

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	106,40 €
Actif Net	14,26 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	-4,39%	0,47%	-4,86%	2017	11,29%	5,09%	6,20%
1 mois	-2,17%	0,19%	-2,36%	2016*	0,00%	-0,36%	0,36%
1 an	0,36%	2,94%	-2,58%				
3 ans							
Origine*	6,40%	5,20%	1,20%				

*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	9,19%	5,19%	--	--	9,79%	4,89%
Ratio de Sharpe	0,08	0,64	--	--	0,47	0,77
VaR 95% 1 mois	-3,88%	-1,17%	--	--	-3,77%	-1,18%
Ratio d'information	-0,43	-	--	-	0,11	-

Commentaire de Gestion

L'environnement a été caractérisé en juin d'une part, par les signaux modérateurs en Italie, d'autre part, par l'escalade inquiétante concernant le protectionnisme. En effet, en Italie, les premières mesures annoncées auront un impact limité sur le déficit budgétaire et le ministre des finances, Giovanni Tria, se veut rassurant sur sa trajectoire : les deux mesures phare, baisse d'impôts et revenu universel, seraient étalées dans le temps, voire repoussées. Le « spread » italien s'est stabilisé à près de 230/250bp, en attendant d'avoir des informations plus précises sur le budget 2019 en septembre. En revanche au niveau du commerce mondial, les menaces d'augmentation des droits de douane se sont multipliées.

Finalement, les marchés actions américain et japonais finissent quasiment stables, alors que, pénalisés par la poursuite des sorties de capitaux l'Eurostoxx affiche un léger recul (-1%) et les émergents une baisse plus marquée (-4%). Les secteurs les plus concernés par les mesures protectionnistes comme l'automobile ont été particulièrement pénalisés. Toutefois, compte tenu des craintes de répercussion sur la croissance mondiale, ce sont l'ensemble des secteurs cycliques qui ont sousperformé.

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.

Pourtant, les données macroéconomiques demeurent bien orientées sur l'ensemble des zones et l'Eurozone a enregistré une inflexion au 2ème trimestre qui devrait marquer une réaccélération de l'activité après le léger ralentissement des 3 premiers mois. Le recul du marché a donc été une opportunité pour remonter l'exposition actions à 70%, en renforçant des titres cycliques en net repli. La sensibilité négative a également été accrue compte tenu du recul du 10 ans allemand à 30bp alors que l'inflation se raffermi.

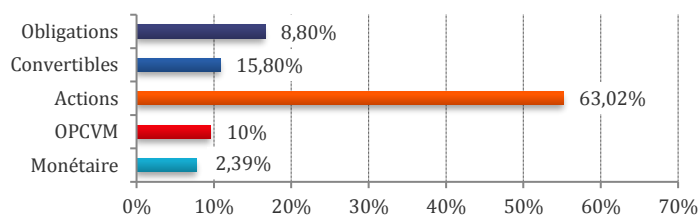
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	1,19%
	Sensibilité	-1,67
	Maturité moyenne	2,91 ans
	Notation moyenne	BBB+
Actions	Delta actions	69,97%
	Rendement moyen	3,19%
	PE moyen 2018	13,0x

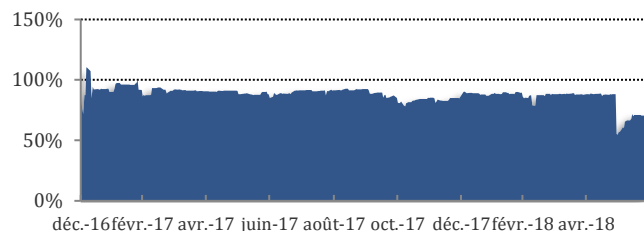
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Etats-Unis 2,375% 30/04/2020	Obligation	7,25%
Air France - KLM	Action	2,66%
Saint Gobain	Action	2,66%
BNP Paribas SA	Action	2,59%
Société Générale SA	Action	2,53%

Investissements



Exposition Actions historique (delta)



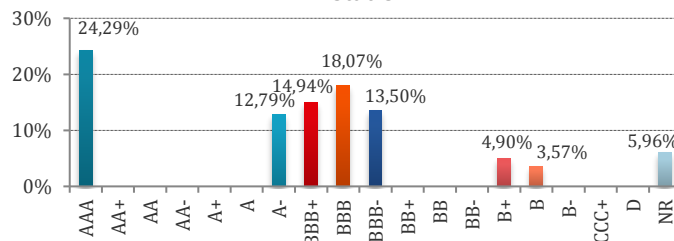
Portefeuille Taux

Dans la poche obligataire, le principal mouvement a consisté à renforcer la position en T-Bonds 2020 et à vendre du bund. Le portage sur le 2 ans américain nous semble attractif dans le contexte obligataire actuel. En revanche, le 10 ans allemand ne reflète pas les pressions inflationnistes grandissantes dans la Zone Euro que devraient amplifier l'accélération, même modérée, des salaires dans l'ensemble de la zone. La ligne en Rallye 2019 a été vendue en début de mois dans de bonnes conditions (101), alors que Casino, le principal actif du groupe, continue d'être pénalisé par un contexte concurrentiel très difficile.

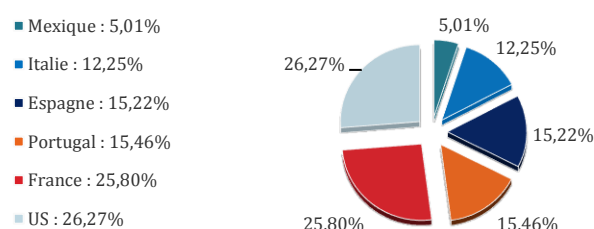
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Etats-Unis 2,375% 30/04/2020	Achat	549 K€
Rallye 4,25% 11/03/2019	Vente	101 K€
Vallourec 4,125% 04/10/2022	Achat	40 K€

Notation



Répartition géographique



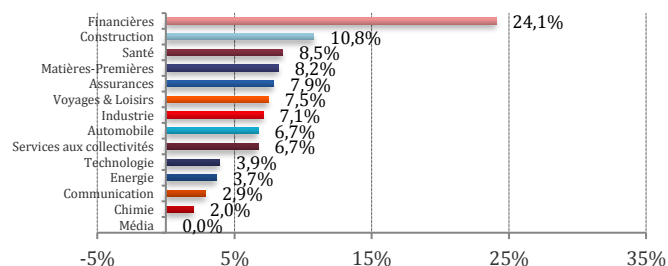
Actions

Les principaux mouvements ont consisté à augmenter l'exposition par le rachat d'une partie de la couverture mise en place en mai (futures Eurostoxx) mais aussi par le renforcement de positions en net repli. Ainsi, les lignes en Saint-Gobain (-30% sur le plus haut d'octobre), Wienerberger ou Air France (-50% sur notre point d'allègement en janvier) ont été complétées. Par ailleurs, nous avons continué de renforcer Atice qui poursuit sa reconquête commerciale en France.

Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Saint Gobain	Achat	85 K€
Altice Europe NV	Achat	63 K€
Mediaset Spa	Achat	28 K€
Wienerberger AG	Achat	21 K€
Air France-KLM	Achat	14 K€

Répartition sectorielle



Répartition géographique

