

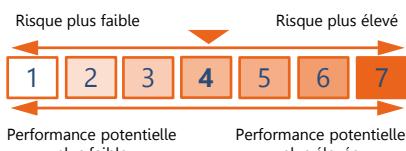
Objectif de Gestion

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 discréSSIONnaire 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			Performances Annuelles		
	Fonds	Indice	Ecart	Fonds	Indice	Ecart
YtD	6,41%	5,92%	0,49%	2022	0,27%	-11,29%
1 mois	-1,19%	-1,82%	0,64%	2021	26,03%	12,77%
1 an	12,73%	8,34%	4,38%	2020	0,57%	2,28%
3 ans	67,55%	11,67%	55,88%	2019	20,28%	14,70%
Origine*	50,70%	24,54%	26,16%	2018	-17,51%	-4,33%

*Date de création: 27/12/2016

Caractéristiques

Nom	Belharra Club I
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	150 704,48 €
Actif Net	13,1 M€
Devise	Euro
Valorisation	Quotidienne
Cours de Valorisation	Clôture
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN part I	FR0013220613
Bloomberg part I	BELHCLI 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	1,00% 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	500 000 €
Heure limite de souscription	12h

Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	5,09%	6,81%	11,66%	7,41%	14,31%	7,84%
Ratio de Sharpe	2,15	0,97	1,58	0,46	0,44	0,43
VaR 95% 1 mois	-0,90%	-2,70%	-3,97%	-3,89%	-7,10%	-3,77%
Ratio d'information	0,93	-	1,77	-	0,32	-

Commentaire de Gestion

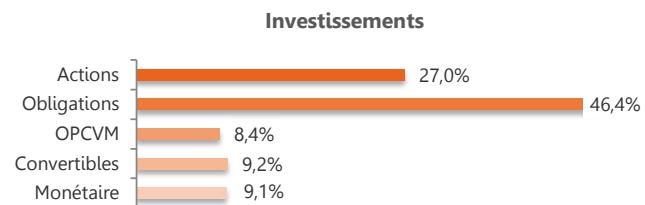
Les banques centrales ont de nouveau animé les marchés au mois de septembre. La Fed a maintenu ses taux inchangés tout en remontant ses prévisions de croissance et de taux. A l'inverse, la BCE a procédé à une nouvelle hausse de 25bps à 4% suggérant qu'elle pourrait être la dernière. Ce contexte monétaire a propulsé les taux longs vers le haut dans un mouvement de désinversion des courbes de taux. Le taux 10 ans allemand a ainsi progressé de 37bps contre seulement 18bps pour le taux 2 ans. Les taux italiens se sont sensiblement écartés des taux allemands pour atteindre 200bps et le crédit a souffert avec une hausse du crossover de 29bps à 427bps.

Dans la continuité du mois d'août, les marchés actions ont connu une nouvelle phase de baisse menée par la pression des taux d'intérêt, une détérioration des indicateurs économiques et une inflation toujours résiliente. Le marché américain a perdu 4,8% (S&P 500), le marché européen 3,1% (Eurostoxx) et le marché japonais 2,3% (Nikkei 225). Le secteur de l'énergie, porté par la hausse du pétrole a le mieux résisté (+5,5%) suivi des médias (+2,5%) et des télécoms (+0,2%). A l'inverse, les secteurs de la consommation discréSSIONnaire (-9,2%), de l'agroalimentaire (-7%) et la techno (-6,7%) ont subi les plus fortes baisses.

Le positionnement défensif du portefeuille a permis d'amortir la baisse du mois de septembre à -1,20% contre -1,82% pour son indicateur de référence. La poche actions (delta de 20%) a souffert du recul de la Société Générale et d'Alstom, mais a profité de son exposition aux valeurs défensives (Orange, Sanofi) et aux valeurs pétrolières (Total). A la suite de la hausse des taux, nous avons continué à renforcer nos positions sur les obligations courtes européennes.

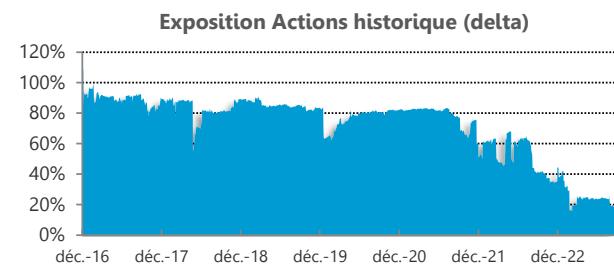
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	3,54%
	Sensibilité	1,46
	Maturité moyenne	1,43 ans
	Notation moyenne	BBB
Actions	Delta actions	19,91%
	Rendement moyen	3,60%
	PE moyen 2023	12,5x



Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
OAT France 4,25% 25/10/2023	Obligation	11,92%
Allemagne 1,75% 15/02/2024	Obligation	6,91%
OAT France 2,25% 25/05/2024	Obligation	4,58%
Sanofi	Action	2,64%
KPN 5,625% 30/09/2024	Obligation	2,33%



Portefeuille Taux

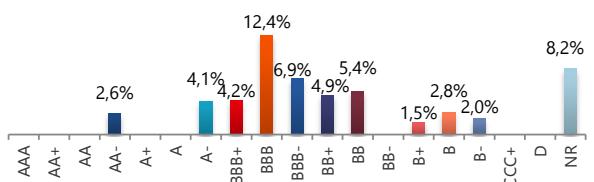
Contributeurs positifs

OAT France 4,25% 2023	0,03%
Edreams 5,5% 2027	0,03%
BCP 6,88% 2027	0,03%
Burger King 7,75% 2027	0,02%
Allemagne 1,75% 2024	0,01%

Contributeurs négatifs

Casino 5,25% 2027	-0,02%
Voesta 2,75% 2028	-0,01%
Wendel 2,625% 2026	-0,01%
Iliaid 2,375% 2026	-0,01%

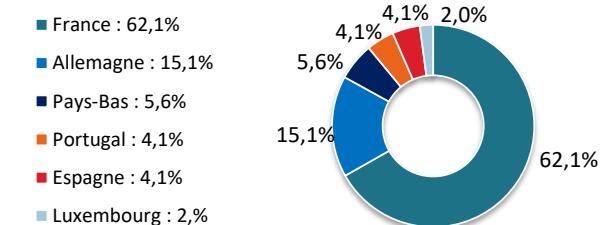
Notation



Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Allemagne 1,75% 15/02/24	Achat	199 K€
Cellnex 0,75% 20/11/31	Achat	154 K€
BNP 1% 29/11/24	Achat	96 K€

Répartition géographique

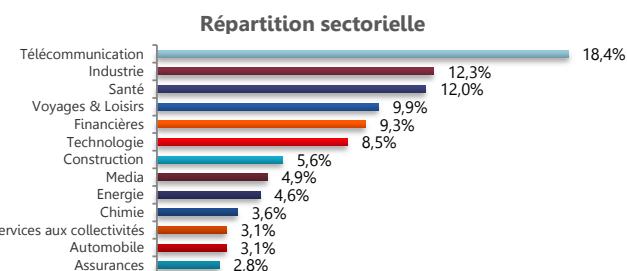


Portefeuille Actions

Contributeurs positifs

Orange	0,08%
Sanofi	0,07%
Stellantis	0,05%
Total Energies	0,04%
Telecom italia	0,03%
Société Générale	-0,24%
Alstom	-0,23%
Air France	-0,15%
STMicroelectronics	-0,10%
Saint Gobain	-0,09%

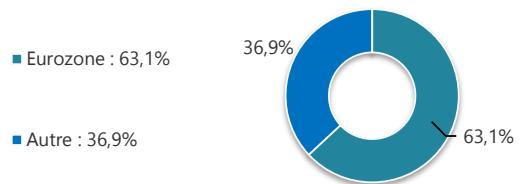
Contributeurs négatifs



Principaux mouvements

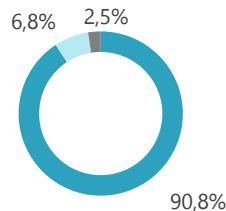
Nom	Achat/Vente	Montant
Total Energies	Vente	92 K€
LVMH	Achat	76 K€

Répartition géographique



Caractéristiques extra-financières

Taux d'analyse extra-financière



■ Notation "Full" ■ Notation "Core"

■ Non noté

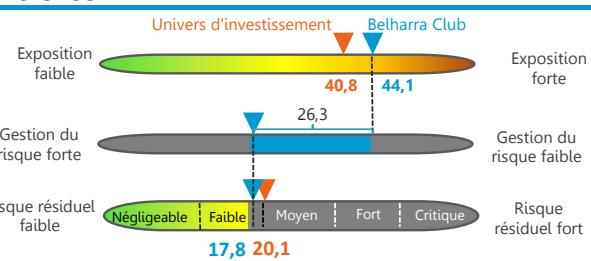
Signatory of:



Exposition au risque ESG

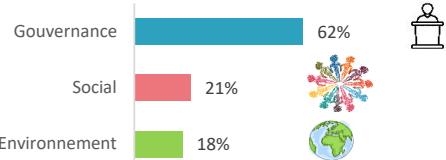
Part du risque ESG géré

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