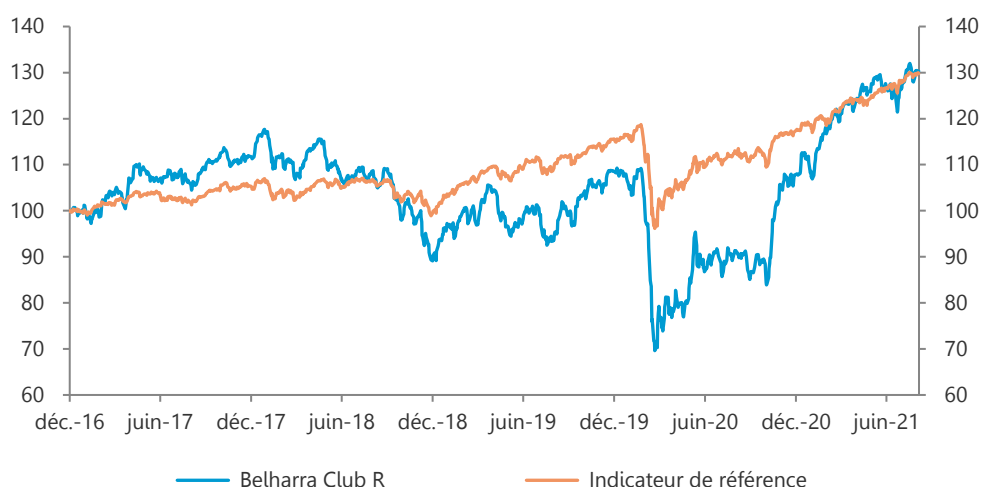


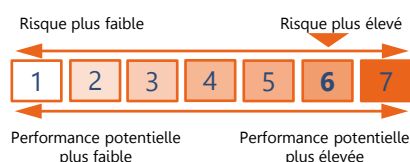
## Objectif de Gestion

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	20,95%	10,40%	10,56%	2020	-0,43%	2,28%	-2,71%
1 mois	2,04%	1,41%	0,63%	2019	19,09%	14,70%	4,38%
1 an	43,38%	15,63%	27,75%	2018	-18,37%	-4,33%	-14,04%
3 ans	21,74%	22,14%	-0,40%	2017	11,29%	5,09%	6,20%
Origine*	30,29%	29,75%	0,54%	2016*	0,00%	-0,36%	0,36%

\*Date de création: 27/12/2016

## Caractéristiques

Nom	Belharra Club R
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	130,29 €
Actif Net	15,6 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	14,70%	6,27%	18,45%	9,05%	15,85%	7,79%
Ratio de Sharpe	2,98	2,57	0,39	0,81	0,39	0,79
VaR 95% 1 mois	-3,60%	-1,10%	-8,59%	-3,46%	-7,47%	-3,05%
Ratio d'information	2,53	-	-0,01	-	0,01	-

## Commentaire de Gestion

Trois éléments ont focalisé l'attention des investisseurs au cours du mois d'août : la reprise de l'épidémie avec le variant delta, le durcissement politique en Chine et le resserrement probable de la politique monétaire américaine. Dans ce contexte, tout en restant sur des niveaux élevés, les indicateurs d'activité et de confiance se sont repliés laissant penser que le pic d'activité a été dépassé au mois de juin.

Les marchés obligataires ont été calmes durant la période avec peu de variations significatives sur les taux longs qui restent sur des niveaux extrêmement bas compte tenu des niveaux d'inflation. Le marché du crédit a été peu actif et les spreads ont continué à se resserrer sur les obligations High Yield (Crossover -4bps).

Pour le septième mois consécutif, les marchés d'actions européennes ont terminé en hausse (+2,63% sur l'Eurostoxx), portés par les révisions en hausse des prévisions de croissance des résultats. Cependant, nous avons assisté à des mouvements importants sur les différents secteurs : les secteurs du Luxe (LVMH : -7%), des produits de base et des boissons ont connu de fortes baisses suite aux déclarations des autorités chinoises en faveur d'une réduction des inégalités. L'automobile (Daimler : -5%) a souffert de la pénurie des composants. Les valeurs de la Techno (+6,22%) et les Utilities (+4,23%) ont, inversement, poursuivi leur progression.

Belharra Club progresse de +2,04% (+1,81% sur portefeuille actions européennes, +0,30% sur le S&P500 et +0,10% sur le Nikkei). Nous avons ramené le delta actions à 80% contre 82,7% et réduit les produits de base (Arcelor Mittal, Salzgitter) au profit de valeur plus défensives (Sanofi). La hausse récente des indices d'inflation nous confortant dans notre scénario de remontée des taux longs, nous avons conservé une sensibilité obligataire négative à -1,61%.

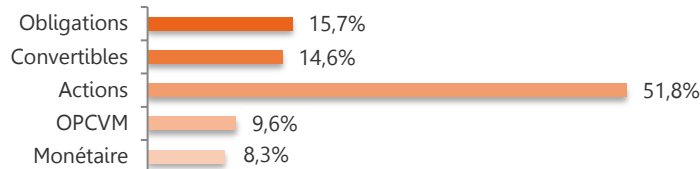
## Allocation du fonds

<b>Taux</b>	Taux actuariel	0,47%
	Sensibilité	-1,61
	Maturité moyenne	2,62 ans
	Notation moyenne	BBB
<b>Actions</b>	Delta actions	80,04%
	Rendement moyen	1,93%
	PE moyen 2021	13,0x

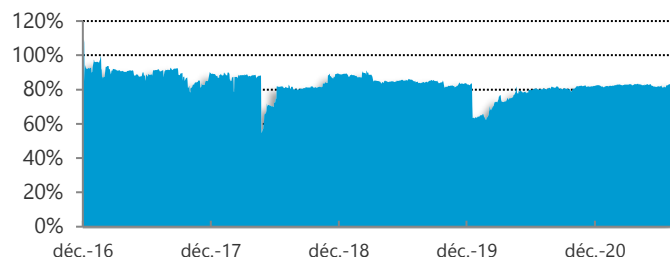
### Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Compagnie de Saint Gobain	Action	3,13%
Daimler AG	Action	2,74%
Casino 4,498% 07/03/2024	Obligation	2,66%
STMicroelectronics N.V.	Action	2,44%
Société Générale SA	Action	2,26%

### Investissements



### Exposition Actions historique (delta)



## Portefeuille Taux

### Contributeurs positifs

Casino 4,498% 2024	0,04%
Veolia 0% 2025 CB	0,04%
Picard 5,375% 2027	0,02%
Korian 0,875% 2027 CB	0,01%
Etats-Unis 1,5% 2021	0,01%

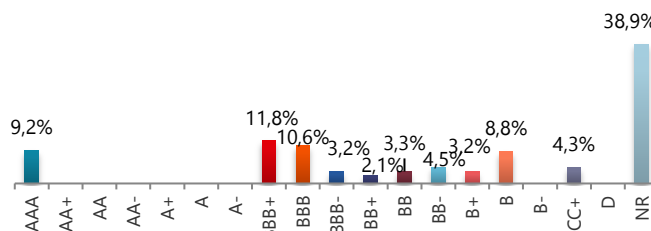
### Contributeurs négatifs

Iliad 2,375% 2026	-0,02%
Safran 0% 2028 CB	-0,01%
Worldline 0% 2025 CB	-0,01%
RAG Stiftung 0% 2023 CB	-0,01%
Edenred 0% 2028 CB	-0,01%

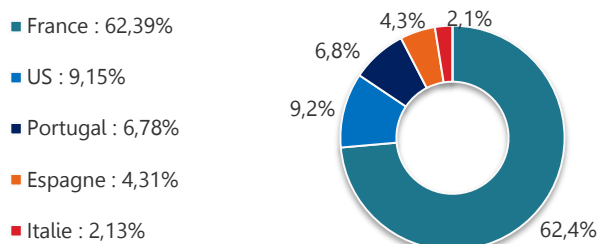
### Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Macif 2,125% 21/06/2052	Vente	103 K€

### Notation



### Répartition géographique



## Actions

### Contributeurs positifs

STMicroelectronics N.V.	0,21%
Infineon Technologies	0,18%
Société Générale SA	0,17%
EDF SA	0,12%
Banco Com. Portugues SA	0,11%

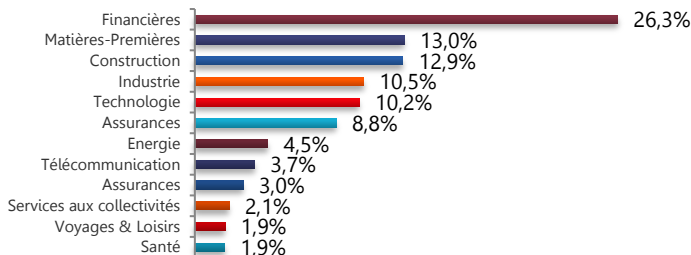
### Contributeurs négatifs

Daimler AG	-0,15%
ArcelorMittal SA	-0,07%
Wienerberger AG	-0,06%
Salzgitter AG	-0,05%
Heidelbergcement AG	-0,03%

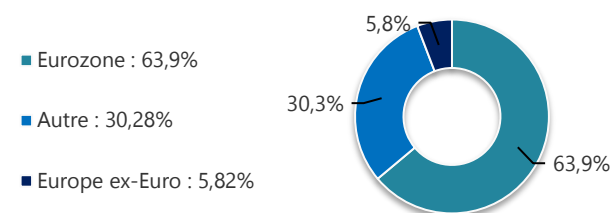
### Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
ArcelorMittal SA	Vente	293 K€
Cap Gemini SA	Vente	190 K€
Alstom SA	Achat	184 K€
Sanofi-Aventis SA	Achat	132 K€
Salzgitter AG	Vente	127 K€

### Répartition sectorielle



### Répartition géographique



## Informations commerciales

Commission de souscription: Part I/R/N : 3% max.

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

CM-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