

### 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	Belharr Club
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	112,31 €
Actif Net	13,29 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	0,92%	-0,43%	1,35%	2017	11,29%	5,09%	6,20%
1 mois	-2,93%	-1,40%	-1,53%	2016*	0,00%	-0,36%	0,36%
1 an	13,26%	3,19%	10,07%				
3 ans							
Origine*	12,31%	4,26%	8,05%				

\*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	9,54%	4,74%	--	--	9,66%	4,65%
Ratio de Sharpe	1,43	0,75	--	--	1,12	0,86
VaR 95% 1 mois	-2,31%	-1,26%	--	--	-2,20%	-1,23%
Ratio d'information	1,52	-	--	-	1,00	-

#### Commentaire de Gestion

L'ensemble des marchés actions ont baissé nettement début février avant de se reprendre partiellement en fin de mois. L'affaiblissement de la devise a amorti partiellement le retrait des marchés internationaux en euro. Le MSCI World a ainsi reculé de 8.2% sur la 1ère moitié du mois, pour finir à -4.3% fin février (mais seulement de 2.7% en euro) tandis que l'Eurostoxx a baissé de 3.9%.

Début février, la publication d'une croissance des salaires à 2.9% en glissement annuel aux Etats-Unis, plus haut depuis juin 2009, a suscité des inquiétudes quant à une accélération de l'inflation et à un risque de resserrement plus rapide de la politique monétaire américaine. Le rendement à 10ans s'est ainsi tendu de 25bp au cours des 3 premières semaines de février. Dans un premier temps, les taux souverains européens ont suivi, en partie, le mouvement américain, avant au final de se détendre sur le mois (-5bp pour l'OAT 10 ans, -4bp pour le Bund).

Il nous semble, néanmoins, que le mouvement sur les marchés actions reflète principalement le débouclage de positions vendeuses de fonds pariant sur le maintien d'une volatilité faible des marchés actions et la baisse de l'exposition des fonds alternatifs et diversifiés. Au-delà de ces mouvements à court terme, l'environnement reste favorable à une poursuite de l'appréciation des marchés actions : croissance soutenue, valorisation attractive (surtout en Eurozone) compte tenu du niveau des rendements obligataires et politique monétaire toujours accommodante y compris aux Etats-Unis (les trois relèvements attendus de la Fed ramèneraient les taux courts tout juste au niveau de l'inflation). Aussi des renforcements sélectifs ont été réalisés au cours du mois.

La consolidation des marchés actions, notamment ceux de l'Eurozone impactés négativement par la hausse de l'Euro, a pesé sur la performance de Belharr Club. Le fonds a également été pénalisé, dans une moindre mesure, par la légère détente des taux allemands (sensibilité du fonds à -0.92) et par la hausse du Yen (couverture qui a pesé pour 25bp).

## Allocation du fonds

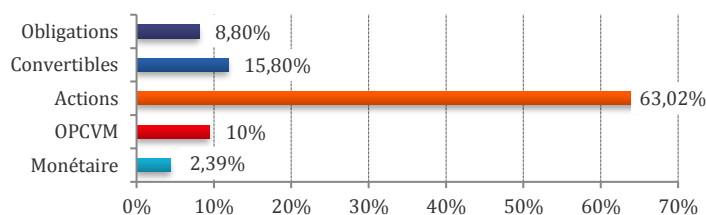
<b>Taux</b>	Taux actuariel	0,77%
	Sensibilité	-0,92
	Maturité moyenne	2,55
	Notation moyenne	BBB+
<b>Actions</b>	Delta actions	84,88%
	Rendement moyen	2,48%
	PE moyen 2018	

#1N/A IN Value Security

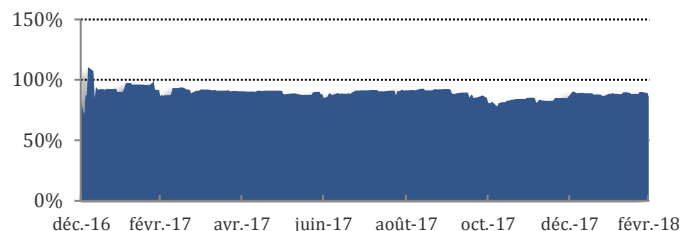
### Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Saint-Gobain	Action	2,78%
Daimler AG	Action	2,59%
STMicroelectronics	Action	2,55%
Peugeot SA	Action	2,50%
Portugal 5,65% 15/02/2024	Obligation	2,43%

### Investissements



### Exposition Actions historique (delta)



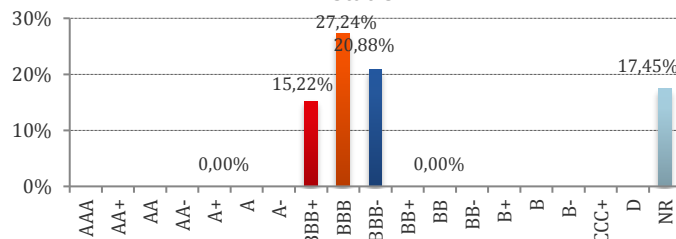
## Portefeuille Taux

Aucun mouvement n'a été réalisé dans la poche obligataire. Le fonds demeure exposé principalement aux obligations convertibles et aux emprunts souverains portugais, couverts par la vente de bunds (sensibilité du fonds de -0.9%). Même si nous gardons une opinion positive sur l'économie portugaise, le niveau du spread portugais est devenu moins attractif, notamment dans le contexte de remontée des taux, ce qui nous a conduit à nous laisser diluer sur ces positions.

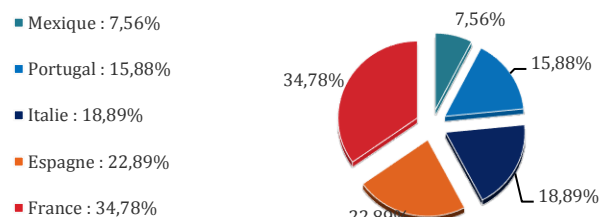
### Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant

### Notation



### Répartition géographique



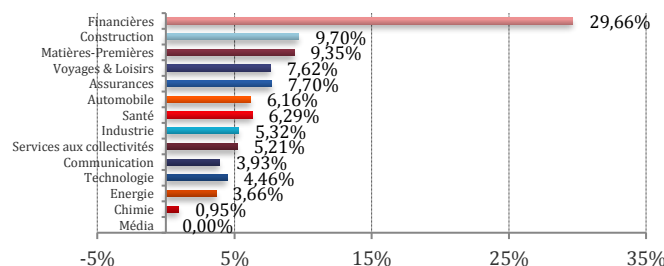
## Actions

Les principaux mouvements ont consisté à renforcer des titres qui ont reculé au cours des dernières semaines, Daimler, Siemens et Air France. Cette dernière position avait été allégée en janvier au-dessus de 14 euros et a été complétée à 11. Par ailleurs, une nouvelle ligne a été constituée dans le secteur des produits de base, Stora Enso. Elle avait été vendue en mai au profit d'Eramet, qui depuis a enregistré un excellent parcours (+180%). Stora bénéficie d'une forte amélioration de son environnement tarifaire et de la montée en puissance de ses derniers investissements.

### Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Stora Enso	Achat	111 K€
Daimler AG	Achat	71 K€
Air France - KLM	Achat	55 K€
Siemens AG	Achat	47 K€

### Répartition sectorielle



### Répartition géographique

