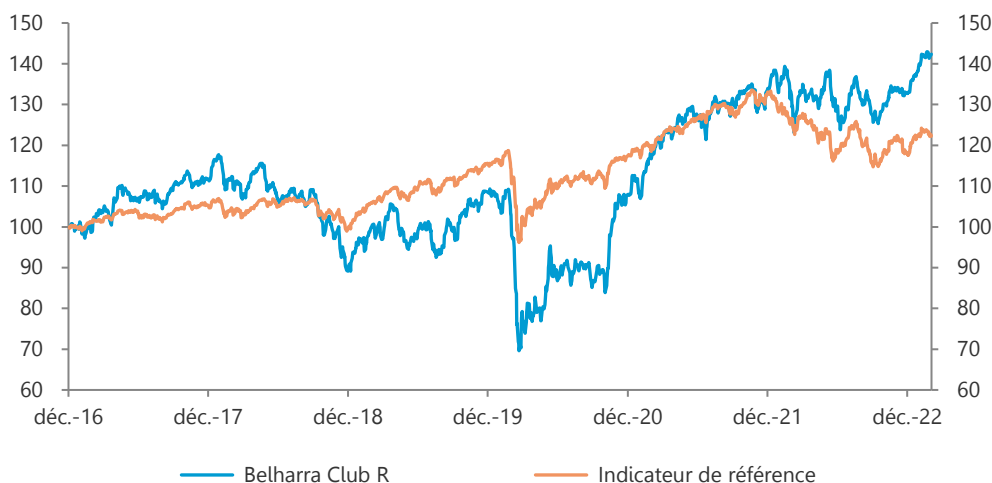


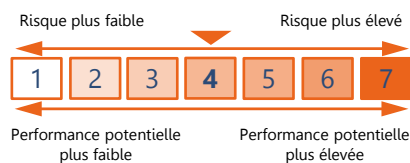
Objectif de Gestion

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		
	Fonds	Indice	Ecart
YtD	7,13%	4,00%	3,14%
1 mois	1,63%	-0,16%	1,78%
1 an	7,64%	-3,40%	11,05%
3 ans	45,58%	10,61%	34,97%
Origine*	42,39%	22,28%	20,11%

	Performances Annuelles		
	Fonds	Indice	Ecart
2022	-0,58%	-11,29%	10,70%
2021	24,11%	12,77%	11,34%
2020	-0,43%	2,28%	-2,71%
2019	19,09%	14,70%	4,38%
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	142,39 €
Actif Net	11,8 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	11,13%	9,23%	17,68%	9,89%	14,86%	8,03%
Ratio de Sharpe	0,66	-0,40	0,77	0,37	0,42	0,45
VaR 95% 1 mois	-5,76%	-4,25%	-4,16%	-3,92%	-7,45%	-3,82%
Ratio d'information	1,45	-	0,88	-	0,27	-

Commentaire de Gestion

Alors que les marchés avaient enterré, un peu vite, la problématique d'inflation, les derniers indices ont montré quelques signes de résistance! La fermeté du marché de l'emploi aux Etats-Unis a notamment alimenté les craintes d'une inflation plus persistante que prévue et l'inflation « core » de la zone euro ne montre aucun signe de retournement. Les prévisions de hausse des taux de la Fed ont immédiatement été revues en hausse de 50 bp, avec un nouvel objectif à 5,50% d'ici à la fin de l'année, et entraîné une nouvelle phase d'inversion de la courbe des taux (-100bp entre les taux 2 ans et 10 ans).

Nous observons de fortes divergences dans le comportement des marchés financiers. La hausse des taux longs s'est poursuivie (+37bp sur les taux 10 ans allemands) sur la thématique du resserrement des politiques monétaires et, dans le même temps, les marchés actions européens ont continué de progresser soutenus par des publications de résultats globalement positives. Le scénario idéal d'un soft landing nous paraît de plus en plus improbable et la combinaison - hausse des taux, inversion des courbes et hausse des marchés actions - peu tenable à moyen terme.

Dans cet environnement, nous avons continué à réduire notre exposition aux actifs risqués en abaissant le delta du portefeuille à moins de 30% et cherché à minimiser notre sensibilité crédit en privilégiant les échéances courtes qui nous permettent de profiter du portage (courbes de taux plate en zone euro) sans prendre de risque important sur un éventuel écartement des spreads.

Avec un positionnement défensif et très largement sous-exposé aux valeurs américaines, Belharra Club a profité de la surperformance des actions européennes et de la très faible sensibilité de son portefeuille obligataire et réalise ainsi une performance de +1,63% sur le mois ce qui porte la performance à +7,13% depuis le début de l'année.

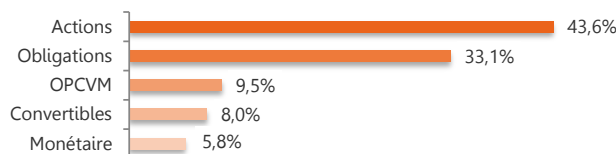
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	4,67%
	Sensibilité	0,14
	Maturité moyenne	2,47 ans
	Notation moyenne	BB+
Actions	Delta actions	29,54%
	Rendement moyen	3,90%
	PE moyen 2023	12,9x

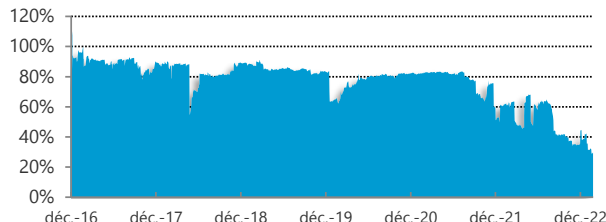
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Alstom	Action	3,11%
Societe Generale	Action	2,95%
Cie de Saint-Gobain	Action	2,94%
Eramet	Action	2,69%
Koninklijke KPN 5,625% 30/09/2024	Obligation	2,68%

Investissements



Exposition Actions historique (delta)



Portefeuille Taux

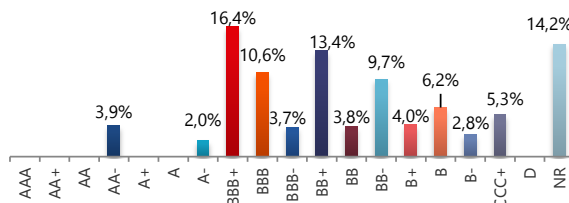
Contributeurs positifs

But 4,25% 2028	0,05%
Air France 8,125% 2028	0,04%
Aroundtown 1,625% Perp.	0,04%
Edreams 5,5% 2027	0,04%
Italmatch 10% 2028	0,03%

Contributeurs négatifs

Quatrim 5,625% 2024	-0,06%
Iliad 2,375% 2026	-0,03%
BCP 6,88% 2027	-0,02%
Telefonica 2,88 Perp.	-0,02%
Renault 2,5%2027	-0,01%

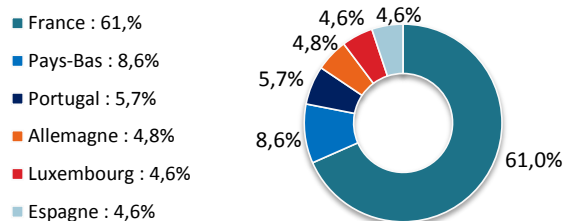
Notation



Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Edenred 0% 06/09/2024 CB	Achat	206 K€
Groupama 6,375% Perp.	Achat	101 K€
Aegon 4% 25/04/2044	Achat	98 K€
BNP Paribas 1% 29/11/2024	Achat	94 K€

Répartition géographique



Portefeuille Actions

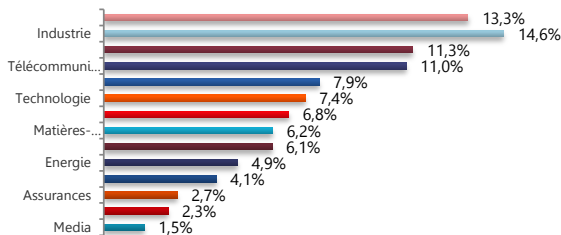
Contributeurs positifs

Air France - KLM	0,29%
Eramet	0,26%
Stellantis NV	0,24%
Unicredit SpA	0,22%
Cie de Saint-Gobain	0,20%

Contributeurs négatifs

Korian	-0,21%
Worldline SA	-0,08%
GTT	-0,04%
Sanofi	-0,01%
BNP Paribas SA	-0,01%

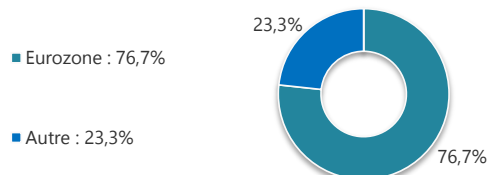
Répartition sectorielle



Principaux mouvements

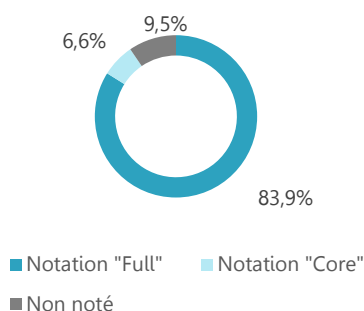
Nom	Achat/Vente	Montant
Mercedes-Benz Group AG	Vente	213 K€
BNP Paribas SA	Vente	179 K€
Amplifon SpA	Vente	167 K€
Unicredit SpA	Vente	155 K€
STMicroelectronics NV	Achat	135 K€

Répartition géographique



Caractéristiques extra-financières

Taux d'analyse extra-financière



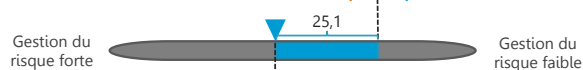
Signatory of:



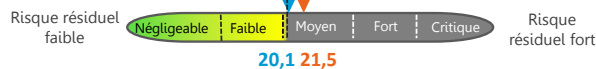
Exposition au risque ESG



Part du risque ESG géré

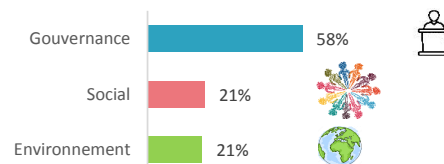


Risque ESG résiduel



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