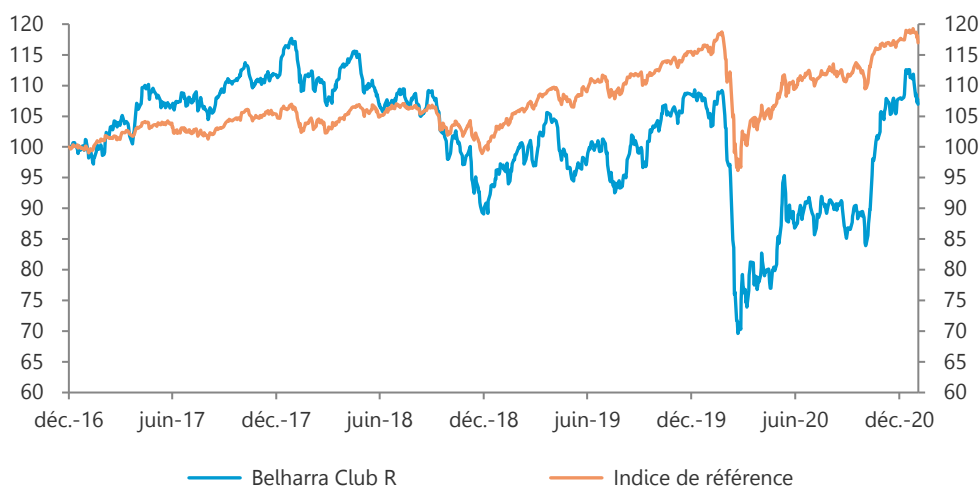


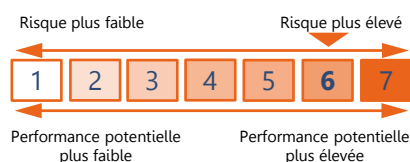
Objectif de Gestion

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	-0,73%	-0,49%	-0,24%	2020	-0,43%	2,28%	-2,71%
1 mois	-0,73%	-0,49%	-0,24%	2019	19,09%	14,70%	4,38%
1 an	3,48%	1,64%	1,84%	2018	-18,37%	-4,33%	-14,04%
3 ans	-7,58%	10,60%	-18,18%	2017	11,29%	5,09%	6,20%
Origine*	6,93%	16,95%	-10,02%	2016*	0,00%	-0,36%	0,36%

*Date de création: 27/12/2016

Caractéristiques

Nom	Belharra Club R
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	106,93 €
Actif Net	12,7 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
Indice 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	26,78%	13,22%	18,36%	9,06%	16,43%	8,06%
Ratio de Sharpe	0,15	0,16	-0,12	0,42	0,12	0,53
VaR 95% 1 mois	-12,60%	-5,70%	-8,59%	-3,46%	-7,87%	-3,16%
Ratio d'information	0,11	-	-0,52	-	-0,22	-

Commentaire de Gestion

Portée par les espoirs de vaccination, l'année a débuté en forte hausse sur les marchés actions et le crédit. Cet élan a rapidement été freiné par les nouvelles mesures de confinement décidées en réponse à la propagation rapide de nouvelles souches du virus et par les difficultés d'approvisionnement. Les indicateurs d'activité, qui avaient plutôt bien résisté au T4 2020 et les indices de confiance se sont retournés à la baisse entraînant une révision des perspectives de croissance de la zone euro de 5,2% à 4% pour 2021. Toujours soutenus par la BCE, les taux d'intérêts sont restés stables dans la zone, à l'exception de l'Italie où le Premier Ministre, G. Conte, minoritaire au parlement, a remis sa démission. Aux Etats-Unis, Joe Biden, officiellement nommé Président des Etats-Unis, a annoncé un ambitieux plan de relance de 1 900 Mds \$, ce qui a entraîné une hausse des taux longs de 15bp à 1,07%. Les matières premières ont poursuivi leur mouvement de reprise avec une hausse de plus de 6% sur le Brent.

Malgré la volatilité à court terme, Belharra Club est resté majoritairement investi en actions (81,5%). Les valeurs cycliques comme les semi-conducteurs (STMicro, Infineon) ou les valeurs de la construction (Saint Gobain, Wienerberger) ont particulièrement bien performé au cours du mois. A l'inverse, les valeurs bancaires ont souffert du discours de la BCE évoquant l'hypothèse d'une nouvelle baisse des taux, alors que l'action EDF a subi une forte baisse devant les difficultés d'approbation du projet Hercule à Bruxelles. Sur le portefeuille obligataire, nous avons arbitré les obligations courtes "Investment grade" à des niveaux de rendement proches de zéro contre des obligations convertibles et des obligations indexées sur l'inflation. La sensibilité "taux" est restée négative à -1,72%.

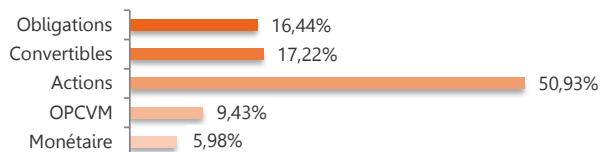
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	1,83%
	Sensibilité	-1,72
	Maturité moyenne	3,21 ans
Actions	Notation moyenne	BB+
	Delta actions	81,55%
	Rendement moyen	1,44%
	PE moyen 2020	18,6x

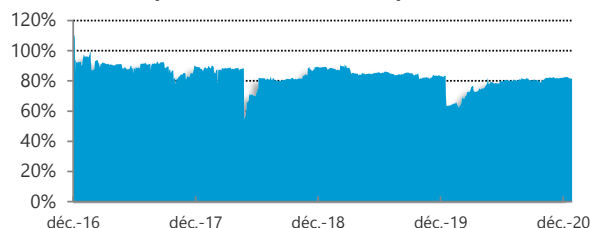
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Casino 4,498% 07/03/2024	Obligation	3,18%
ArcelorMittal SA	Action	2,91%
Daimler AG	Action	2,74%
STMicroelectronics NV	Action	2,63%
Compagnie de Saint Gobain	Action	2,60%

Investissements



Exposition Actions historique (delta)



Portefeuille Taux

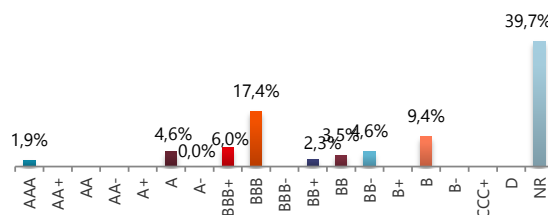
Contributeurs positifs

Vallourec 4,125% 2022 CB	0,14%
Piraeus 9,75% 2029	0,06%
Eramet 4% Perp. CB	0,02%
Iliad 2,375% 2026	0,01%
Galp Energia 2% 2026	0,01%

Contributeurs négatifs

Safran 0% 2023 CB	-0,08%
Air France 0,125% 2026 CB	-0,03%
MTU Aero 0,05% 2027 CB	-0,01%
Casino 4,498% 2024	-0,01%
Elis 0% 2023 CB	-0,01%

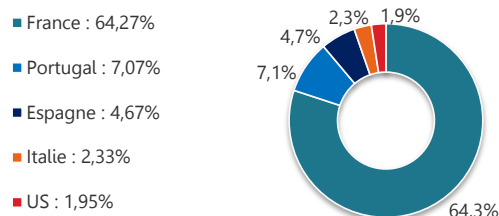
Notation



Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Allemagne inflation 0,5% 15/04/2030	Achat	241 K€
Airbus 1,625% 07/04/2025 CB	Vente	212 K€
Veolia 0% 01/01/2025 CB	Achat	158 K€
Elis 0% 06/10/2023 CB	Achat	153 K€
Air France 0,125% 25/03/2026 CB	Vente	143 K€

Répartition géographique



Actions

Contributeurs positifs

STMicroelectronics NV	0,23%
Compagnie de Saint-Gobain	0,22%
Nokia Oyj	0,19%
Wienerberger AG	0,12%
Infineon Technologies	0,09%

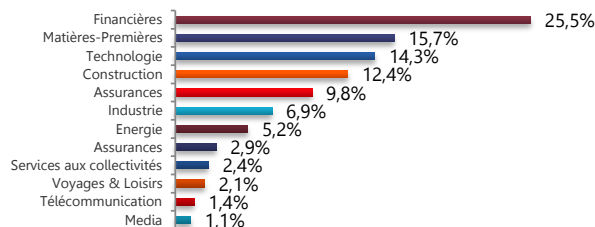
Contributeurs négatifs

EDF SA	-0,30%
Société Générale SA	-0,15%
Airbus SE	-0,15%
BNP Paribas SA	-0,14%
ArcelorMittal SA	-0,12%

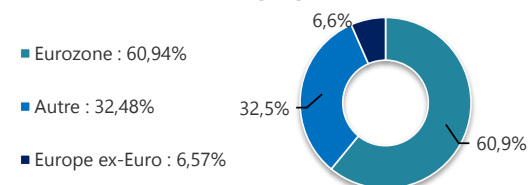
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant

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