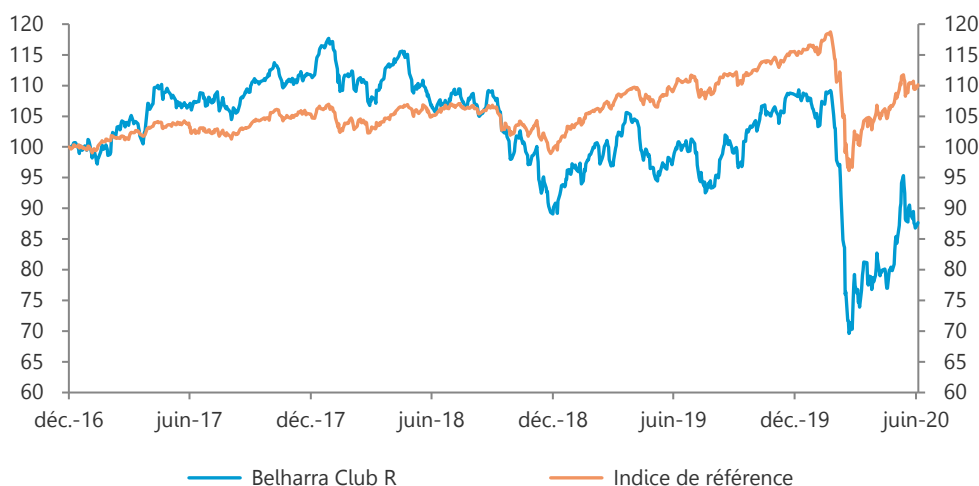


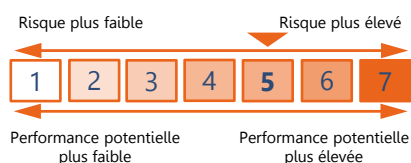
Objectif de Gestion

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	-18,99%	-4,15%	-14,83%	2019	19,09%	14,70%	4,38%
1 mois	4,02%	2,02%	2,00%	2018	-18,37%	-4,33%	-14,04%
1 an	-11,45%	0,55%	-11,99%	2017	11,29%	5,09%	6,20%
3 ans	-17,33%	7,77%	-25,10%	2016*	0,00%	-0,36%	0,36%
Origine*	-12,35%	10,14%	-22,49%				

*Date de création: 27/12/2016

Caractéristiques

Nom	Belharra Club R
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	87,65 €
Actif Net	11,2 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	24,81%	12,94%	16,91%	8,75%	16,17%	8,25%
Ratio de Sharpe	-0,44	0,08	-0,34	0,33	-0,20	0,39
VaR 95% 1 mois	-13,41%	-5,89%	-8,59%	-3,46%	-8,28%	-3,28%
Ratio d'information	-0,84	-	-0,86	-	-0,66	-

Commentaire de Gestion

Les marchés actions, comme celui du crédit, ont poursuivi le rebond entamé mi-mai avec des gains conséquents sur le mois de juin, notamment en Europe. Pourtant, si le reflux est très net en Europe, l'épidémie Covid-19 continue à se développer rapidement, notamment dans les Amériques. Les marchés continuent de bénéficier de l'énorme flux de liquidités offert par les banques centrales qui viennent nourrir la hausse des prix des actifs. Ils sont aussi soutenus par la perspective d'une reprise rapide grâce aux mesures budgétaires sans précédents mises en place, les politiques ayant fait le choix de la croissance au détriment de l'orthodoxie budgétaire, stratégie permise par des taux toujours très bas, voire négatifs. Si les conséquences à moyen terme de ces politiques demeurent difficilement prévisibles, notamment sur la valeur réelle de la monnaie, elles se sont montrées efficaces à court terme et encouragent la prise de risques.

Le fonds a bénéficié de plusieurs leviers : forte exposition aux marchés actions, notamment européens, surperformance des bancaires et des technologiques, principales surexpositions sectorielles du portefeuille actions, et contribution de près de 1% des positions obligataires (notamment les dettes bancaires). La performance du fonds a toutefois été amputée de 0.8% par la chute de Wirecard suite à l'annonce de fausses écritures comptables. Comme les mois précédents, les principaux mouvements ont consisté à vendre de la dette italienne (dont le spread s'est fortement resserré) pour participer à des placements obligataires dans des conditions attractives (Iliad 2026 et Galp Energia 2026). A fin juin, le fonds ne détient plus de dette souveraine européenne en portefeuille.

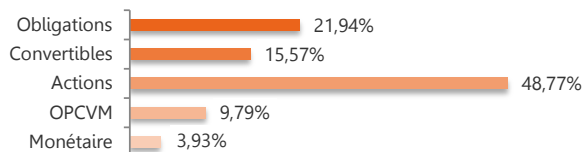
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	3,69%
	Sensibilité	-2,41
	Maturité moyenne	3 ans
	Notation moyenne	BB+
Actions	Delta actions	79,61%
	Rendement moyen	1,35%
	PE moyen 2020	22,1x

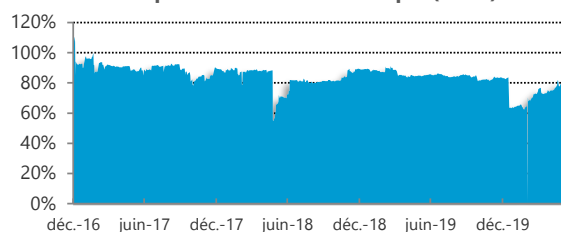
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Casino 4,498% 07/03/2024	Obligation	3,35%
Casino 5,976% 26/05/2021	Obligation	2,79%
STMicroelectronics NV	Action	2,62%
Compagnie de Saint-Gobain	Action	2,53%
Piraeus Bank 9,75% 26/06/2029	Obligation	2,32%

Investissements



Exposition Actions historique (delta)



Portefeuille Taux

Contributeurs positifs

Piraeus Bank FRN 2029	0,34%
BCP 4,5% 2027	0,18%
Casino 4,498% 2024	0,11%
RCI Banque FRN 2024	0,06%
Air France 0,875% 2026 CB	0,05%

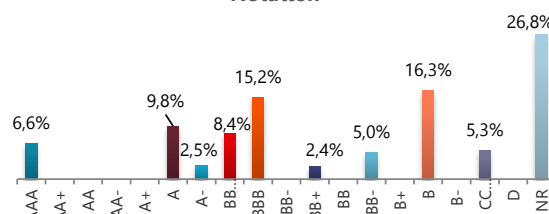
Contributeurs négatifs

Etats-Unis 1,5% 2022	-0,01%
----------------------	--------

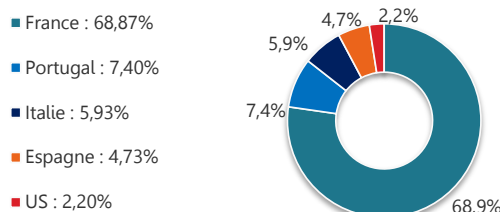
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Italie 0,95% 15/03/2023	Vente	325 K€
Iliad 2,375% 17/06/2026	Achat	197 K€
Galp Energia 2% 15/01/2026	Achat	99 K€

Notation



Répartition géographique



Actions

Contributeurs positifs

STMicroelectronics NV	0,24%
Compagnie de Saint-Gobain	0,24%
Airbus SE	0,21%
Capgemini SA	0,20%
Unione Banche Italiana	0,19%

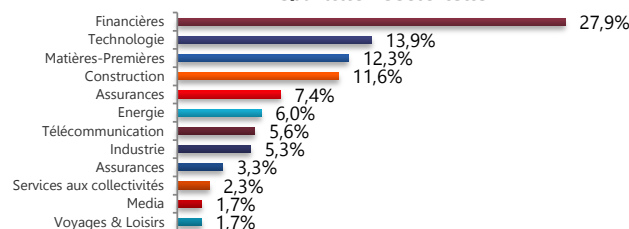
Contributeurs négatifs

Wirecard AG	-0,79%
Melia Hotels International	-0,14%
Altice NV	-0,03%
TechnipFMC	-0,02%
TF1	-0,02%

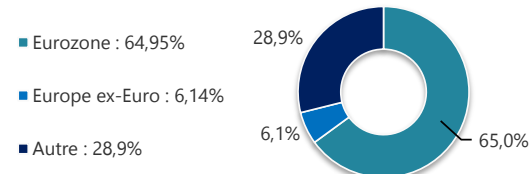
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Wirecard AG	Vente	3 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