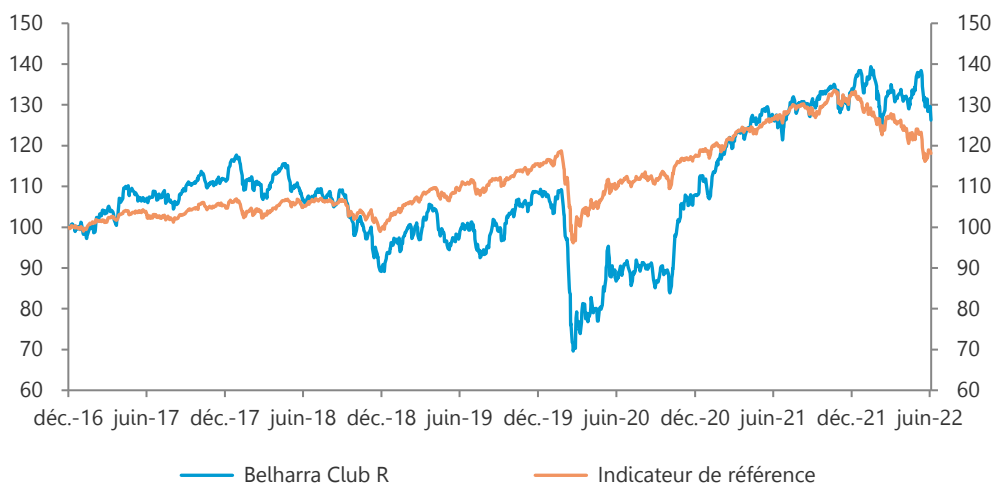


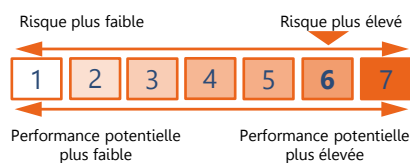
Objectif de Gestion

L'OPCVM a pour objectif de gestion de réaliser une performance supérieure à l'indicateur composite de référence 25% EURO STOXX DR, 25% MSCI World NTR converti en euros et 50% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 ans, sur la durée de placement recommandée. Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire et dans le but d'atteindre son objectif de gestion, le fonds sera investi en actions, obligations ou produits monétaires en fonction des opportunités des marchés, de la conjoncture économique et des anticipations du gérant.

Evolution de la valeur liquidative



Profil de risque



Performances Historiques

	Performances Cumulées			Performances Annuelles			
	Fonds	Indice	Ecart	Fonds	Indice	Ecart	
YtD	-5,55%	-10,89%	5,34%	2021	24,11%	12,77%	11,34%
1 mois	-7,96%	-4,25%	-3,71%	2020	-0,43%	2,28%	-2,71%
1 an	0,20%	-6,65%	6,85%	2019	19,09%	14,70%	4,38%
3 ans	27,57%	7,82%	19,75%	2018	-18,37%	-4,33%	-14,04%
Origine*	26,27%	18,11%	8,16%	2017	11,29%	5,09%	6,20%

*Date de création: 27/12/2016

Caractéristiques

Nom	Belharra Club R
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	126,27 €
Actif Net	13,8 M€
Devise	Euro
Valorisation	Quotidienne
Cours de Valorisation	Clôture
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN part R	FR0013220605
Bloomberg part R	BELHCLR FP Equity
Gérant	Eric GROLIER
Catégorie Morningstar	Diversifié
Indicateur de référence	50% FTSE MTS 3-5ans +25% Euro Stoxx DR +25% MSCI World NTR
Frais de gestion fixes	2,00% TTC max.
Frais de gestion variables	15% TTC au-dessus de son indicateur
Durée d'investissement recommandée	5 ans
Commission de souscription	3% max.
Souscription minimale	100 €
Heure limite de souscription	12h

Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	12,95%	8,47%	18,37%	9,65%	15,46%	7,98%
Ratio de Sharpe	0,03	-0,76	0,48	0,30	0,30	0,43
VaR 95% 1 mois	-5,72%	-3,20%	-6,13%	-4,02%	-7,77%	-3,22%
Ratio d'information	0,81	-	0,51	-	0,13	-

Commentaire de Gestion

Fin de semestre noire pour les marchés, où les craintes relatives à une inflation trop élevée et durable ont laissé place aux peurs quant à un risque de récession causée par des politiques monétaires qui deviendraient trop restrictives. Les indicateurs d'activité économique se sont, en effet, clairement orientés à la baisse et se rapprochent de la zone de contraction alors que les indices d'inflation ont continué de surprendre à la hausse dépassant 8% au mois de mai. Les banques centrales ont affirmé leur volonté de combattre la hausse des prix : la Banque Fédérale Américaine a relevé ses taux directeurs de 75bps et la BCE a annoncé une première hausse de 25bps au mois de juillet, probablement suivie d'un nouveau resserrement de 50bps en septembre.

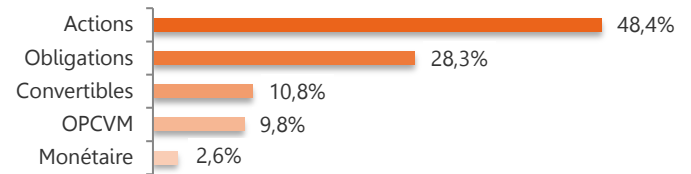
Les taux d'intérêt ont connu une forte hausse en début de mois (respectivement +73bps et +65bps sur le 2 ans et le 10 allemands) avant de rebaisser en fin de période. Le marché du crédit a souffert des craintes de récession et d'une disparition de la liquidité : l'indice CrossOver 5 ans s'est écarté de +142bps à 579bps. Les actions européennes ont abandonné 9,4% avec une surperformance des valeurs défensives et une sous-performance des produits de base, des valeurs cycliques et des services financiers.

La baisse massive des valorisations a pesé sur le portefeuille, notamment sur les actions cycliques et financières et sur la partie crédit. Nous avons renforcé le secteur High Yield et initié un mouvement en faveur des valeurs de croissance (LVMH, Essilor) en réduisant marginalement les valeurs bancaires (BCP) et les valeurs cycliques (Heidelberger Cement). Le delta du portefeuille est de 59% en fin de période et le portefeuille obligataire affiche un rendement de 3,95% et une sensibilité de -0,52%.

Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	3,95%
	Sensibilité	-0,52
	Maturité moyenne	2,98 ans
	Notation moyenne	BB+
Actions	Delta actions	59,00%
	Rendement moyen	3,90%
	PE moyen 2022	11,2x

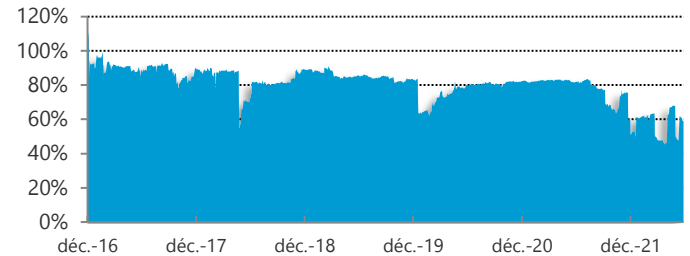
Investissements



Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
LVMH SA	Action	3,43%
Koninklijke KPN 5,625% 30/09/2024	Obligation	2,43%
Mercedes-Benz Group AG	Action	2,38%
Casino 4,498% 07/03/2024	Obligation	2,37%
Iliad 2,125% 05/12/2022	Obligation	2,19%

Exposition Actions historique (delta)



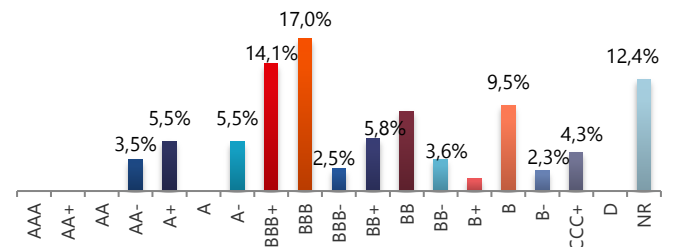
Portefeuille Taux

Contributeurs positifs

Contributeurs négatifs

Casino 4,498% 2024	-0,24%
Picard 5,375 2027	-0,13%
Edreams 5,5% 2027	-0,11%
Iliad 2,375% 2026	-0,08%
Altice France 8% 2027	-0,08%

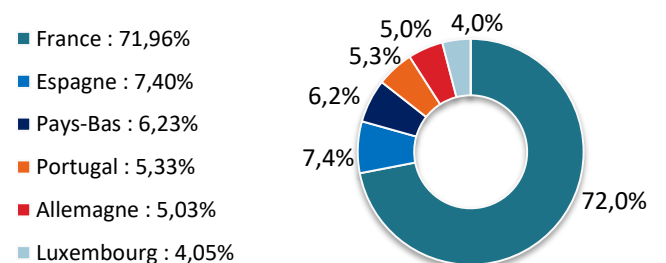
Notation



Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Altice France 8% 15/05/2027	Achat	93 K€
But 4,25% 15/07/2028	Achat	81 K€

Répartition géographique



Portefeuille Actions

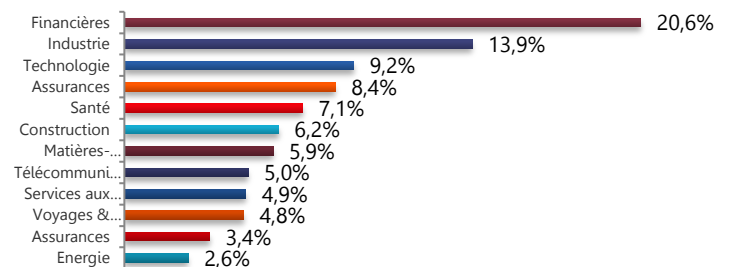
Contributeurs positifs

LVMH SA	0,07%
Indra Sistemas SA	0,02%

Contributeurs négatifs

Eramet SA	-0,76%
Cie de Saint-Gobain	-0,51%
STMicroelectronivcs N.V.	-0,48%
Daimler AG	-0,45%
Air France-KLM	-0,37%

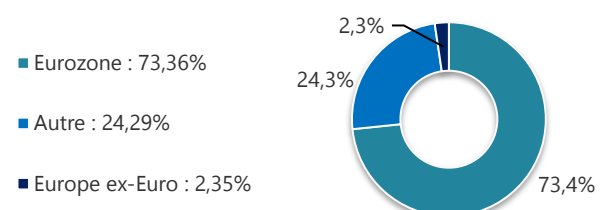
Répartition sectorielle



Principaux mouvements

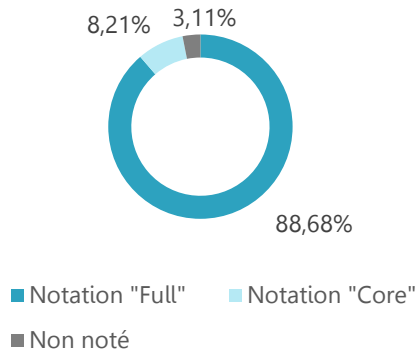
Nom	Achat/Vente	Montant
LVMH SA	Achat	464 K€
Banco Comercial Portugues SA	Vente	262 K€
HeidelbergCement AG	Vente	196 K€
EssilorLuxottica SA	Achat	179 K€
Amplifon SpA	Achat	178 K€

Répartition géographique



Caractéristiques extra-financières

Taux d'analyse extra-financière



Signatory of:



Cette analyse est réalisée en interne en s'appuyant sur la recherche Sustainalytics

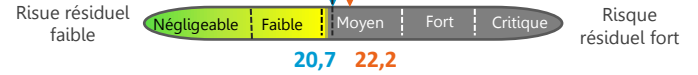
Exposition au risque ESG



Part du risque ESG géré

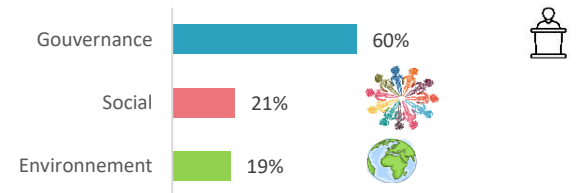


Risque ESG résiduel



Répartition du risque par thématique*

*Concerne uniquement les émetteurs en notation "Full"



Le fonds est conforme SFDR Article 8

Informations commerciales

Commission de souscription:

Part I/R/N : 3%

Référencement : Cardif, Swisslife, Ageas, Sélection 1818, Axa, ViePlus et Allianz Life Luxembourg

CIC Market Solutions (Dépositaire) 6, avenue de Provence - 75441 PARIS CEDEX 09

Contact : 01 53 29 31 88 / contact@sppifinance.fr

Tel : 01 53 48 80 08 Fax : 01 49 74 27 55

www.sppifinance.fr

Adresse : 11 bis, rue Scribe - 75009 PARIS