

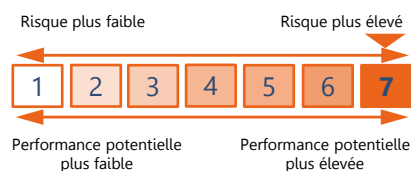
## Objectif de Gestion

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 du fonds



## Performances Historiques

	Performances Cumulées			Performances Annuelles			
	Fonds	Indice	Ecart	Fonds	Indice	Ecart	
YtD	-12,48%	-18,55%	6,07%	2021	28,41%	22,67%	5,74%
1 mois	-12,72%	-9,38%	-3,33%	2020	-9,98%	0,25%	-10,23%
1 an	-6,02%	-13,29%	7,27%	2019	24,08%	26,12%	-2,04%
3 ans	11,15%	8,13%	3,02%	2018	-22,55%	-12,73%	-9,82%
Origine*	14,02%	24,11%	-10,09%	2017	18,37%	12,55%	5,82%

\*Date de création: 27/12/2016

## Caractéristiques

Nom	Belharrà Euro R
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	114,02 €
Actif Net	10,6 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	25,01%	20,97%	31,71%	22,41%	25,83%	18,33%
Ratio de Sharpe	-0,22	-0,61	0,13	0,14	0,11	0,24
VaR 95% 1 mois	-8,77%	-7,07%	-9,74%	-8,32%	-9,70%	-6,40%
Ratio d'information	0,72	-	0,07	-	-0,14	-

## Commentaire de Gestion

Fin de semestre noire pour les marchés, où les craintes relatives à une inflation trop élevée et durable ont laissé place aux peurs quant à un risque de récession causée par des politiques monétaires qui deviendraient trop restrictives. Les indicateurs d'activité économique se sont, en effet, clairement orientés à la baisse et se rapprochent de la zone de contraction alors que les indices d'inflation ont continué de surprendre à la hausse dépassant 8% au mois de mai. Les banques centrales ont affirmé leur volonté de combattre la hausse des prix : la Banque Fédérale Américaine a relevé ses taux directeurs de 75bp et la BCE a annoncé une première hausse de 25bp au mois de juillet probablement suivie d'un nouveau resserrement de 50bp en septembre.

Les taux d'intérêt ont connu une forte hausse en début de mois (respectivement +73pb et +65pb sur le 2 ans et le 10 allemands) avant de baisser en fin de période. Le marché du crédit a souffert des craintes de récession et d'une disparition de la liquidité : l'indice CrossOver 5 ans s'est écarté de +142bps à 579bps. Les actions européennes ont abandonné 9,4% avec une surperformance des valeurs défensives et une sous-performance des produits de base, des valeurs cycliques et des services financiers.

La perspective d'une récession à horizon 2023 a eu raison des marchés actions européens qui perdent 9,38% sur le mois. Ce mouvement s'est accompagné d'une nouvelle rotation sectorielle en faveur des secteurs défensifs (Télécoms, Pharmas, Agroalimentaire) et au détriment des Produits de Base (recul des matières premières), des Banques (anticipation de la hausse du coût du risque) et des valeurs cycliques (fin du cycle économique). Nous avons initié un mouvement en faveur des valeurs de croissance (LVMH, Essilor) en réduisant marginalement les valeurs bancaires (BCP) et les valeurs cycliques (Heidelberger Cement, Siemens).

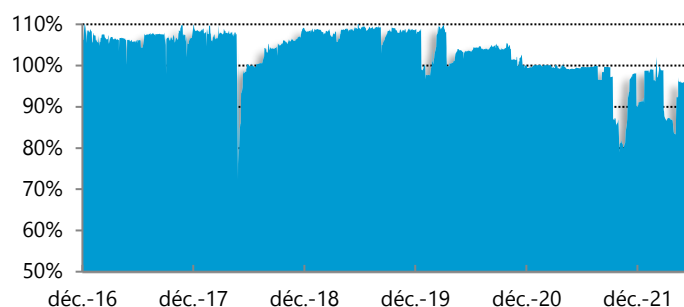
Les performances sont nettes de frais. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ou protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

## Principaux investissements

### 5 principales lignes

Nom	Secteur	Poids
LVMH SA	Consommation	4,81%
Société Générale SA	Financière	3,92%
Unicredit SpA	Financière	3,59%
Mercedes-Benz Group AG	Automobile	3,52%
Axa SA	Assurances	3,49%

### Exposition Actions historique



## Principaux mouvements

### Achats

Nom	Secteur	Montant
LVMH SA	Biens de conso.	500 K€
Amplifon SpA	Santé	244 K€
EssilorLuxottica SA	Santé	216 K€
Nokia Oyj	Télécommunications	139 K€
Air France-KLM	Loisirs	95 K€

### Contributeurs positifs

LVMH SA	0,08%
Indras Sistemas SA	0,03%

### Ventes

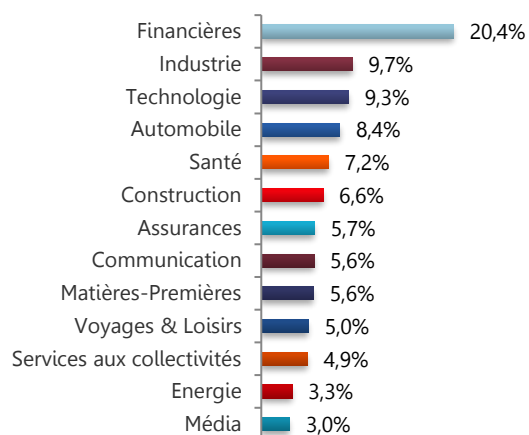
Nom	Secteur	Montant
Banco Comercial Portugues SA	Financière	437 K€
HeidelbergCement AG	Construction	306 K€
Siemens AG	Industrie	210 K€
Indra Sistemas SA	Technologie	207 K€
Eni SpA	Energie	186 K€

### Contributeurs négatifs

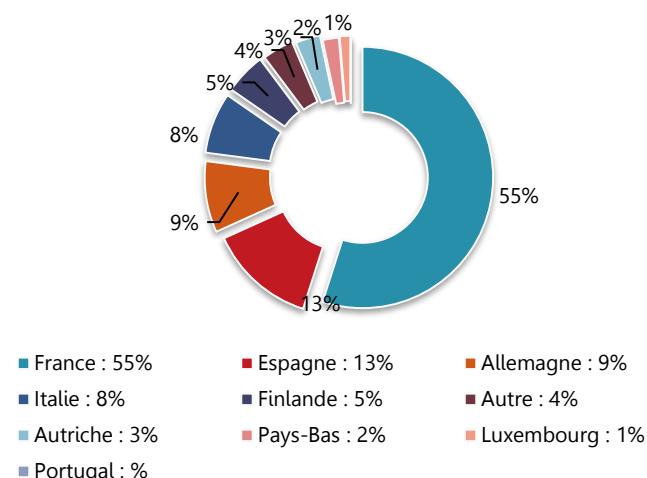
Compagnie de Saint-Gobain	-1,05%
Melia Hotels International SA	-0,86%
STMicroelectronics N.V.	-0,84%
Eramet SA	-0,82%
Société Générale SA	-0,81%

## 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

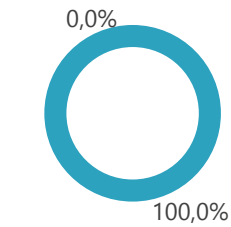
Tel : 01 53 48 80 08 Fax : 01 49 74 27 55

www.sppifinance.fr

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

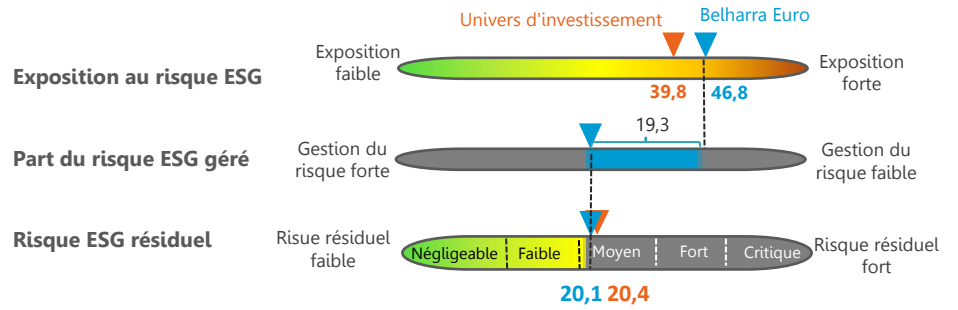
## Caractéristiques extra-financières

### Taux d'analyse extra-financière



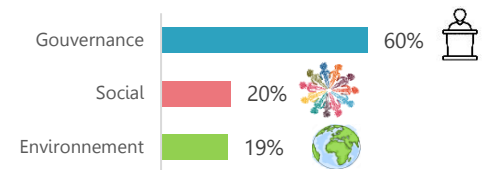
- Notation "Full"
- Notation "Core"

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



### Répartition du risque par thématique\*

\*Concerne uniquement les émetteurs en notation "Full"



Signatory of:



## 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