

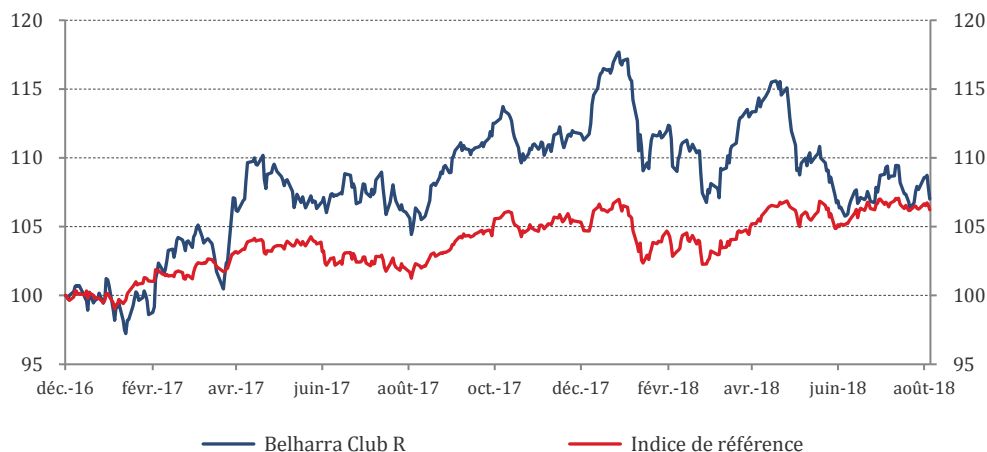
Objectif de gestion

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	107,02 €
Actif Net	15,38 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	-3,84%	1,45%	-5,29%	2017	11,29%	5,09%	6,20%
1 mois	-2,09%	-0,52%	-1,57%	2016*	0,00%	-0,36%	0,36%
1 an	1,35%	4,10%	-2,74%				
3 ans							
Origine*	7,02%	6,23%	0,79%				

*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	8,92%	4,98%	--	--	9,61%	4,79%
Ratio de Sharpe	0,19	0,90	--	--	0,47	0,84
VaR 95% 1 mois	-3,88%	-1,17%	--	--	-3,74%	-1,15%
Ratio d'information	-0,45	-	--	-	0,07	-

Commentaire de Gestion

Le mois d'août est resté dominé par les tensions géopolitiques. La pression de D. Trump sur ses principaux partenaires commerciaux ne s'est pas relâchée et l'accord trouvé avec le Mexique, en fin de mois, n'a pas suffi à lever les craintes de guerre commerciale. Le conflit avec la Turquie au sujet du doublement des taxes sur les importations d'acier et d'aluminium turcs a provoqué une chute de la livre et indirectement accentué les pressions sur les pays périphériques de la zone euro. Les taux 10 ans allemands ont baissé de 11bp sur le mois à 0,32% alors que les taux 10 ans italiens sont montés de 17bp pour atteindre 3,23% suite aux craintes d'un dérapage budgétaire et des tensions à propos de l'accueil des migrants. L'écart de taux entre les deux pays termine au plus haut de l'année à 2,89%.

Les marchés actions ont évolué à des rythmes dispersés. Les marchés américains, soutenus par une croissance robuste et des publications de résultats révisées en hausse (impact de la baisse des impôts sur les sociétés), ont atteint de nouveaux records et affichent une performance mensuelle de +3,22% (S&P 500). A l'inverse, les marchés émergents ont souffert de l'appréciation du dollar et ont reculé de -2,9% sur le mois et de -6,99% depuis le début de l'année. Le marché européen (Eurostoxx) a baissé de -2,62% sur le mois, notamment du fait des craintes de dérapage budgétaire en Italie qui ont pénalisé le secteur financier. Au cours du mois écoulé, le recul du fonds s'explique essentiellement par le repli des valeurs cycliques : les secteurs de la construction, des matières premières et surtout de l'automobile ont amplifié la baisse du marché et pesé sur la performance du fonds.

Le recul du fonds sur le mois s'explique par son exposition importante à l'Eurozone, notamment aux valeurs cycliques et financières qui ont amplifié la baisse du marché. Toutefois, tant en Italie, où le budget devrait être dévoilé dans les prochaines semaines, qu'au niveau des tensions commerciales (accord avec le Canada après le Mexique ?), l'horizon pourrait s'éclaircir, alors que les données macroéconomiques demeurent solides. Aussi, les positions ont-elles été maintenues au sein du portefeuille.

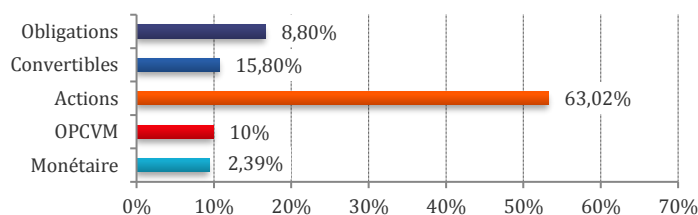
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	1,18%
	Sensibilité	-1,61
	Maturité moyenne	2,65 ans
	Notation moyenne	BBB+
Actions	Delta actions	80,07%
	Rendement moyen	3,18%
	PE moyen 2018	12,3x

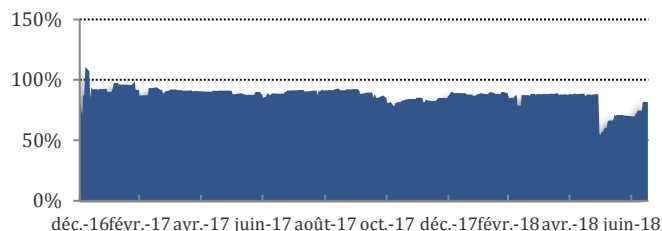
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Etats-Unis 2,375% 30/04/2020	Obligation	6,77%
Air France - KLM	Action	2,99%
Peugeot SA	Action	2,61%
Saint Gobain	Action	2,36%
Société Générale SA	Action	2,30%

Investissements



Exposition Actions historique (delta)



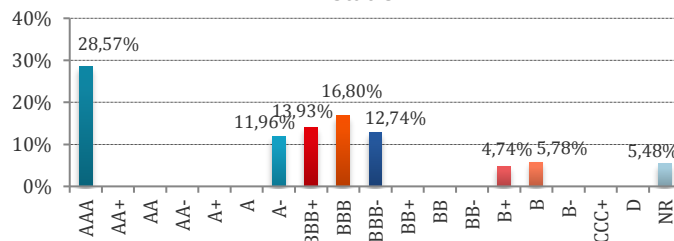
Portefeuille Taux

Dans la poche obligataire, la position en T-Bonds 2021 a été renforcée. Le portage sur le 2 ans américain nous semble attractif dans le contexte obligataire actuel. La ligne en convertible Vallourec 2022 a été complétée : outre la bonne tenue de l'activité aux Etats-Unis, où le groupe devrait bénéficier des hausses de prix au second semestre et en 2019 et de la saturation de l'outil de production, la baisse des coûts et la reprise de l'activité au Moyen Orient devraient entraîner une poursuite du redressement des comptes.

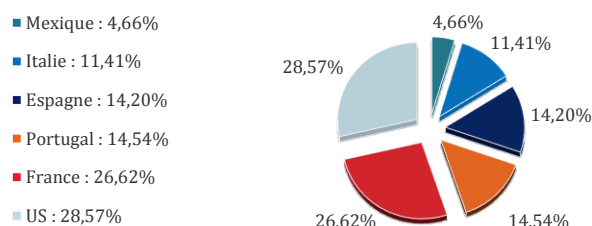
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Vallourec 4,125% 04/10/2022	Achat	99 K€
Etats-Unis 1,375% 31/01/2021	Achat	82 K€

Notation



Répartition géographique



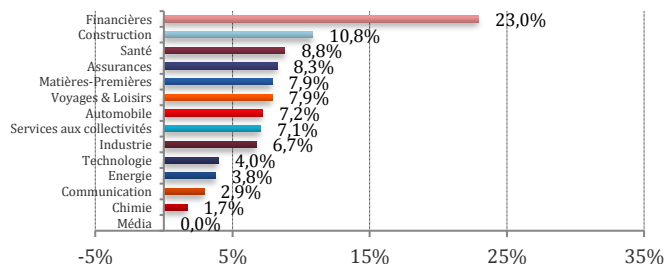
Actions

Les principaux mouvements ont consisté à renforcer des titres en net repli. Ainsi, les lignes en Infineon (-20% sur le plus haut de mi-juin), Altice, Santander et Eramet ont été complétées. Nous avons allégé la position sur ce dernier titre en mai sur des niveaux de prix de 130 euros. Des résultats semestriels mitigés (notamment des alliages) et le repli des cours des matières premières expliquent la forte consolidation d'Eramet, mais le redressement devrait se poursuivre au cours des prochains trimestres.

Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Infineon Technologies	Achat	84 K€
Altice Europe	Achat	49 K€
Banco Santander	Achat	43 K€
Eramet	Achat	35 K€
HeidelbergCement	Achat	34 K€

Répartition sectorielle



Répartition géographique

