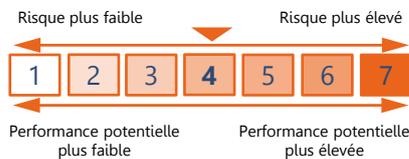


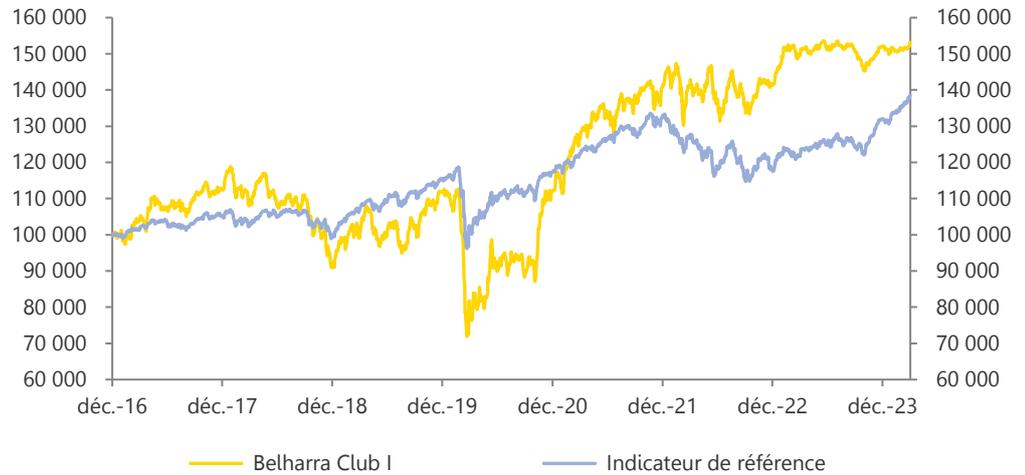
Objectif de Gestion

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	0,69%	4,99%	-4,31%	2023	7,42%	12,21%	-4,80%
1 mois	1,38%	2,34%	-0,97%	2022	0,27%	-11,29%	11,56%
1 an	1,23%	12,09%	-10,86%	2021	26,03%	12,77%	13,25%
3 ans	19,62%	12,94%	6,69%	2020	0,57%	2,28%	-1,71%
Origine*	53,18%	38,53%	14,65%	2019	20,28%	14,70%	5,58%

*Date de création: 27/12/2016

Caractéristiques

Nom	Belharra Club I
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	153 181,02 €
Actif Net	14,1 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	3,42%	5,17%	9,35%	7,22%	13,85%	7,68%
Ratio de Sharpe	-0,38	1,86	0,57	0,46	0,43	0,58
VaR 95% 1 mois	-2,36%	-1,52%	-3,98%	-3,92%	-6,64%	-3,69%
Ratio d'information	-2,91	-	0,30	-	0,16	-

Commentaire de Gestion

Les principales banques centrales des pays avancés ont maintenu leurs taux directeurs inchangés en mars. Les indicateurs économiques américains ont été mitigés, avec des signes de résilience dans l'emploi et une inflation en hausse. La Fed a revu à la hausse ses prévisions de croissance tout en prévoyant trois baisses de taux cette année. En Europe, la BCE a revu à la baisse ses prévisions de croissance et d'inflation. En Chine, les données économiques des premiers mois de l'année ont dépassé les attentes, avec une croissance solide de la production industrielle et des ventes au détail.

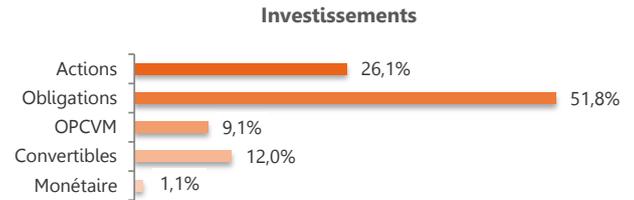
Les taux ont légèrement reculé, avec le taux 10 ans allemand en retrait de 12bps à 2,30%, dans un marché des taux toujours très volatil, réagissant à chaque donnée macroéconomique et d'inflation. Le taux 2 ans allemand baisse de 5bps à 2,84% (-2bps pour le 2 ans US à 4,62%), avec une courbe 2-10 ans qui continue de s'inverser à -54bps, soit un plus bas depuis l'été 2023. Le Crossover est resté stable autour de 300bps.

Les résultats des entreprises ont été mitigés, avec une légère baisse des attentes de croissance des bénéfices par action en Europe. Les marchés ont cependant été portés par la hausse des secteurs value, notamment le retail, les banques et l'énergie au détriment des secteurs technologiques, des matériaux et de la santé.

Le portefeuille Belharra Club progresse sur le mois de 1,38%. Le delta actions a été porté à 33,24% par l'achat d'obligations convertibles et le renforcement de la part actions européennes. La sensibilité obligataire de 1,3% a été renforcée par l'achat d'emprunts d'Etats allemands et espagnols de maturité 2 ans.

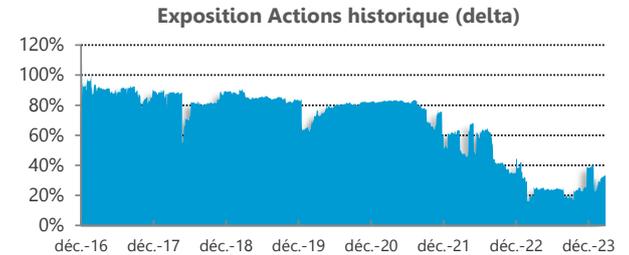
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	3,44%
	Sensibilité	1,22
	Maturité moyenne	1,80 ans
	Notation moyenne	BBB
Actions	Delta actions	33,24%
	Rendement moyen	3,50%
	PE moyen 2023	12,5x



Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
OAT France 2,25% 25/05/2024	Obligation	11,53%
OAT France 0,5% 25/05/2025	Obligation	8,27%
Espagne 2,75% 31/10/2024	Obligation	7,13%
Allemagne 0,5% 15/02/2026	Obligation	4,08%
DHL Group 30/06/2025 CB	Convertible	2,72%



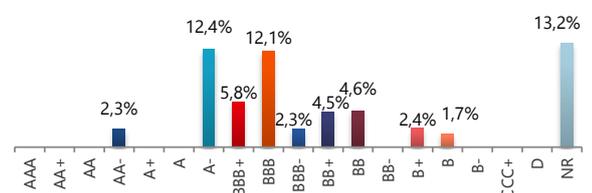
Portefeuille Taux

Contributeurs positifs

France 2,25% 2024	0,04%
Wendel 2,625% 2026 CB	0,03%
Fnac Darty 6% 2029	0,03%
Espagne 2,75% 2024	0,02%
France 0,5% 2025	0,02%

Contributeurs négatifs

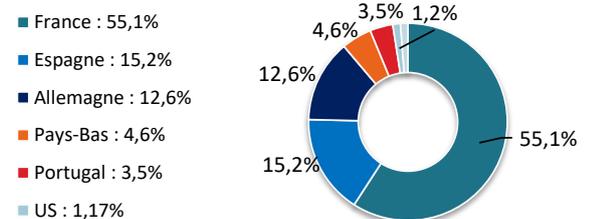
Notation



Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Allemagne 0,5% 15/02/2026	Achat	573 K€
DHL Group 30/06/2025 CB	Achat	383 K€
Renault 3,75% 04/10/2027	Achat	199 K€
LEG Immobilien 0,4% 30/06/2028	Achat	173 K€
Espagne 3,5% 14/11/2026	Achat	102 K€

Répartition géographique



Portefeuille Actions

Contributeurs positifs

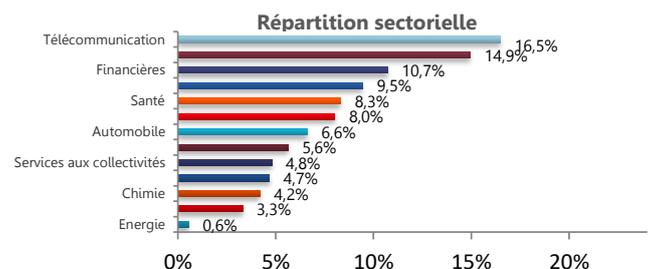
BNP Paribas SA	0,23%
Alstom SA	0,13%
Airbus SE	0,13%
TUI AG	0,13%
Stellantis N.V.	0,10%

Contributeurs négatifs

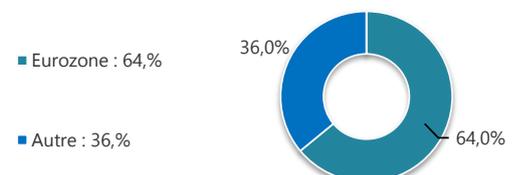
Telecom Italia SpA	-0,14%
STMicroelectronics N.V.	-0,06%
Infineon Technologies AG	-0,03%
Vivendi SA	-0,02%
Cellnex Telecom	-0,01%

Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Pierre & Vacances SA	Achat	120 K€
BNP Paribas SA	Achat	89 K€
Compagnie de Saint-Gobain SA	Achat	41 K€
Forvia SE	Achat	40 K€

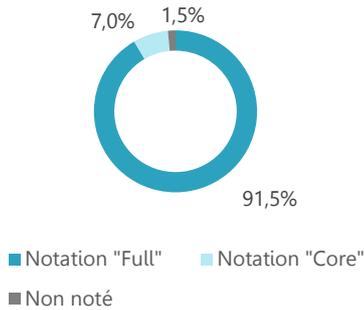


Répartition géographique



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

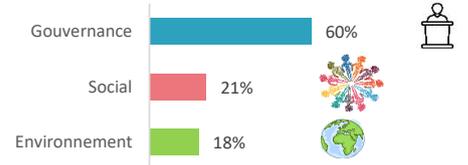


Risque ESG résiduel



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