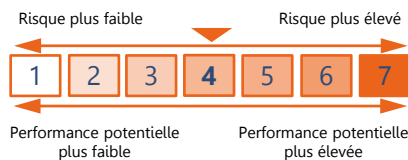


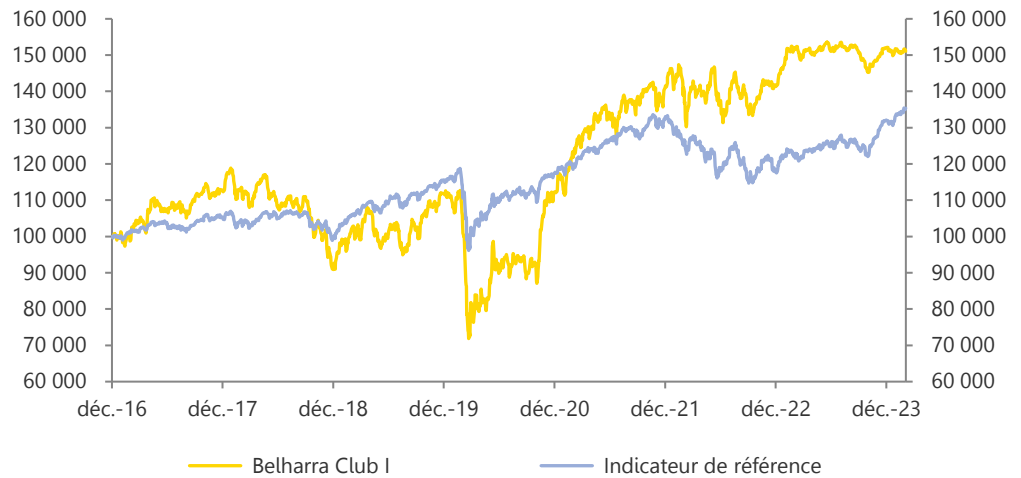
Objectif de Gestion

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	-0,68%	2,59%	-3,27%	2023	7,42%	12,21%	-4,80%
1 mois	-0,40%	1,42%	-1,82%	2022	0,27%	-11,29%	11,56%
1 an	-0,55%	10,70%	-11,25%	2021	26,03%	12,77%	13,25%
3 ans	24,08%	14,24%	9,85%	2020	0,57%	2,28%	-1,71%
Origine*	51,10%	35,36%	15,74%	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	151 101,78 €
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	3,74%	5,40%	9,54%	7,22%	13,92%	7,71%
Ratio de Sharpe	-0,81	1,52	0,70	0,52	0,42	0,55
VaR 95% 1 mois	-2,24%	-1,49%	-3,98%	-3,92%	-6,64%	-3,69%
Ratio d'information	-2,73	-	0,42	-	0,18	-

Commentaire de Gestion

La tendance haussière s'est poursuivie au mois de février, soutenue par un environnement macroéconomique toujours favorable au scénario de croissance faible sans inflation. En effet, les indicateurs de confiance aux Etats-Unis ou en Europe (hors Allemagne) ont progressé repoussant ainsi les craintes d'un ralentissement plus marqué de la croissance économique. Les derniers indices d'inflation aux Etats-Unis sont ressortis plus forts qu'attendus, repoussant les anticipations de début de baisse des taux au mois de juin.

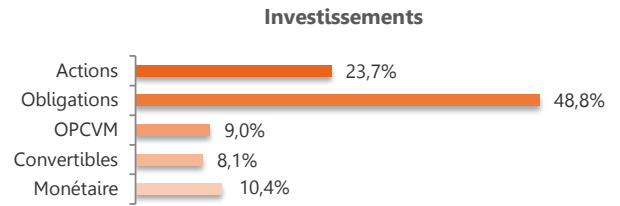
Dans ce contexte, les taux américains sont remontés de 34 bps sur l'échéance 10 ans et de 41 bps sur le 2 ans, accentuant l'inversion de la courbe des taux de 7 bps. Les courbes européennes ont connu le même mouvement avec une hausse de 52bps du taux 2 ans allemand et de 25bps sur le 10 ans. Le marché du crédit est resté très solide avec une nouvelle compression des spreads -22bps sur le Crossover 5 ans.

Les marchés actions ont salué cet environnement avec une hausse de +4,24% pour le MSCI World, de +5,34% pour le S&P500 et de +3,27% pour l'Eurostoxx. Au niveau sectoriel, le secteur de la Technologie a continué de profiter la thématique liée à l'intelligence artificielle (+4%) suivi par le secteur Automobile, les valeurs Industrielles et la Construction. A l'inverse, les Utilities, les Telecoms et l'Immobilier ont terminé le mois avec des performances négatives.

La déconnexion entre la hausse des taux et les marchés actions s'est poursuivie sur le mois de février et nous semble toujours aussi peu soutenable. Ce mouvement a contribué à un renchérissement du marché et nous avons conservé une allocation défensive en renforçant nos positions sur la partie courte de la courbe de taux européenne.

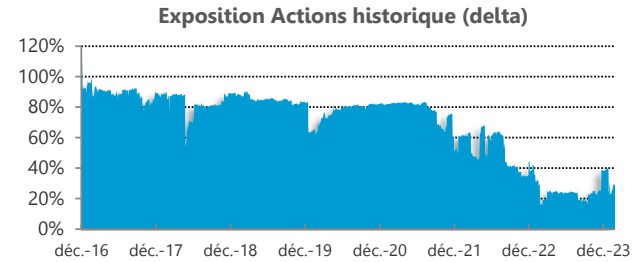
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	2,95%
	Sensibilité	1,05
	Maturité moyenne	1,46 ans
	Notation moyenne	BBB
Actions	Delta actions	28,66%
	Rendement moyen	3,50%
	PE moyen 2023	11,8x



Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
OAT France 2,25% 25/05/2024	Obligation	11,79%
OAT France 0,5% 25/05/2025	Obligation	8,46%
Espagne 2,75% 31/10/2024	Obligation	7,29%
KPN 5,625% 30/09/2024	Obligation	2,25%
Sanofi SA	Action	2,16%



Portefeuille Taux

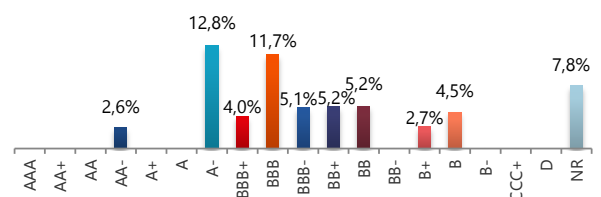
Contributeurs positifs

France 2,25% 2024	0,04%
Wendel 2,625% 2026	0,03%
Burger King 7,75% 2024	0,03%
BCP 6,888% 2027	0,02%
Faurecia 7,25% 2026	0,01%

Contributeurs négatifs

Cellnex 2,125% 2030	-0,03%
France 0,5% 2025	-0,03%
Voesta 2,75% 2028	-0,02%

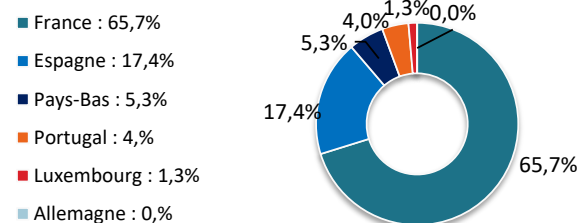
Notation



Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Espagne 2,75% 31/08/2024	Achat	994 K€
Voestalpine 2,75% 28/04/2028	Achat	194 K€
Forvia 5,125% 15/06/2029	Achat	100 K€
Ineos 6,375% 15/04/2029	Achat	100 K€

Répartition géographique



Portefeuille Actions

Contributeurs positifs

Stellantis	0,17%
Accor	0,09%
Air Liquide	0,09%
Saint Gobain	0,07%
Lvmh	0,05%

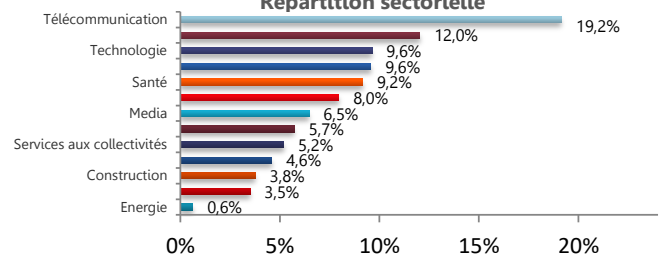
Contributeurs négatifs

Sanofi	-0,14%
Air France	-0,09%
Bnp Paribas	-0,09%
Cellnex Telecom	-0,08%
Forvia	-0,07%

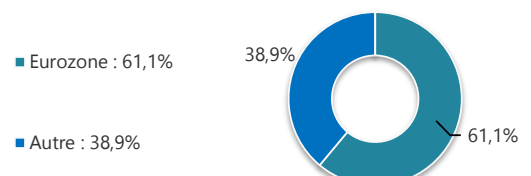
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant

Répartition sectorielle

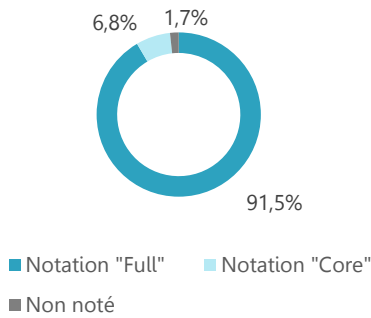


Répartition géographique



Caractéristiques extra-financières

Taux d'analyse extra-financière

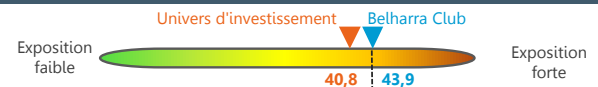


Signatory of:



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

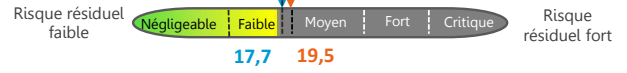
Exposition au risque ESG



Part du risque ESG géré

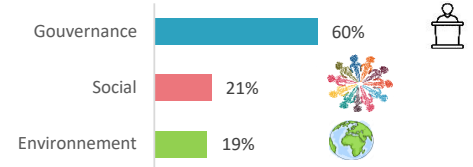


Risque ESG résiduel



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