



Diversifiés

FR0000937435



Valeur liquidative Actif sous gestion
399,63 € 111,47 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	1,41	11,20	11,20	21,50	26,89
Indice	1,19	11,42	11,42	30,32	30,57

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 (%)	7,32	5,84	6,50
Volatilité Indice (%)	7,47	6,36	7,24

Commentaire de gestion

L'année 2025 aura été porteuse pour les marchés actions : le MSCI World réalise une performance de 23% sur l'année. Sur le mois, le Stoxx Europe 600 NTR (dividendes réinvestis) a gagné 2,90%, le S&P 500 NTR en euro a perdu 0,52% impacté par la baisse du dollar. Le taux à 10 ans américain est passé de 4,01% à 4,17% et le 10 ans allemand de 2,69% à 2,85%.

Aux **Etats-Unis** le mois a été marqué par des données d'activité nettement meilleures qu'attendu, avec une croissance du PIB ressortie au-dessus du consensus. En parallèle, l'inflation publiée sur le mois a continué de ralentir, ce qui entretient le débat au sein de la Réserve fédérale après la troisième baisse de taux. Le comité reste divisé entre ceux qui souhaitent marquer une pause et ceux qui restent ouverts à de nouvelles baisses si la désinflation se poursuit. Le marché du travail se détend progressivement sans signal de rupture, les demandes d'allocations chômage restant faibles malgré les effets saisonniers. Enfin, les spéculations politiques autour de la future direction de la Fed ont pesé sur le dollar, qui termine l'année en repli. En **zone euro**, les données de décembre confirment une activité faible mais stable, sans véritable accélération. L'inflation recule, mais reste suffisante pour pousser la BCE à adopter un discours plus prudent, avec l'idée que le cycle de baisse pourrait être interrompu temporairement. Les tensions politiques en France se sont légèrement apaisées en fin de mois, ce qui a permis une détente des spreads sans pour autant changer le diagnostic macroéconomique. Au **Royaume-Uni**, l'inflation a surpris à la baisse, ce qui renforce les anticipations de baisse de taux de la Banque centrale anglaise en 2026, dans un contexte économique toujours fragile et proche de la stagnation.

En **Chine** les publications de décembre confirment une croissance toujours déséquilibrée. L'activité est principalement portée par l'industrie et les exportations, tandis que la consommation et l'immobilier restent sous pression.

La baisse du **dollar** en fin d'année a soutenu l'or, qui bénéficie aussi du contexte politique et des incertitudes autour de la trajectoire de la Fed. Le pétrole baisse et finit l'année à 60\$ le baril de Brent. Le **bitcoin**, de son côté, a continué de réagir principalement aux anticipations de taux et au sentiment de marché et termine l'année à 87600\$.

Sur les **actions européennes**, dans la défense/aéronautique, nous avons renforcé Airbus à hauteur du benchmark après le repli du cours. Afin de diversifier l'exposition au secteur, nous avons acheté Fincantieri, en transition vers un profil de défense navale et sous-marine intégré, soutenu par un carnet de commandes record. En parallèle, la position en Leonardo a été allégée afin de réduire une surpondération, tout en conservant une exposition à un dossier dont la croissance et la progression de marge demeurent solides. Dans l'espace/défense, Avio est entré en portefeuille pour son positionnement stratégique dans la propulsion de défense tactique et son développement aux États-Unis. Dans la consommation discrétionnaire, nous avons acheté Moncler pour la reprise attendue en Asie et De'Longhi pour son accélération sur le café professionnel. À l'inverse, la ligne en Sika, spécialiste suisse de la chimie de construction, a été vendue, après la baisse des ambitions de croissance. Inditex a été allégée pour sécuriser une partie des gains après la hausse post-publication, et Michelin réduit après une réunion avec le management décevante.

Sur les **actions américaines**, nous avons acheté Alphabet pour sa capacité à monétiser l'IA (Gemini) grâce à son intégration verticale, sa génération de cash et des actifs optionnels comme la conduite de véhicules autonomes (Waymo). First Solar a été introduite pour son rôle stratégique dans la fabrication de modules solaires aux Etats-Unis, avec un bilan net cash. Enfin, nous avons allégé Adobe pour tenir compte de la pression concurrentielle liée à Figma.

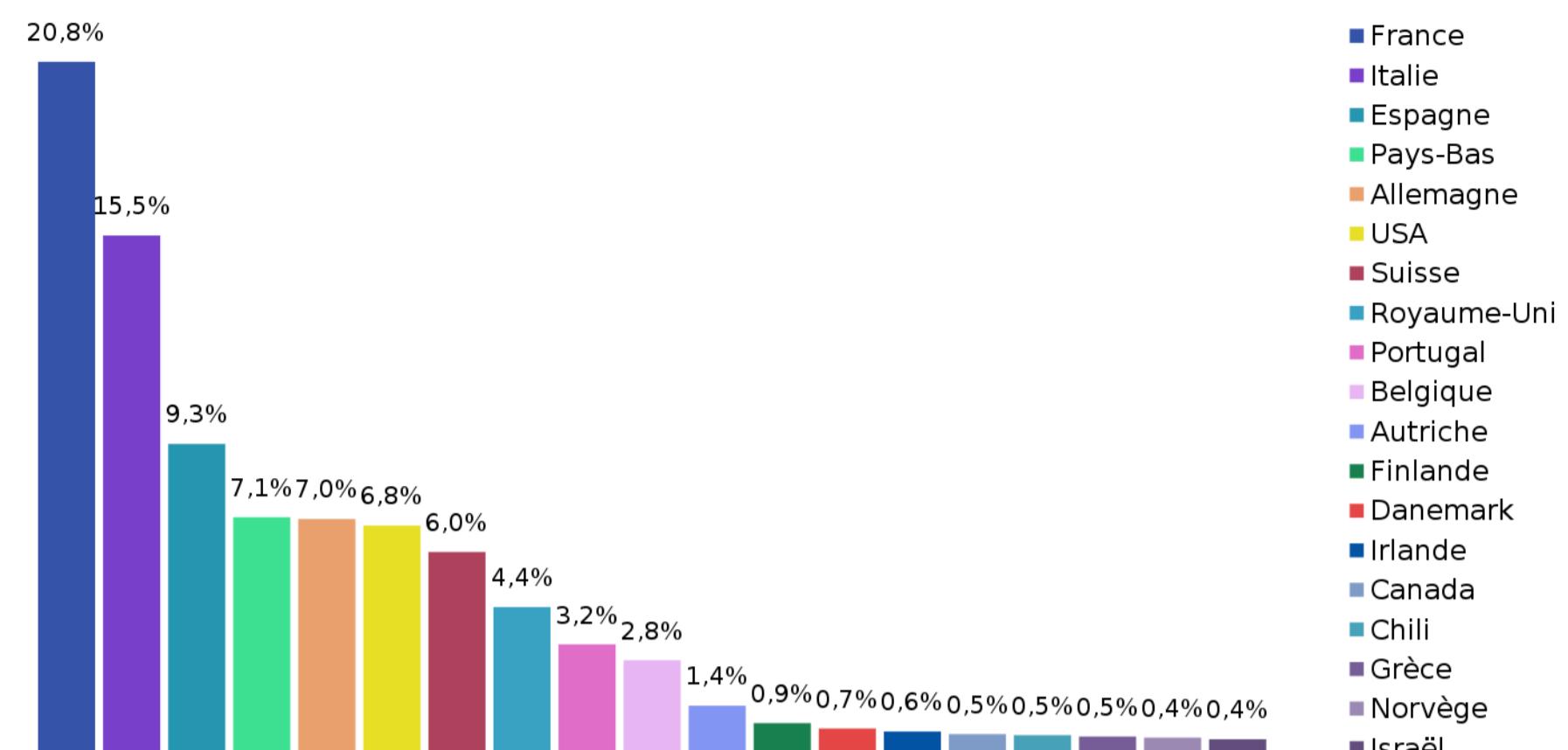
Le fonds Finalis Gold a été allégé pour sécuriser une partie des gains.

Côté **taux**, nous avons renforcé l'obligation souveraine italienne BTPS échéance 2030 et l'obligation autrichienne RAGB échéance 2031 afin d'augmenter la sensibilité et réduire l'écart au benchmark.

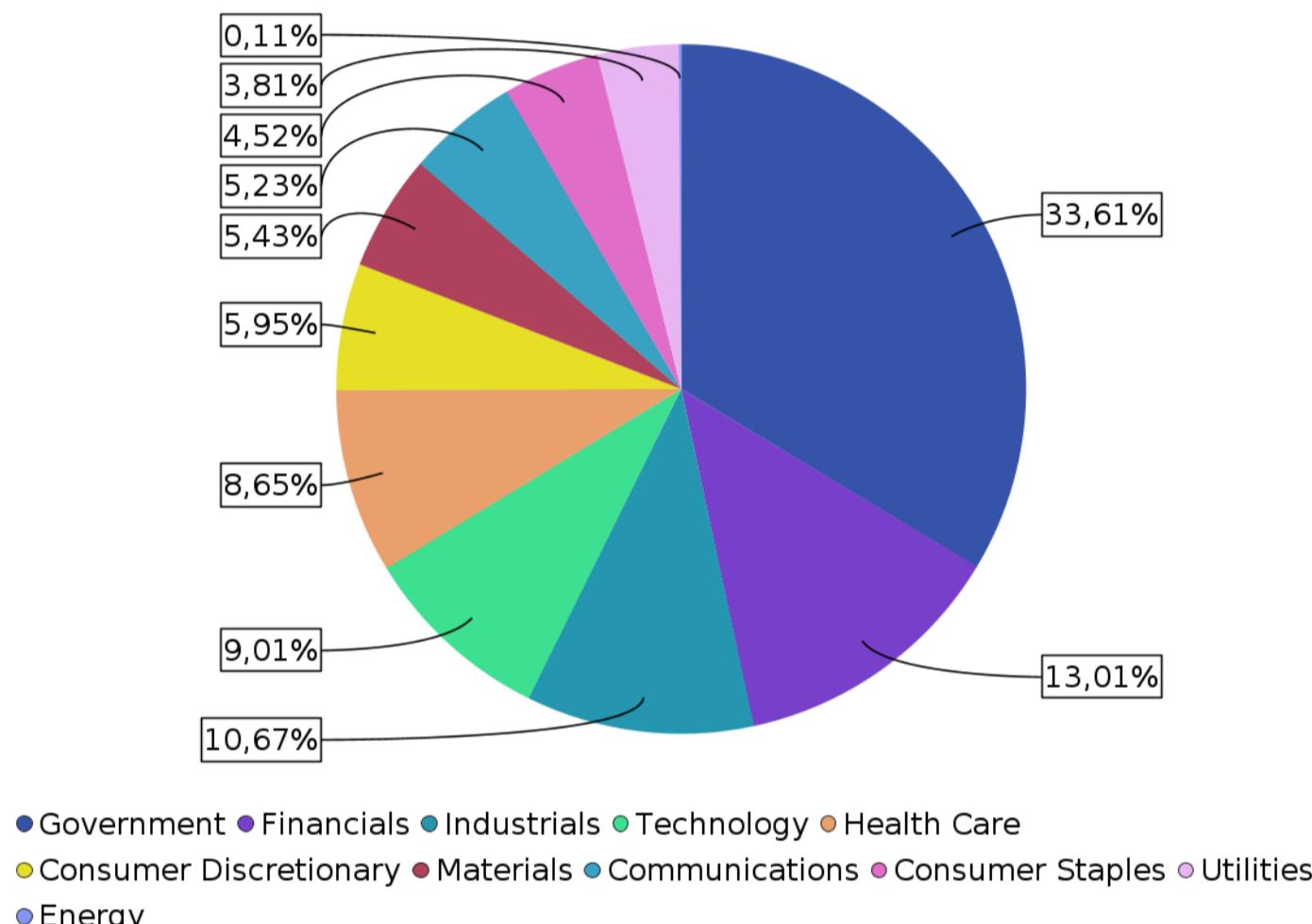
Principales positions (%)

Actions	%
ASML HOLDING NV (XAMS)	2,1
ENEL SPA (MTAA)	1,9
ASTRAZENECA PLC (XLON)	1,7
NOVARTIS AG-REG (XSWX)	1,7
Obligations	%
BTPS 4.1 Gov (MOTX) - 01/02/29	3,9
BTPS 6 Gov (XCOR) - 01/05/31	3,9
NETHERLANDS 0 3/4 Gov (XAMS) - 15/07/28	2,7
SPANISH 6 Gov (SEND) - 31/01/29	2,7

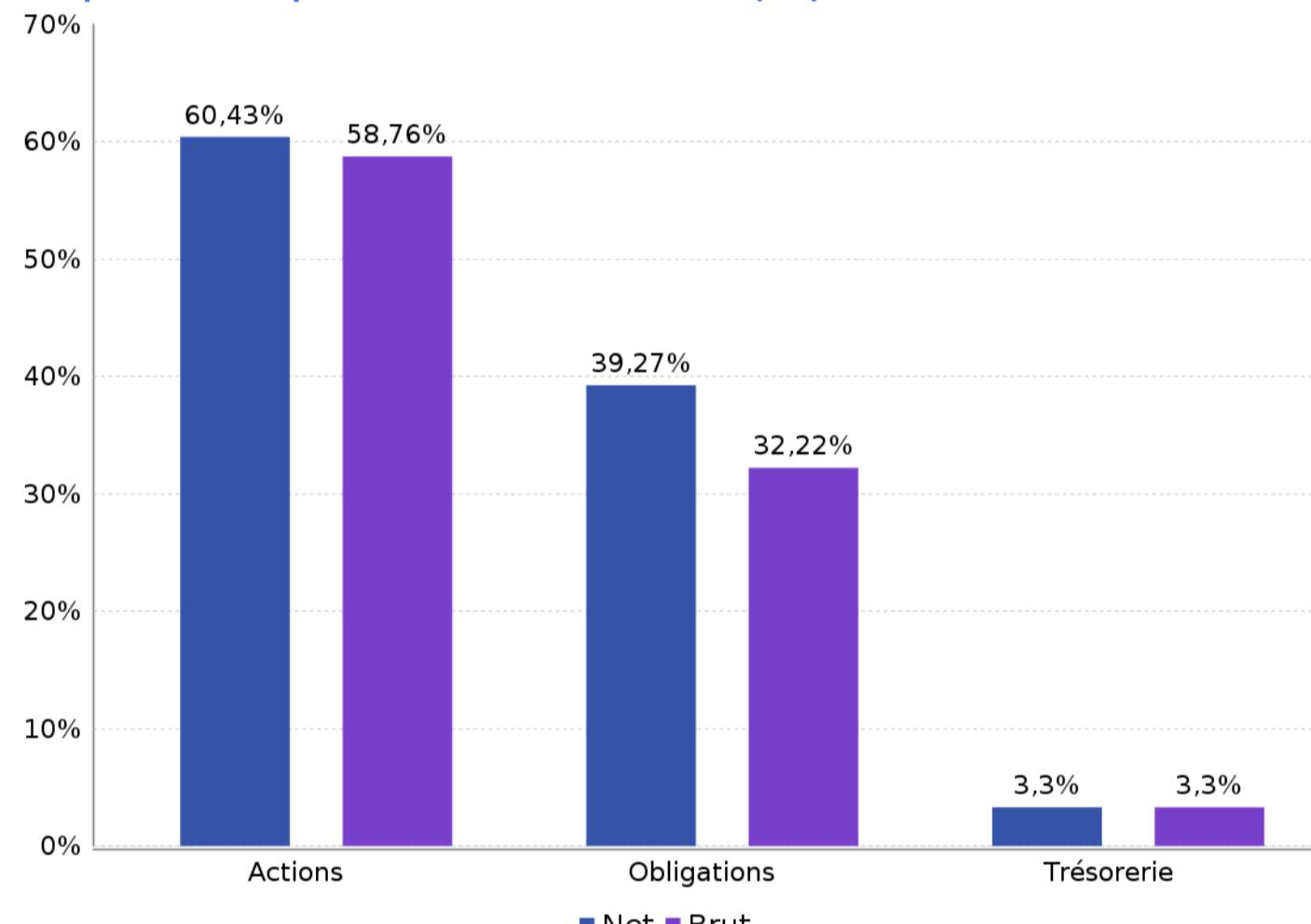
Exposition par pays des actions et obligations brutes



Exposition par secteurs (%)



Exposition par classes d'actifs (%)



Caractéristiques

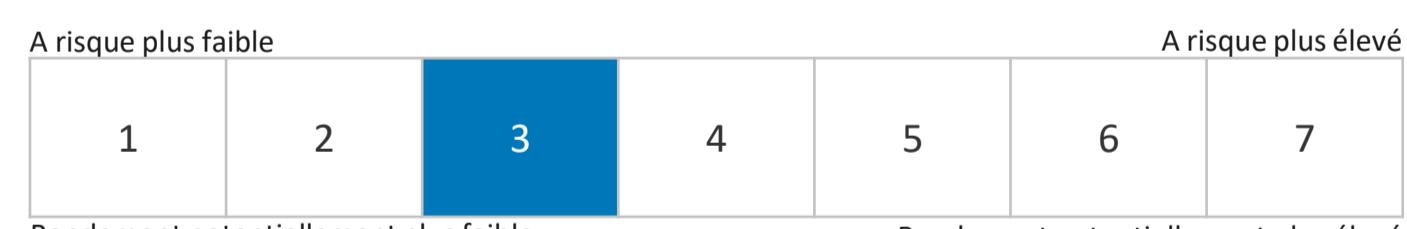
Caractéristiques du fonds

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
Pay 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