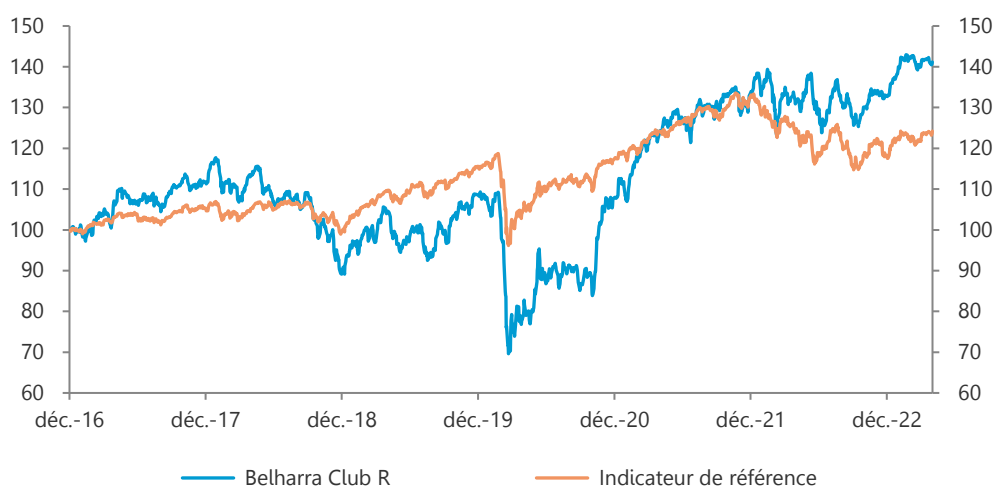


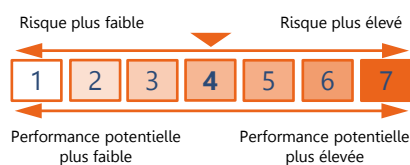
Objectif de Gestion

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 (SRI)



Performances Historiques

	Performances Cumulées			Performances Annuelles			
	Fonds	Indice	Ecart	Fonds	Indice	Ecart	
YtD	6,19%	5,62%	0,57%	2022	-0,58%	-11,29%	10,70%
1 mois	-0,40%	0,49%	-0,88%	2021	24,11%	12,77%	11,34%
1 an	6,91%	0,09%	6,82%	2020	-0,43%	2,28%	-2,71%
3 ans	73,01%	17,17%	55,84%	2019	19,09%	14,70%	4,38%
Origine*	41,14%	24,19%	16,95%	2018	-18,37%	-4,33%	-14,04%

*Date de création: 27/12/2016

Caractéristiques

Nom	Belharra Club R
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	141,14 €
Actif Net	12,1 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	9,36%	8,69%	13,87%	7,89%	14,68%	7,97%
Ratio de Sharpe	0,67	-0,07	1,45	0,70	0,40	0,47
VaR 95% 1 mois	-5,96%	-4,25%	-4,13%	-3,89%	-7,38%	-3,81%
Ratio d'information	1,01	-	1,51	-	0,22	-

Commentaire de Gestion

En l'absence d'évènements majeurs, les marchés se sont focalisés sur les statistiques d'activités et les résultats des sociétés. Côté environnement économique, le scénario d'un soft landing a été renforcé par des chiffres d'activité en légère amélioration notamment en Eurozone où la consommation reste soutenue. Les publications des premiers résultats de sociétés ont confirmé cet environnement avec des chiffres globalement solides accompagnés de perspectives plus prudentes.

Pas de grand changement non plus du côté des taux d'intérêt : les taux se sont globalement stabilisés et les courbes sont restées fortement inversées (10 ans – 2ans allemand à -38bp). Le marché du crédit s'est montré solide à l'image du CrossOver stable à 436bps.

Les marchés actions se sont laissés porter par cet environnement et ont progressé « calmement » de 1,44% sur l'Eurostoxx, de 1,56% sur le S&P 500 et de 2,91% sur le Nikkei225. Les secteurs de l'Assurance (+5,5%), de l'Immobilier (+5,5%) et du Loisir (+4,5%) affichent les meilleures performances alors que les Ressources de Base (-5,6%), la Techno (-5,2%) et l'Automobile (-2,6%) ont souffert de leur caractère cyclique.

Nous avons conservé un profil défensif sur le portefeuille en privilégiant la stratégie de portage obligataire (4,52% de taux actuariel pour une maturité moyenne de 2,02 ans et un rating de BBB-) et un delta actions de 23,7%. Le portefeuille actions est concentré sur les valeurs européennes en recherchant un équilibre entre secteurs défensifs (Telecoms, Pharma, Utilities) et valeurs décotées (Industrie, financières).

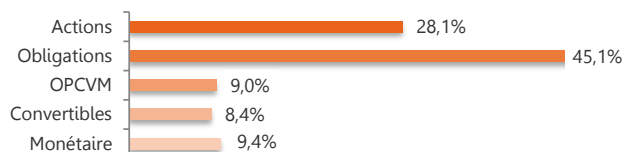
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	4,52%
	Sensibilité	0,88
	Maturité moyenne	2,07 ans
	Notation moyenne	BBB-
Actions	Delta actions	23,70%
	Rendement moyen	3,90%
	PE moyen 2023	12,3x

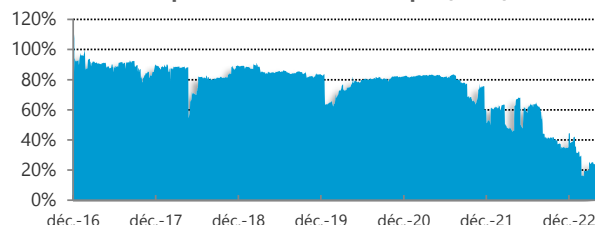
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
OAT France 4,25% 25/10/2023	Obligation	14,19%
Sanofi	Action	2,71%
Koninklijke KPN 5,625% 30/09/2024	Obligation	2,60%
La Mondiale 0,75% 2026	Obligation	2,20%
Quatrim 5,875% 15/01/2024	Obligation	2,18%

Investissements



Exposition Actions historique (delta)



Portefeuille Taux

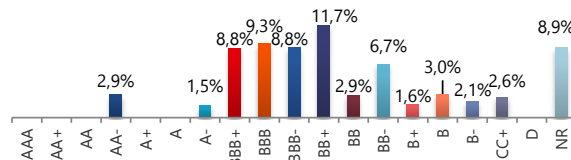
Contributeurs positifs

BCP 6,888% 2027	0,03%
Loxam 6% 2025	0,03%
Edreams 5,5% 2027	0,03%
Nexans 5,5% 2028	0,02%
Burger King Fr 7,75% 2027	0,02%

Contributeurs négatifs

Quatrim 5,875% 2024	-0,13%
Aroundtown 1,125% Perp	-0,03%
Picard 5,625% 2027	-0,02%
Wendel 2,625% 2026	-0,01%

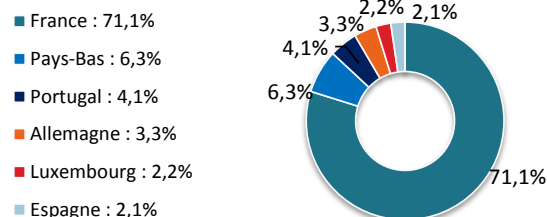
Notation



Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
OAT France 4,25% 25/10/2023	Achat	301 K€
Edenred 0% 09/06/2024 CB	Vente	212 K€
Italmatch Chem. 10% 06/02/2028	Vente	101 K€
Voestalpine 2,75% 28/04/2028	Achat	100 K€
Quatrim 5,875% 15/01/2024	Achat	91 K€

Répartition géographique



Portefeuille Actions

Contributeurs positifs

Orange	0,15%
Korian	0,11%
Cellnex Telecom	0,08%
Société Générale SA	0,08%
Unicredit SpA	0,08%

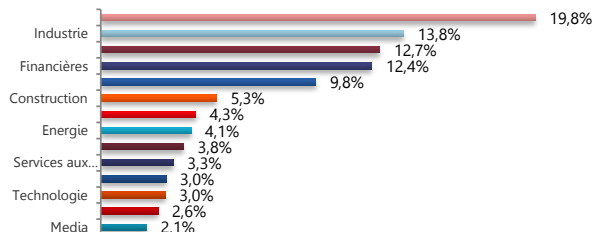
Contributeurs négatifs

Nokia Oyj	-0,29%
Infineon Technologies AG	-0,12%
Eramet	-0,12%
Telecom Italia SpA	-0,12%
Alstom	-0,11%

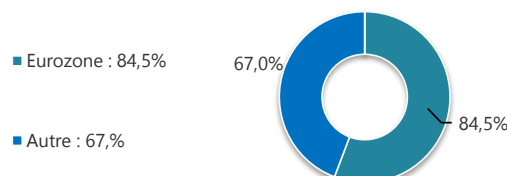
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Endesa SA	Vente	120 K€
Société Générale SA	Achat	64 K€
Alstom SA	Achat	64 K€

Répartition sectorielle

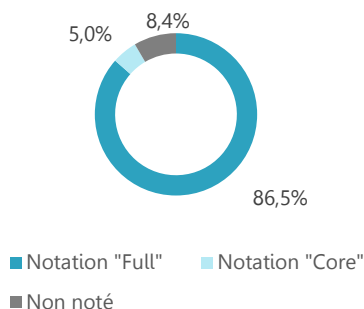


Répartition géographique



Caractéristiques extra-financières

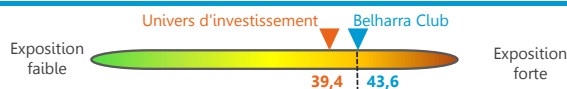
Taux d'analyse extra-financière



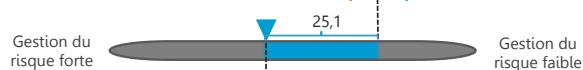
Signatory of:



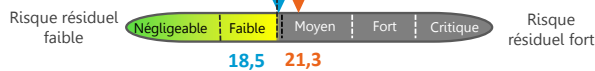
Exposition au risque ESG



Part du risque ESG géré

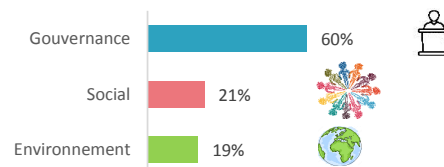


Risque ESG résiduel



Répartition du risque par thématique*

*Concerne uniquement les émetteurs en notation "Full"



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

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