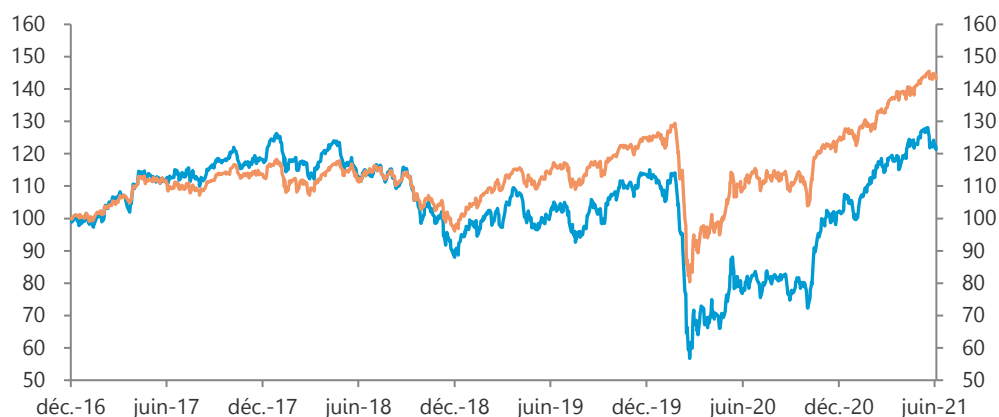


## Objectif de Gestion

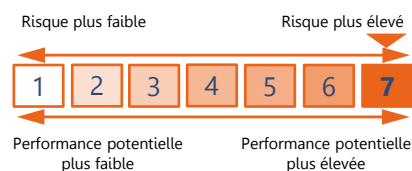
Cet OPCVM est un Fonds d'investissement à vocation générale qui a pour objectif de gestion de réaliser une performance supérieure à l'indicateur de référence, l'indice EURO STOXX, sur la durée de placement recommandée. Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, la stratégie d'investissement pour atteindre l'objectif de gestion, consiste à sélectionner des actions à partir d'une analyse fondamentale.

## Evolution de la valeur liquidative



— Belharrà Euro R — Indicateur de référence

## Profil de risque du fonds



## Performances Historiques

	Performances Cumulées			Performances Annuelles			
	Fonds	Indice	Ecart	Fonds	Indice	Ecart	
YtD	19,58%	15,23%	4,35%	2020	-9,98%	0,25%	-10,23%
1 mois	-2,86%	0,98%	-3,84%	2019	24,08%	26,12%	-2,04%
1 an	54,96%	30,59%	24,37%	2018	-22,55%	-12,73%	-9,82%
3 ans	7,72%	27,52%	-19,79%	2017	18,37%	12,55%	5,82%
Origine*	21,33%	43,14%	-21,81%	2016*	-0,91%	0,03%	-0,94%

\*Date de création: 27/12/2016

## Caractéristiques

Nom	Belharrà Euro R
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	121,33 €
Actif Net	13,1 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	25,26%	15,78%	30,33%	20,28%	26,02%	17,69%
Ratio de Sharpe	2,19	1,97	0,10	0,44	0,18	0,49
VaR 95% 1 mois	-4,99%	-3,58%	-9,94%	-6,99%	-9,58%	-6,06%
Ratio d'information	1,78	-	-0,45	-	-0,34	-

## 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 pesé sur la performance mensuelle du portefeuille. L'exposition bancaire explique l'essentiel de la baisse de la valeur liquidative (-3,09%) alors que les valeurs techs (+0,42%) et la construction (+0,26%) ont contribué positivement. Ce mouvement de correction ne remet pas en cause, à ce stade, notre stratégie de reflation et ne constitue, à nos yeux, qu'une pause dans le mouvement initié en novembre dernier. Seule une dégradation plus forte de la situation sanitaire modifierait notre scénario.

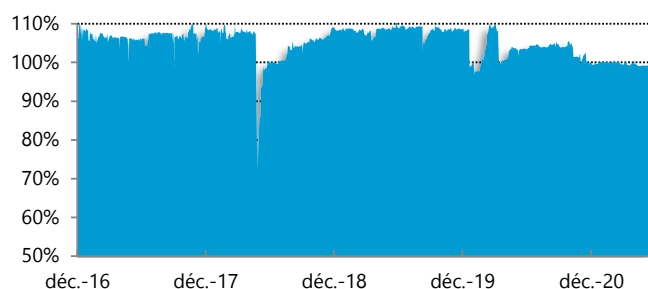
Les performances sont nettes de frais. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ou protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

## Principaux investissements

### 5 principales lignes

Nom	Secteur	Poids
Société Générale SA	Financière	5,77%
Stellantis N.V.	Automobile	5,03%
Compagnie de Saint Gobain	Industrie	4,53%
Banco Santander SA	Financière	3,95%
Daimler AG	Automobile	3,88%

### Exposition Actions historique



## Principaux mouvements

### Achats

Nom	Secteur	Montant

### Ventes

Nom	Secteur	Montant

### Contributeurs positifs

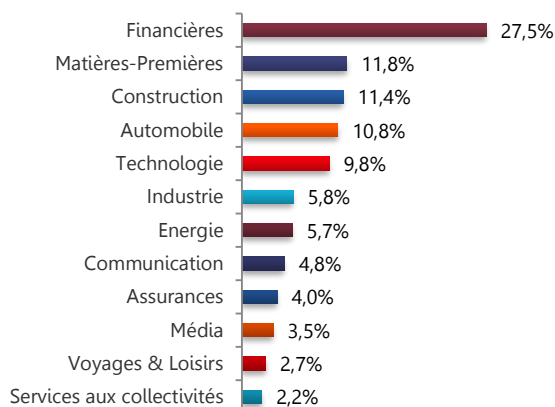
Capgemini SA	0,18%
Compagnie de Saint-Gobain	0,16%
Wienerberger AG	0,10%
Stora Enso Oyj	0,10%
Stellantis N.V.	0,08%

### Contributeurs négatifs

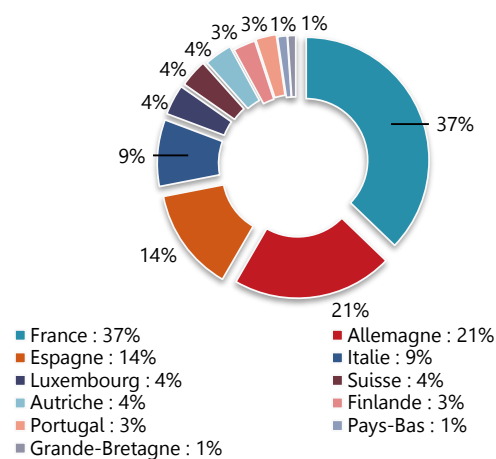
Banco Comercial Portugues SA	-0,44%
Société Générale SA	-0,29%
Melia Hotels International SA	-0,28%
Banco Santander SA	-0,24%
CaixaBank SA	-0,21%

## 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