

OBJECTIF DE GESTION DU FONDS

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 composite suivant : 50% STOXX® Europe 600 et 50% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans, sur un horizon de 5 ans.

| Performance cumulée au 28/06/2024 | Depuis 29/12/2023 | 1 mois | 6 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | | | | | | |
|---|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| BELLATRIX | 1,96% | -0,92% | 1,96% | 2,40% | 4,14% | 8,85% | | | | | | |
| Indicateur de référence : 50% Stoxx Europe 600 + 50% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans* | 3,92% | -0,33% | 3,92% | 8,59% | 7,68% | 20,98% | | | | | | |
| Volatilité au 28/06/2024 | | | | | | | | | | | | |
| BELLATRIX | 4,76% | 6,20% | 4,76% | 4,86% | 6,45% | 9,48% | | | | | | |
| Indicateur de référence : 50% Stoxx Europe 600 + 50% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans* | 5,16% | 5,70% | 5,16% | 5,73% | 7,65% | 9,10% | | | | | | |
| Performances annuelles | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
| BELLATRIX | 6,98% | -6,13% | 11,30% | -8,10% | 11,80% | -10,30% | 4,50% | 7,00% | 6,70% | 6,60% | 12,30% | 6,90% |
| 50% Stoxx Europe 600 + % 50% Euro MTS 3-5 ans | 10,68% | -9,92% | 11,30% | 0,60% | 13,60% | -5,50% | 5,30% | 2,10% | 5,90% | 8,70% | 21,20% | 14,00% |

Performances coupons nets réinvestis. Sources : données internes, Bloomberg. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne font l'objet d'aucune garantie.

* Jusqu'en juin 2014, l'indicateur de référence était l'indice MSCI W Free €. A partir de juillet 2014, l'indicateur de référence a été remplacé par l'indice composite STOXX Europe 600 et EURO MTS 3-5 ans (coupons nets réinvestis). A partir d'octobre 2022, l'indicateur de référence a été remplacé par l'indice composite STOXX Europe 600 et FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans (coupons nets réinvestis). La VL de Bellatrix inclut les coupons détachés. Pour plus d'informations se référer au prospectus de Bellatrix.

Historique de VL sur 5 ans - Action C (base 100)

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

A risque plus faible, A risque plus élevé,

rendement potentiellement plus faible, rendement potentiellement plus élevé



L'indicateur de risque de niveau 3 reflète le risque de son allocation majoritairement exposée aux marchés actions et de taux (hors risque de crédit)



28/06/24

VALEUR LIQUIDATIVE :

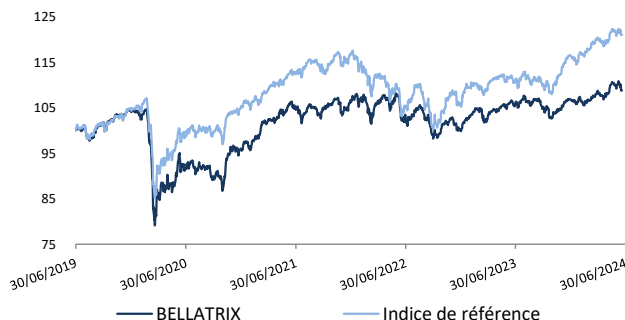
PART C 358,77 €
PART D 286,34 €
PART I 10 314,77 €

ACTIF NET TOTAL :

111.21 M€

NOMBRE D' ACTIONS :

PART C 212 563
PART D 122 012
PART I 1



COMMENTAIRE DE GESTION DU 01/06/2024 au 28/06/2024

En juin, les indices actions US ont nettement progressé alors qu'en Europe, les élections européennes ont créé beaucoup de volatilité. Le Nasdaq 100 NTR en euro a gagné 7,56% sur le mois et le S&P 500 NTR en euro 4,85%. En Europe, le Stoxx Europe 600 NTR a perdu 1,13% et l'Euro Stoxx NTR 2,72%. Le 10 ans US s'est détendu, passant de 4,49% fin avril à 4,39% fin juin. Le 10 ans allemand est passé de 2,66% à 2,49%. L'indice souverain de la zone euro 3-5 ans a réalisé une performance de +0,48% sur le mois.

L'économie américaine montre des signes contrastés. La production industrielle a progressé de 0,9% en glissement mensuel, surpassant les attentes de 0,3%. Le PMI manufacturier a atteint 51,7, supérieur au précédent de 51,3, et le PMI des services s'est établi à 55,1, dépassant également les prévisions. Cependant, le taux de chômage a légèrement augmenté à 4%, et la confiance des consommateurs a diminué, passant de 102 à 100,4. L'inflation annuelle pour le mois de mai est ressortie en baisse à 3,3%. Le marché semble miser sur 1 à 2 baisses de taux d'ici la fin de l'année.

Les élections européennes de juin 2024 ont engendré une forte volatilité sur les marchés européens, en particulier en France où on a vu le spread 10 ans France-Allemagne fortement augmenté. Les résultats fragmentés des élections ont exacerbé les incertitudes politiques et économiques. Le PMI composite de la zone euro est passé de 52,2 à 50,8, fortement impacté par la baisse des PMI sur les services. L'inflation stagne en Allemagne à 2,4% et baisse en France à 2,2%. Le marché s'attend à 2 baisses de taux de la BCE d'ici la fin de l'année.

En Chine, la production industrielle de mai est en baisse par rapport à avril alors que les ventes au détail augmentent plus que prévu. Le PMI manufacturier chinois stagne à 49,5 en juin et le PMI des services baisse à 50,5 contre 51 en mai.

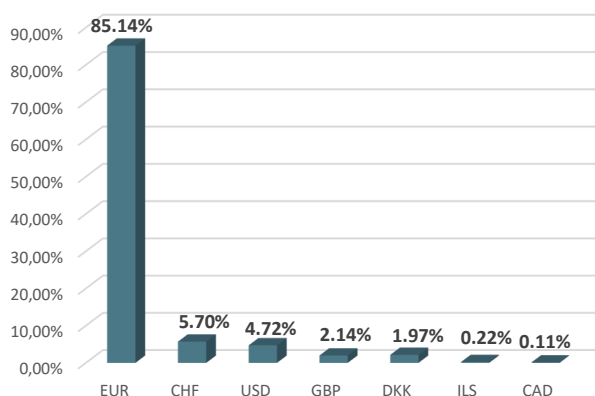
Le pétrole a progressé en juin, le WTI est passé de 78 \$ le baril fin mai à 82 \$ le baril fin juin. L'or est resté stable sur le mois.

Les événements politiques en France nous ont conduits à réduire la part de la France à la fois dans la poche taux et la poche actions de la SICAV.

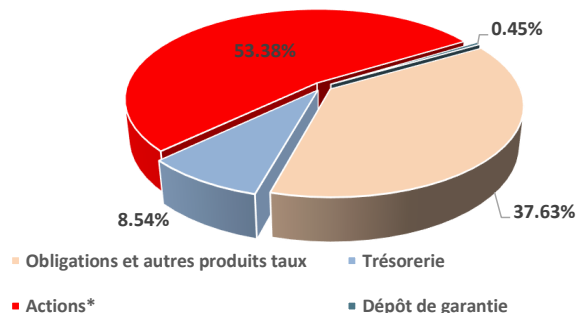
Sur les taux, l'obligation de l'Etat français échéance 2026 a été vendue au profit d'une obligation de l'Etat finlandais échéance 2029 et de Futures Bobl conduisant à une augmentation de la maturité de la poche.

L'exposition nette en actions a été réduite sur le mois de 51,4% à 49,1%. Nous avons allégé principalement des titres français : Axa, Danone, BNP Paribas, Air Liquide, Accor, Crédit Agricole, Michelin, Thalès, L'Oréal et Valeo ainsi que Siemens, KLA, Bayer et Novartis. Le secteur des services aux collectivités a été augmenté par un renforcement des titres Enel et une introduction d'une nouvelle ligne du groupe Italien Hera dont la croissance repose sur une croissance organique et sur de nouvelles acquisitions surtout dans les déchets et l'eau. La ligne Banco Santander a été renforcée. Une position sur le groupe pharmaceutique Astra Zeneca a été initiée en raison d'un très bon pipeline en phase II et III.

Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 28/06/2024

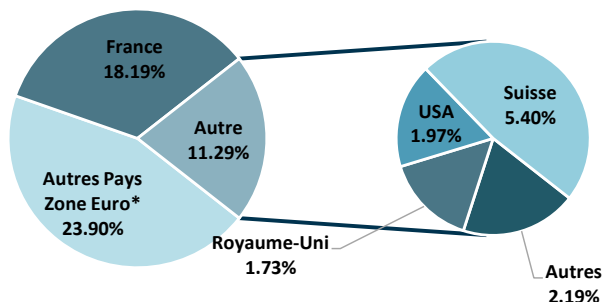


Composition du portefeuille au 28/06/2024



*Dont 1.83% d'OPCVM majoritairement investis en actions
 Exposition Brute Actions: 53.38%
 Exposition Nette Actions: 49.17% après couverture sur Euro Stoxx 50
 Exposition Brute Obligations: 37.63%
 Exposition Nette Obligations: 50.30% après exposition sur Euro BOBL

Répartition de la part actions par pays au 28/06/2024



* dont 1.83% d'OPCVM investis majoritairement en actions

Dividendes

| Exercice | Détachement | Dividende net |
|-----------|-------------|---------------|
| 2022/2023 | 02/01/2024 | 2,17 € |
| 2021/2022 | 14/12/2022 | 0,61 € |
| 2020/2021 | 14/12/2021 | 0,47 € |
| 2019/2020 | - | 0,00 € |
| 2018/2019 | 19/12/2019 | 2,60 € |
| 2017/2018 | 14/12/2018 | 1,71 € |
| 2016/2017 | 15/12/2017 | 0,83 € |
| 2015/2016 | 16/12/2016 | 1,09 € |
| 2013/2014 | 19/12/2014 | 0,24 € |
| 2012/2013 | 19/12/2013 | 0,58 € |
| 2011/2012 | 17/12/2012 | 1,17 € ** |
| 2010/2011 | 20/12/2011 | 2,32 € |
| 2009/2010 | 20/12/2010 | 1,75 € |
| 2008/2009 | 21/12/2009 | 4,52 € |
| 2007/2008 | 19/12/2008 | 6,89 € |
| 2006/2007 | 20/12/2007 | 3,13 € |
| 2005/2006 | 22/12/2006 | 3,02 € |

** détaché le 17 décembre 2012 et mis en paiement d'un acompte de 95% de la somme le 21 décembre 2012 pour toutes les actions D existant à cette date (soit 1,11 €) Les 5% restant à payer seront détachés le 9 janvier 2013 et mis en paiement le 10 janvier 2013 (0,06 €)

Principales lignes actions du portefeuille au 28/06/2024

| | en % actif net | Valorisation (K€) |
|-----------------|----------------|-------------------|
| ASML HOLDING NV | 2,86% | 3 178,00 |
| NOVARTIS AG-REG | 2,10% | 2 330,33 |
| NOVO NORDISK-B | 1,97% | 2 188,00 |
| ORANGE | 1,92% | 2 130,10 |
| RELX PLC | 1,87% | 2 079,44 |

INFORMATIONS GENERALES

| | |
|--------------------|---|
| Forme juridique | Sicav de droit français |
| Date de création | 21/11/2000 |
| Code Isin | FR0000937435 (action C) FR0013256146 (action I) FR0000945891 (action D) |
| Classification | Diversifiée |
| Code Bloomberg | THIPATC FP (action C) THIPATD FP (action D) |
| Société de Gestion | Cybèle Asset Management |

| | |
|---|---------------------|
| Valorisateur | |
| Commissaire aux comptes | KPMG |
| Frais et charges annuels (actions C et D) | 2,0% (taux maximum) |
| Frais et charges annuels (action I) | 1,1% (taux maximum) |
| Commission de souscription | néant |
| Durée | 5 ans |
| Périodicité de la VL | Quotidienne |
| Dépositaire | Caceis Bank |

Ce document est donné à titre indicatif, il n'est pas contractuel.

Cybèle Asset Management ne saurait être tenu pour responsable d'erreurs ou omissions qui pourraient subsister.

Avant toute souscription, prenez connaissance du prospectus disponible sur simple demande.

Cybèle Asset Management (EX Thiriet Gestion) est une SA au capital de 199 800 € - RCS PARIS B 478 749 971 — Société de gestion agrément AMF n° GP04000061 — siège social : 37, avenue des Champs Elysées 75008 Paris