

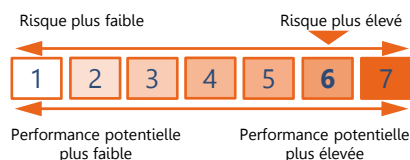
Objectif de Gestion

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	23,69%	10,96%	12,73%	2020	-0,43%	2,28%	-2,71%
1 mois	2,08%	2,28%	-0,20%	2019	19,09%	14,70%	4,38%
1 an	58,11%	18,97%	39,15%	2018	-18,37%	-4,33%	-14,04%
3 ans	32,51%	26,31%	6,21%	2017	11,29%	5,09%	6,20%
Origine*	33,24%	30,41%	2,83%	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	133,24 €
Actif Net	15,7 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
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	13,54%	5,78%	18,38%	9,02%	15,67%	7,74%
Ratio de Sharpe	4,34	3,37	0,56	0,95	0,42	0,78
VaR 95% 1 mois	-0,92%	-1,11%	-8,59%	-3,46%	-7,35%	-3,01%
Ratio d'information	3,89	-	0,15	-	0,05	-

Commentaire de Gestion

La reprise de l'inflation a continué d'être au cœur des débats au mois d'octobre. La flambée des coûts de l'énergie et du prix du gaz en particulier a alimenté les craintes d'un retour durable de l'inflation contrairement au message toujours rassurant adressé par les banques centrales. La réserve Fédérale américaine a cependant ouvert la porte à une opération de tapering dès le mois de novembre. Les indicateurs d'activité économique ont, par ailleurs, été plus mitigés confirmant la période d'atterrissage de l'économie mondiale toujours confrontée à la pandémie et aux ruptures dans les chaînes d'approvisionnement.

L'évolution des taux au cours du mois d'octobre a été atypique, le mouvement de hausse des taux se traduisant par un aplatissement de la partie 5-10 ans de la courbe. Le marché du crédit a connu un léger regain de volatilité, cependant beaucoup trop timide pour présenter de réelles opportunités.

Portés par les publications de résultats des sociétés, globalement meilleurs qu'attendus, les principaux marchés actions (hors Asie) ont enregistré de fortes hausses : +6,91% sur le S&P 500 et +4,19% sur l'Eurostoxx. Le secteur de la techno et les valeurs financières ont notamment largement alimenté ce mouvement. La hausse des coûts de l'énergie et les difficultés d'approvisionnement ont, pour le moment, été bien compensées par une demande toujours soutenue et un mix produit favorable.

Belharra Club affiche une performance mensuelle (+2,08%) en ligne avec son indice de référence. Sur la partie actions européennes, qui représente 65% du portefeuille, nous avons profité de la forte hausse des valeurs de semi-conducteurs (Infineon, STM) et de Daimler. Le delta global du portefeuille a été abaissé à 67% en fin de période.

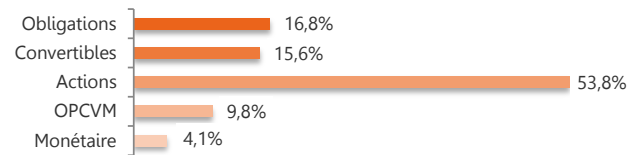
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	1,03%
	Sensibilité	-1,46
	Maturité moyenne	3,10 ans
	Notation moyenne	BBB-
Actions	Delta actions	67,22%
	Rendement moyen	1,90%
	PE moyen 2021	12,7x

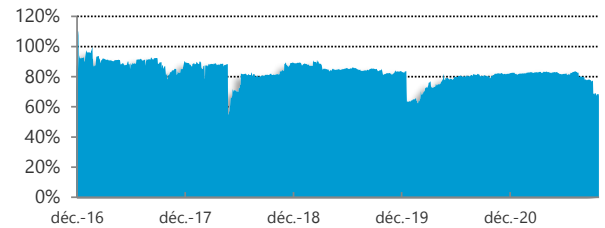
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Daimler AG	Action	3,28%
Compagnie de Saint Gobain	Action	3,11%
STMicroelectronics N.V.	Action	2,63%
Casino 4,498% 07/03/2024	Obligation	2,57%
Société Générale SA	Action	2,41%

Investissements



Exposition Actions historique (delta)



Portefeuille Taux

Contributeurs positifs

Burger King 7,75% 2027	0,02%
Veolia 0% 2025 CB	0,02%
RAG Stiftung 0% 2023 CB	0,02%
Indra Sist. 1,25% 2023 CB	0,02%

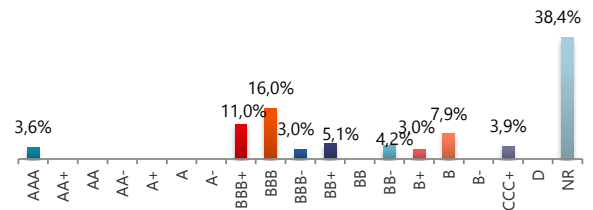
Contributeurs négatifs

Worldline 0% 2026 CB	-0,07%
Casino 4,498% 2024	-0,07%
Worldline 0% 2025 CB	-0,03%
Picard 5,375% 2027	-0,02%
MTU Aero 0,05% 2027 CB	-0,01%

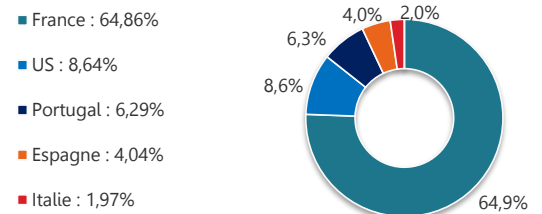
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Worldline 0% 07/30/2025 CB	Vente	414 K€
Worldline 0% 07/30/2026 CB	Achat	322 K€

Notation



Répartition géographique



Actions

Contributeurs positifs

Daimler AG	0,35%
Infineon Technologies	0,22%
STMicroelectronics N.V.	0,20%
ArcelorMittal SA	0,18%
EDF SA	0,18%

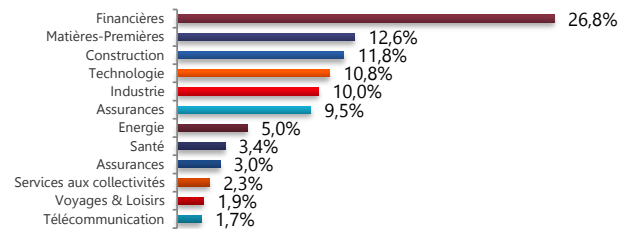
Contributeurs négatifs

Worldline SA	-0,22%
CaixaBank SA	-0,11%
Airbus SE	-0,09%
Alstom	-0,07%
Banco Sabadell	-0,44%

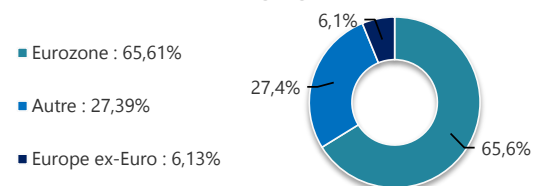
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Worldline SA	Achat	72 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