

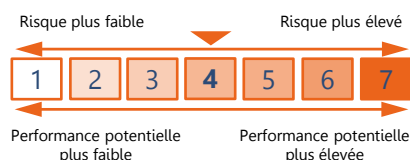
Objectif de Gestion

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 | 5,67% | 5,92% | -0,25% |
| 1 mois | -1,20% | -1,82% | 0,62% |
| 1 an | 11,71% | 8,34% | 3,37% |
| 3 ans | 62,04% | 11,67% | 50,37% |
| Origine* | 40,44% | 24,54% | 15,90% |

| | 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 | 140,44 € |
| Actif Net | 13,1 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 | 5,07% | 6,81% | 11,44% | 7,41% | 14,24% | 7,84% |
| Ratio de Sharpe | 1,96 | 0,97 | 1,50 | 0,46 | 0,37 | 0,43 |
| VaR 95% 1 mois | -0,95% | -2,70% | -3,91% | -3,89% | -7,18% | -3,77% |
| Ratio d'information | 0,70 | - | 1,66 | - | 0,20 | - |

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 discrétionnaire (-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.

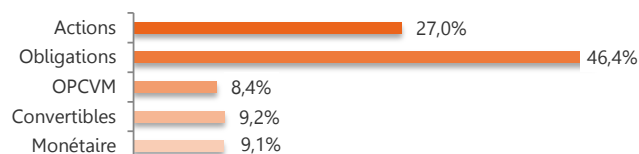
Allocation du fonds

| | | |
|---------|------------------|----------|
| 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 |

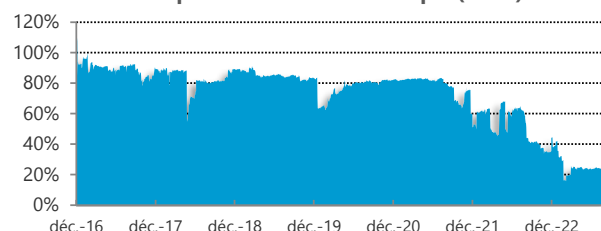
Principales lignes

| 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% |

Investissements



Exposition Actions historique (delta)



Portefeuille Taux

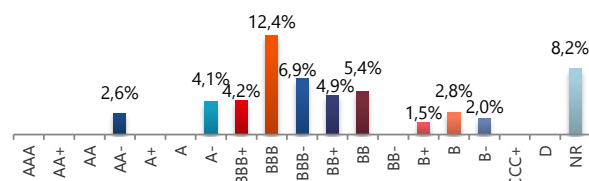
Contributeurs positifs

| | |
|------------------------|-------|
| 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% |
| Iliad 2,375% 2026 | -0,01% |

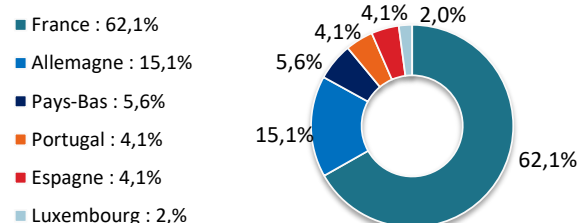
Notation



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% |

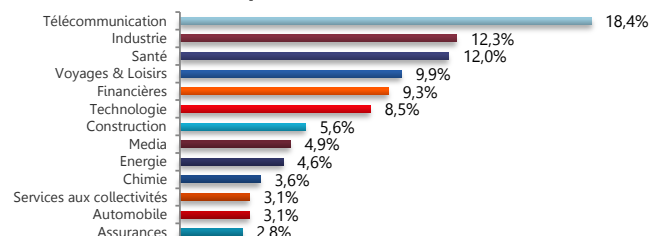
Contributeurs négatifs

| | |
|--------------------|--------|
| Société Générale | -0,24% |
| Alstom | -0,23% |
| Air France | -0,15% |
| STMicroelectronics | -0,10% |
| Saint Gobain | -0,09% |

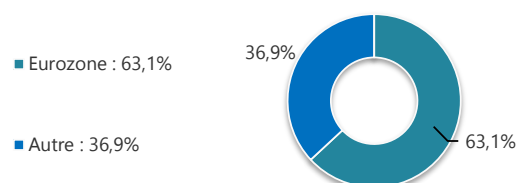
Principaux mouvements

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

Répartition sectorielle

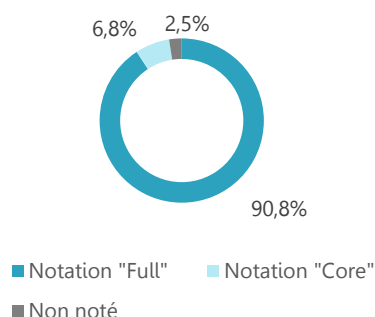


Répartition géographique



Caractéristiques extra-financières

Taux d'analyse extra-financière



Signatory of:



Cette analyse est réalisée en interne en s'appuyant sur la recherche Sustainalytics

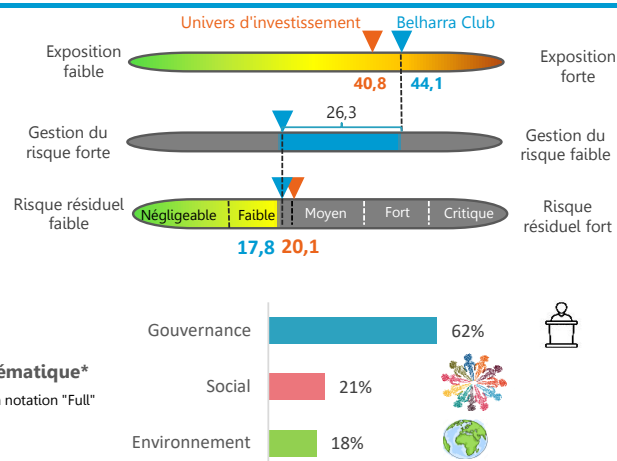
Exposition au risque ESG

Part du risque ESG géré

Risque ESG résiduel

Répartition du risque par thématique*

*Concerne uniquement les émetteurs en notation "Full"



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