

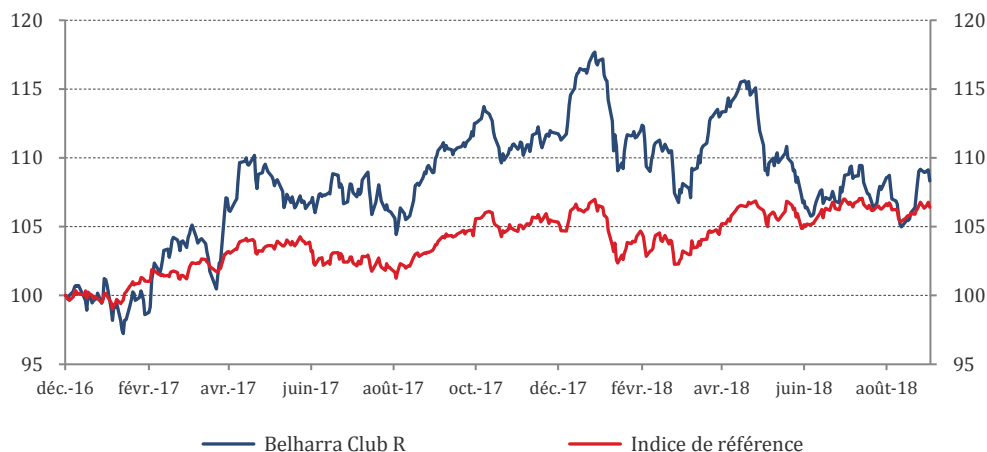
Objectif de gestion

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.

Caractéristiques

Nom	Belharra Club
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	108,33 €
Actif Net	15,62 M€
Devise	Euro
Valorisation	Quotidienne
Cours de Valorisation	Clôture
Affectation des résultats	Capitalisation
Gérant	Philippe CHAUMEL
Catégorie Morningstar	Diversifié
Indice de référence	50% FTSE MTS 3-5ans +25% Euro Stoxx DR +25% MSCI World NTR
Durée d'investissement recommandée	5 ans
SRRI	4
Code ISIN part R	FR0013220605
Bloomberg part R	BELHCLR FP Equity

Evolution de la Valeur Liquidative



Historique des Performances

	Performances Cumulées			Performances Annuelles			
	Fonds	Indice	Ecart	Fonds	Indice	Ecart	
YtD	-2,66%	1,61%	-4,27%	2017	11,29%	5,09%	6,20%
1 mois	1,22%	0,16%	1,06%	2016*	0,00%	-0,36%	0,36%
1 an	-1,98%	2,39%	-4,37%				
3 ans							
Origine*	8,33%	6,40%	1,93%				

*Date de création: 27/12/2016

Société de Gestion

SPPi FINANCE
SA au capital de 419 800 €
RCS 484 214 960 Paris
Société de Gestion agréée par l'AMF
sous le n°07000016

Adresse & Contact

11 bis, rue Scribe - 75009 PARIS
Tel : 01 53 29 31 88 / Fax : 01 83 96 83 23
contact@sppifinance.fr
www.sppifinance.fr

Informations commerciales

CIC (Dépositaire)	6, avenue de Provence 75441 PARIS CEDEX 09 Tel : 01 53 48 80 08 / Fax : 01 49 74 27 55
Souscription minimale	100 €
Frais de gestion fixes	2,00% TTC max.
Frais de gestion variables	15% TTC au-dessus de son indicateur
Commission de souscription	3% max.
Heure limite de souscription	12h
Référencement :	Axa, Cardif, Swisslife, 1818, Ageas, Vie plus et Allianz Luxembourg

Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	8,91%	5,01%	--	--	9,52%	4,74%
Ratio de Sharpe	-0,18	0,55	--	--	0,53	0,84
VaR 95% 1 mois	-3,89%	-1,19%	--	--	-3,72%	-1,14%
Ratio d'information	-0,73	-	--	-	0,16	-

Commentaire de Gestion

L'administration américaine persiste et signe. En infligeant de nouvelles taxes sur 200Mds USD d'importations chinoises, D. Trump poursuit sa remise à plat des règles du commerce mondial. Signe que les positions ne sont pas totalement figées, un accord a cependant été signé avec le Mexique et le Canada. Pendant ce temps, l'économie américaine continue de tourner à plein régime, ce qui a conduit la Réserve Fédérale à remonter ses taux pour la troisième fois de l'année et à confirmer ses perspectives pour 2019 et 2020. Les taux longs américains sont repassés au-dessus de 3%, plus haut niveau atteint depuis mars 2014.

L'actualité de la zone euro s'est essentiellement concentrée sur l'Italie avec les discussions sur l'objectif de déficit budgétaire 2019. Alors que la commission européenne souhaitait un chiffre inférieur à 2% et que Giovanni Tria, Ministre des Finances, avait annoncé une limite à 1,6%, les deux partis au pouvoir (La Ligua et le Mouvement 5 étoiles) se sont entendus pour imposer un objectif de 2,4%. Devant cette incertitude, les taux longs italiens se sont de nouveau tendus entraînant le « spread » contre l'Allemagne à près de 300bp. Aucune contagion n'a cependant été observée, à ce stade, sur les autres pays périphériques.

Les marchés actions sont restés globalement stables (MSCI World : +0,6%, Eurostoxx : -0,2%). La décision des pays producteurs de pétrole de ne pas augmenter leurs quotas de production a poussé le prix du baril à plus de 80 dollars, soit une hausse de 24% depuis le début de l'année.

Belharra Club affiche un gain d'un peu plus de 1% sur le mois. Le fonds a bénéficié de la tension sur les taux allemands (+14 bp), de la hausse du Nikkei (+5%) et du rebond de certains titres en portefeuille à l'instar d'Eramet (+23%) ou d'Air France (+8%).

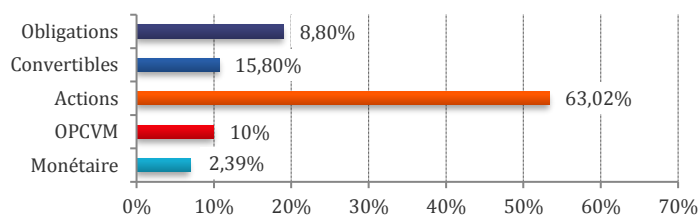
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	1,33%
	Sensibilité	-1,51
	Maturité moyenne	2,85 ans
	Notation moyenne	BBB+
Actions	Delta actions	80,56%
	Rendement moyen	3,13%
	PE moyen 2018	12,3x

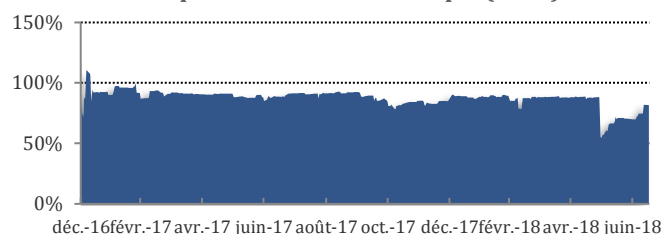
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Etats-Unis 2,375% 30/04/2020	Obligation	6,67%
Air France - KLM	Action	3,05%
Peugeot SA	Action	2,50%
Société Générale SA	Action	2,36%
Saint-Gobain	Action	2,35%

Investissements



Exposition Actions historique (delta)



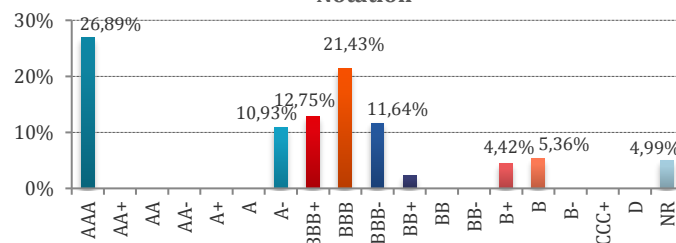
Portefeuille Taux

Alors qu'en mai les positions en actions financières italiennes avaient été cédées, il nous semble que les papiers souverains du pays redeviennent intéressants : 2.4% de déficit ou 2%, cela ne change pas grand-chose. Il suffit, avec un déficit de 2.4%, d'une croissance nominale de 1.8% pour faire baisser le ratio dette/PIB à partir des 130% affichés fin 2018. Avec une croissance nominale de 3%, le ratio diminuerait de près de 1.5% par an. Le problème italien est plus structurel et concerne le niveau de sa croissance potentielle pour affronter la prochaine crise. Par ailleurs, une position en Casino a été construite au début du mois, lorsque la pression sur l'ensemble Rallye/Casino a entraîné une chute des obligations du groupe.

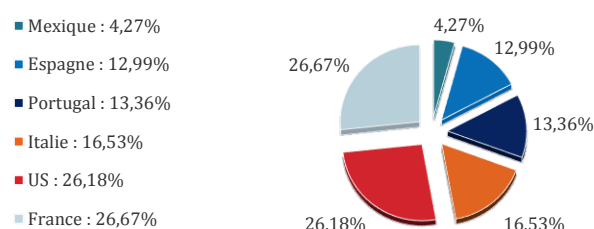
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Italie 0,95% 01/03/2023	Achat	283 K€
Casino 5,976% 26/05/2021	Achat	98 K€

Notation



Répartition géographique



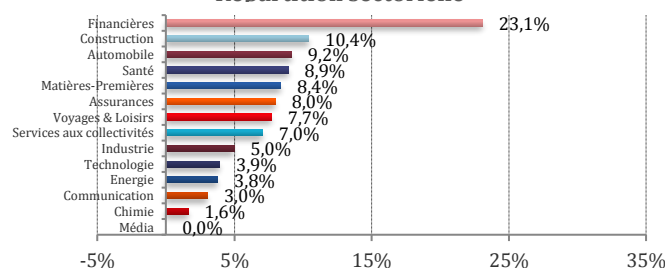
Actions

Les principaux mouvements ont consisté à acheter ou renforcer des titres sous pression. Ainsi, Iliad, qui a baissé de près de 50% sur un an du fait notamment de résultats commerciaux décevants en France a été intégré au portefeuille : le groupe pourrait encore perdre quelques clients en entrée de gamme, mais devrait continuer de bénéficier d'une amélioration de ses marges grâce à la vente de forfaits plus élevés. Les positions en STM et Infineon, qui ont fortement accentué le repli des valeurs technologiques, ont été complétées.

Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Iliad SA	Achat	165 K€
Orange SA	Vente	108 K€
Infineon Technologies AG	Achat	19 K€
STMicroelectronics NV	Achat	16 K€

Répartition sectorielle



Répartition géographique

