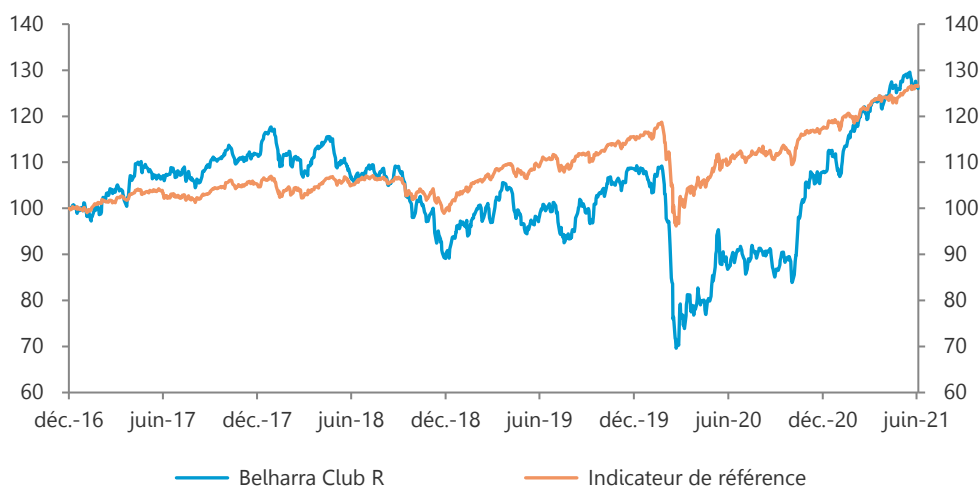


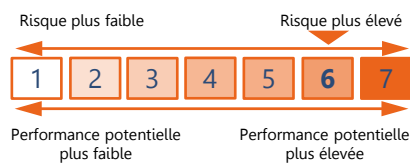
Objectif de Gestion

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	16,99%	7,65%	9,34%	2020	-0,43%	2,28%	-2,71%
1 mois	-1,11%	1,51%	-2,62%	2019	19,09%	14,70%	4,38%
1 an	43,78%	14,87%	28,90%	2018	-18,37%	-4,33%	-14,04%
3 ans	18,44%	20,27%	-1,83%	2017	11,29%	5,09%	6,20%
Origine*	26,02%	26,52%	-0,50%	2016*	0,00%	-0,36%	0,36%

*Date de création: 27/12/2016

Caractéristiques

Nom	Belharra Club R
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	126,02 €
Actif Net	15,1 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

Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	15,08%	6,33%	18,31%	9,00%	15,96%	7,86%
Ratio de Sharpe	2,94	2,42	0,34	0,75	0,36	0,73
VaR 95% 1 mois	-3,60%	-1,10%	-8,64%	-3,49%	-7,59%	-3,08%
Ratio d'information	2,56	-	-0,05	-	-0,01	-

Commentaire de Gestion

Les campagnes de vaccinations ont continué au cours du mois, mais la multiplication des cas de variants « delta » fait craindre une nouvelle vague de contaminations, à l'instar de ce que nous observons au Royaume-Uni. Les laboratoires ont cependant confirmé l'efficacité des vaccins contre ces nouveaux variants, ce qui a, pour le moment, été constaté empiriquement sur le peu de cas graves ou de décès outre-manche.

Dans un contexte de révision en hausse de la croissance économique et de poursuite de la remontée des prix (+5%), le ton plus ferme de J. Powell sur les perspectives de resserrement de la politique monétaire américaine a clairement impacté les marchés financiers. Les taux longs ont baissé de 10bps à 1,47%, entraînant un mouvement d'aplatissement de la courbe des taux. La BCE a, de son côté, confirmé le statu quo sur son programme de rachats d'actifs, jugeant la situation toujours fragile. Les indices actions ont continué de progresser légèrement (+0,98%), soutenus par les secteurs défensifs comme la Pharma ou l'Agroalimentaire. A l'inverse, le mouvement de baisse des taux longs a pesé sur les secteurs financiers (banques et assurances) et la crainte du nouveau variant delta a impacté les secteurs du tourisme et du transport aérien.

La rotation sectorielle a clairement été favorable aux valeurs défensives et de croissance, ce qui a pénalisé la poche actions euro du portefeuille. Les valeurs bancaires ont notamment pesé pour -1,05% sur la performance du mois. La diversification internationale (+0,20%) a profité de la bonne tenue du marché américain. Le portefeuille obligataire est resté stable, partagé entre la bonne tenue du crédit et la baisse des taux. Ce mouvement de correction ne remet pas en cause, à ce stade, notre stratégie de reflation et seule une dégradation plus forte de la situation sanitaire modifierait notre scénario.

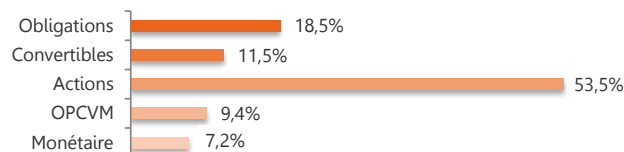
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	0,58%
	Sensibilité	-1,52
	Maturité moyenne	2,54 ans
	Notation moyenne	BB+
Actions	Delta actions	81,61%
	Rendement moyen	1,93%
	PE moyen 2021	13,5x

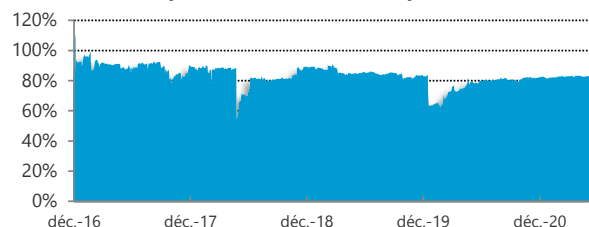
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
ArcelorMittal SA	Action	3,51%
Daimler AG	Action	3,00%
Compagnie de Saint Gobain	Action	2,97%
Casino 4,498% 07/03/2024	Obligation	2,72%
Société Générale SA	Action	2,19%

Investissements



Exposition Actions historique (delta)



Portefeuille Taux

Contributeurs positifs

Air France 0,125% 2026 CB	0,04%
Etats-Unis 1,5% 2021	0,03%
Safran 0% 2023 CB	0,03%
Piraeus Bank 9,75% 2029	0,02%
BCP 4,5% 2027	0,02%

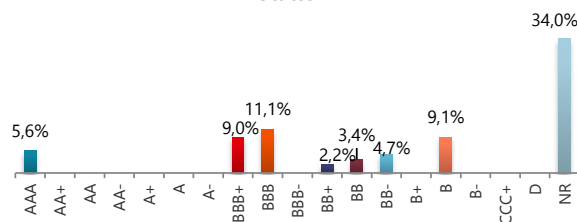
Contributeurs négatifs

Eramet 4% Perp. CB	-0,04%
Veolia 0% 2025 CB	-0,02%
Edenred 0% 2028 CB	-0,01%
MTU Aero 0,05% 2027 CB	-0,01%

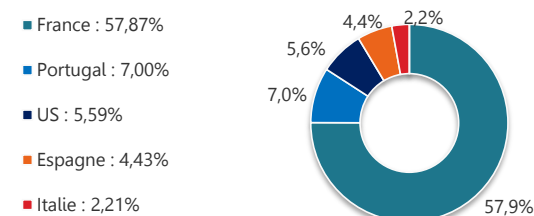
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Etats-Unis 1,5% 31/10/2021	Achat	201 K€
Macif 2,125% 2052	Achat	99 K€

Notation



Répartition géographique



Actions

Contributeurs positifs

Capgemini SA	0,15%
Compagnie de Saint-Gobain	0,11%
Nokia Oyj	0,05%
Wienerberger AG	0,05%
Airbus SE	0,03%

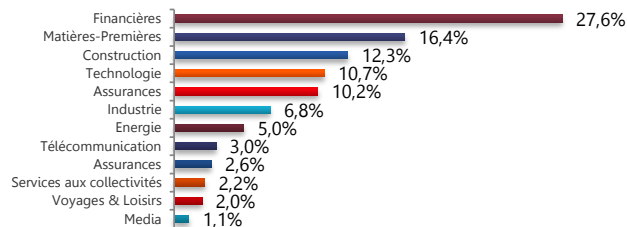
Contributeurs négatifs

Banco Com. Portugues SA	-0,24%
CaixaBank SA	-0,12%
Banco Santander SA	-0,12%
Société Générale SA	-0,11%
Melia Hotels Inter. SA	-0,11%

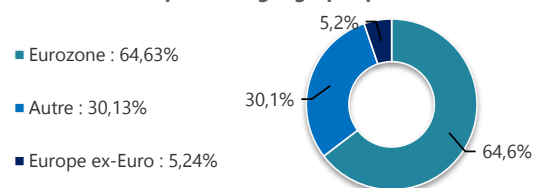
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Thungela Resources Ltd	Vente	0,7 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