

Valeur liquidative 71,14 €
Actif sous gestion 73,21 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.

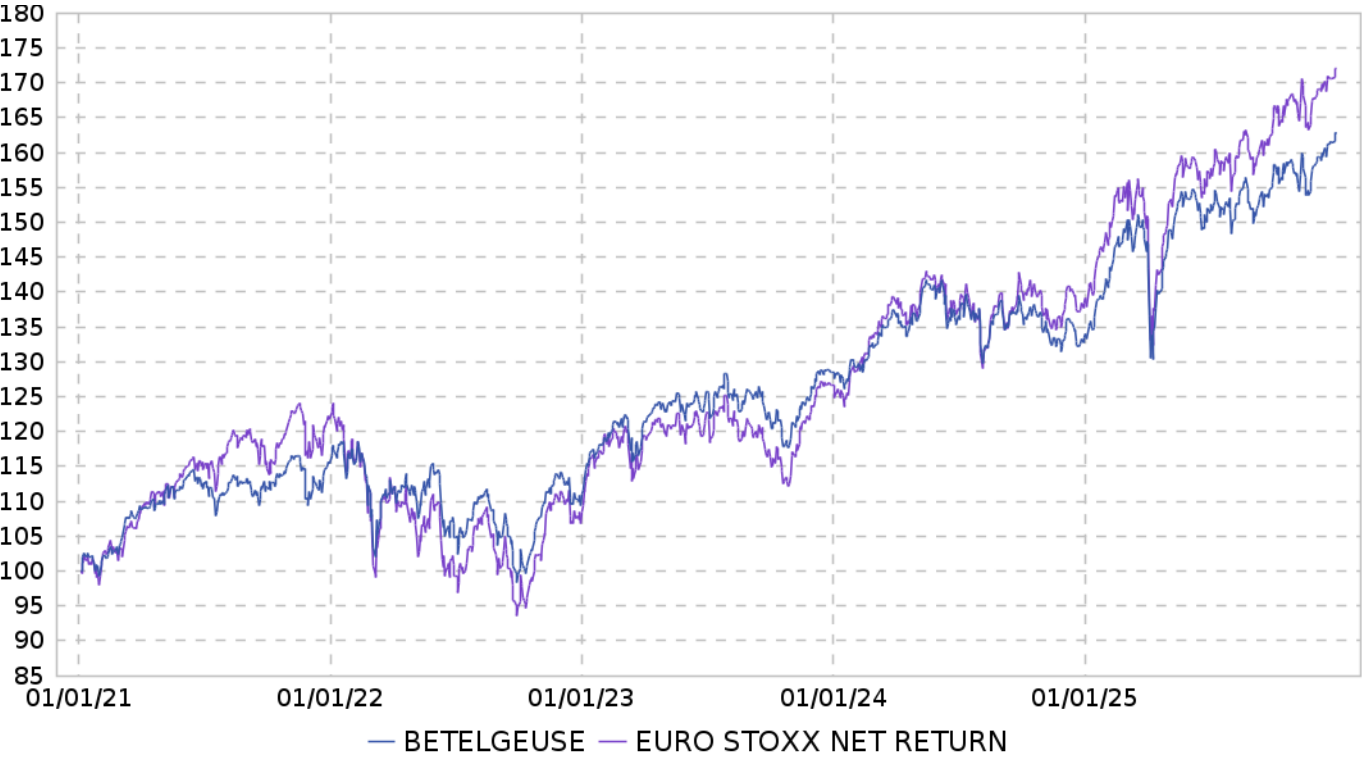
Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	2,88	21,88	21,88	48,61	62,99
Indice	2,46	24,25	24,25	60,94	73,14

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 (%)	14,12	11,88	12,87
Volatilité Indice (%)	15,21	13,45	15,55

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\$.

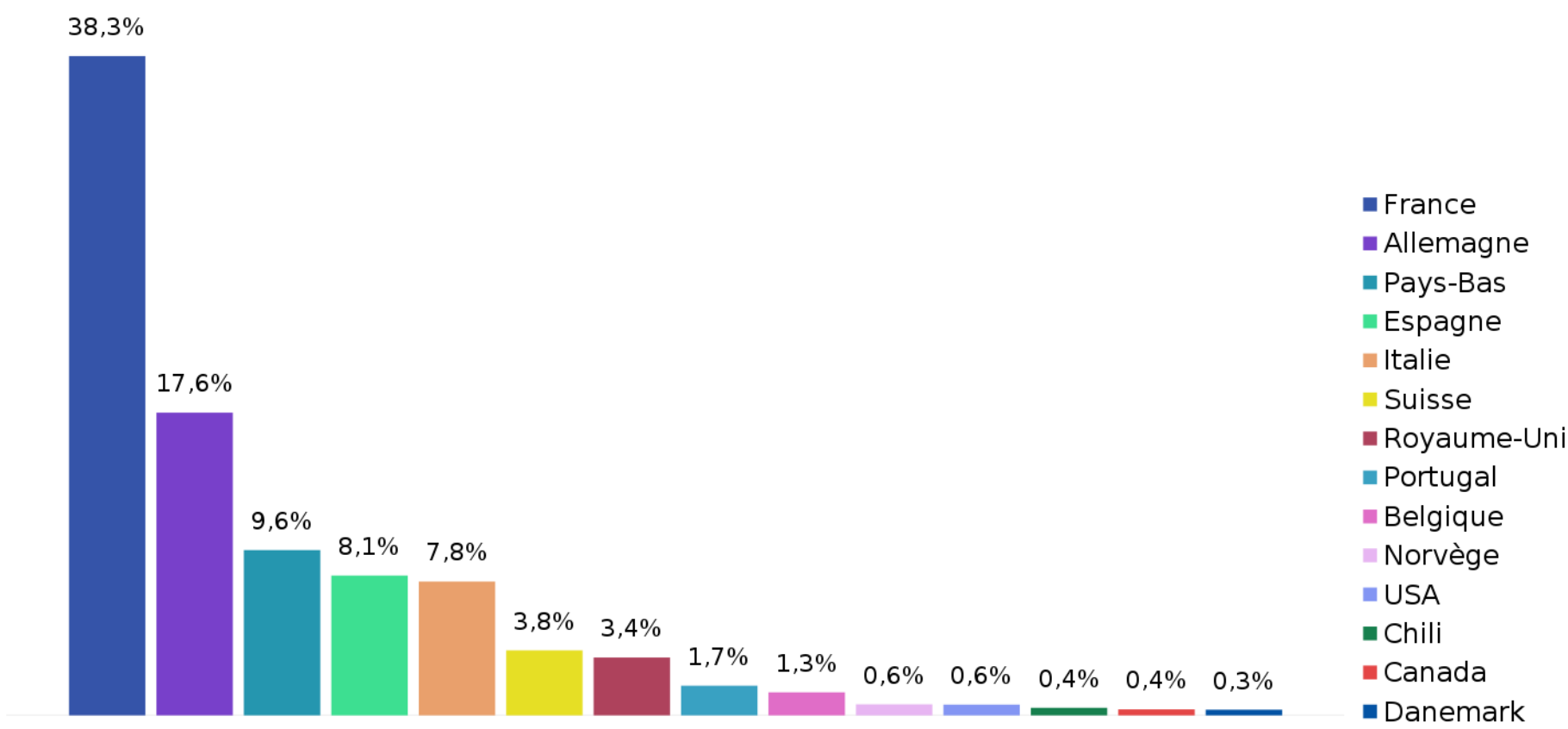
Sur les **actions européennes**, dans la défense/aéronautique, nous avons acheté Fincantieri afin de diversifier la poche défense. En parallèle, la position en Leonardo a été allégée afin de réduire une surpondération, tout en conservant une exposition à un dossier dont la croissance et la progression de marge demeurent solides. Nous avons également renforcé Airbus, après le repli du cours, la dynamique du groupe restant attractive. 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 De’Longhi pour son accélération sur le café professionnel. Inditex a été vendue pour sécuriser une partie des gains après la hausse post-publication. Michelin a également été vendue après une réunion management jugée peu convaincante et une visibilité limitée aux États-Unis à court terme.

Dans l’énergie, et conformément à l’évolution de la politique ESG d’exclusion de Bételgeuse, nous avons vendu les lignes ENI, Shell, Galp Energia et RWE. Le fonds Finaltis Gold a été allégé pour sécuriser une partie des gains après le rebond récent de l’or.

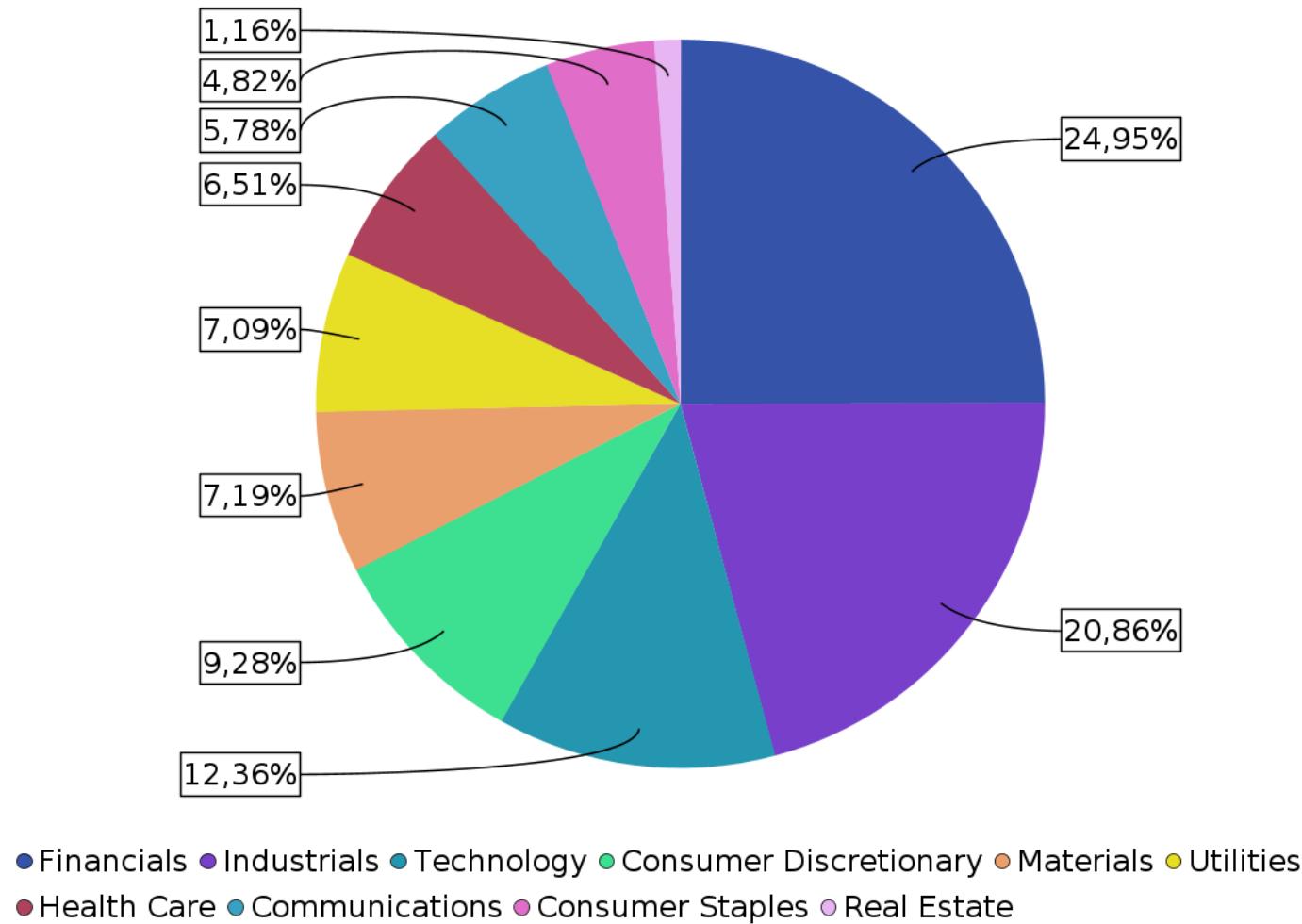
Principales positions (%)

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

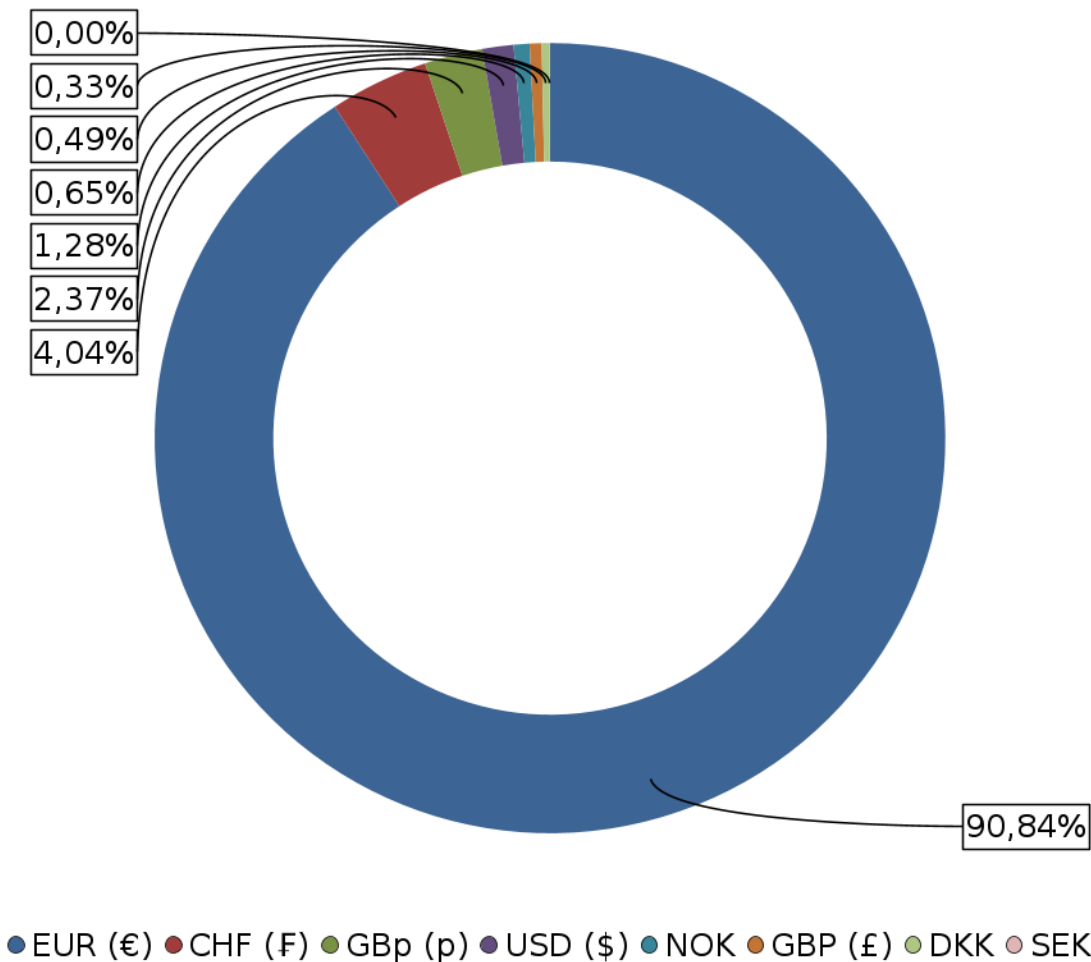
Exposition par pays des actions et obligations brutes



Exposition par secteurs (%)



Exposition par devises (%)



Caractéristiques

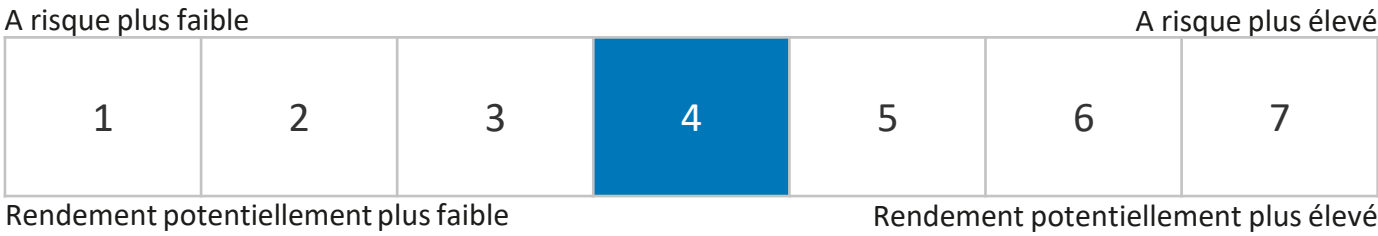
Caractéristiques du fonds

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