31 janvier 2026

SOFRAGI-D

Diversifiés

FR0000030140

Notation Quantalys

SFDR Art. 8

Cybèle ASSET MANAGEMENT

Valeur liquidative	Actif sous gestion
2 054,59 €	80,36 M€

Équipe d'investissement

Marie MARCO

Sandrine 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	2,59	2,59	8,40	25,14	38,73

Performances annuelles (%)

	2025	2024	2023	2022	2021
Fonds	9,98	4,40	10,20	-4,16	11,26

Performance historique

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité Fonds (%)	9,62	7,02	7,40

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.
Nous avons également renforcé le secteur de la défense via un achat de Kongsberg et un achat d'Indra. Kongsberg, groupe norvégien est exposé aux systèmes de défense et aux technologies maritimes et bénéficie d'une forte croissance de son activité défense, d'un carnet de commandes élevé et d'un catalyseur potentiel avec le spin-off de Kongsberg Maritime. La position d'Indra a été introduite afin d'accompagner la transformation du groupe en un acteur central de la défense espagnole et européenne ; l'amélioration de la gouvernance et le potentiel de rattrapage des marges soutiennent cette décision. À l'inverse, nous avons vendu Compass : malgré une valorisation redevenue attractive, l'exposition très majoritaire aux États-Unis rend la société vulnérable à une détérioration du marché de l'emploi, risque désormais davantage intégré par le marché. La ligne Wendel a également été cédée : la bonne nouvelle issue de la journée investisseurs semble intégrée dans les cours et les perspectives de Bureau Veritas, actif clé du groupe, apparaissent peu porteuses à court terme, tandis que le virage stratégique vers la gestion d'actifs privés peine à convaincre.

Sur la partie **taux**, nous avons allégé l'obligation souveraine belge BGB 0,8% 06/2028 et vendu les obligations Telefonica 01/2027 et 3M 11/2026 permettant de faire face au rachat dans Sofragi et d'ajuster la sensibilité de la poche.

Sofragi progresse de 2.59 % sur le mois.

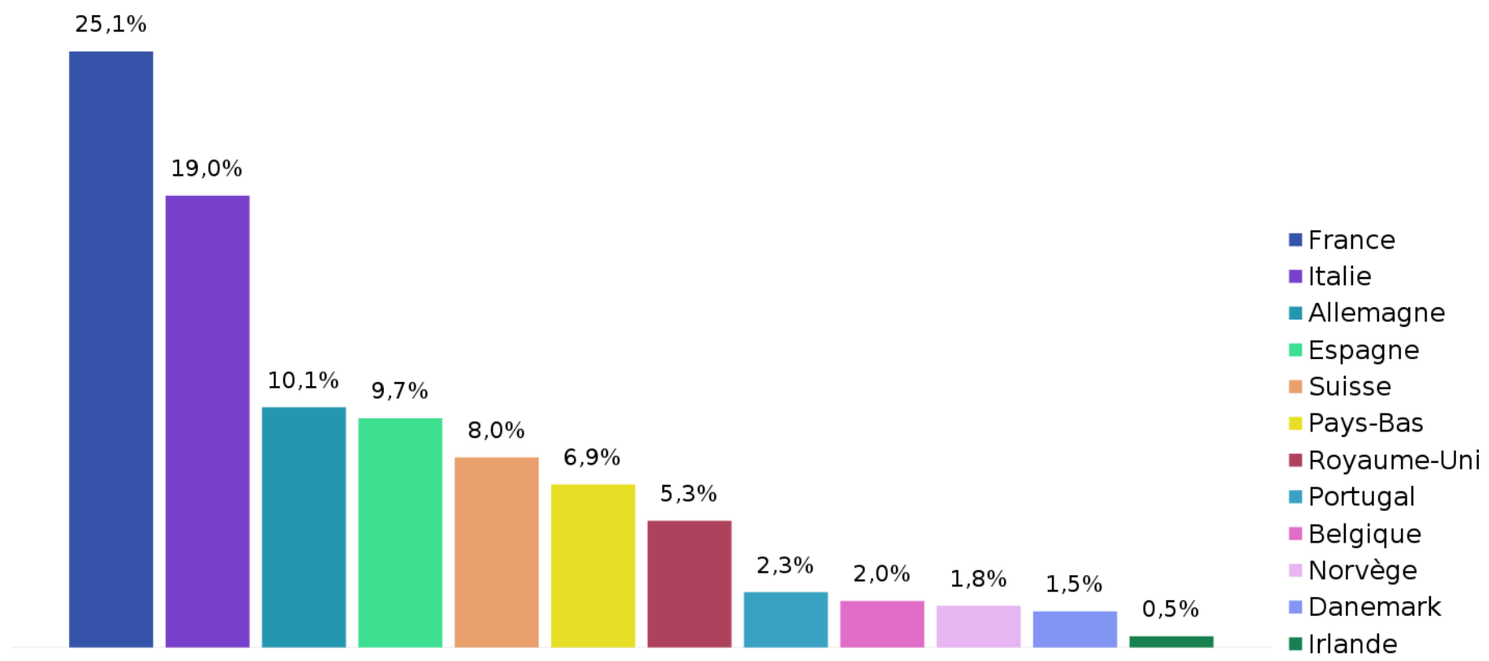
31 janvier 2026

Principales positions (%)

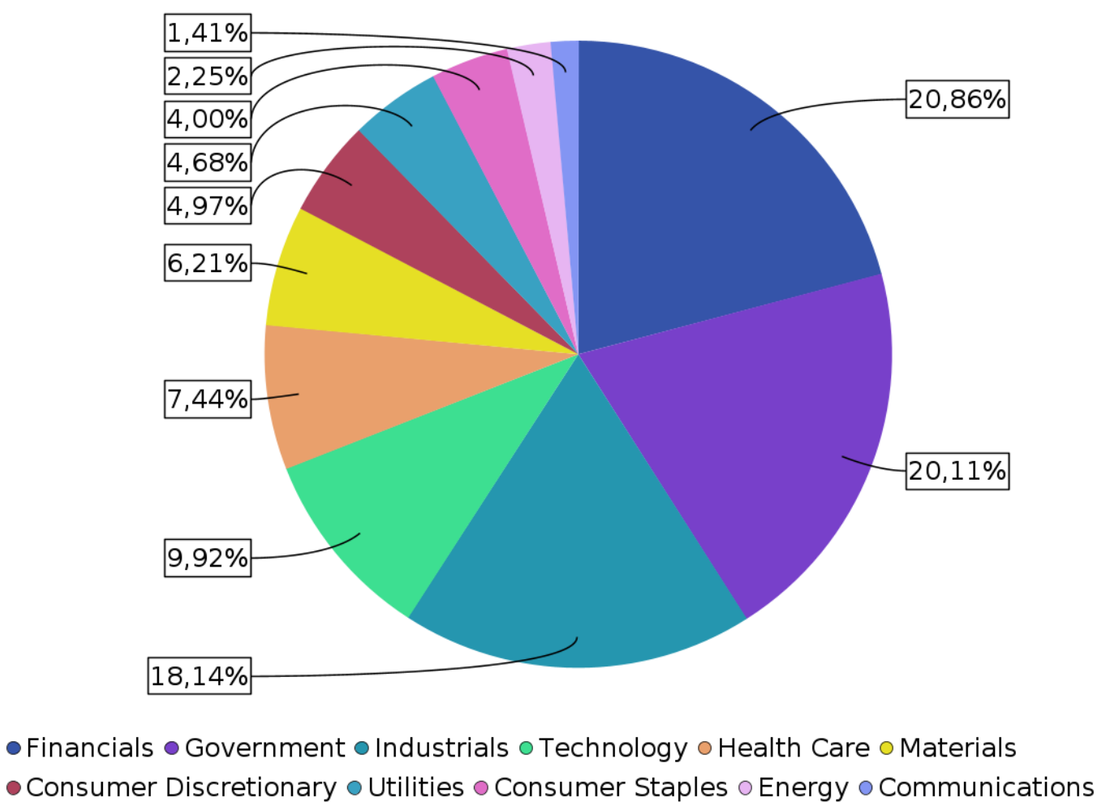
Actions	%
ASML HOLDING NV (XAMS)	5,0
INTESA SANPAOLO (MTAA)	3,3
BNP PARIBAS (XPAR)	3,3
AIR LIQUIDE SA (XPAR)	3,1

Obligations	%
VALMUN - GENERAL VALENCIA 5.9 Gov (SEND) - 30/11/32	2,7
SPGB 5.15 Gov (SEND) - 31/10/28	2,7
BTPS 4.1 Gov (MOTX) - 01/02/29	2,6
BTPS 6 Gov (XCOR) - 01/05/31	2,4

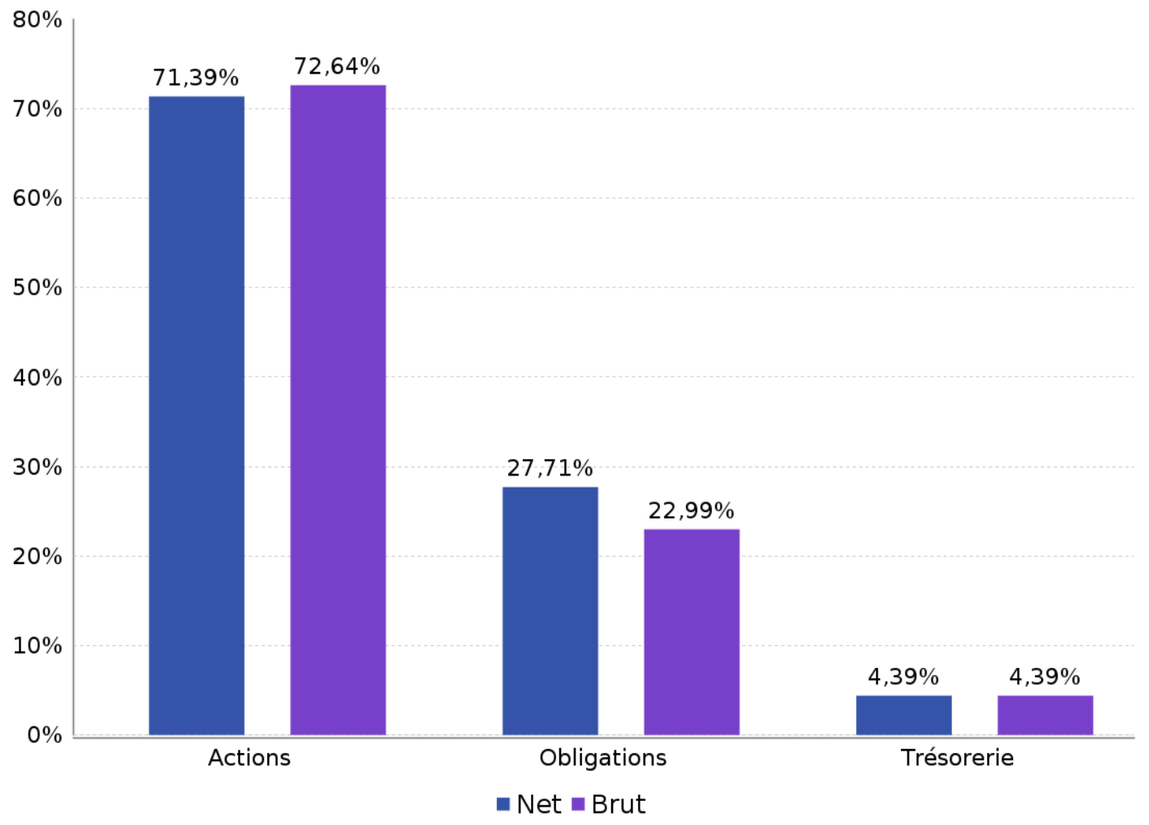
Exposition par pays des actions et obligations brutes



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

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

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	0.86%
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