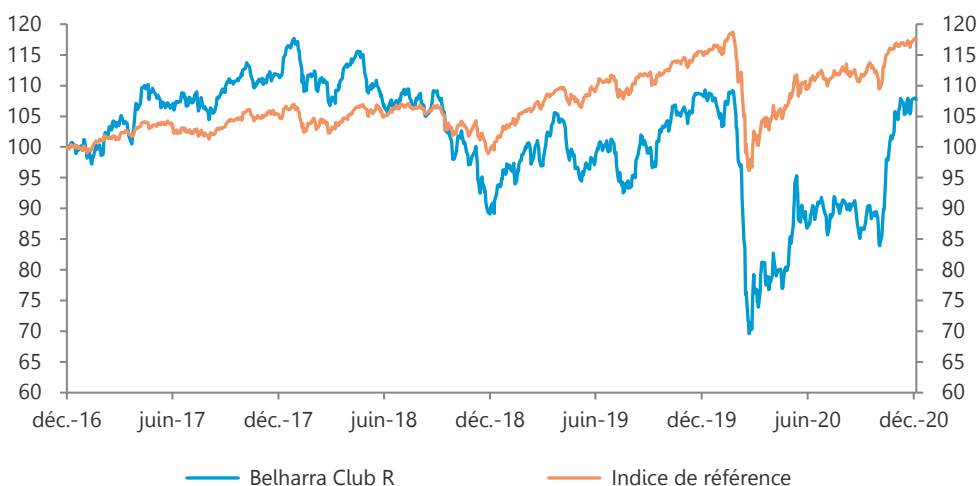


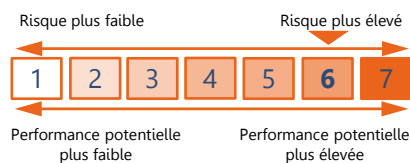
Objectif de Gestion

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	-0,43%	2,28%	-2,71%	2020	-0,43%	2,28%	-2,71%
1 mois	3,13%	1,00%	2,13%	2019	19,09%	14,70%	4,38%
1 an	-0,43%	2,28%	-2,71%	2018	-18,37%	-4,33%	-14,04%
3 ans	-3,21%	12,24%	-15,45%	2017	11,29%	5,09%	6,20%
Origine*	7,72%	17,53%	-9,81%	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	107,72 €
Actif Net	12,8 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
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	26,54%	13,15%	18,25%	9,04%	16,47%	8,10%
Ratio de Sharpe	0,00	0,21	-0,04	0,48	0,14	0,56
VaR 95% 1 mois	-12,60%	-5,70%	-8,64%	-3,49%	-7,93%	-3,18%
Ratio d'information	-0,17	-	-0,44	-	-0,22	-

Commentaire de Gestion

Après un mois de novembre euphorique suite à l'élection de Joe Biden et à l'annonce de la mise au point de plusieurs vaccins, le mois de décembre a été plus mitigé. Les vaccins de Pfizer/BioNTech et Moderna ont bien été approuvés par la FDA et en partie en Europe, ce qui a lancé les campagnes de vaccination à des rythmes plus ou moins rapides en fonction des pays. En parallèle, l'épidémie a continué de se propager avec notamment l'apparition d'une nouvelle souche plus contagieuse au Royaume-Uni. Par ailleurs, les tensions politiques ont continué à se dissiper avec la signature d'un accord de commerce et de coopération avec la Grande Bretagne qui est officiellement sortie de l'Union Européenne le 31 décembre. Côté économique, on notera la confirmation de soutien continu des Banques Centrales avec, notamment, une augmentation de 500 M€ de l'enveloppe des achats d'obligations de la BCE. Aux Etats-Unis, le congrès est enfin parvenu à un accord sur un plan de relance de 900 Mds USD.

Les marchés actions ont continué à progresser au mois de décembre avec une hausse de 3,82% pour le Nikkei 225, 3,71% pour le S&P 500, et 2,09% pour l'Eurostoxx. Les taux d'intérêt 10 ans américains ont continué à remonter dans la perspective du nouveau plan de relance alors que les taux européens sont restés stables. Dans ce contexte, Belharra Club a progresser de +3,13% : +2,54% pour la partie actions qui a profité de son exposition cyclique et +0,61% sur la poche taux. Nous conservons notre allocation stratégique en faveur des actions européennes pour le début de l'année 2021, même si la résurgence de la pandémie pourrait, à court terme, retarder la rotation sectorielle en cours.

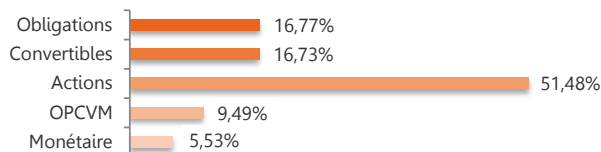
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	2,58%
	Sensibilité	-1,75
	Maturité moyenne	2,89 ans
	Notation moyenne	BB+
Actions	Delta actions	82,23%
	Rendement moyen	0,92%
	PE moyen 2020	20,7x

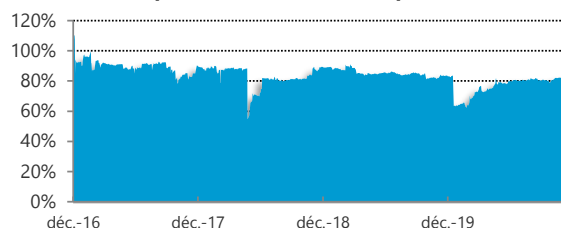
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Casino 4,498% 07/03/2024	Obligation	3,15%
ArcelorMittal SA	Action	3,09%
Daimler AG	Action	2,69%
STMicroelectronics NV	Action	2,44%
Safran 0% 21/06/2023 CB	Convertible	2,41%

Investissements



Exposition Actions historique (delta)



Portefeuille Taux

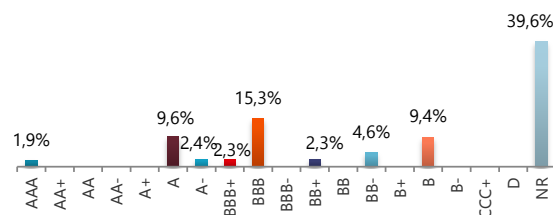
Contributeurs positifs

Casino 4,498% 2024	0,21%
Vallourec 4,125% 2022 CB	0,21%
Piraeus 9,75% 2029	0,12%
Korian 2,5% Perp. CB	0,08%
Eramet 4% Perp.	0,06%

Contributeurs négatifs

Safran 0% 2023 CB	-0,06%
Air France 0,125% 2026 CB	-0,03%
Etats-Unis 1,5% 2021	-0,02%
Quadiant 3,375% Perp. CB	-0,01%
Airbus 1,625% 2025	-0,01%

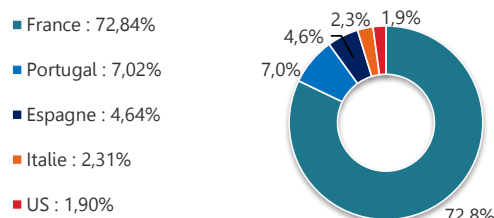
Notation



Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant

Répartition géographique



Actions

Contributeurs positifs

ArcelorMittal SA	0,57%
Salzgitter AG	0,30%
Peugeot SA	0,21%
Wienerberger AG	0,18%
Eramet SA	0,18%

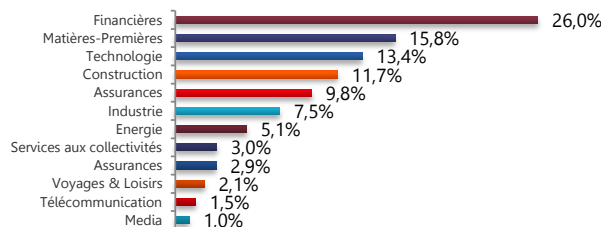
Contributeurs négatifs

Unicredit SpA	-0,20%
STMicroelectronics NV	-0,19%
Compagnie de Saint-Gobain	-0,14%
Safran	-0,05%
CGG	-0,05%

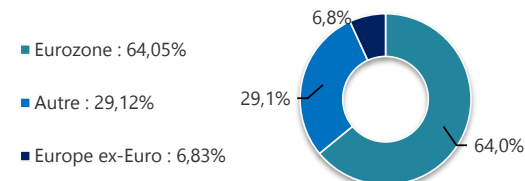
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant

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