

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	108,13 €
Actif Net	13,3 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	-2,84%	-1,40%	-1,44%	2017	11,29%	5,09%	6,20%
1 mois	-3,72%	-0,98%	-2,74%	2016*	0,00%	-0,36%	0,36%
1 an	2,87%	0,83%	2,04%				
3 ans							
Origine*	8,13%	3,24%	4,89%				

*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 et Ageas

Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	9,73%	5,01%	--	--	9,83%	4,85%
Ratio de Sharpe	0,33	0,24	--	--	0,69	0,60
VaR 95% 1 mois	-2,37%	-1,27%	--	--	-2,20%	-1,23%
Ratio d'information	0,31	-	--	-	0,57	-

Commentaire de Gestion

L'ensemble des marchés actions ont continué de baisser au cours du mois, le Japon affichant les pertes les plus importantes (-4.1%). Le renforcement, modéré, de l'euro a accru légèrement le recul pour l'investisseur européen. Le MSCI World a ainsi reculé de 3.1% en euro (-2.4% en dollar) tandis que l'Eurostoxx a baissé de 2.2%. En février, le retournement des marchés actions avait été provoqué par la publication d'une croissance des salaires supérieure aux attentes à 2.9% (révisée depuis à 2.8%) aux Etats-Unis, qui avait suscité des inquiétudes quant à une accélération de l'inflation et à un risque de resserrement plus rapide de la politique monétaire américaine. En mars, en revanche, les marchés ont été notamment pénalisés par des craintes de ralentissement de l'économie mondiale, avec des indicateurs d'activité en retrait sur les plus hauts, parfois historiques, du début d'année. Les menaces de guerre commerciale entre les Etats-Unis et ses partenaires ont accru les inquiétudes.

L'Eurozone a enregistré un recul des indicateurs d'activité tant dans l'industrie que dans les services. Ainsi, l'IFO allemand s'est établi à 114.7 en mars après 115.4 en février et 117.6 en janvier. Par ailleurs, les chiffres d'inflation restent toujours très modérés dans la région avec une inflation à 1.1% en recul de 0.2 point (1%, stable, pour l'inflation « core »). Dans ces conditions, le rendement à 10 ans allemand s'est détendu de 17bp (-20bp pour l'OAT 10 ans), les dettes souveraines périphériques accentuant ce repli, pour retrouver des niveaux de « spreads » au plus bas. Ces mouvements tant sur les marchés actions qu'obligataires nous semblent exagérés. Les indicateurs restent à des niveaux très élevés, cohérents avec une croissance mondiale comprise entre 3.5% et 4% et une progression de l'activité autour de 2.5% en Eurozone. Dans cette dernière région, la poursuite du repli du chômage conjuguée au retour à des exigences plus fortes des salariés et à certains relâchements sur les dépenses publiques devrait conduire à un raffermissement progressif de l'inflation.

La consolidation des marchés actions, notamment ceux de l'Eurozone, mais aussi le recul plus marqué des secteurs cycliques, surexposés dans le fonds, ont pesé sur la performance de Belharra Club. Le fonds a également été pénalisé, dans une moindre mesure, par la légère détente des taux allemands.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Le FIA ne bénéficie d'aucune garantie ou protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

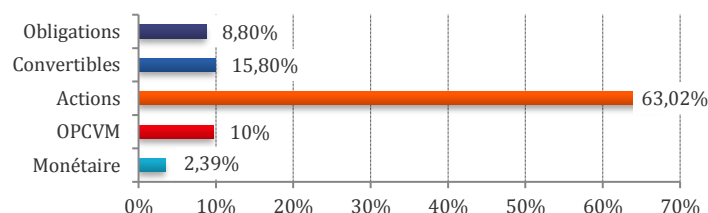
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	0,74%
	Sensibilité	-0,93
	Maturité moyenne	2,51
	Notation moyenne	BBB+
Actions	Delta actions	88,36%
	Rendement moyen	2,60%
	PE moyen 2018	

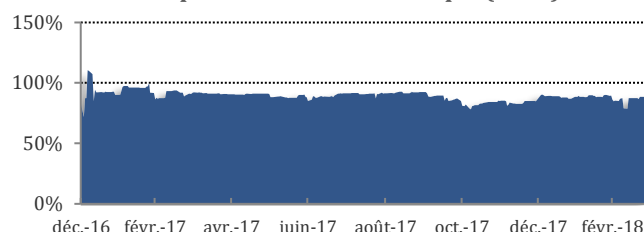
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Intesa Sanpaolo	Action	2,90%
STMicroelectronics	Action	2,77%
Daimler AG	Action	2,59%
Saint Gobain	Action	2,57%
Peugeot SA	Action	2,50%

Investissements



Exposition Actions historique (delta)



Portefeuille Taux

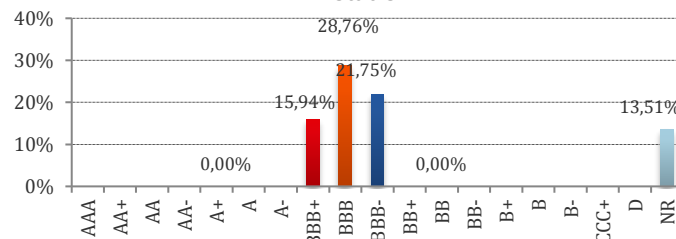
Le fonds demeure exposé principalement aux obligations convertibles et aux emprunts souverains portugais, couverts par la vente de bunds (sensibilité du fonds de -0.93%). L'économie portugaise continue d'enregistrer des éléments positifs : recul du déficit budgétaire, recul de la dette/PIB, recul du chômage au plus bas depuis 2004, ... Toutefois, le « spread » est revenu à 110 bp, ce qui nous amène à nous interroger sur le bon timing pour sortir, notamment dans un contexte de remontée des taux, notre scénario central.

La convertible Rallye 2020 (Put 2018) a été arbitrée contre l'obligation 2019. Ce mouvement permet une forte amélioration du portage (+200bp) pour une extension de maturité limitée de 6 mois.

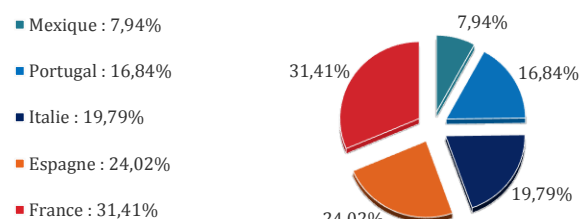
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Rallye 1% 02/10/2020	Vente	231 K€
Rallye 4,25% 11/03/2019	Achat	101 K€

Notation



Répartition géographique



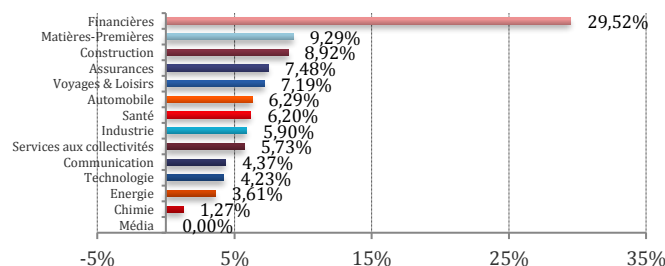
Actions

Les principaux mouvements ont consisté à renforcer des titres qui ont reculé au cours des dernières semaines. Il s'agit notamment de valeurs financières comme Intesa Sanpaolo et Axa mais aussi d'Arcelor Mittal qui, malgré un niveau de prix de l'acier très favorable en Europe et surtout en Amérique du Nord, a nettement baissé en ligne avec le secteur des matières premières.

Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Intesa Sanpaolo	Achat	89 K€
AXA SA	Achat	73 K€
Arcelor Mittal	Achat	49 K€
Telecom Italia	Achat	40 K€
Atresmedia	Achat	38 K€

Répartition sectorielle



Répartition géographique

