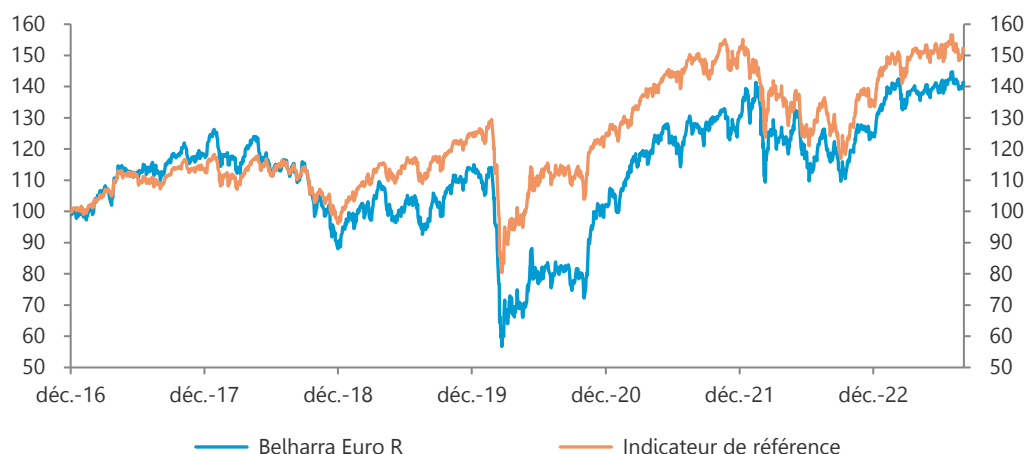


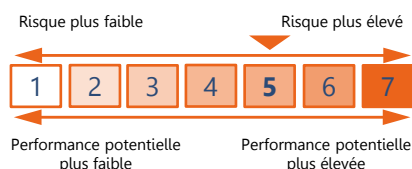
Objectif de Gestion

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 (SRI)



Performances Historiques

| | Performances Cumulées | | |
|----------|-----------------------|--------|---------|
| | Fonds | Indice | Ecart |
| YtD | 14,08% | 13,53% | 0,55% |
| 1 mois | -2,34% | -3,10% | 0,76% |
| 1 an | 20,13% | 19,94% | 0,19% |
| 3 ans | 73,94% | 35,00% | 38,95% |
| Origine* | 41,33% | 51,71% | -10,38% |

| | Performances Annuelles | | |
|------|------------------------|---------|---------|
| | Fonds | Indice | Ecart |
| 2022 | -4,90% | -12,30% | 7,40% |
| 2021 | 28,41% | 22,67% | 5,74% |
| 2020 | -9,98% | 0,25% | -10,23% |
| 2019 | 24,08% | 26,12% | -2,04% |
| 2018 | -22,55% | -12,73% | -9,82% |

*Date de création: 27/12/2016

Caractéristiques

| | |
|------------------------------------|-------------------------------------|
| Nom | Belharrá Euro R |
| Date de création | 27/12/2016 |
| Valeur Liquidative | 141,33 € |
| Actif Net | 12,5 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 | 14,12% | 15,80% | 21,76% | 17,65% | 24,30% | 17,92% |
| Ratio de Sharpe | 1,31 | 1,16 | 0,92 | 0,58 | 0,22 | 0,37 |
| VaR 95% 1 mois | -3,79% | -4,71% | -5,55% | -5,85% | -9,48% | -6,25% |
| Ratio d'information | 0,04 | - | 0,97 | - | -0,11 | - |

Commentaire de Gestion

Le mois d'août a été marqué par un retour de la volatilité alimentée par la hausse des taux d'intérêt et par la faiblesse de l'économie chinoise. Les publications de résultats plutôt positives, notamment aux Etats-Unis, n'ont pas suffi à soutenir les indices qui reculent de 3,10% sur la zone euro, de 1,59% aux Etats-Unis.

La hausse des taux longs aux Etats-Unis (+28bp sur le 10 ans) a été portée par la dégradation de la note souveraine par Fitch et par une hausse du montant de refinancement. En fin de mois, le discours de J. Powell à Jackson Hole a également confirmé la volonté de la Fed de ramener l'inflation, jugée toujours trop élevée, vers l'objectif de 2% quitte à devoir procéder à de nouvelles hausses des taux.

La zone euro est restée, de son côté, confrontée à une poursuite du ralentissement de la croissance économique qui ne s'est cependant pas traduite par un recul significatif des indices d'inflation hors énergie et alimentation. Les taux longs allemands ont ainsi progressé de 14bp sur le mois.

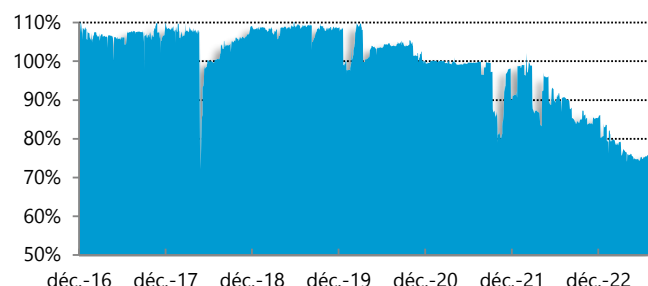
Les opérations de couverture sur les actions européennes ont permis de limiter la baisse du fonds à -2,34% contre -3,10% pour l'indicateur de référence. Les incertitudes sur la croissance économique de la zone euro nous ont conduit à conserver notre delta actions de 75%. En termes sectoriels, le portefeuille a bénéficié de la bonne tenue du secteur financier (Société Générale, BNP, AXA), du pétrole (GTT, Total Energies, Repsol) et des Télécoms (Telecom Italia, Nokia, Orange). A l'inverse la performance a été pénalisée par le recul du secteur du tourisme (TUI, Air France, Melia Hotel) et des semi-conducteurs (STMicroelectronics, Infineon).

Principaux investissements

5 principales lignes

| Nom | Secteur | Poids |
|-------------------------|----------------------|-------|
| Société Générale SA | Financières | 5,25% |
| OAT France 4,25% 2023 | Gouvernement | 4,96% |
| Veolia Environnement SA | Services aux collec. | 4,59% |
| Cie de Saint-Gobain | Industrie | 4,21% |
| Sanofi | Santé | 4,10% |

Exposition Actions historique



Principaux mouvements

Achats

| Nom | Secteur | Montant |
|-----|---------|---------|
| | | |
| | | |
| | | |

Ventes

| Nom | Secteur | Montant |
|-----------|--------------|---------|
| Carrefour | Distribution | 247 K€ |
| | | |
| | | |

Contributeurs positifs

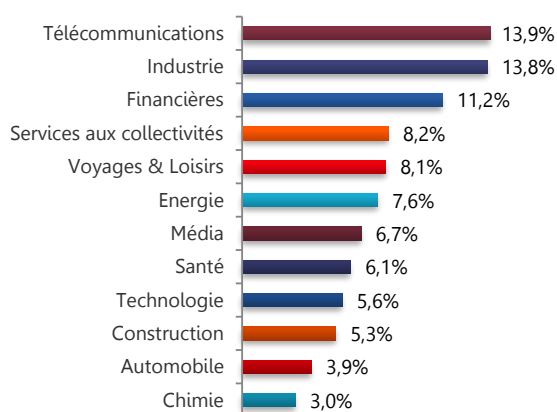
| | |
|------------------|-------|
| Société Générale | 0,31% |
| Vivendi | 0,10% |
| GTT | 0,09% |
| Telecom Italia | 0,07% |
| Nokia | 0,07% |

Contributeurs négatifs

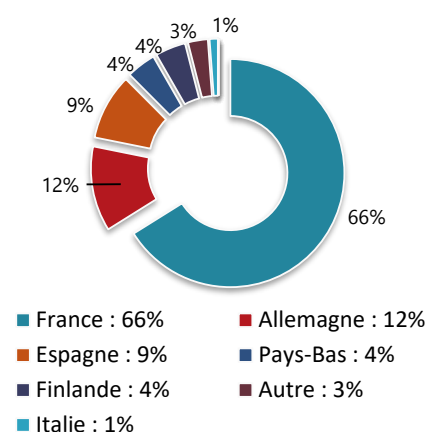
| | |
|--------------------|--------|
| TUI | -0,45% |
| Alstom | -0,35% |
| Infineon | -0,33% |
| Worldline | -0,30% |
| STMicroelectronics | -0,24% |

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

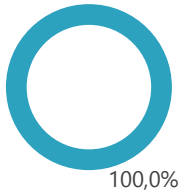
Tel : 01 53 48 80 08 Fax : 01 49 74 27 55

www.sppifinance.fr

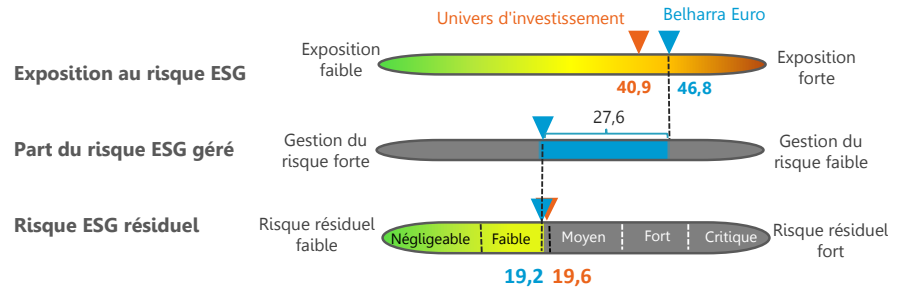
Contact : 01 53 29 31 88 / contact@sppifinance.fr

Caractéristiques extra-financières

Taux d'analyse extra-financière

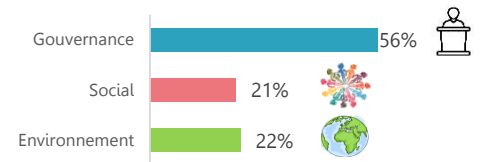


- Notation "Full"
- Notation "Core"



Répartition du risque par thématique*

*Concerne uniquement les émetteurs en notation "Full"



Signatory of:



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

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