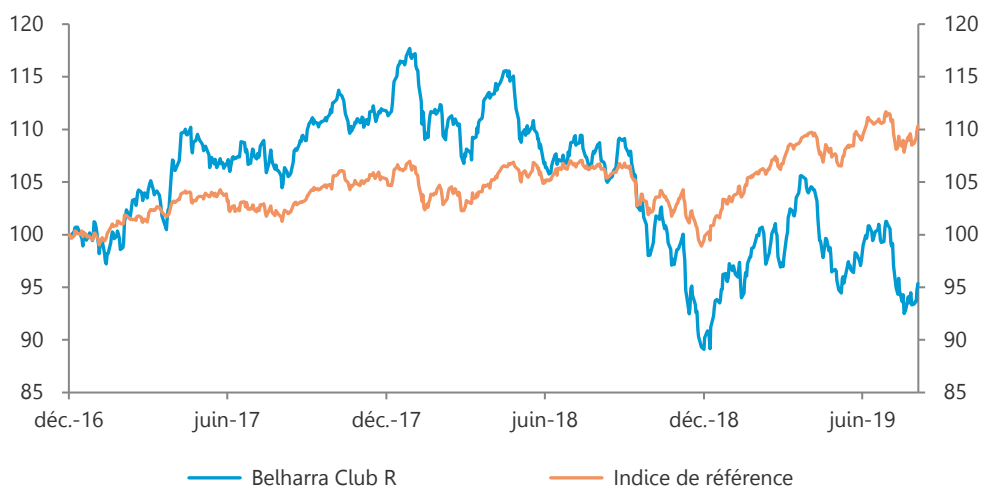


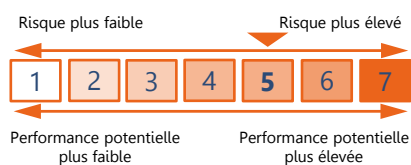
Objectif de Gestion

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	4,98%	10,11%	-5,14%	2018	-18,37%	-4,33%	-14,04%
1 mois	-3,54%	-0,34%	-3,20%	2017	11,29%	5,09%	6,20%
1 an	-10,89%	3,84%	-14,73%	2016*	0,00%	-0,36%	0,36%
3 ans							
Origine*	-4,63%	10,31%	-14,94%				

*Date de création: 27/12/2016

Caractéristiques

Nom	Belharra Club R
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	95,37 €
Actif Net	12,29 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	13,48%	6,58%	--	--	11,21%	5,52%
Ratio de Sharpe	-0,78	0,64	--	--	-0,12	0,74
VaR 95% 1 mois	-8,79%	-3,11%	--	--	-7,70%	-2,91%
Ratio d'information	-1,74	-	--	-	-0,74	-

Commentaire de Gestion

Le recul des marchés actions a été limité grâce à un rebond en fin de mois. Ils sont soumis à des pressions contraires. D'un côté, les incertitudes liées au protectionnisme, au « Brexit » ou à l'instabilité politique dans certains pays développés (Italie, Espagne), conjuguées au ralentissement industriel (en partie produit par ces premières) continuent de peser sur les marchés. De l'autre côté, les politiques monétaires très accommodantes et le maintien d'une activité élevée dans les services poussent à un certain optimisme. Cela se traduit par des performances très divergentes des actifs : les placements obligataires bénéficient de la baisse des taux souverains et de la recherche de « sécurité ». Il en est de même de l'or ou, au sein des marchés actions, des secteurs dotés d'une bonne visibilité. A l'inverse, les secteurs cycliques et financiers de même que les indices des actions émergentes ont été de nouveau fortement pénalisés.

Alors que les facteurs positifs, politiques monétaires accommodantes et activité dans les services, soutenue notamment par des ménages bénéficiant d'une forte progression du pouvoir d'achat (hausse de l'emploi, accélération des salaires et recul de l'inflation), devraient perdurer, les éléments négatifs pourraient s'atténuer ou même s'inverser. En effet, le point bas de l'activité industrielle est probablement passé depuis plusieurs mois. Par ailleurs, certains feuillets politiques devraient se conclure, au moins temporairement, au cours des prochains mois en Italie et au Royaume Uni, mais surtout entre Américains et Chinois (répercussions négatives pour les deux parties). Dans ces conditions, nous pourrions assister à un retournement des tendances récentes, avec un retour sur les actions, notamment cycliques et « value », et une contreperformance des actifs considérés comme les plus « sûrs ».

Les positions de Belharra Club (sensibilité obligataire négative, exposition aux secteurs cycliques et « value », peu de crédit), qui ont lourdement pesé sur la performance du fonds depuis le début de l'année, ont donc été maintenues, voire légèrement augmentées.

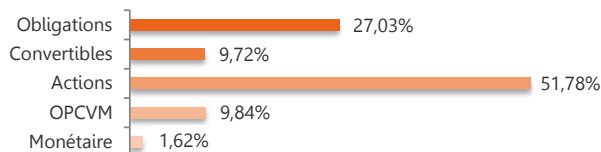
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	1,47%
	Sensibilité	-2,39
	Maturité moyenne	2,59 ans
	Notation moyenne	BBB
Actions	Delta actions	84,10%
	Rendement moyen	3,98%
	PE moyen 2018	11,04x

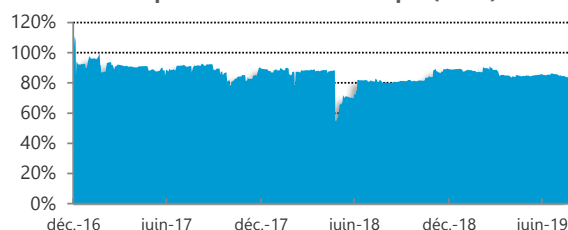
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Italie 0,95% 01/03/2023	Obligation	5,02%
Italie 0,95% 15/03/2023	Obligation	4,20%
Etats-Unis 1,375% 31/01/2021	Obligation	4,06%
Air France - KLM	Action	2,50%
Casino 5,976% 26/05/2021	Obligation	2,50%

Investissements



Exposition Actions historique (delta)



Portefeuille Taux

Contributeurs positifs

Casino 5,976% 2021	0,14%
Italie 0,95% 01/03/2023	0,07%
Etats-Unis 1,375% 2021	0,06%
Italie 0,95% 15/03/2023	0,05%
Groupam 6% 2027	0,05%

Contributeurs négatifs

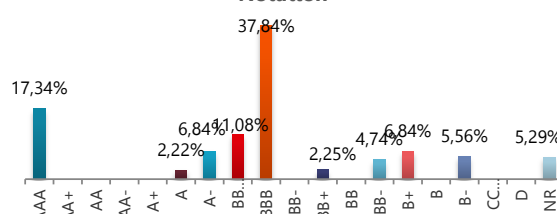
Vallourec 4,125% 2022 CB	-0,10%
BCP 4,5% 2027	-0,01%

Principaux mouvements

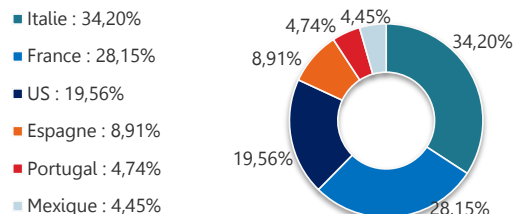
Nom	Achat/Vente	Montant
Intesa SanPaolo 5% 17/10/2020	Achat	165 K€
Italie 0,95% 01/03/2023	Vente	31 K€

Le recul des marchés

Notation



Répartition géographique



Actions

Contributeurs positifs

Altice Europe NV	0,27%
Air France-KLM	0,24%
Société Générale	0,09%
Bayer	0,07%
Eramet	0,03%

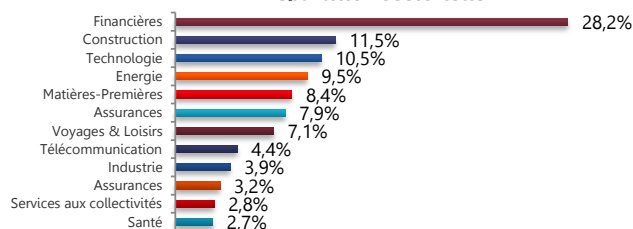
Contributeurs négatifs

Banco Comercial Portugues	-0,25%
Daimler AG	-0,17%
TechnipFMC	-0,14%
Glencore PLC	-0,14%
Compagnie de Saint-Gobain	-0,13%

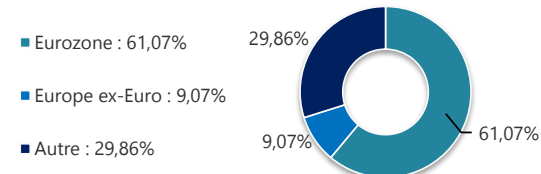
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
AstraZeneca PLC	Vente	81 K€
Air France-KLM	Vente	71 K€
Altice Europe NV	Vente	42 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