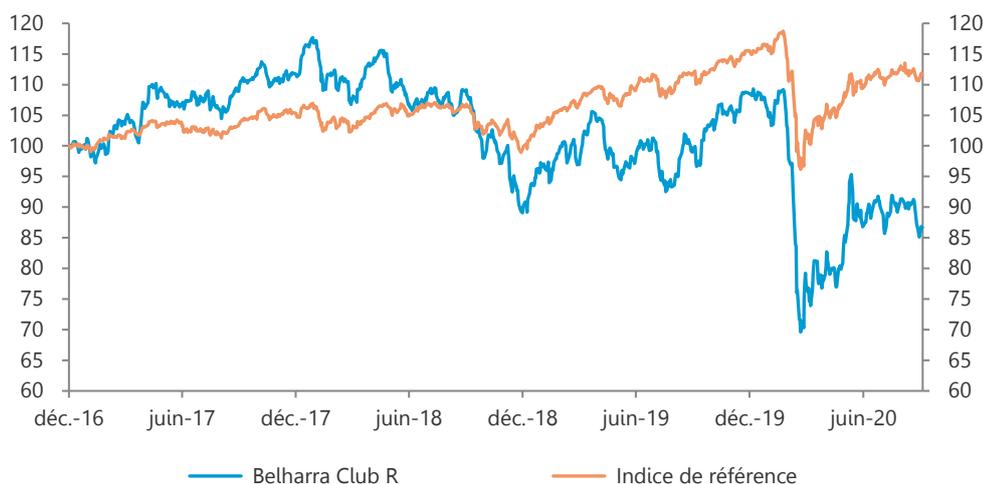


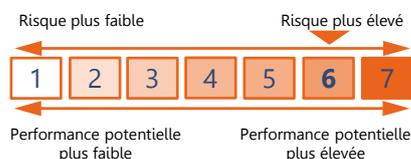
## Objectif de Gestion

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      | -19,89%               | -2,94% | -16,95% | 2019                   | 19,09%  | 14,70% | 4,38%   |
| 1 mois   | -4,62%                | -0,61% | -4,02%  | 2018                   | -18,37% | -4,33% | -14,04% |
| 1 an     | -13,26%               | -0,60% | -12,66% | 2017                   | 11,29%  | 5,09%  | 6,20%   |
| 3 ans    | -21,58%               | 7,32%  | -28,90% | 2016*                  | 0,00%   | -0,36% | 0,36%   |
| Origine* | -13,33%               | 11,53% | -24,86% |                        |         |        |         |

\*Date de création: 27/12/2016

## Caractéristiques

|                                    |  |
|------------------------------------|--|
| Nom                                | Belharra Club R  |
| Date de création                   | 27/12/2016   |
| Valeur Liquidative                 | 86,67 €  |
| Actif Net                          | 10,6 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                             | Philippe CHAUMEL   |
| Catégorie Morningstar              | Diversifié   |
| Indice 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          | 25,02%  | 12,97% | 17,29% | 8,88%  | 16,11%  | 8,17%  |
| Ratio de Sharpe     | -0,51   | -0,01  | -0,43  | 0,31   | -0,21   | 0,41   |
| VaR 95% 1 mois      | -12,60% | -5,70% | -8,64% | -3,49% | -8,10%  | -3,23% |
| Ratio d'information | -0,87   | -      | -0,97  | -      | -0,67   | -      |

## Commentaire de Gestion

Suite au développement de nouveaux cas en Europe, les marchés actions se sont retournés à la mi-septembre pour finir le mois en recul. Les re-confinements, même s'ils demeurent limités et dans un contexte localisé, vont peser sur le secteur des services à court terme. Après un redémarrage partiel mais encourageant durant l'été, l'activité touristique s'est retournée fin août. Après avoir révisé en hausse le rebond économique du 3ème trimestre, les prévisions sont plus prudentes sur le niveau d'activité de fin d'année et du début 2021. Toutefois, les autorités gouvernementales et monétaires demeurent à la manœuvre pour soutenir l'économie, avec, notamment, des plans de soutien budgétaires considérables, quitte à observer une dégradation des comptes publics sans précédents. Les actions monétaires et budgétaires devraient soutenir les marchés d'actifs à court terme, surtout si une inflexion des nouveaux cas d'infections ou des espoirs de vaccins devaient survenir.

Le fonds a enregistré un recul de plus de 4% pénalisé par sa sur-exposition aux marchés actions, par les positions en valeurs cycliques et bancaires au sein de la poche européenne et par la couverture sur la poche obligataire (baisse de 13 bp du 10 ans allemand). Les principaux mouvements ont consisté à céder Altice (offre de rachat des minoritaires), Carrefour (chiffres commerciaux décevants et potentiel d'appréciation limité) et Stora Enso (fort rebond du titre). La politique de gestion a conduit à renforcer des titres qui offrent un potentiel de revalorisation important à moyen terme à l'instar d'Aéroports de Paris et Banco Commercial Portugues.

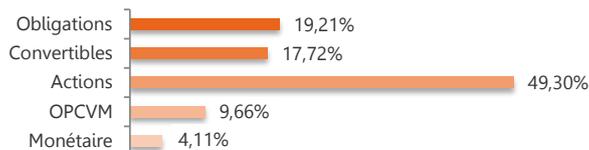
## Allocation du fonds

|                |                  |          |
|----------------|------------------|----------|
| <b>Taux</b>    | Taux actuariel   | 4,58%    |
|                | Sensibilité      | -2,36    |
|                | Maturité moyenne | 4,86 ans |
|                | Notation moyenne | BB+      |
| <b>Actions</b> | Delta actions    | 80,69%   |
|                | Rendement moyen  | 1,20%    |
|                | PE moyen 2020    | 20,6x    |

### Principales lignes

| Nom                       | Type d'actif | Poids |
|---------------------------|--------------|-------|
| STMicroelectronics NV     | Action       | 3,13% |
| Casino 4,498% 07/03/2024  | Obligation   | 3,12% |
| Compagnie de Saint-Gobain | Action       | 2,88% |
| Daimler AG                | Action       | 2,63% |
| Safran 0% 21/06/2023 CB   | Convertible  | 2,63% |

### Investissements



### Exposition Actions historique (delta)



## Portefeuille Taux

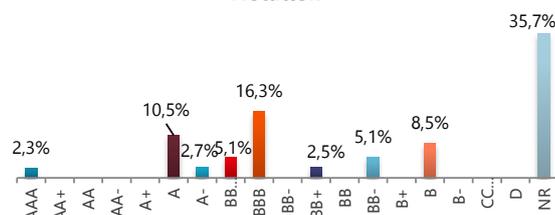
### Contributeurs positifs

|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| Piraeus Bank FRN 2029       | 0,05% |
| Vallourec 4,125% 2022 CB    | 0,04% |
| 1,5% 2021                   | 0,01% |
| Indra Sistem. 1,25% 2023 CB | 0,01% |
| Galp Energia 2% 2026        | 0,01% |

### Contributeurs négatifs

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Air France 0,125% 2026 CB | -0,24% |
| Casino 4,498% 2024        | -0,10% |
| Eramet 4% Perp.           | -0,10% |
| Safran 0% 2023 CB         | -0,08% |
| Korian 2,5% Perp. CB      | -0,06% |

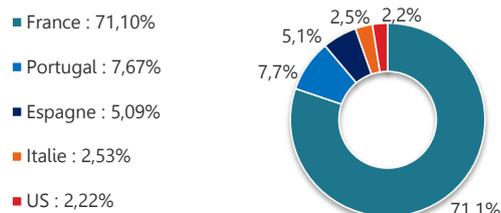
### Notation



### Principaux mouvements

| Nom                           | Achat/Vente | Montant |
|-------------------------------|-------------|---------|
| Intesa Sanpaolo 5% 17/10/2020 | Vente       | 140 K€  |

### Répartition géographique



## Actions

### Contributeurs positifs

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| Daimler AG            | 0,19% |
| Saint Gobain          | 0,16% |
| ArcelorMittal         | 0,15% |
| STMicroelectronivc NV | 0,12% |
| Peugeot SA            | 0,11% |

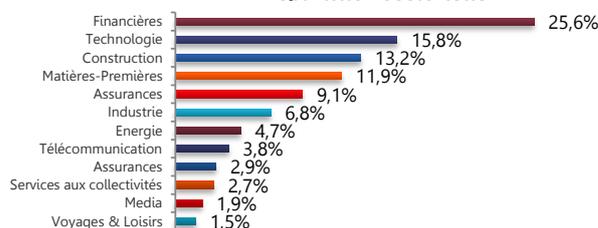
### Contributeurs négatifs

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| BNP Paribas SA            | -0,27% |
| Unicredit SpA             | -0,26% |
| Intesa Sanpaolo SpA       | -0,26% |
| Société Générale SA       | -0,26% |
| Banco Comer. Portugues SA | -0,24% |

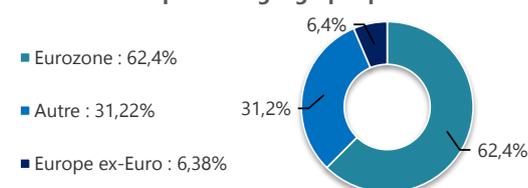
### Principaux mouvements

| Nom                          | Achat/Vente | Montant |
|------------------------------|-------------|---------|
| Altice Europe NV             | Vente       | 102 K€  |
| Aéroports de Paris           | Achat       | 85 K€   |
| Stora Enso Oyj               | Vente       | 67 K€   |
| Carrefour SA                 | Vente       | 56 K€   |
| Banco Comercial Portugues SA | Achat       | 28 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