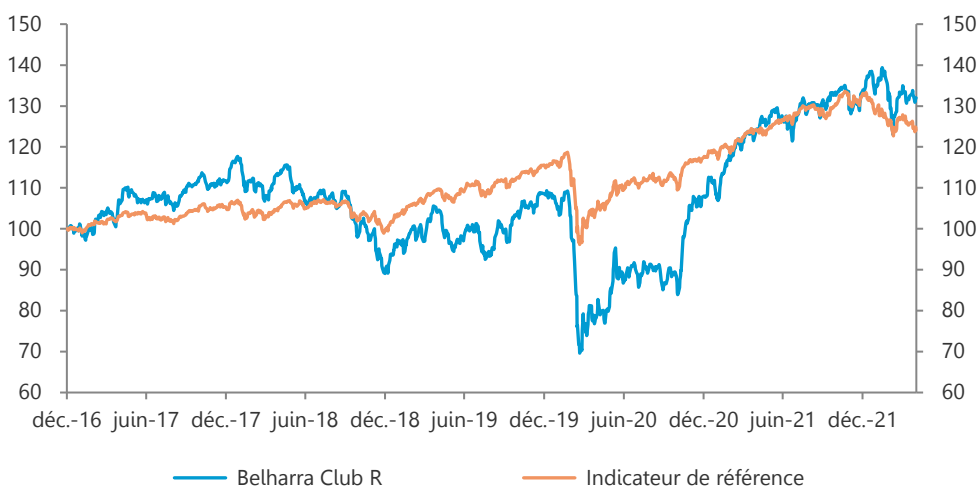


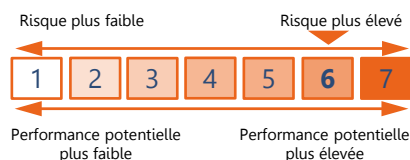
Objectif de Gestion

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		
	Fonds	Indice	Ecart
YtD	-1,25%	-6,38%	5,13%
1 mois	-1,15%	-1,98%	0,84%
1 an	6,56%	0,16%	6,40%
3 ans	26,31%	13,11%	13,20%
Origine*	32,02%	24,08%	7,94%

	Performances Annuelles		
	Fonds	Indice	Ecart
2021	24,11%	12,77%	11,34%
2020	-0,43%	2,28%	-2,71%
2019	19,09%	14,70%	4,38%
2018	-18,37%	-4,33%	-14,04%
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	132,02 €
Actif Net	15,0 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	12,07%	7,34%	18,31%	9,37%	15,48%	7,83%
Ratio de Sharpe	0,57	0,07	0,47	0,49	0,37	0,58
VaR 95% 1 mois	-2,91%	-2,26%	-6,34%	-3,13%	-6,91%	-2,95%
Ratio d'information	0,80	-	0,34	-	0,12	-

Commentaire de Gestion

Sur fonds de guerre en Ukraine et de reconfinement chinois, le mois d'avril a confirmé la reprise de l'inflation et le durcissement de la politique monétaire américaine. Dans ce contexte, les taux longs ont poursuivi leur progression, les marchés actions ont été très volatils (-3,86% sur l'Eurostoxx) et le dollar a progressé de plus de 5%.

Les marchés obligataires sont restés sous tension avec d'un côté la poursuite de la hausse des taux (+30bps sur le 10 ans allemand) et de l'autre côté un élargissement des spreads de crédit. La réélection d'Emmanuel Macron, largement anticipée, n'a pas eu d'impact sur les spreads périphériques qui ont continué de s'élargir par rapport aux emprunts allemands. La volatilité des marchés actions a profité aux valeurs défensives telles que les Utilities, le Food & Beverage, les Telecoms ou la Pharma alors que les valeurs de la Tech, de l'Immobilier et de l'Industrie ont souffert des perspectives de resserrement monétaire.

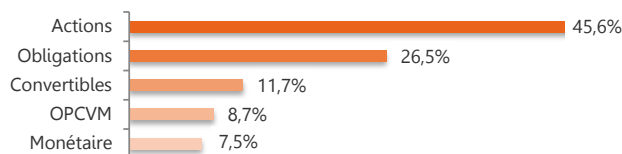
L'allocation d'actif a été peu modifiée, nous avons conservé un delta actions proche de 50% avec une surpondération sur le marché européen. Les investissements obligataires en dollars ont été soldés en fin de mois suite à la forte appréciation de la devise américaine. Nous avons, par ailleurs, conservé une sensibilité obligataire négative (-0,94%) dans l'anticipation de la poursuite de la hausse des taux.

Les couvertures mises en place sur les marchés actions et obligataires et l'appréciation du dollar ont permis de compenser, en partie, la baisse des marchés actions et la hausse des taux d'intérêt. Sur le mois, Belharra Club R réalise une performance de -1,15% contre -1,98% pour son indice de référence.

Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	1,51%
	Sensibilité	-0,94
	Maturité moyenne	2,71 ans
	Notation moyenne	BBB-
Actions	Delta actions	45,89%
	Rendement moyen	3,80%
	PE moyen 2022	10,1x

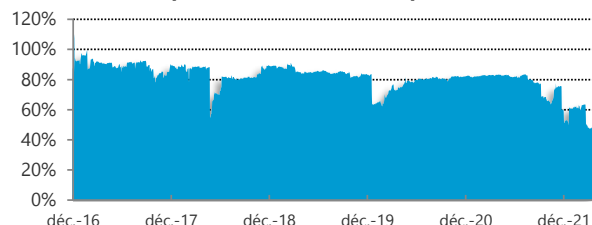
Investissements



Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Eramet SA	Action	2,52%
Daimler AG	Action	2,52%
Casino 4,498% 07/03/2024	Obligation	2,37%
STMicroelectronics N.V.	Action	2,33%
Koninklijke KPN 5,625% 30/09/2024	Obligation	2,30%

Exposition Actions historique (delta)



Portefeuille Taux

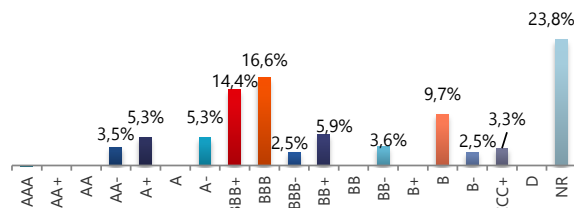
Contributeurs positifs

Etats-Unis 2,75% 2023	0,38%
Edenred 0% 2028	0,02%
Ubisoft 0% 2024 CB	0,01%

Contributeurs négatifs

Casino 4,498% 2024	-0,16%
Iliad 2,375% 2026	-0,05%
Picard 5,375% 2027	-0,05%
Safran 0% 2028 CB	-0,04%
Renault 2,5% 2027	-0,03%

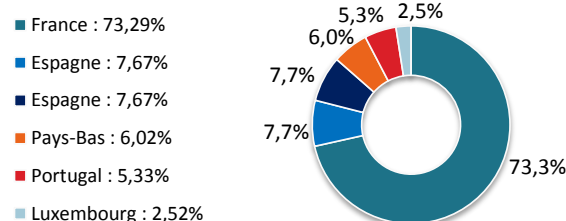
Notation



Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Etats-Unis 2,75% 31/08/2023	Vente	1 356 K€
Société Générale 1,25% 15/02/2024	Achat	300 K€
Renault 0,5% 15/09/2023	Achat	296 K€
La Mondiale 0,75% 20/04/2026	Achat	283 K€
Capgemini 2,5% 01/07/2023	Achat	204 K€

Répartition géographique



Portefeuille Actions

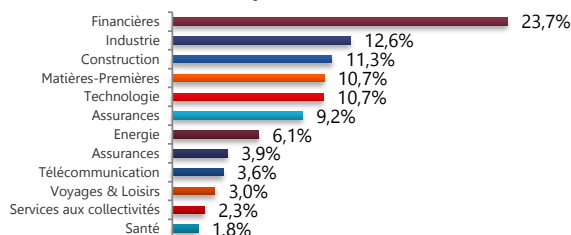
Contributeurs positifs

Sanofi-Aventis SA	0,20%
Melia Hotels Intl SA	0,19%
Daimler AG	0,13%
Repsol SA	0,11%
HeidelbergCement AG	0,10%

Contributeurs négatifs

STMicroelectronics N.V.	-0,26%
Eramet SA	-0,26%
Banco Comercial Portugues	-0,25%
Infineon Technologies	-0,17%
Telecom Italia SpA	-0,14%

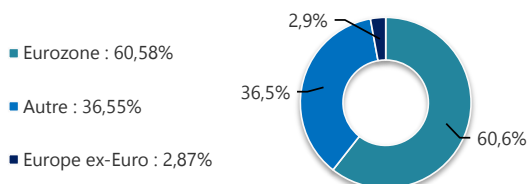
Répartition sectorielle



Principaux mouvements

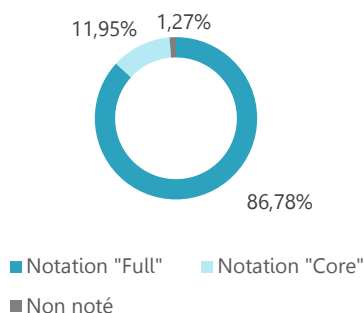
Nom	Achat/Vente	Montant
Sanofi-Aventis SA	Vente	205 K€
Eramet SA	Achat	154 K€

Répartition géographique



Caractéristiques extra-financières

Taux d'analyse extra-financière

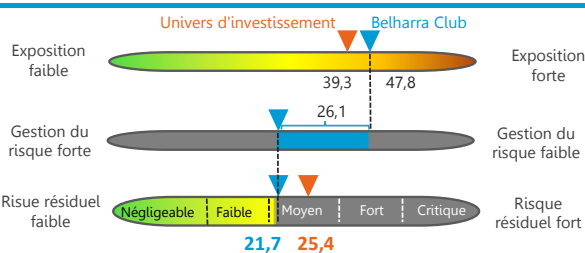


Signatory of:



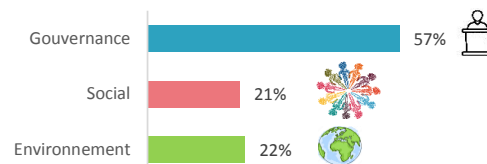
Cette analyse est réalisée en interne en s'appuyant sur la recherche Sustainalytics

Exposition au risque ESG



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

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