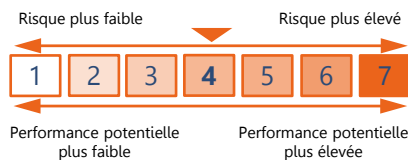


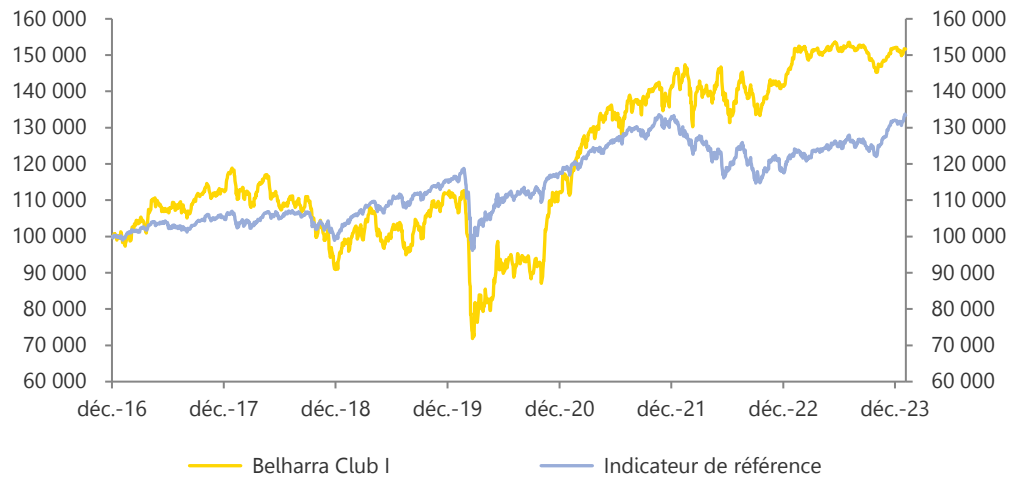
Objectif de Gestion

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.

Profil de risque (SRI)



Evolution de la valeur liquidative



Performances Historiques

| | Performances Cumulées | | | Performances Annuelles | | | |
|----------|-----------------------|--------|--------|------------------------|--------|---------|--------|
| | Fonds | Indice | Ecart | Fonds | Indice | Ecart | |
| YtD | -0,28% | 1,15% | -1,43% | 2023 | 7,42% | 12,21% | -4,80% |
| 1 mois | -0,28% | 1,15% | -1,43% | 2022 | 0,27% | -11,29% | 11,56% |
| 1 an | 1,54% | 8,97% | -7,43% | 2021 | 26,03% | 12,77% | 13,25% |
| 3 ans | 36,26% | 14,12% | 22,14% | 2020 | 0,57% | 2,28% | -1,71% |
| Origine* | 51,71% | 33,46% | 18,25% | 2019 | 20,28% | 14,70% | 5,58% |

*Date de création: 27/12/2016

Caractéristiques

| | |
|------------------------------------|--|
| Nom | Belharrá Club I |
| Date de création | 27/12/2016 |
| Valeur Liquidative | 151 710,50 € |
| Actif Net | 13,4 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 | 4,00% | 5,57% | 9,76% | 7,27% | 13,99% | 7,74% |
| Ratio de Sharpe | -0,21 | 1,18 | 1,04 | 0,53 | 0,43 | 0,53 |
| VaR 95% 1 mois | -2,24% | -1,49% | -3,98% | -3,92% | -6,73% | -3,71% |
| Ratio d'information | -1,74 | - | 0,89 | - | 0,21 | - |

Commentaire de Gestion

Lors de leurs récentes réunions inaugurales de l'année, les principales banques centrales ont toutes maintenu leurs taux directeurs inchangés. Toutefois, les propos sont globalement tournés vers l'atteinte d'un pivot et le démarrage d'une séquence de baisse des taux au cours de cette année. Le marché est relativement agressif, anticipant un mouvement de six baisses des taux aux Etats-Unis et en Europe avec un démarrage dès le deuxième trimestre. Pour autant, les données macroéconomiques sont restées très bien orientées notamment aux Etats-Unis, s'illustrant par un marché de l'emploi dynamique et une croissance n'arrêtant pas de surprendre (PIB du T4 : +3.3% dont 1.9% pour la consommation interne). Cette robustesse de l'économie paraît incompatible avec une narrative de baisse des taux aussi rapide.

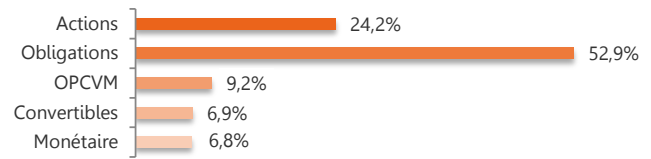
Privilégiant le scénario de soft landing, les marchés actions se sont montrés indécis alternant les épisodes de hausse et de baisse, pour terminer en hausse de + 1,94% sur l'Eurostoxx. Les publications de résultats ont été hétérogènes avec de bonnes surprises sur des valeurs Techno (ASLM ou SAP) et de Luxe (LVMH, Hermès) et de grosses déceptions (RWE, BASF, Burberry, JD sport ou Eutelsat...). Il en ressort une surperformance du secteur de la Techno, des Médias, des Loisirs et des Telecoms et une sous performance des secteurs des Ressources de Bases, des Utilities et de l'Immobilier.

Dans ce contexte de marché où la volatilité des taux demeure élevée, nous sommes restés prudents sur la durée des portefeuilles, privilégiant toujours la partie courte plus rémunératrice que la partie longue, dans la perspective d'un ajustement des taux. Investis à hauteur de 40% en actions en début de mois (dont 34% sur la zone euro), nous avons réduit notre exposition à 30% en fin de période.

Allocation du fonds

| | | |
|----------------|------------------|----------|
| Taux | Taux actuariel | 3,23% |
| | Sensibilité | 0,54 |
| | Maturité moyenne | 1,29 ans |
| | Notation moyenne | BBB |
| Actions | Delta actions | 30,74% |
| | Rendement moyen | 3,50% |
| | PE moyen 2023 | 12,3x |

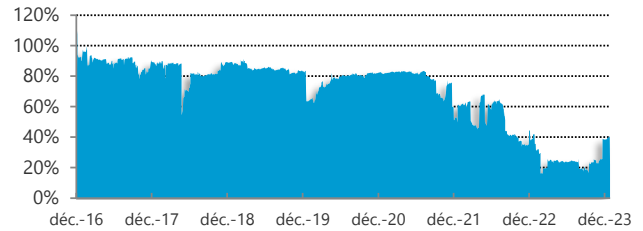
Investissements



Principales lignes

| Nom | Type d'actif | Poids |
|-----------------------------|--------------|--------|
| OAT France 2,25% 25/05/2024 | Obligation | 12,11% |
| OAT France 0,5% 25/05/2025 | Obligation | 8,74% |
| Allemagne 1,75% 15/02/2024 | Obligation | 6,85% |
| KPN 5,625% 30/09/2024 | Obligation | 2,31% |
| Sanofi SA | Action | 2,29% |

Exposition Actions historique (delta)



Portefeuille Taux

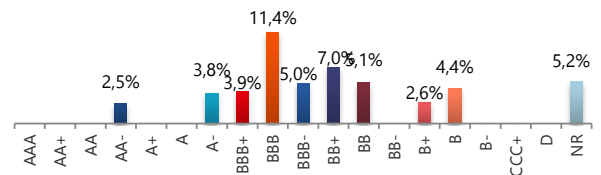
Contributeurs positifs

| | |
|---------------------------|-------|
| BCP 6,888% 2027 | 0,05% |
| OAT France 2,25% 2024 | 0,03% |
| Burger King Fr 7,75% 2027 | 0,03% |
| Allemagne 1,75% 2024 | 0,02% |
| Ineos 2,125% 2025 | 0,02% |

Contributeurs négatifs

| | |
|---------------------|--------|
| Faurecia 7,25% 2026 | -0,01% |
|---------------------|--------|

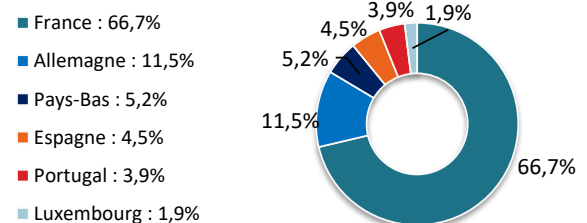
Notation



Principaux mouvements

| Nom | Achat/Vente | Montant |
|------------------------------|-------------|---------|
| OAT France 2,25% 25/05/2024 | Vente | 298 K€ |
| Thom Europe 6,75% 01/02/2030 | Achat | 100 K€ |

Répartition géographique



Portefeuille Actions

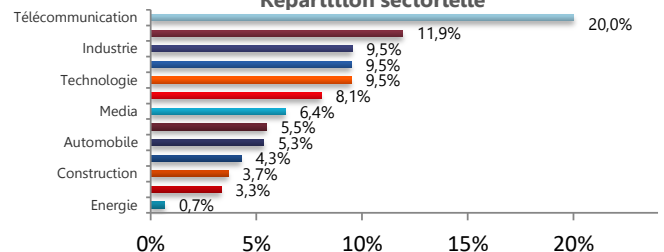
Contributeurs positifs

| | |
|-----------|-------|
| Orange SA | 0,10% |
| Nokia Oyj | 0,10% |
| Sanofi SA | 0,09% |
| TF1 | 0,08% |
| Vivendi | 0,07% |

Contributeurs négatifs

| | |
|-------------------------|--------|
| STMicroelectronics N.V. | -0,16% |
| Air France - KLM | -0,10% |
| Forvia SE | -0,10% |
| Infineon Technologies | -0,09% |
| TUI AG | -0,07% |

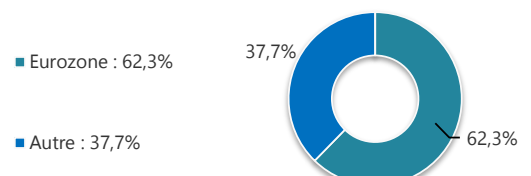
Répartition sectorielle



Principaux mouvements

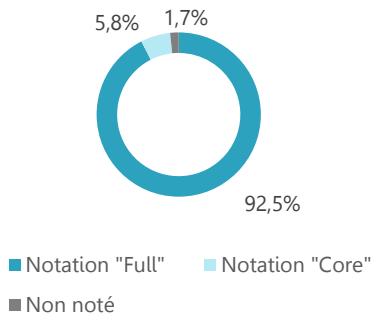
| Nom | Achat/Vente | Montant |
|---------------------------|-------------|---------|
| Compagnie de Saint-Gobain | Vente | 111 K€ |

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

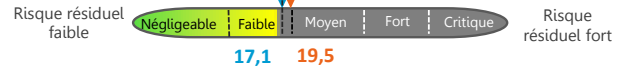
Exposition au risque ESG



Part du risque ESG géré

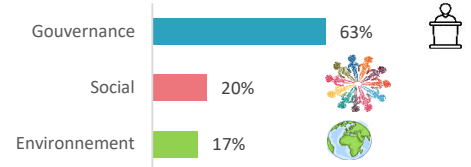


Risque ESG résiduel



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