31 janvier 2026

BELLATRIX-C

Diversifiés

FR0000937435

Notation Quantalys

SFDR Art. 8

Cybèle ASSET MANAGEMENT

Valeur liquidative	Actif sous gestion
406,5 €	111,03 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.

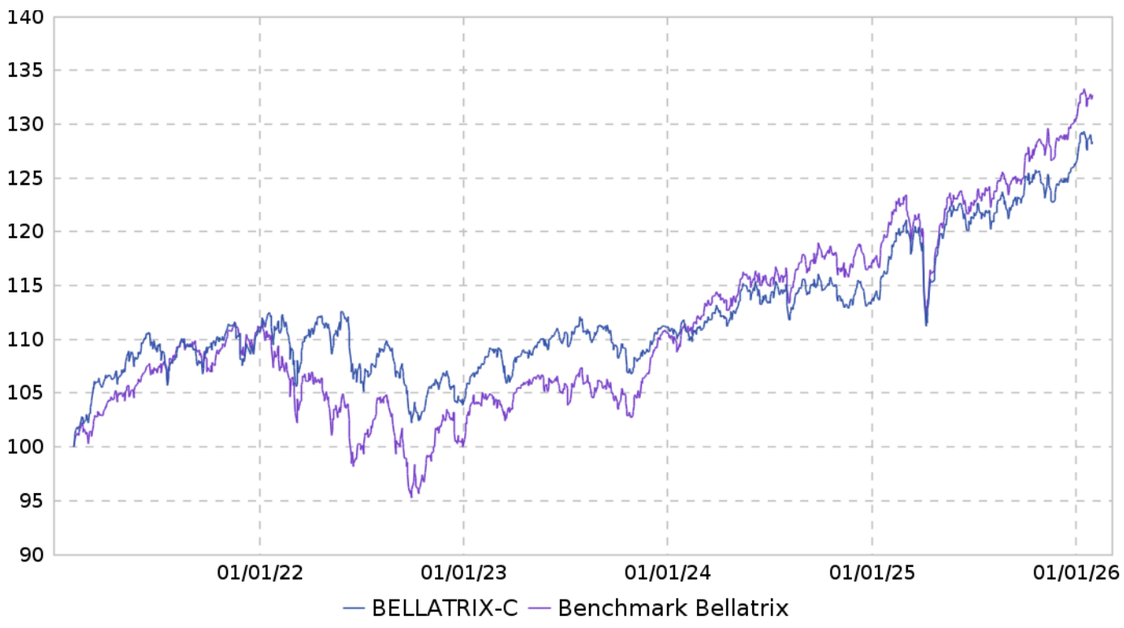
Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	1,72	1,72	9,05	19,30	29,04
Indice	1,86	1,86	9,76	27,80	33,60

Performances annuelles (%)

	2025	2024	2023	2022	2021
Fonds	11,20	2,14	6,98	-6,13	11,25
Indice	11,42	5,68	10,67	-9,93	11,25

Performance historique



Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité Fonds (%)	7,31	5,87	6,48
Volatilité Indice (%)	7,44	6,31	7,22

Commentaire de gestion

L'année a commencé fort avec l'enlèvement de Nicolás Maduro au Venezuela et le regain de tensions entre les États-Unis et l'Iran. Sur le mois de janvier le Stoxx Europe 600 NTR (dividendes réinvestis) a gagné 3,45% alors que le S&P 500 NTR en euro n'a gagné que 0,27%. Le taux à 10 ans américain est passé de 4,17% à 4,24% et le 10 ans allemand de 2,86% à 2,84%.
Aux **Etats-Unis**, la nomination de Kevin Warsh par Trump comme futur président de la Reserve Fédérale a ravivé le débat sur l'indépendance de la politique monétaire. Le scénario central reste celui de 2 baisses de taux pour 2026. Côté activité, l'emploi reste résilient avec un taux de chômage à 4,4%, légèrement meilleur qu'attendu, mais la demande montre des fragilités : la confiance des consommateurs est tombée à un point bas, au plus faible niveau depuis 2014. Cela confirme un environnement où la consommation tient encore, mais avec un risque croissant de ralentissement si les conditions financières restent restrictives. Par ailleurs, la tension est montée d'un cran entre le pays et le reste du monde (surtout Europe et Canada) concernant le Groenland.
En **zone euro** la dynamique macroéconomique s'améliore progressivement : la croissance du PIB pour le 4ème trimestre a surpris légèrement à la hausse, portée par l'Espagne et un redressement en Allemagne et en Italie. De plus le chômage recule pour atteindre 6,2%. Cela conforte l'idée d'une BCE en pause pour 2026. Au Royaume-Uni, la baisse de l'inflation et le ralentissement du marché du travail maintiennent la banque d'Angleterre sur une trajectoire d'assouplissement graduel. Le sujet fiscal reste néanmoins central en Europe comme au Royaume-Uni, avec des coûts de dette en hausse qui augmentent la vulnérabilité politique et budgétaire.
En **Chine**, la séquence est marquée par une approche plus pragmatique des autorités face au ralentissement structurel. Pékin envisagerait un objectif de croissance 2026 moins ambitieux (autour de 4,5–5%). L'or a nettement progressé sur la période jusqu'à 5600$ l'once, jouant pleinement son rôle de valeur refuge dans un contexte de tensions géopolitiques accrues et d'incertitudes sur les trajectoires de politique monétaire. Le pétrole a lui aussi fortement progressé atteignant presque 70$ le baril de Brent. Le Bitcoin a fortement reculé en seconde partie de mois pour atteindre 78000$ en fin du mois.
Sur la partie actions, nous avons renforcé AstraZeneca afin de réduire la sous-pondération du secteur de la santé. Les risques liés aux droits de douane américains et à la pression sur les prix des médicaments semblent désormais plus limités, tandis que la dernière publication a confirmé une forte dynamique de l'oncologie et un pipeline solide, avec une configuration de révisions de BPA plus favorable que celle du secteur.

Sur la partie **actions européennes**, nous avons entré une nouvelle position sur Commerzbank, en privilégiant une banque allemande. Exposée au Mittelstand, elle devrait bénéficier d'une amélioration de la conjoncture en Allemagne, avec une valorisation P/actif net qui reste raisonnable par rapport aux comparables. Nous avons également allégé Mersen, spécialiste des matériaux avancés et composants électriques pour l'industrie, après la hausse liée à l'annonce d'un contrat de 10 M$ avec la Defense Logistics Agency aux États-Unis, et en amont du détachement du dividende sur Bellatrix. Crédit Agricole a été également allégé afin de réduire une surpondération sur le titre et financer le dividende. Et enfin, nous avons constitué une nouvelle position sur Ferrari après sa forte baisse depuis octobre : le RSI est à 26, le groupe affiche une marge opérationnelle élevée (29%) et la société n'a presque pas de dette
Sur la partie **actions américaines,** nous avons initié Constellation Energy, producteur d'électricité bas carbone à dominante nucléaire, afin d'augmenter l'exposition aux utilities US, thématique directement liée à la demande d'électricité générée par l'IA : demande inélastique, pouvoir de tarification et profil stratégique. Malgré une valorisation exigeante, le récent repli a amélioré le point d'entrée. Nous avons en parallèle allégé Take-Two Interactive, éditeur de jeux vidéo en vue du paiement du dividende de Bellatrix et pour sécuriser une partie des gains, le cours ayant fortement rebondi depuis début novembre alors que le BPA 2027 n'a pas retrouvé ses niveaux passés.
Sur la partie **taux**, nous avons allégé l'obligation souveraine belge BGB 0,8% 06/2028, en privilégiant une maturité courte afin de faire remonter la sensibilité de la poche.

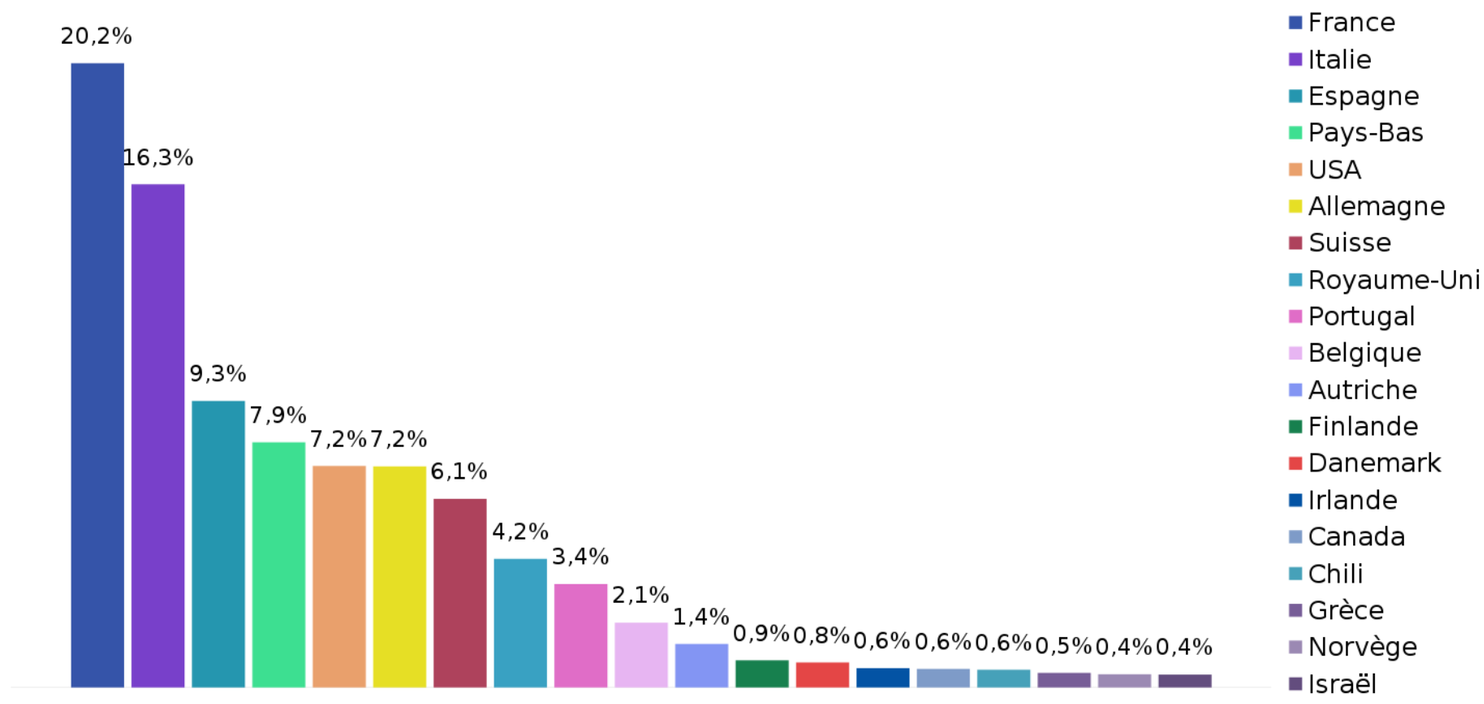
31 janvier 2026

Principales positions (%)

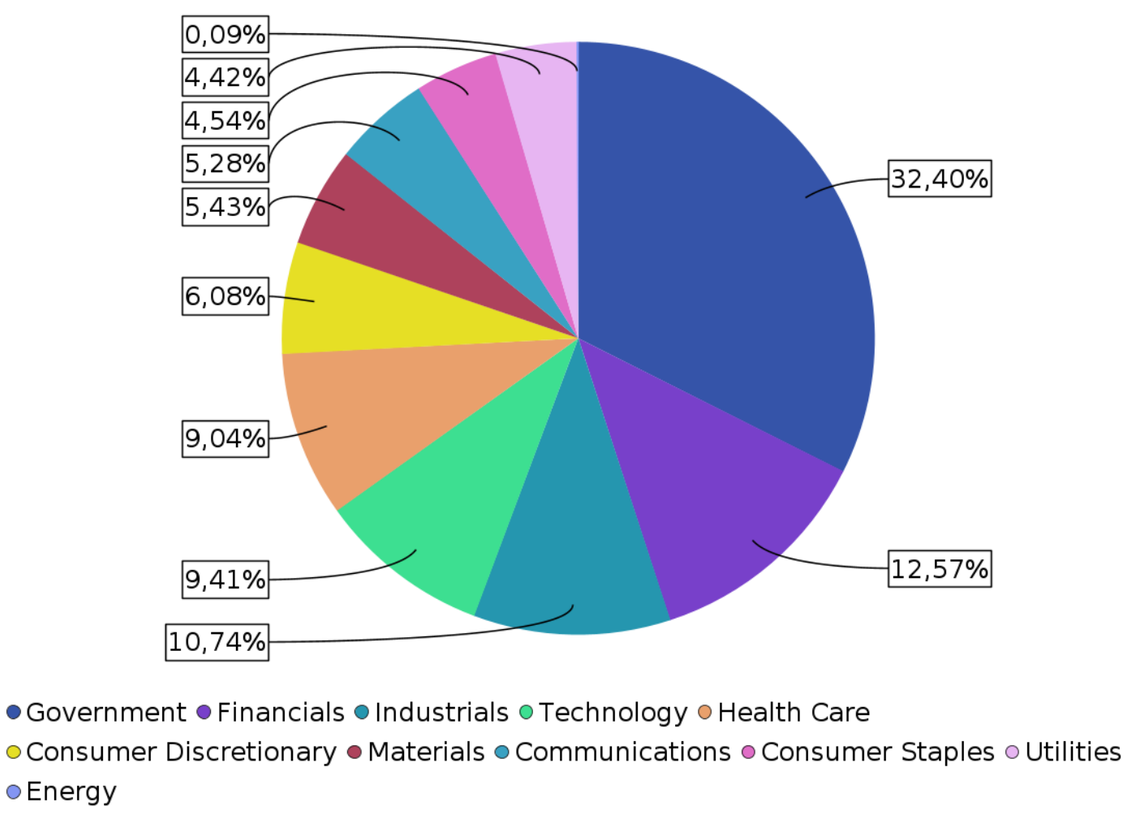
Actions	%
ASML HOLDING NV (XAMS)	2,8
ENEL SPA (MTAA)	2,0
NOVARTIS AG-REG (XSWX)	1,8
ASTRAZENECA PLC (XLON)	1,7

Obligations	%
BTPS 6 Gov (XCOR) - 01/05/31	4,0
BTPS 4.1 Gov (MOTX) - 01/02/29	3,9
NETHERLANDS 0 3/4 Gov (XAMS) - 15/07/28	2,7
SPANISH 6 Gov (SEND) - 31/01/29	2,6

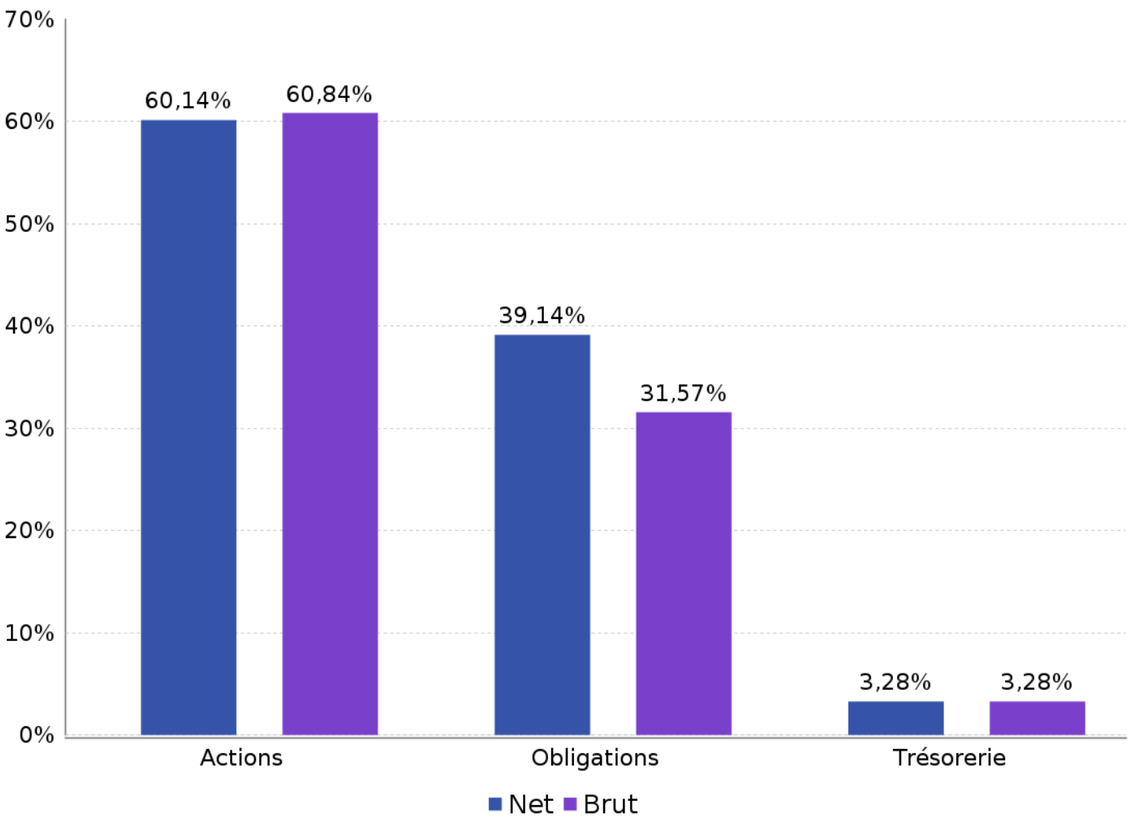
Exposition par pays des actions et obligations brutes



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

A risque plus faible — A risque plus élevé

1	2	**3**	4	5	6	7

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 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