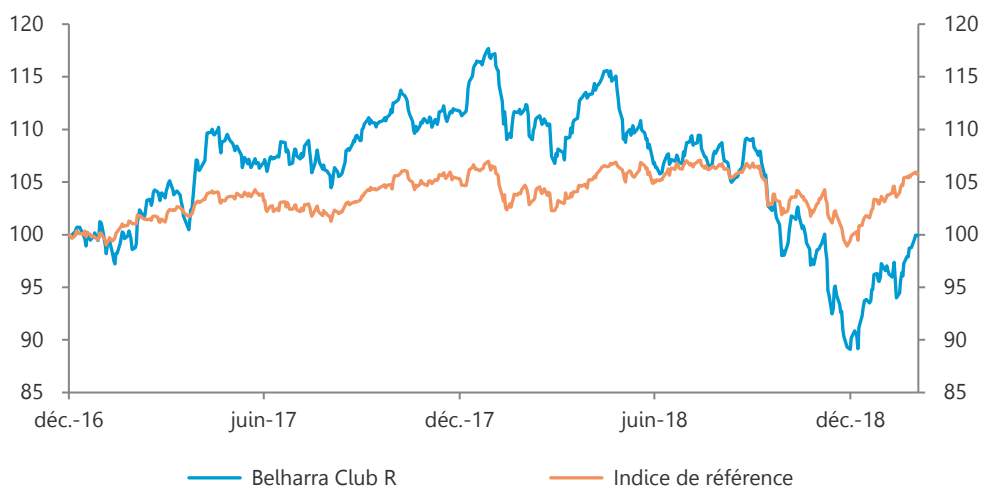


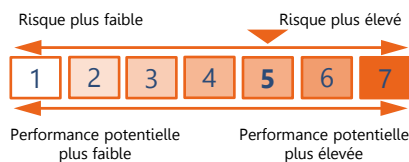
Objectif de Gestion

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.

Evolution de la valeur liquidative



Profil de risque



Performances Historiques

	Performances Cumulées			Performances Annuelles			
	Fonds	Indice	Ecart	Fonds	Indice	Ecart	
YtD	9,94%	5,60%	4,34%	2018	-18,37%	-4,33%	-14,04%
1 mois	3,34%	1,94%	1,41%	2017	11,29%	5,09%	6,20%
1 an	-11,07%	1,47%	-12,54%	2016*	0,00%	-0,36%	0,36%
3 ans							
Origine*	-0,12%	5,79%	-5,91%				

*Date de création: 27/12/2016

Caractéristiques

Nom	Belharra Club R
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	99,88 €
Actif Net	12,47 M€
Devise	Euro
Valorisation	Quotidienne
Cours de Valorisation	Clôture
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN part R	FR0013220605
Bloomberg part R	BELHCLR FP Equity
Gérant	Philippe CHAUMEL
Catégorie Morningstar	Diversifié
Indice de référence	50% FTSE MTS 3-5ans +25% Euro Stoxx DR +25% MSCI World NTR
Frais de gestion fixes	2,00% 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	100 €
Heure limite de souscription	12h

Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	11,80%	6,02%	--	--	10,71%	5,32%
Ratio de Sharpe	-0,91	0,30	--	--	0,03	0,56
VaR 95% 1 mois	-7,70%	-3,11%	--	--	-6,40%	-2,57%
Ratio d'information	-1,66	-	--	-	-0,37	-

Commentaire de Gestion

Soutenus par la politique accommodante des banques centrales et par l'apaisement des tensions liées à la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, les marchés actions ont continué à progresser en février, poursuivant ainsi le rebond entamé en début d'année. La FED tempore et suspend provisoirement sa politique de resserrement monétaire et la BCE demeure conciliante, repoussant l'éventualité d'une hausse dans un futur proche, évoquant même un nouveau TLTRO en soutien aux banques. Concernant les tensions commerciales sino-américaines, les investisseurs ont été rassurés par les discussions engagées entre les Etats-Unis et la Chine et il semblerait qu'un accord soit très prochainement en vue entre les deux pays. Aux Etats-Unis, l'environnement économique demeure porteur et si l'indice PMI manufacturier a baissé en février celui des services a ré-acceléré. Le marché de l'emploi reste quant à lui sur une bonne dynamique et la faible inflation continue de soutenir la demande intérieure. En Europe, les indicateurs ont été plus mitigés et après un premier échec sur l'accord de Brexit, Theresa May a promis la tenue d'un nouveau vote des députés britanniques à la mi-mars. Par ailleurs, la possibilité d'un report n'est désormais plus exclue par les deux parties.

Dans cet environnement, Belharra Club a progressé de 3.3%, de nouveau très favorisé par sa surexposition aux valeurs cycliques, qui ont très largement porté le marché actions. Le fonds a également bénéficié du rebond du secteur bancaire, notamment italien, en fin de mois, soutenu par la hausse des taux et l'éventualité d'un troisième TLTRO. Les positions en Unicredit et UBI Banca avaient été renforcées au début du mois. En revanche, Eramet et Technip ont eu une contribution négative après des publications décevantes. La poche obligataire a contribué positivement ce mois-ci notamment grâce au titre convertible Vallourec (position renforcée avant le rebond) qui avait perdu près de 50% depuis octobre dernier.

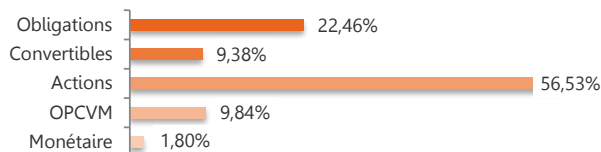
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	2,03%
	Sensibilité	-1,81
	Maturité moyenne	3,18 ans
	Notation moyenne	BBB
Actions	Delta actions	87,17%
	Rendement moyen	3,50%
	PE moyen 2018	13,54x

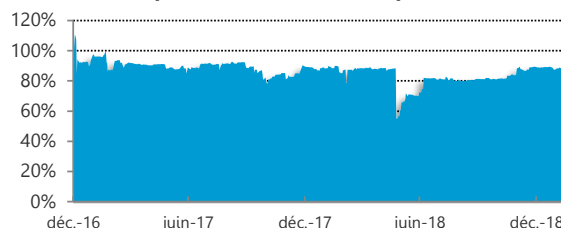
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Etats-Unis 2,375% 30/04/2020	Obligation	5,61%
Italie 0,95% 01/03/2023	Obligation	4,67%
Air France - KLM	Action	3,29%
Peugeot SA	Action	2,54%
Telefonica 0% 09/03/2021	Obligation	2,36%

Investissements



Exposition Actions historique (delta)



Portefeuille Taux

Contributeurs positifs

Vallourec 4,125% 2022 CB	0,37%
Etats-Unis 2,375% 2020	0,04%
Renault FRN 2024	0,04%
Groupama 6% 2027	0,02%
Ingenico 0% 2022 CB	0,02%

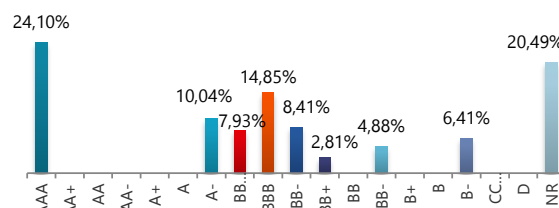
Contributeurs négatifs

Italie 0,95% 15/03/2023	-0,03%
Italie 0,95% 01/03/2023	-0,02%

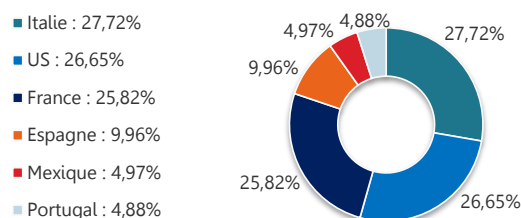
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Morgan Stanley 0% 17/12/2021 CB	Achat	98 K€
Indra Sistemas 1,25% 07/10/2023 CB	Achat	98 K€
Etats-Unis 1,375% 31/01/2021	Achat	98 K€
Vallourec 4,125% 04/10/2022 CB	Achat	26 K€

Notation



Répartition géographique



Actions

Contributeurs positifs

Airbus SE	0,21%
Unione di Banche italiane	0,20%
Unicredit SpA	0,18%
Capgemini SA	0,13%
BNP Paribas SA	0,12%

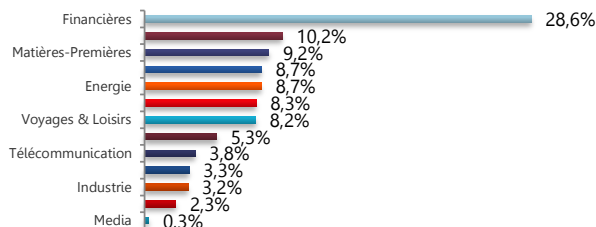
Contributeurs négatifs

Electricité de France SA	-0,21%
CaixaBank SA	-0,14%
Eramet	-0,13%
Melia Hotels SA	-0,09%
Technip FMC	-0,08%

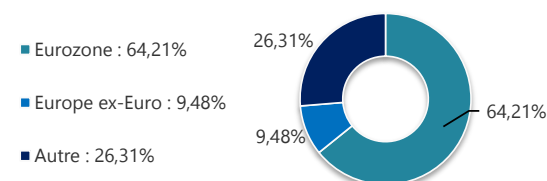
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Salzgitter AG	Achat	94 K€
Unione di Banche Italiane SpA	Achat	43 K€
CaixaBank SA	Achat	31 K€
Unicredit SpA	Achat	19 K€
Banco de Sabadell SA	Achat	18 K€

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Informations commerciales

Commission de souscription: Part I/R/N : 3% max.

Référencement : Cardif, Swisslife, Ageas, Sélection 1818, Axa, ViePlus et Allianz Life Luxembourg

CM-CIC Market Solutions (Dépositaire) 6, avenue de Provence - 75441 PARIS CEDEX 09

Contact : 01 53 29 31 88 / contact@sppifinance.fr

Tel : 01 53 48 80 08 Fax : 01 49 74 27 55

www.sppifinance.fr

Adresse : 11 bis, rue Scribe - 75009 PARIS