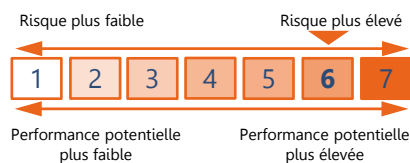


Objectif de Gestion

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.

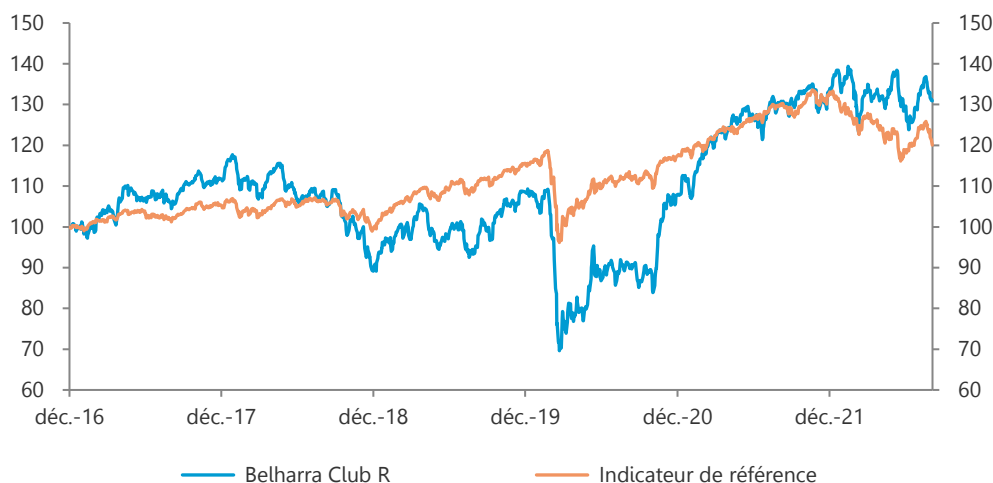
Profil de risque



Caractéristiques

Nom	Belharra Club R
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	130,91 €
Actif Net	12,5 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

Evolution de la valeur liquidative



Performances Historiques

	Performances Cumulées			Performances Annuelles			
	Fonds	Indice	Ecart	Fonds	Indice	Ecart	
YtD	-2,08%	-9,42%	7,34%	2021	24,11%	12,77%	11,34%
1 mois	-1,27%	-3,45%	2,18%	2020	-0,43%	2,28%	-2,71%
1 an	0,48%	-7,48%	7,95%	2019	19,09%	14,70%	4,38%
3 ans	37,27%	8,83%	28,44%	2018	-18,37%	-4,33%	-14,04%
Origine*	30,91%	20,05%	10,86%	2017	11,29%	5,09%	6,20%

*Date de création: 27/12/2016

Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	12,73%	8,79%	18,26%	9,67%	15,34%	7,98%
Ratio de Sharpe	0,05	-0,83	0,63	0,33	0,34	0,46
VaR 95% 1 mois	-5,72%	-3,81%	-6,13%	-4,02%	-7,69%	-3,40%
Ratio d'information	0,94	-	0,71	-	0,16	-

Commentaire de Gestion

Le mois d'août, littéralement coupé en deux, est la parfaite illustration de l'incertitude grandissante entre les données actuelles représentées par la publication des résultats du Q2 et les anticipations macroéconomiques suspendues aux décisions des banques centrales. Tout d'abord focalisés sur des publications de résultats solides et une inflation en léger recul aux Etats-Unis, les marchés actions ont poursuivi la hausse initiée au milieu du mois de juillet (+2,49%). Les craintes d'un resserrement monétaire plus fort, confortées lors du sommet de Jackson Hole, ont ensuite provoqué un vif retournement des marchés avec, au final, un recul de -5,02% de l'Eurostoxx sur le mois.

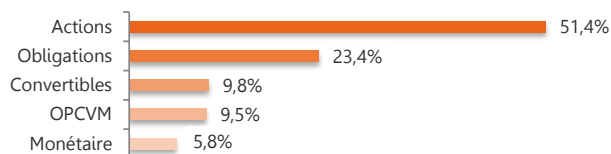
Les taux d'intérêt long terme se sont inscrits en forte hausse (+76bp en Allemagne et +62 bp aux Etats-Unis) effaçant ainsi la surprenante baisse du mois de juillet. A l'instar des marchés actions, après une nette amélioration en début de mois, le marché du crédit a souffert d'un nouvel élargissement des spreads (Crossover +78bp) dans un environnement de liquidité de plus en plus tendue.

La sensibilité obligataire négative a profité de la forte hausse des taux longs et contribué positivement à la performance du portefeuille obligataire (contribution de la couverture taux : +2,06%). Sur le portefeuille actions (delta de 60,6%), le secteur bancaire, surpondéré dans le portefeuille, et, notre sous pondération en valeurs de croissance ont permis d'amortir le retournement des marchés. Devant la hausse persistante de l'inflation, nous conservons une sensibilité obligataire négative. La part actions reste majoritairement investie sur la zone euro qui reste soutenue par les publications de résultats et une valorisation relative plus attractive.

Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	4,82%
	Sensibilité	-1,22
	Maturité moyenne	2,99 ans
	Notation moyenne	BB+
Actions	Delta actions	60,64%
	Rendement moyen	4,00%
	PE moyen 2022	11,6x

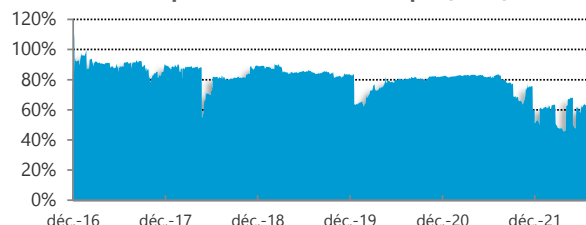
Investissements



Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
STMicroelectronivc N.V.	Action	2,79%
Koninklijke KPN 5,625% 30/09/2024	Obligation	2,69%
Mercedes-Benz Group AG	Action	2,68%
Worldline SA	Action	2,62%
RCI Banque 0,5% 15/09/2023	Obligation	2,38%

Exposition Actions historique (delta)



Portefeuille Taux

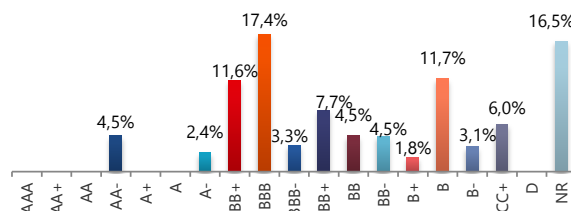
Contributeurs positifs

Ubisoft 0% 2024	0,04%
Edreams 5,5% 2027	0,02%
But 4,25% 2028	0,01%
Air France 0,125% 2026 CB	0,01%

Contributeurs négatifs

Casino 4,498% 2024	-0,27%
La Mondiale 0,75% 2026	-0,06%
KPN 5,625% 2024	-0,05%
Telefonica 2,88 Perp.	-0,04%
Altice France 8% 2027	-0,04%

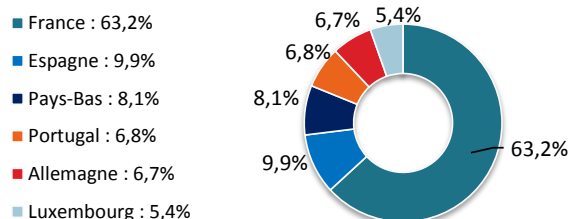
Notation



Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Edenred 0% 14/06/2028	Vente	147 K€

Répartition géographique



Portefeuille Actions

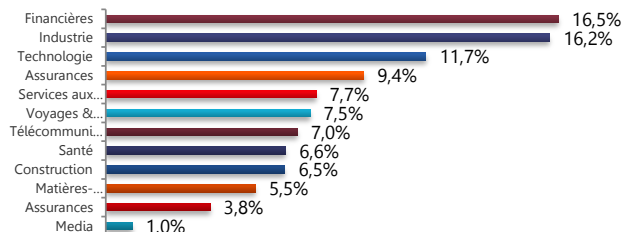
Contributeurs positifs

Air France - KLM	0,15%
Barclays Plc	0,12%
Axa SA	0,06%
Wienerberger AG	0,06%
TotalEnergies SE	0,06%

Contributeurs négatifs

Eramet SA	-0,43%
Amplifon SpA	-0,29%
Alstom SA	-0,26%
Cie de Saint-Gobain	-0,23%
STMicroelectronics NV	-0,17%

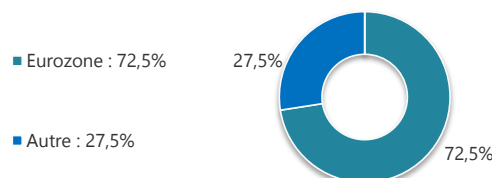
Répartition sectorielle



Principaux mouvements

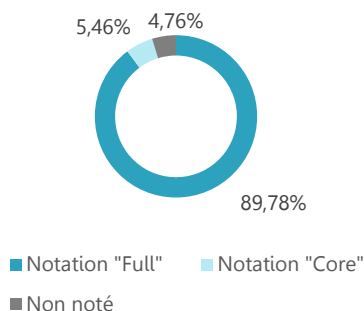
Nom	Achat/Vente	Montant
Barclays Plc	Vente	149 K€
Total Energies SE	Vente	134 K€
Accor SA	Achat	132 K€
Elis SA	Achat	66 K€
Indra Sistemas SA	Achat	65 K€

Répartition géographique



Caractéristiques extra-financières

Taux d'analyse extra-financière

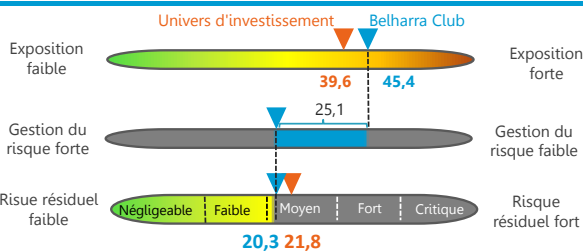


Signatory of:



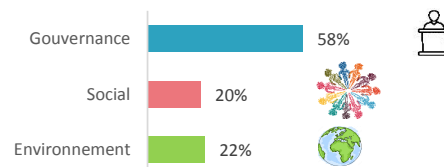
Cette analyse est réalisée en interne en s'appuyant sur la recherche Sustainalytics

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

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