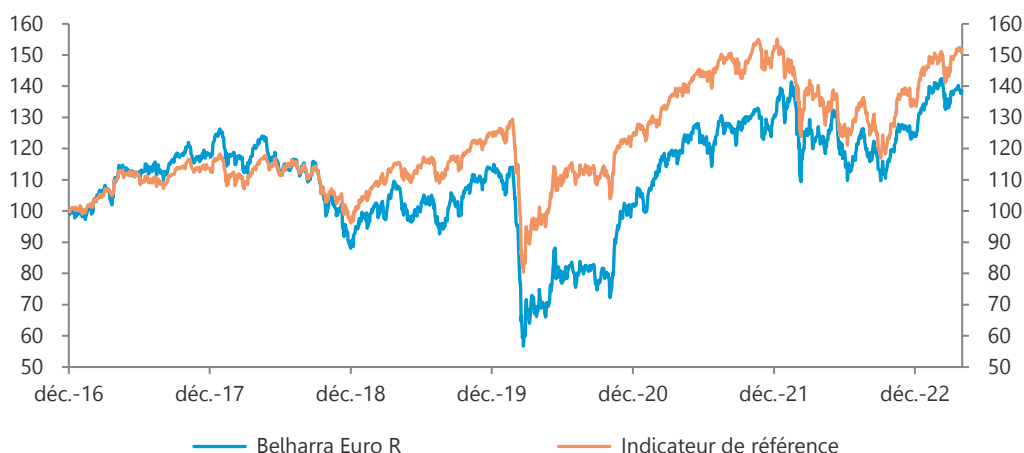


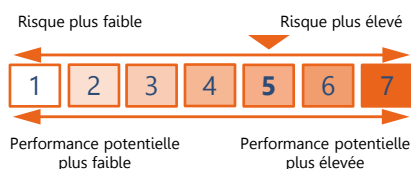
Objectif de Gestion

Cet OPCVM est un Fonds d'investissement à vocation générale qui a pour objectif de gestion de réaliser une performance supérieure à l'indicateur de référence, l'indice EURO STOXX, sur la durée de placement recommandée. Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, la stratégie d'investissement pour atteindre l'objectif de gestion, consiste à sélectionner des actions à partir d'une analyse fondamentale.

Evolution de la valeur liquidative



Profil de risque (SRI)



Performances Historiques

	Performances Cumulées		
	Fonds	Indice	Ecart
YtD	11,71%	13,44%	-1,73%
1 mois	0,06%	1,44%	-1,38%
1 an	11,84%	11,14%	0,69%
3 ans	91,50%	52,61%	38,89%
Origine*	38,40%	51,59%	-13,19%

	Performances Annuelles		
	Fonds	Indice	Ecart
2022	-4,90%	-12,30%	7,40%
2021	28,41%	22,67%	5,74%
2020	-9,98%	0,25%	-10,23%
2019	24,08%	26,12%	-2,04%
2018	-22,55%	-12,73%	-9,82%

*Date de création: 27/12/2016

Caractéristiques

Nom	Belharra Euro R
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	138,40 €
Actif Net	12,2 M€
Devise	Euro
Valorisation	Quotidienne
Cours de Valorisation	Clôture
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN part R	FR0013220621
Bloomberg part R	BELHEUR FP Equity
Gérant	Eric GROLIER
Catégorie Morningstar	Actions zone Euro
Indicateur de référence	Euro Stoxx Dividendes Réinvestis
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	18,67%	18,33%	24,82%	18,87%	24,84%	18,16%
Ratio de Sharpe	0,60	0,57	0,98	0,81	0,22	0,39
VaR 95% 1 mois	-9,13%	-7,81%	-5,55%	-5,85%	-9,55%	-6,33%
Ratio d'information	0,11	-	0,80	-	-0,14	-

Commentaire de Gestion

En l'absence d'évènements majeurs, les marchés se sont focalisés sur les statistiques d'activité et les résultats des sociétés. Côté environnement économique, le scénario d'un soft landing a été renforcé par des chiffres d'activité en légère amélioration notamment en Eurozone où la consommation reste soutenue. Les publications des premiers résultats de sociétés ont confirmé cet environnement avec des chiffres globalement solides accompagnés de perspectives plus prudentes.

Pas de grand changement non plus du côté des taux d'intérêt : les taux se sont globalement stabilisés et les courbes sont restées fortement inversées (10 ans – 2ans allemand à -38bps). Le marché du crédit s'est montré solide à l'image du CrossOver stable à 436bps.

Les marchés actions se sont laissés porter par cet environnement et ont progressé « calmement » de 1,44% sur l'Eurostoxx, de 1,56% sur le S&P 500 et de 2,91% sur le Nikkei225. Les secteurs de l'Assurance (+5,5%), de l'Immobilier (+5,5%) et du Loisir (+4,5%) affichent les meilleures performances alors que les Ressources de Base (-5,6%), la Techno (-5,2%) et l'Automobile (-2,6%) ont souffert de leur caractère cyclique.

Belharra Euro n'a que partiellement profité de la hausse du marché au mois d'avril. La position « cash » a coûté 23bps de performance et la baisse de certaine valeurs plus cycliques (Eramet, Infineon, Nokia) a également pesé sur la performance. Nous observons toujours avec perplexité une certaine déconnexion entre les marchés de taux (courbes de taux inversées) et les marchés actions qui continuent à progresser en l'absence de catalyseurs réels. Dans cet environnement, notre positionnement reste défensif avec une part importante de cash et une forte pondération sur la valeurs défensives.

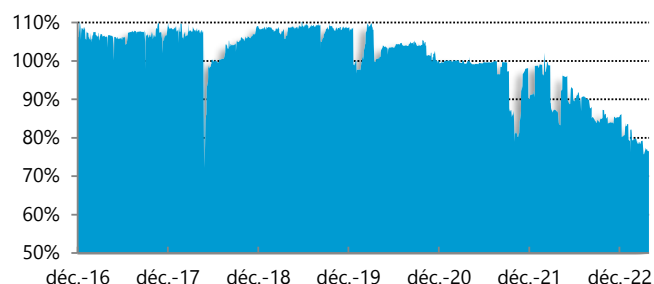
Les performances sont nettes de frais. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ou protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

Principaux investissements

5 principales lignes

Nom	Secteur	Poids
OAT 4,25% 25/10/2023	Services aux collect.	5,07%
Veolia Environnement	Santé	4,72%
Société Générale SA	Construction	4,58%
Sanofi	Télécom.	4,19%
Orange	Energie	3,93%

Exposition Actions historique



Principaux mouvements

Achats

Nom	Secteur	Montant
Société Générale SA	Financière	108 K€
Alstom SA	Industrie	64 K€

Ventes

Nom	Secteur	Montant
Endesa SA	Energie	442 K€

Contributeurs positifs

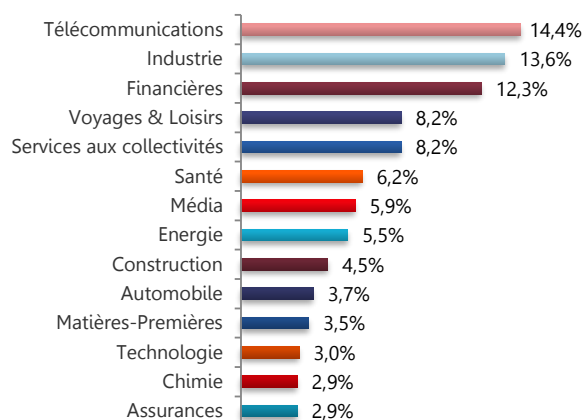
Orange SA	0,29%
Vivendi	0,22%
Société Générale SA	0,22%
Unicredit SpA	0,17%
Accor SA	0,15%

Contributeurs négatifs

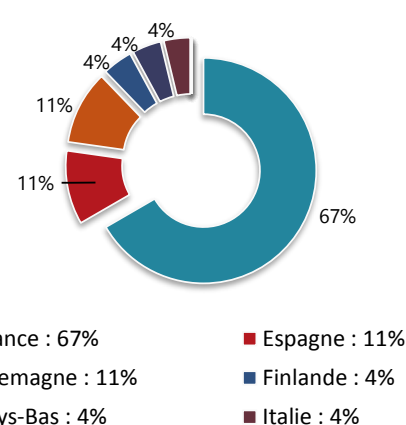
Nokia Oyj	-0,37%
Alstom SA	-0,24%
Infineon Technologies AG	-0,17%
Eramet	-0,16%
Air France-KLM	-0,15%

Exposition

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Informations Commerciales

Commission de souscription:

Part I/R/N : 3% max.

Référencement : Cardif, Swisslife, Ageas, Sélection 1818 et Axa

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

Adresse : 11 bis, rue Scribe - 75009 PARIS

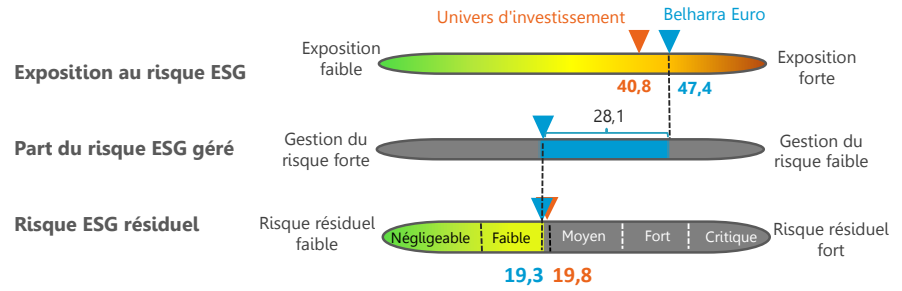
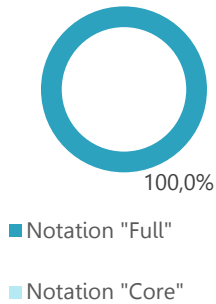
Tel : 01 53 48 80 08 Fax : 01 49 74 27 55

www.sppifinance.fr

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

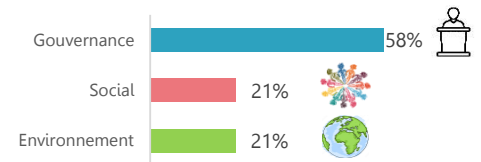
Caractéristiques extra-financières

Taux d'analyse extra-financière



Répartition du risque par thématique*

*Concerne uniquement les émetteurs en notation "Full"



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

Signatory of:



Informations Commerciales

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

Référencement : Cardif, Swisslife, Ageas, Sélection 1818 et Axa

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

Adresse : 11 bis, rue Scribe - 75009 PARIS

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

www.sppifinance.fr

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