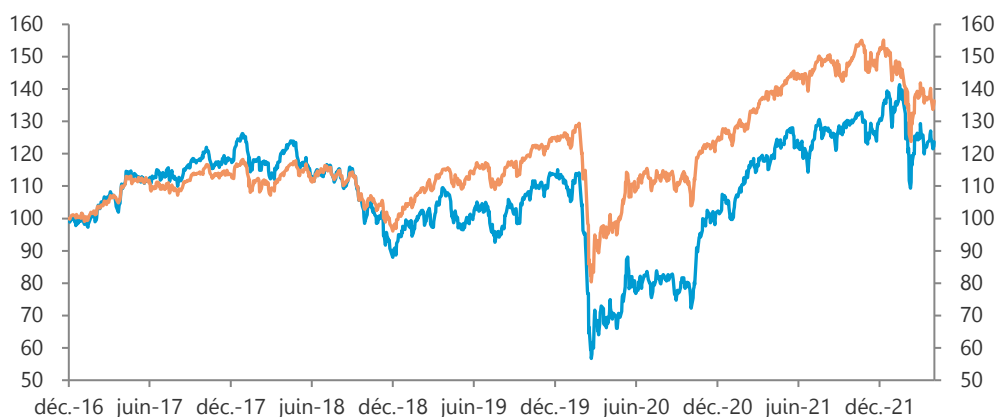


Objectif de Gestion

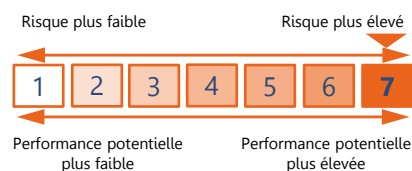
Cet OPCVM est un Fonds d'investissement à vocation générale qui a pour objectif de gestion de réaliser une performance supérieure à l'indicateur de référence, l'indice EURO STOXX, sur la durée de placement recommandée. Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, la stratégie d'investissement pour atteindre 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	-5,01%	-10,49%	5,48%	2021	28,41%	22,67%	5,74%
1 mois	-1,53%	-1,71%	0,18%	2020	-9,98%	0,25%	-10,23%
1 an	4,20%	-1,38%	5,58%	2019	24,08%	26,12%	-2,04%
3 ans	14,88%	17,92%	-3,04%	2018	-22,55%	-12,73%	-9,82%
Origine*	23,75%	36,39%	-12,64%	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	123,75 €
Actif Net	11,3 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	23,66%	19,31%	31,48%	21,90%	25,83%	18,12%
Ratio de Sharpe	0,20	-0,05	0,16	0,28	0,17	0,35
VaR 95% 1 mois	-5,53%	-4,39%	-8,92%	-6,26%	-9,32%	-5,76%
Ratio d'information	0,55	-	-0,07	-	-0,17	-

Commentaire de Gestion

Sur fonds de guerre en Ukraine et de reconfinement chinois, le mois d'avril a confirmé la reprise de l'inflation et le durcissement de la politique monétaire américaine. Dans ce contexte, les taux longs ont poursuivi leur progression, les marchés actions ont été très volatils (-3,86% sur l'Eurostoxx) et le dollar a progressé de plus de 5%. Les marchés obligataires sont restés sous tension avec d'un côté la poursuite de la hausse des taux (+30bps sur le 10 ans allemand) et de l'autre côté un élargissement des spreads de crédit. La réélection d'Emmanuel Macron, largement anticipée, n'a pas eu d'impact sur les spreads périphériques qui ont continué de s'élargir par rapport aux emprunts allemands. La volatilité des marchés actions a profité aux valeurs défensives telles que les Utilities, le Food & Beverage, les Telecoms ou la Pharma alors que les valeurs de la Tech, de l'Immobilier et de l'Industrie ont souffert des perspectives de resserrement monétaire.

Les publications de résultats ont été plutôt positives (66% au-dessus des attentes) avec une légère révision en hausse des bpa, tirés par les pétrolières. Les perspectives ont, en revanche, souvent été nuancées par les incertitudes liées au contexte géopolitique et les craintes d'un ralentissement plus fort de l'économie dans un environnement global de hausse des prix.

Belharrà Euro R affiche un recul de -1,53% contre -1,71% pour son indice de référence. Les semi-conducteurs (-0,89%) et le secteur bancaire (-0,76%) ont notamment pesé sur la performance alors que les valeurs plus défensives (Sanofi +0,47% et Orange +0,13%) et le secteur de l'hôtellerie (Melia Hôtels +057%) ont contribué positivement. La couverture partielle sur l'Eurostoxx 50 a été positive à hauteur de 0,21%.

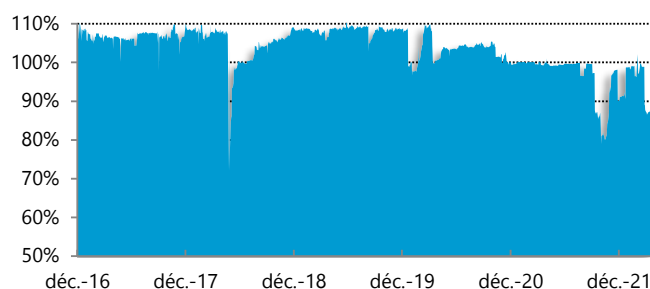
Les performances sont nettes de frais. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ou protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

Principaux investissements

5 principales lignes

Nom	Secteur	Poids
Compagnie de Saint-Gobain	Construction	4,32%
Société Générale SA	Financière	4,05%
Melia Hotels International SA	Loisirs	4,02%
STMicroelectronics N.V.	Technologie	3,88%
Axa SA	Assurances	3,83%

Exposition Actions historique



Principaux mouvements

Achats

Nom	Secteur	Montant
Eramet SA	Matières Premières	128 K€

Ventes

Nom	Secteur	Montant
Sanofi-Aventis SA	Santé	308 K€
Imerys SA	Matières Premières	156 K€

Contributeurs positifs

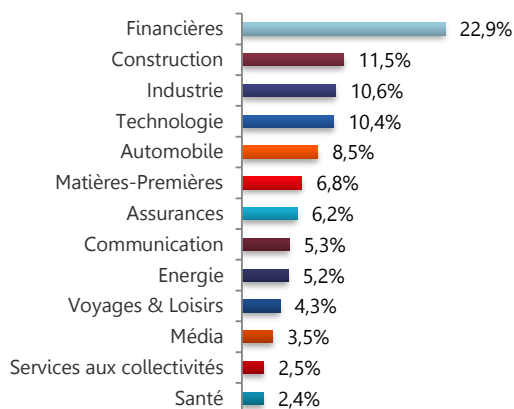
Melia Hotels International SA	0,57%
Sanofi-Aventis SA	0,47%
Daimler AG	0,21%
HeidelbergCement AG	0,20%
Compagnie de Saint-Gobain	0,16%

Contributeurs négatifs

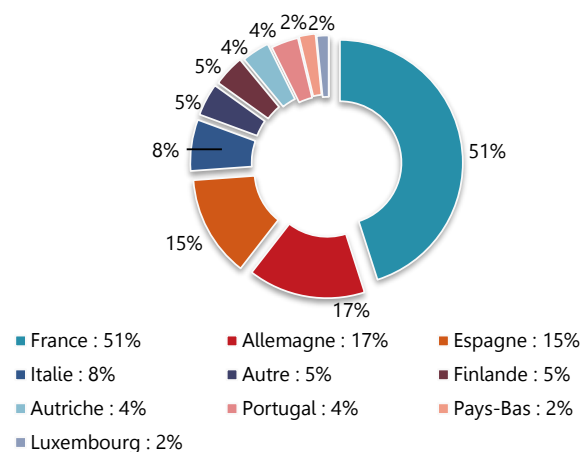
Banco Comercial Portugues SA	-0,55%
Infineon Technologies	-0,47%
STMicroelectronics N.V.	-0,42%
Eramet SA	-0,29%
Société Générale SA	-0,22%

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

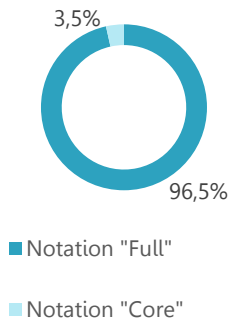
Tel : 01 53 48 80 08 Fax : 01 49 74 27 55

www.sppifinance.fr

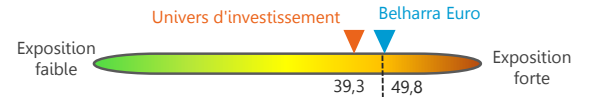
Contact : 01 53 29 31 88 / contact@sppifinance.fr

Caractéristiques extra-financières

Taux d'analyse extra-financière



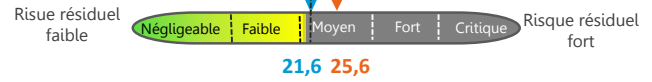
Exposition au risque ESG



Part du risque ESG géré

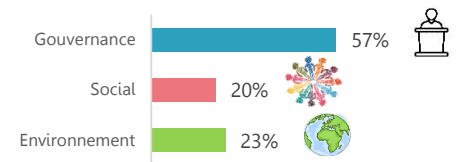


Risque ESG résiduel



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

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