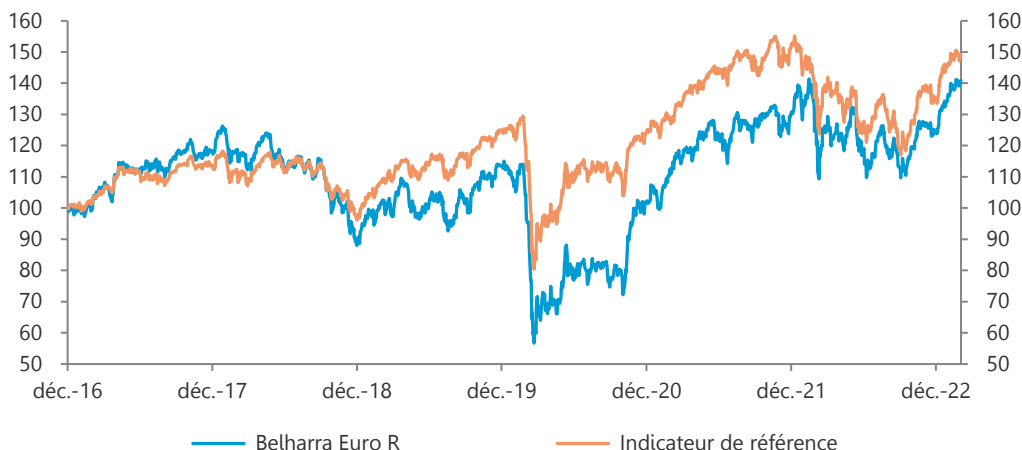


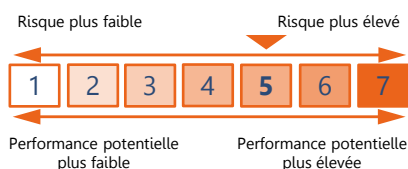
Objectif de Gestion

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			Performances Annuelles			
	Fonds	Indice	Ecart	Fonds	Indice	Ecart	
YtD	13,70%	11,40%	2,29%	2022	-4,90%	-12,30%	7,40%
1 mois	3,28%	1,92%	1,36%	2021	28,41%	22,67%	5,74%
1 an	11,78%	7,04%	4,75%	2020	-9,98%	0,25%	-10,23%
3 ans	46,26%	32,68%	13,57%	2019	24,08%	26,12%	-2,04%
Origine*	40,86%	48,87%	-8,01%	2018	-22,55%	-12,73%	-9,82%

*Date de création: 27/12/2016

Caractéristiques

Nom	Belharrà Euro R
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	140,86 €
Actif Net	12,4 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	22,54%	20,96%	31,17%	22,75%	25,03%	18,18%
Ratio de Sharpe	0,51	0,32	0,44	0,44	0,24	0,38
VaR 95% 1 mois	-8,77%	-7,65%	-5,55%	-5,88%	-9,58%	-6,37%
Ratio d'information	0,65	-	0,28	-	-0,09	-

Commentaire de Gestion

Alors que les marchés avaient enterré, un peu vite, la problématique d'inflation, les derniers indices ont montré quelques signes de résistance! La fermeté du marché de l'emploi aux Etats-Unis a notamment alimenté les craintes d'une inflation plus persistante que prévue et l'inflation « core » de la zone euro ne montre aucun signe de retournement. Les prévisions de hausse des taux de la Fed ont immédiatement été revues en hausse de 50 bp, avec un nouvel objectif à 5,50% d'ici la fin de l'année, et entraîné une nouvelle phase d'inversion de la courbe des taux (-100bp entre les taux 2ans et 10 ans).

Nous observons de fortes divergences dans le comportement des marchés financiers. La hausse des taux longs s'est poursuivie (+37bp sur les taux 10 ans allemands) sur la thématique du resserrement des politiques monétaires et, dans le même temps, les marchés actions européens ont continué de progresser soutenus par des publications de résultats globalement positives. Le scénario idéal d'un soft landing nous paraît de plus en plus improbable et la combinaison hausse des taux, inversion des courbes et hausse des marchés actions peu tenable à moyen terme.

Dans cet environnement, nous avons réduit le bêta du portefeuille en renforçant les secteurs plus défensifs, comme les Telecoms, la Pharma ou l'Energie et en réduisant les valeurs plus cycliques comme les Banques, l'Automobile ou la Techno. Au 28 février le delta du portefeuille était de 80%, au plus bas historique.

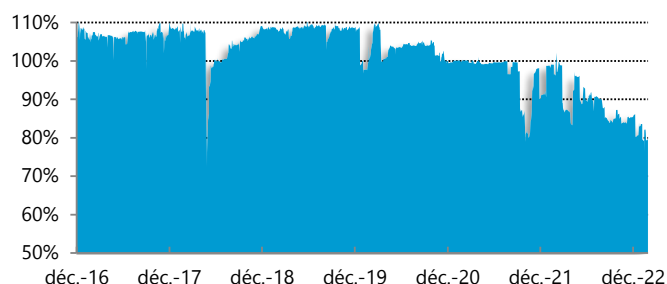
Avec un positionnement défensif Belharrà Euro a profité d'un choix sectoriel et d'une sélection de valeurs très favorables et réalise ainsi une performance mensuelle de +3,28% (contre +1,92% pour son indicateur de référence) portant la performance à +13,70% depuis le début de l'année.

Principaux investissements

5 principales lignes

Nom	Secteur	Poids
Veolia Environnement	Services aux collect.	4,54%
Société Générale	Financière	4,31%
Cie de Saint Gobain	Construction	4,06%
Sanofi	Santé	3,72%
Alstom	Industrie	3,64%

Exposition Actions historique



Principaux mouvements

Achats

Nom	Secteur	Montant
Koninklijke KPN NV	Télécom.	384 K€
Repsol SA	Energie	231 K€
E.ON SE	Energie	222 K€
Sanofi	Santé	132 K€
GTT	Energie	130 K€

Contributeurs positifs

Orange SA	0,36%
Stellantis NV	0,35%
Banco Santander	0,34%
Unicredit SpA	0,34%
Cie de Saint Gobain	0,27%

Ventes

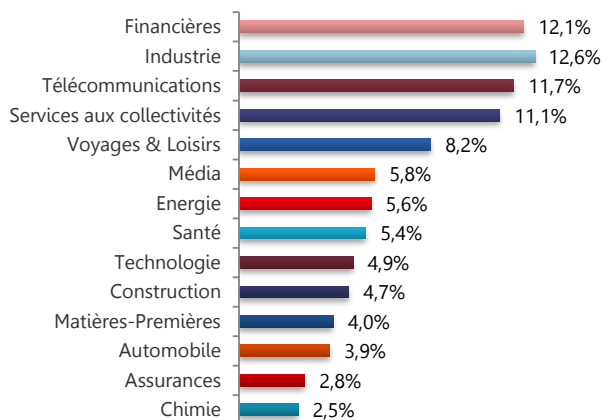
Nom	Secteur	Montant
Mercedes-Benz Group AG	Automobile	284 K€
Unicredit SpA	Financière	253 K€
Amplifon SpA	Santé	230 K€
Stellantis NV	Automobile	189 K€
STMicroelectronics NV	Technologie	180 K€

Contributeurs négatifs

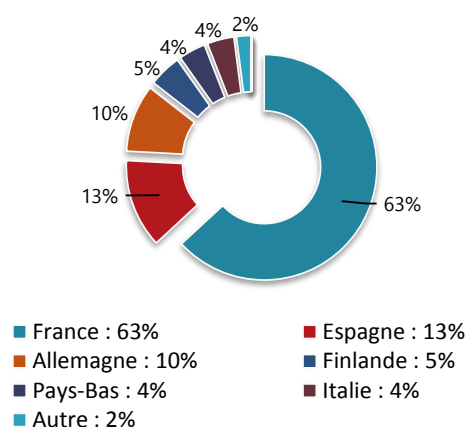
Korian	-0,23%
Worldline SA	-0,10%
Repsol SA	-0,06%
GTT	-0,05%
Vivendi SA	-0,03%

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

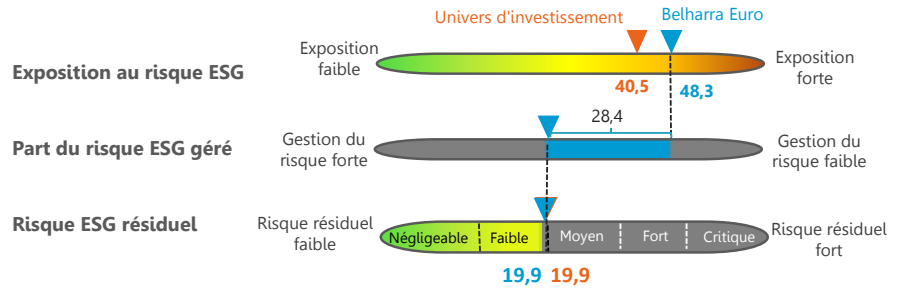
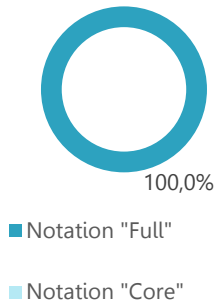
Tel : 01 53 48 80 08 Fax : 01 49 74 27 55

www.sppifinance.fr

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

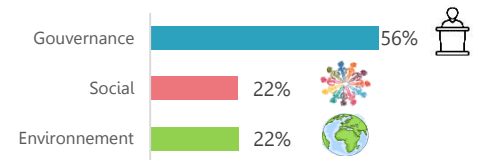
Caractéristiques extra-financières

Taux d'analyse extra-financière



Répartition du risque par thématique*

*Concerne uniquement les émetteurs en notation "Full"



Signatory of:



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

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