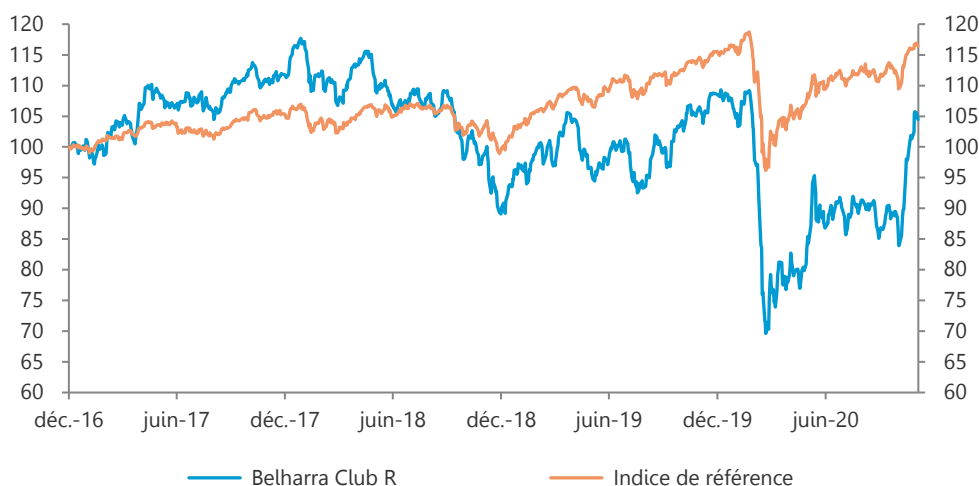


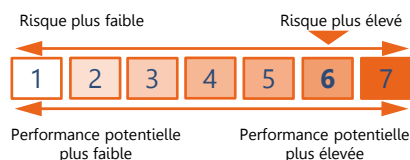
Objectif de Gestion

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	-3,46%	1,27%	-4,73%	2019	19,09%	14,70%	4,38%
1 mois	23,95%	6,16%	17,79%	2018	-18,37%	-4,33%	-14,04%
1 an	-1,27%	1,86%	-3,12%	2017	11,29%	5,09%	6,20%
3 ans	-5,98%	10,78%	-16,75%	2016*	0,00%	-0,36%	0,36%
Origine*	4,45%	16,37%	-11,92%				

*Date de création: 27/12/2016

Caractéristiques

Nom	Belharra Club R
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	104,45 €
Actif Net	12,4 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	26,49%	13,21%	18,16%	9,04%	16,55%	8,17%
Ratio de Sharpe	-0,03	0,18	-0,09	0,43	0,09	0,53
VaR 95% 1 mois	-13,41%	-5,89%	-8,59%	-3,46%	-7,99%	-3,20%
Ratio d'information	-0,19	-	-0,49	-	-0,27	-

Commentaire de Gestion

Le mois de novembre a été un véritable tournant dans la perception de l'environnement économique et sanitaire. L'élection de Joe Biden, cependant très éloignée de la vague bleue annoncée, a fait disparaître le risque "élections américaines" et raviver la perspective d'un prochain accord sur un nouveau plan de relance. L'annonce par Pfizer-BioNTech et Moderna, puis par Astra Zeneca, de mise en place de vaccins d'ici à la fin de l'année a ensuite relégué au second plan les impacts de la deuxième vague de l'épidémie sur l'activité économique. Le mois de novembre a, enfin, permis de dresser un bilan des résultats des sociétés au cours des neuf premiers de l'année qui se sont avérés beaucoup plus résilients qu'escompté.

Ces annonces ont agi comme un électrochoc favorisant l'ensemble des actifs : le pétrole a connu une hausse de 26%, les actions mondiales (MSCI world) de 11,42% et les actions de la zone euro (Eurostoxx) de 17%. Le marché du crédit a également profité de cet environnement avec une réduction de 100bp de l'indice Crossover 5ans. Seuls, les taux longs, toujours soutenus par les banques centrales n'ont pas participé à ce mouvement et sont restés à des niveaux historiquement bas.

Belharra Club progresse de 23,95% sur le mois, porté d'une part par sa surpondération aux actions européennes et par son positionnement sectoriel favorable aux valeurs financières et aux valeurs cycliques. Avec une performance de 38% sur le mois, les valeurs bancaires européennes (27% du portefeuille actions) ont réalisé la meilleure performance sectorielle. Ce mouvement ne sous semble pas terminé au regard des décotes persistant sur certains secteurs et nous conforte dans notre positionnement. Le portefeuille obligataire a également contribué positivement à la performance notamment sur les obligations convertibles (Air France 26, Eramet 24, Safran 23 et Casino 24).

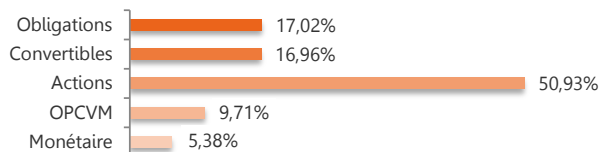
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	3,04%
	Sensibilité	-1,83
	Maturité moyenne	2,77 ans
	Notation moyenne	BB+
Actions	Delta actions	82,11%
	Rendement moyen	1,02%
	PE moyen 2020	19,0x

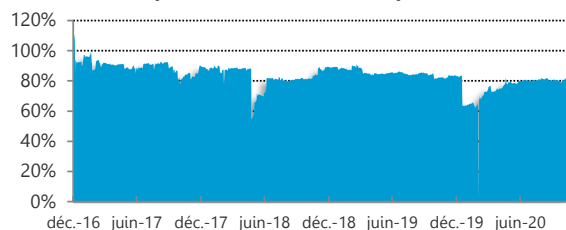
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Casino 4,498% 07/03/2024	Obligation	3,04%
Daimler AG	Action	2,74%
STMicroelectronics NV	Action	2,70%
ArcelorMittal SA	Action	2,55%
Compagnie de Saint-Gobain	Action	2,54%

Investissements



Exposition Actions historique (delta)



Portefeuille Taux

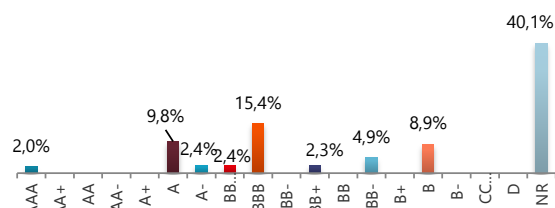
Contributeurs positifs

Air France 0,125% 2026 CB	0,52%
Casino 4,498% 2024	0,37%
Safran 0% 2023 CB	0,28%
Vallourec 4,125% 2022 CB	0,22%
Eramet 4% Perp.	0,19%

Contributeurs négatifs

Etats-Unis 1,5% 2021	-0,02%
----------------------	--------

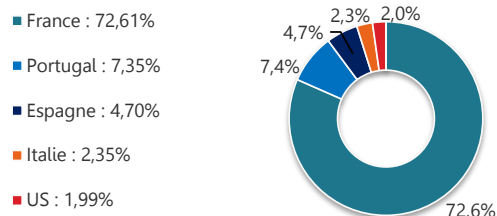
Notation



Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant

Répartition géographique



Actions

Contributeurs positifs

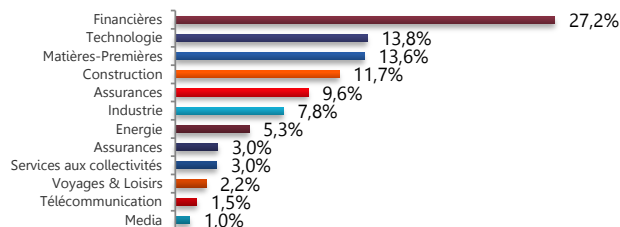
Banco Santander	1,23%
Airbus SE	0,71%
BNP Paribas SA	0,67%
ArcelorMittal	0,66%
Daimler AG	0,66%

Contributeurs négatifs

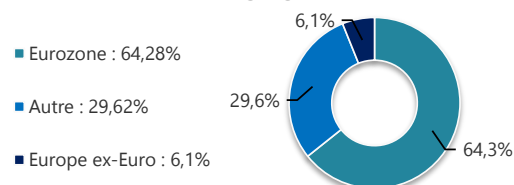
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Banco Santander	Vente	9 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