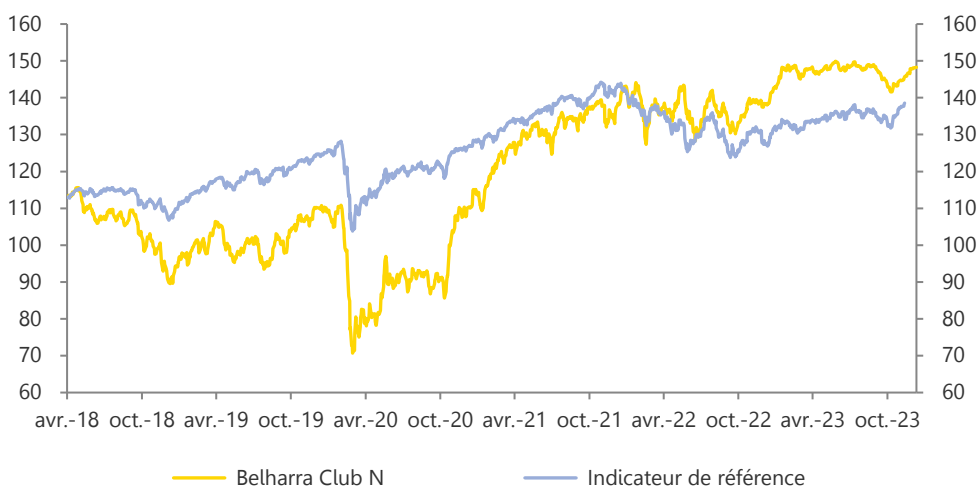


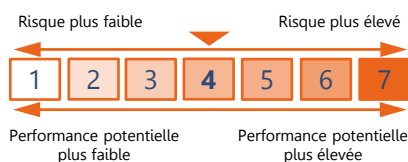
Objectif de Gestion

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 | | | Performances Annuelles | | | |
|----------|-----------------------|--------|--------|------------------------|--------|---------|--------|
| | Fonds | Indice | Ecart | Fonds | Indice | Ecart | |
| YtD | 7,22% | 12,21% | -5,00% | 2023 | 7,22% | 12,21% | -5,00% |
| 1 mois | 1,88% | 2,81% | -0,93% | 2022 | 0,10% | -11,29% | 11,39% |
| 1 an | 7,22% | 12,21% | -5,00% | 2021 | 25,51% | 12,77% | 12,74% |
| 3 ans | 34,70% | 12,26% | 22,44% | 2020 | 0,36% | 2,28% | -1,92% |
| Origine* | 31,31% | 26,15% | 5,16% | 2019 | 20,05% | 14,70% | 5,35% |

*Date de création: 19/04/2018

Caractéristiques

| | |
|------------------------------------|--|
| Nom | Belharrá Club N |
| Date de création | 19/04/2018 |
| Valeur Liquidative | 148,28 € |
| Actif Net | 13,8 M€ |
| Devise | Euro |
| Valorisation | Quotidienne |
| Cours de Valorisation | Clôture |
| Affectation des résultats | Capitalisation |
| Code ISIN part N | FR0013317658 |
| Bloomberg part N | BELHCLN 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 | 1,20% 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 | 4,20% | 5,73% | 9,78% | 7,31% | 14,01% | 7,77% |
| Ratio de Sharpe | 0,97 | 1,74 | 0,91 | 0,46 | 0,36 | 0,52 |
| VaR 95% 1 mois | -2,45% | -1,52% | -3,91% | -3,89% | -6,91% | -3,72% |
| Ratio d'information | -1,30 | - | 0,79 | - | 0,11 | - |

Commentaire de Gestion

La fin de l'année 2023 se termine sur une note positive soutenue par les perspectives de baisse rapide des taux d'intérêt en 2024. Le scénario de « soft landing » de la croissance économique, notamment aux Etats-Unis, est clairement privilégié par les investisseurs et les risques géopolitiques liés à l'Ukraine ou au Moyen Orient ont été relayés au second plan.

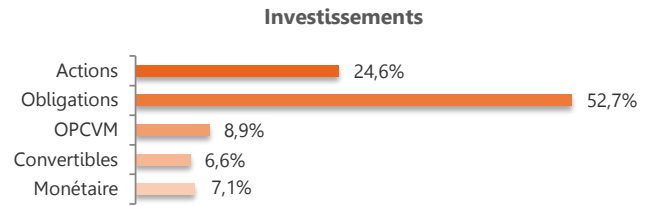
Les taux d'intérêt ont connu une accélération baissière avec un recul du 2 ans et du 10 ans allemand de 43bps, atteignant respectivement des niveaux de 2,38% et 2,02%. Même constat sur les spreads de crédit, où le resserrement atteint 64bps en décembre avec un CrossOver qui clôture le mois à son plus bas annuel à 310bps.

Les marchés actions ont connu une forte hausse en fin d'année (+4,94% pour le MSCI World) tirés notamment par les marchés américains (S&P 500 +4,53% et Nasdaq 100 +5,51%). Le marché des actions européennes (Eurostoxx) termine en hausse de 3,23% sur le mois et de 18,5% sur l'année 2023. Hors secteur Energie, tous les secteurs affichent des performances positives avec une nette surperformance des valeurs immobilières (+20%), des valeurs technologiques (+15%), de ventes au détail (+14%) et des biens industriels (+14%).

Belharrá Club progresse de 1,88% sur le mois contre 2,81% pour son indicateur de référence, pénalisé par une sensibilité obligataire réduite et une relative sous-exposition actions, notamment au marché américain. La perspective de baisse des taux nous semblant toujours prématurée, nous avons réduit notre sensibilité obligataire à 0,54%. Nous restons sous-pondérés aux marchés actions mais avons porté le delta actions du portefeuille à 31% pour tenir compte du nouveau contexte d'inflation et de taux d'intérêt qui se dessine pour 2024.

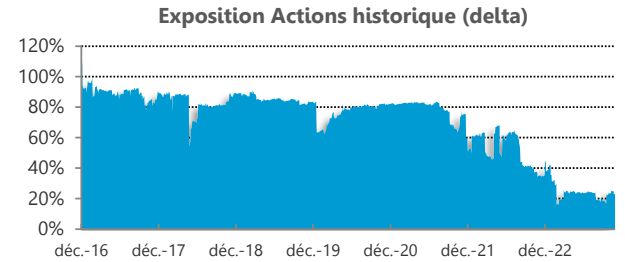
Allocation du fonds

| | | |
|----------------|------------------|----------|
| Taux | Taux actuariel | 3,10% |
| | Sensibilité | 0,54 |
| | Maturité moyenne | 1,25 ans |
| | Notation moyenne | BBB |
| Actions | Delta actions | 38,78% |
| | Rendement moyen | 3,50% |
| | PE moyen 2023 | 12,0x |



Principales lignes

| Nom | Type d'actif | Poids |
|-----------------------------|--------------|--------|
| OAT France 2,25% 25/05/2024 | Obligation | 13,91% |
| OAT France 0,5% 25/05/2025 | Obligation | 8,84% |
| Allemagne 1,75% 15/02/2024 | Obligation | 6,62% |
| KPN 5,625% 30/09/2024 | Obligation | 2,24% |
| Sanofi SA | Action | 2,22% |



Portefeuille Taux

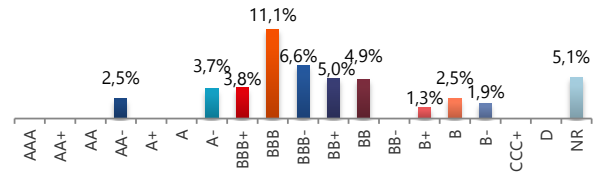
Contributeurs positifs

| | |
|---------------------------|-------|
| OAT France 0% 2025 | 0,07% |
| Cellnex 2,125% 2030 CB | 0,06% |
| Burger King Fr 7,75% 2027 | 0,05% |
| OAT France 2,25% 2024 | 0,05% |
| BCP 6,888% 2027 | 0,04% |

Contributeurs négatifs

| | |
|-------------------|--------|
| Casino 5,25% 2027 | -0,01% |
|-------------------|--------|

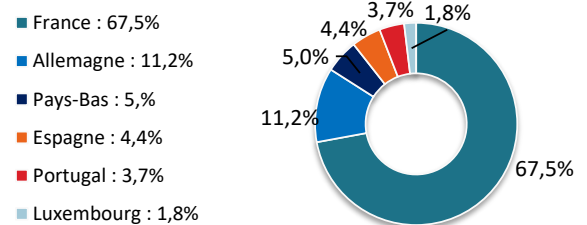
Notation



Principaux mouvements

| Nom | Achat/Vente | Montant |
|-----|-------------|---------|
| | | |
| | | |
| | | |

Répartition géographique



Portefeuille Actions

Contributeurs positifs

| | |
|---------------------|-------|
| Cie de Saint-Gobain | 0,17% |
| TUI AG | 0,16% |
| Air France - KLM | 0,11% |
| Sanofi SA | 0,11% |
| Vivendi | 0,09% |

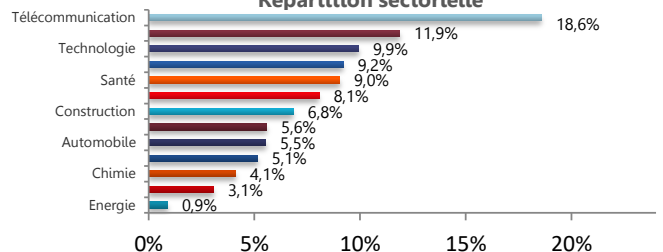
Contributeurs négatifs

| | |
|-----------|--------|
| Orange SA | -0,10% |
| Nokia Oyj | -0,06% |
| CaixaBank | -0,04% |
| Veolia | -0,01% |
| CGG | -0,01% |

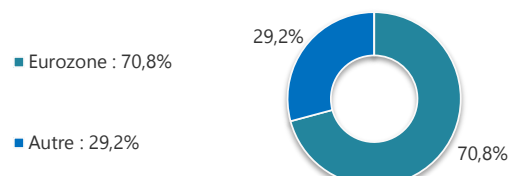
Principaux mouvements

| Nom | Achat/Vente | Montant |
|-----|-------------|---------|
| | | |
| | | |
| | | |

Répartition sectorielle

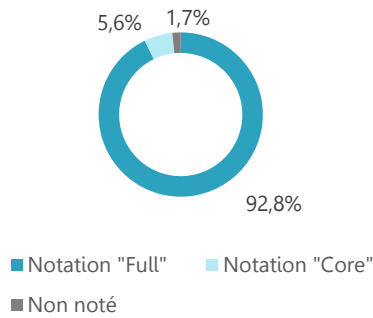


Répartition géographique



Caractéristiques extra-financières

Taux d'analyse extra-financière

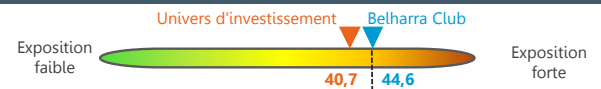


Signatory of:

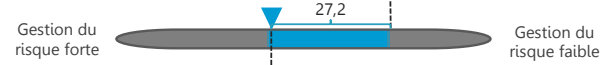


Cette analyse est réalisée en interne en s'appuyant sur la recherche Sustainalytics

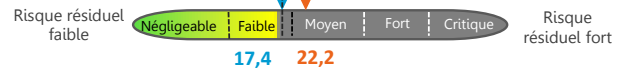
Exposition au risque ESG



Part du risque ESG géré

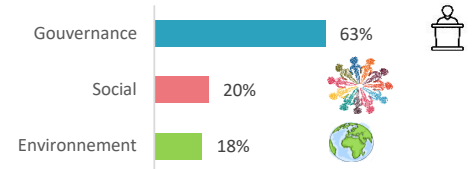


Risque ESG résiduel



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 80 27 18 60 / contact@sunny-am.com

Tel : 01 80 27 18 60 Fax : 01 49 74 27 55

www.sunny-am.com

Adresse : 85, rue Jouffroy d'Abbans - 75017 PARIS