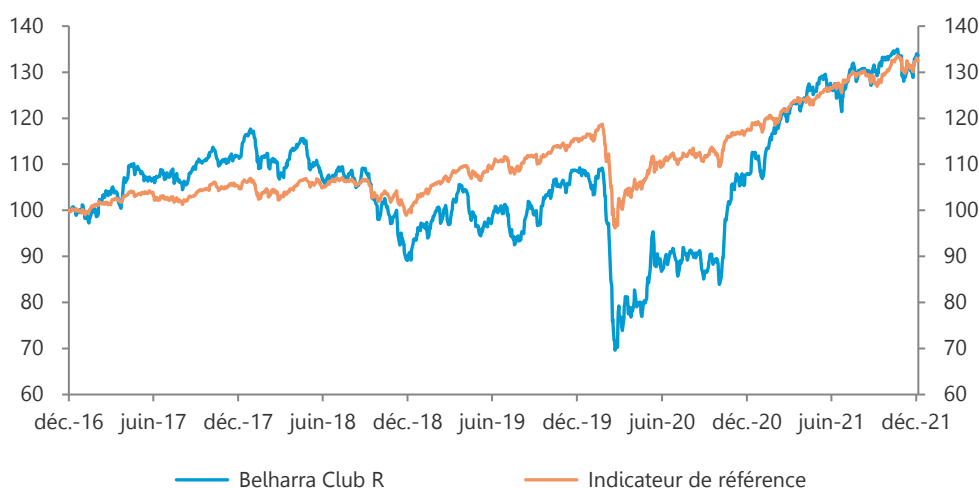


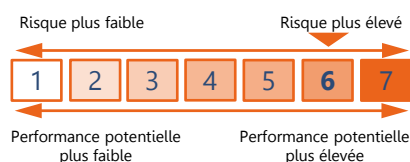
### Objectif de Gestion

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



### Performances Historiques

	Performances Cumulées			Performances Annuelles			
	Fonds	Indice	Ecart	Fonds	Indice	Ecart	
YtD	24,11%	12,77%	11,34%	2021	24,11%	12,77%	11,34%
1 mois	4,40%	1,90%	2,50%	2020	-0,43%	2,28%	-2,71%
1 an	24,11%	12,77%	11,34%	2019	19,09%	14,70%	4,38%
3 ans	47,15%	32,30%	14,85%	2018	-18,37%	-4,33%	-14,04%
Origine*	33,69%	32,54%	1,15%	2017	11,29%	5,09%	6,20%

\*Date de création: 27/12/2016

### Caractéristiques

Nom	Belharra Club R
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	133,69 €
Actif Net	15,8 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	11,17%	6,17%	18,19%	9,05%	15,56%	7,75%
Ratio de Sharpe	2,20	2,15	0,78	1,13	0,41	0,80
VaR 95% 1 mois	-2,36%	-1,05%	-6,34%	-3,13%	-7,24%	-2,98%
Ratio d'information	1,45	-	0,35	-	0,02	-

### Commentaire de Gestion

La nouvelle vague de Coronavirus, avec l'apparition du variant Omicron, n'a que temporairement inquiété les marchés financiers qui ont très vite retenu la forme moins sévère des contaminations. L'attention des investisseurs s'est, dès lors, concentrée sur les communiqués des banques centrales cherchant à répondre à la hausse continue des indices d'inflation. La Réserve Fédérale américaine a définitivement adopté un ton moins accommodant avec le début du « tapering » et la perspective de plusieurs hausses de taux à venir en 2022. La BCE est restée plus prudente : tout en annonçant la fin des opérations exceptionnelles (PEPP) d'ici au mois de mars, elle s'est donnée plus de latitude en augmentant son plafond pour les opérations traditionnelles de rachats d'actifs.

Dans ce contexte, les taux longs ont progressé, clôturant à -0,19% pour le taux 10 ans allemand et à +1,51% pour le taux 10 ans US. Les marchés actions se sont fortement repris sur le mois (Eurostoxx +4,93%) et ont effacé la baisse du mois de novembre consécutive à l'apparition du variant Omicron. Tous les secteurs affichent des performances positives, avec une surperformance des valeurs cycliques, du secteur du transport et des financières.

Belharra Club a profité à la fois de la hausse des taux longs (sensibilité obligataire à -1,13) et de la surpondération sur les actions européennes, notamment sur les valeurs financières et cycliques. En fin de période, après la forte hausse du marché, dans le contexte sanitaire incertain dans lequel nous évoluons, nous avons réduit le delta du portefeuille à 60,15%. Sur le portefeuille obligataire, nous avons renforcé notre position sur le dollar à 10%.

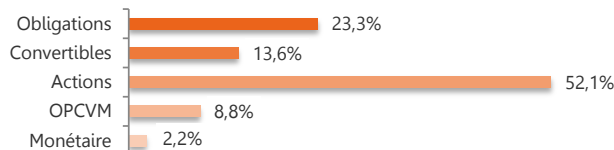
## Allocation du fonds

<b>Taux</b>	Taux actuariel	0,93%
	Sensibilité	-1,13
	Maturité moyenne	4,24 ans
	Notation moyenne	BBB-
<b>Actions</b>	Delta actions	60,15%
	Rendement moyen	1,95%
	PE moyen 2021	12,8x

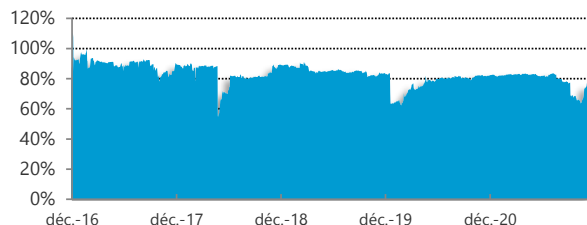
### Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Etats-Unis 2,75% 31/08/2023	Obligation	8,09%
Compagnie de Saint Gobain	Action	3,15%
STMicroelectronics N.V.	Action	2,75%
Casino 4,498% 07/03/2024	Obligation	2,64%
Daimler AG	Action	2,58%

### Investissements



### Exposition Actions historique (delta)



## Portefeuille Taux

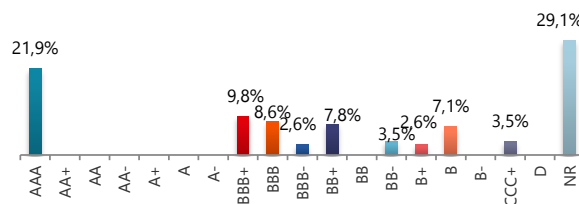
### Contributeurs positifs

Veolia 0% 2025 CB	0,09%
Casino 4,498% 2024	0,07%
Picard 5% 2027	0,04%
Burger King 7,75% 2027	0,04%
RAG Stiftung 0% 2023 CB	0,03%

### Contributeurs négatifs

Etats-Unis 2,75% 2023	-0,03%
Indra Syst. 1,25% 2023 CB	-0,03%
Korian 0,875% 2027 CB	-0,01%

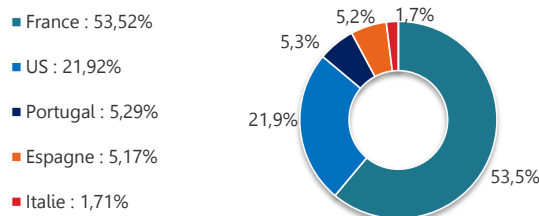
### Notation



### Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Etats-Unis 2,75% 31/08/2023	Achat	1 241 K€
Korian 1,875% Perp. CB	Achat	212 K€
Korian 0,875% 06/03/2027 CB	Vente	199 K€

### Répartition géographique



## Actions

### Contributeurs positifs

Unicredit SpA	0,47%
Cie de Saint Gobain	0,30%
ArcelorMittal SA	0,28%
Airbus SE	0,27%
Société Gébérale SA	0,23%

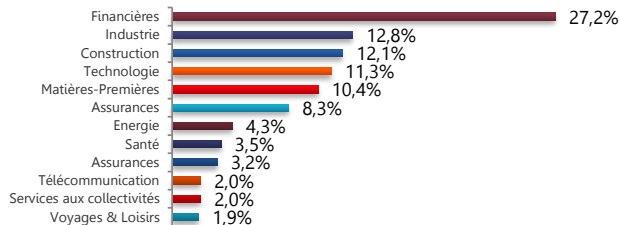
### Contributeurs négatifs

EDF SA	-0,21%
BCP SA	-0,03%
Wienerberger AG	-0,01%
Alstom	-0,01%
Banco Sabadell SA	-0,01%

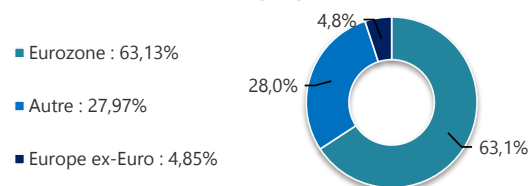
### Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Glencore Plc	Vente	226 K€
TechnipFMC Plc	Vente	40 K€
Technip Energies N.V.	Vente	19 K€

### Répartition sectorielle



### Répartition géographique



## Informations commerciales

Commission de souscription: Part I/R/N : 3% max.

Référencement : Cardif, Swisslife, Ageas, Sélection 1818, Axa, ViePlus et Allianz Life Luxembourg

CM-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