4,16	11,26	-6,43

## Performance historique



## Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité Fonds (%)	9,25	6,87	7,63

## 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.

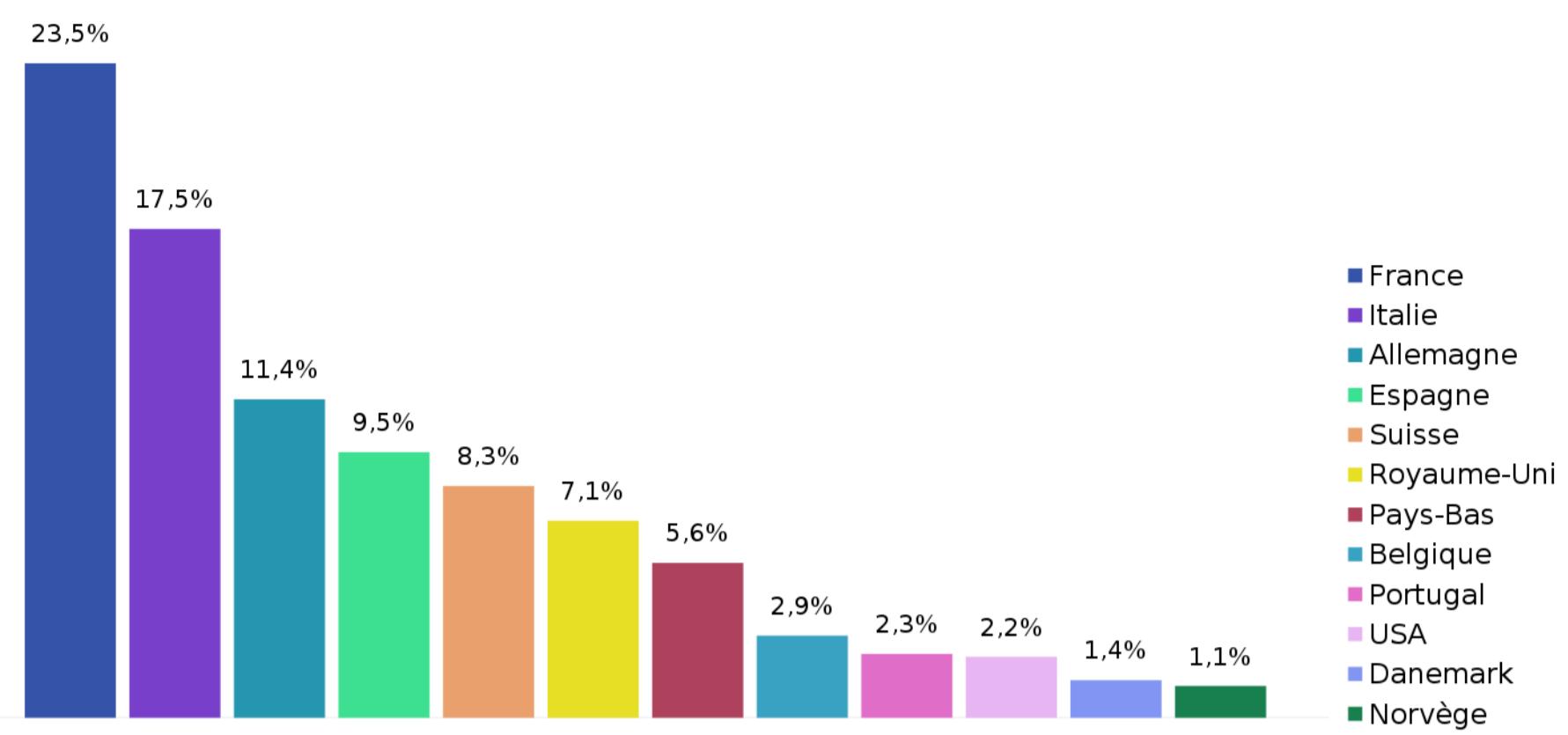
Sur les actions, nous avons renforcé AB InBev, acteur mondial du secteur des boissons, qui bénéficie d'un portefeuille de marques solides, d'un désendettement progressif et d'une perspective de croissance de l'Ebitda de 4 à 8 % en 2025. Le titre reste faiblement valorisé, avec un P/E inférieur à sa moyenne historique. Nous avons également renforcé Cie Financière Richemont, l'un des leaders mondiaux du luxe, spécialisé dans la joaillerie, l'horlogerie et les accessoires haut de gamme. Le groupe devrait bénéficier d'une reprise en Chine, d'une bonne dynamique aux États-Unis et d'une marge EBIT résiliente. Enfin, nous avons vendu la ligne Organon, à la suite de la démission du PDG dans un contexte d'enquête interne sur des pratiques commerciales controversées.

Sofragi progresse de 0.20 % sur le mois et de 8 % depuis le début de l'année.

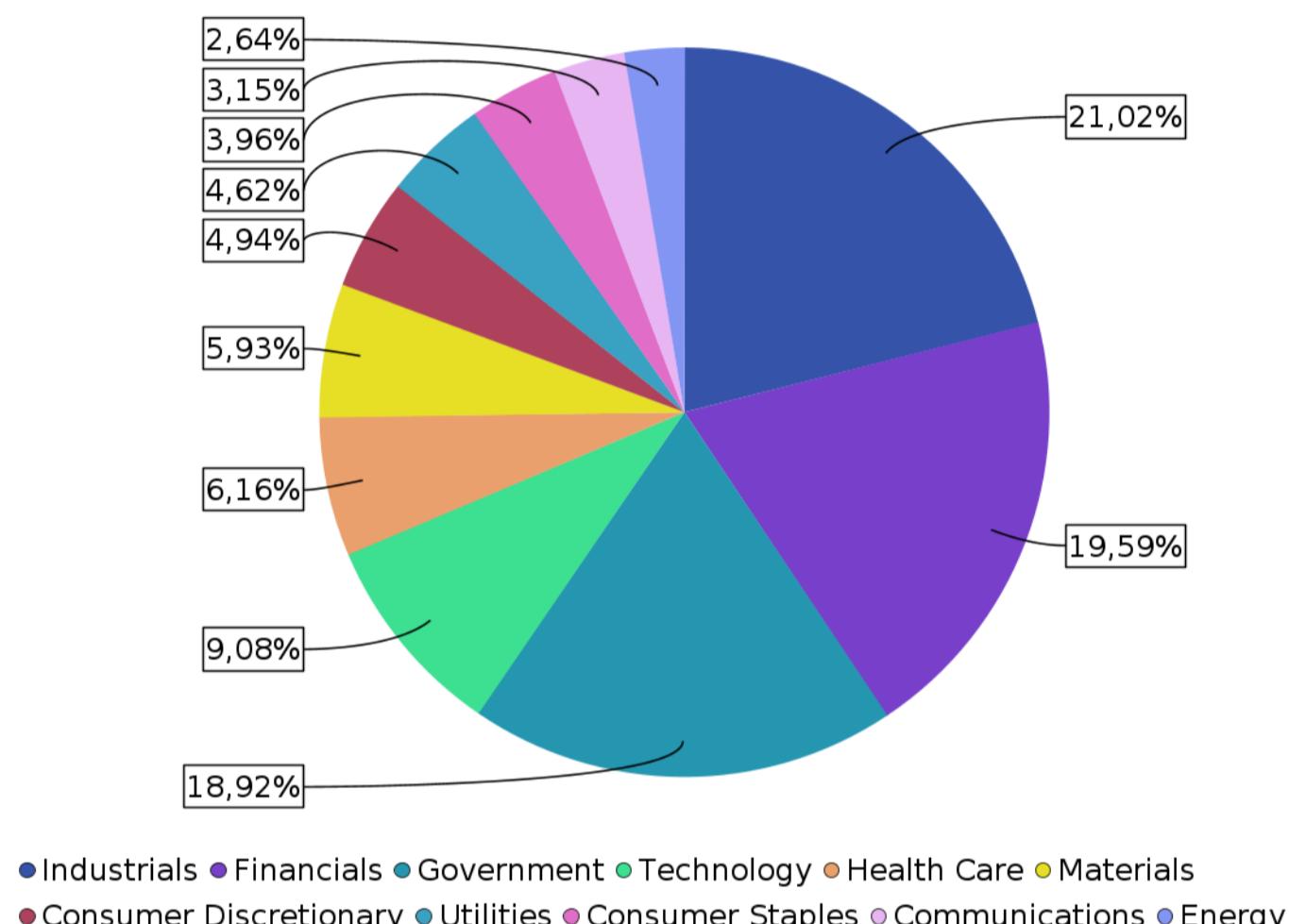
## Principales positions (%)

<b>Actions</b>		<b>%</b>
ASML HOLDING NV (XAMS)		3,8
SIEMENS AG-REG (XETR)		3,5
AIR LIQUIDE SA (XPAR)		3,4
INTESA SANPAOLO (MTAA)		3,1
<b>Obligations</b>		<b>%</b>
BGB 0.9 Gov (BMTS) - 22/06/28		2,5
VALMUN - GENERAL VALENCIA 5.9 Gov (SEND) - 30/11/32		2,5
SPGB 5.15 Gov (SEND) - 31/10/28		2,3
BTPS 4.1 Gov (MOTX) - 01/02/29		2,3

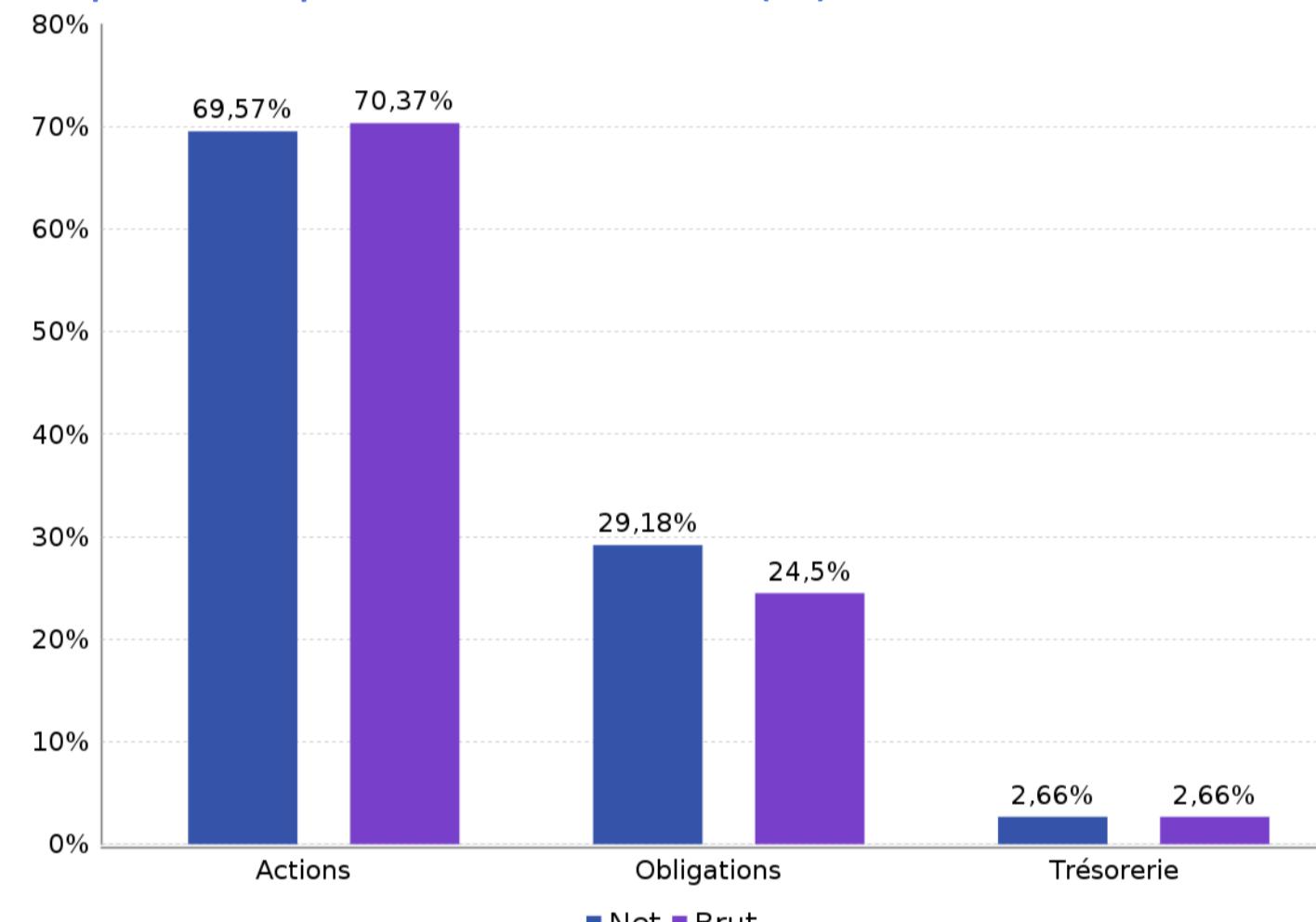
## Exposition par pays des actions et obligations brutes



## Exposition par secteurs (%)



## Exposition par classes d'actifs (%)

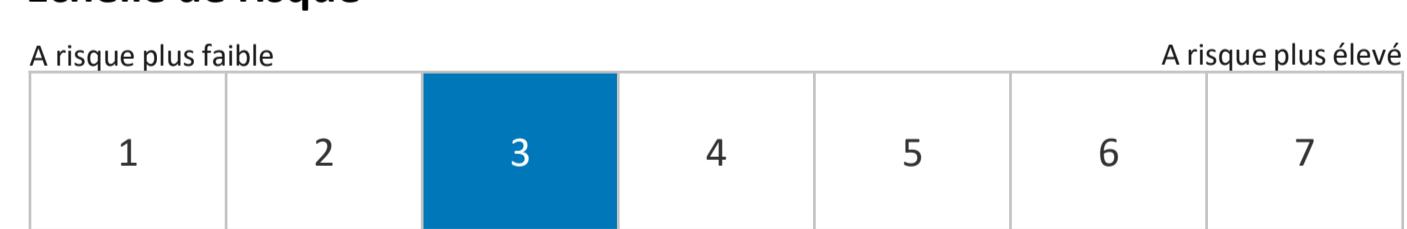


## Caractéristiques

## Caractéristiques du fonds

Classification AMF	Diversifiés
Politique de revenus	Income
Cut off	11h30
Date de création	4 janv. 2021
Benchmark indice de référence	-
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

## Échelle de risque



Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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	
Frais de gestion	0.86%
Commission de surperformance*	0%
Frais max de souscription (%)	0%

## Acteurs

Société de gestion	Cybele Asset Management/France
Dépositaire	CACEIS Bank SA
Valorisateur	Cybele Asset Management SA
Fréquence de valorisation	Journalière
Nom du gérant	Marie MARCO

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](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.