



KPMG S.A.
Siège social
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60
Site internet : www.kpmg.fr

Fonds Commun de Placement

BELHARRA CLUB

***Rapport du commissaire aux comptes sur les
comptes annuels
Exercice clos le 29 décembre 2017***



KPMG S.A.
Siège social
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60
Site internet : www.kpmg.fr

Fonds Commun de Placement BELHARRA CLUB

11 bis, rue Scribe - 75009 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 29 décembre 2017

Mesdames, Messieurs,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif BELHARRA CLUB constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 31 décembre 2016 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne

les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

Nous vous signalons que le rapport de gestion nous ayant été transmis tardivement, nous n'avons pas été en mesure d'émettre le présent rapport dans les délais réglementaires.

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds commun de placement ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

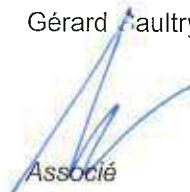
Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense, le 17 avril 2018

KPMG S.A.

Gérard Gaultry



Associé

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

BELHARRA CLUB

Exercice du 27/12/2016 au 31/12/2017

- Commentaire de gestion
- Rapport du Commissaire aux Comptes
sur les comptes annuels

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Cet OPCVM a pour objectif de gestion de réaliser une performance supérieure à celle de 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 Y, sur la durée de placement recommandée.

Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, coupons et dividendes réinvestis.

Indicateur de référence

L'indicateur de référence est l'indice composite suivant : 25% de l'indice des actions de la zone euro EURO STOXX DR + 25% de l'indice des actions monde MSCI World NTR converti en euro + 50% de l'indice obligataire européen moyen terme FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y.

L'indice Euro Stoxx DR (code Bloomberg : SXXT index) est un vaste sous-ensemble liquide de l'indice STOXX Europe 600 Index. Avec un nombre variable de composants, l'indice représente les grandes (larges), moyennes (mid) et petites (small) capitalisations des entreprises de 12 pays de la zone euro : Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Grèce, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas et Portugal. Cet indicateur est disponible sur le site www.stoxx.com.

L'indice MSCI World Net Total Return (code Bloomberg : MSDEWIN) est représentatif des grandes capitalisations de 23 pays développés, notamment les grands marchés internationaux, avec près de 1600 titres. Cet indicateur est calculé en dollars par la société Morgan Stanley et est converti en euros. Cet indicateur est disponible sur le site www.msci.com.

L'indice EURO FTSE EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y représente le cours d'un panier d'emprunts d'Etats souverains de la zone euro, à taux fixe et liquides, d'une durée résiduelle de 3 à 5 années. Les indices EURO FTSE MTS reproduisent la performance du marché des emprunts d'Etats de la zone euro, en s'appuyant sur un panier d'emprunts sélectionnés selon des critères précis. Tous les emprunts d'Etats de la zone euro ne sont donc pas inclus dans ces indices. Cet indice est calculé coupons réinvestis.

Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, coupons et dividendes réinvestis.

Cet indicateur est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori. La composition de l'OPCVM peut s'écarter sensiblement de la répartition de l'indicateur.

Stratégie d'investissement

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.

Marché actions : L'exposition actions sera définie en fonction des niveaux de valorisation des marchés, des perspectives d'évolution des bénéfices des entreprises et en tenant compte de la position dans le cycle économique des différentes zones. Les titres cotés seront privilégiés lorsque le gérant sélectionnera des actions présentant, selon son analyse fondamentale, des perspectives de revalorisation non anticipées par le marché. Les instruments dérivés seront privilégiés en l'absence de fortes convictions sur des titres d'un marché ou d'une zone, notamment pour les marchés hors Union Européenne.

Marchés de taux : Le fonds adopte une gestion active en investissant principalement en obligations et titres de créances libellés en euros de toute nature (taux fixes, taux variables, convertibles) sans contrainte de durée ou de notation. La construction du portefeuille est réalisée sur l'ensemble de la courbe des taux dans les limites de la fourchette de sensibilité et consiste à déterminer comment, et dans quelle proportion, sa structure sera ou non différente de celle de son indice de référence en

fonction des conclusions des différentes analyses de marché et de risque menées par l'équipe de gestion. Le process de gestion repose :

- sur une analyse macroéconomique, visant à anticiper les tendances d'évolution des marchés à partir de l'analyse du contexte économique et géopolitique global.
- puis sur une analyse microéconomique des émetteurs et une analyse des différents éléments techniques du marché, visant à surveiller les multiples sources de valeur ajoutée des marchés de taux afin de les intégrer dans la prise de décision.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux notations des agences de notation mais privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs à l'achat ou décider de la dégradation éventuelle de la note en cours de vie et prendre ses décisions de céder les titres ou les conserver dans l'intérêt des porteurs. L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 0% à 100% sur les marchés d'actions de toutes zones géographiques y compris de pays émergents, de toutes capitalisations et de tous secteurs, dont :
 - de 0% à 20% sur les marchés d'actions hors OCDE
 - de 0% à 30% en actions de petites et moyennes capitalisations (inférieures à 1 milliard d'euros)
- De 0% à 100% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques y compris de pays émergents, de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion dont :
 - de 0% à 50% en instruments de taux spéculatifs
 - de 0% à 20% en obligations convertibles libellées en euro
 - de 0% à 30% en instruments de taux de pays hors zone euro.

La fourchette de sensibilité de l'OPCVM au risque de taux sera comprise entre -3 et 7.

- De 0% à 100% au risque de change sur des devises hors euro

L'OPCVM pourra être investi en :

- actions
- titres de créance et instruments du marché monétaire
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM et FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action et de taux et de couverture au risque de change dans le respect d'une surexposition globale de 100 % maximum de l'actif net.

Profil de risque

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.

Risque de contrepartie : Le risque de contrepartie résulte de toutes les opérations de gré à gré (les contrats financiers et les garanties financières) conclues avec la même contrepartie. Le risque de contrepartie mesure le risque de perte en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles avant que l'opération ait été réglée de manière définitive sous la forme d'un flux financier. Dans ce cas, la valeur liquidative pourrait baisser

COMMENTAIRE DE GESTION

Environnement économique et financier

L'année 2017 a été marquée par le retour de la croissance mondiale supportée par la plupart des grands pays. Après un premier semestre décevant, l'économie américaine, soutenue par un marché de l'emploi vigoureux, s'est fortement reprise pour atteindre une croissance annuelle de 2,2%. Malgré un calendrier électoral chargé - Elections en France et en Allemagne, référendum sur l'indépendance de la Catalogne, mise en place du Brexit- la croissance s'est accélérée en zone euro et devrait atteindre 2,4% pour l'ensemble de l'année. Les indices de confiance se sont fortement redressés et la croissance, qui a concerné l'ensemble des pays, a été soutenue par la consommation et l'investissement.

A contrario, l'inflation est restée contenue à des niveaux faibles (et éloignés des objectifs des Banques Centrales) en dépit de la hausse des matières premières et d'une forte baisse du taux de chômage comme aux Etats-Unis ou en Allemagne. Les politiques monétaires sont restées accommodantes avec des taux réels toujours négatifs. La Réserve Fédérale a procédé à trois hausses successives des Feds Funds pour les porter à 1,25% et a débuté son programme d'allègement de son bilan alors que la BCE a conservé sa politique monétaire inchangée.

Ce contexte d'accélération de la croissance, de stabilité de l'inflation et de politiques monétaires toujours accommodantes a favorisé la bonne tenue des marchés financiers. Les taux longs sont restés à des niveaux historiquement bas, n'anticipant aucune forte hausse de l'inflation à court ou moyen terme. Les marchés actions, soutenus par l'amélioration des bénéfices des entreprises, ont connu des hausses très significatives avec une croissance de l'indice mondial de 20%. Le marché des changes a été caractérisé par la faiblesse généralisée du dollar, notamment face à l'euro qui a repassé la barre de 1,20 dollar pour 1 euro. A l'instar de l'ensemble des matières premières, le prix du pétrole, soutenu par les accords de l'OPEP, termine l'année en forte hausse.

Les marchés obligataires

	31/12/2017	31/12/2016	Evolution
Europe			
Taux courts (Eonia)	-0,35%	-0,33%	-0,02%
Taux longs (OAT)	0,79%	0,68%	+0,11%
Etats-Unis			
Taux courts	1,50%	0,75%	+0,75%
Taux longs	2,41%	2,44%	-0,03%

- Les trois hausses des taux courts de la Réserve Fédérale n'ont eu que peu d'impact sur les taux longs américains. Les taux à 10 ans terminent au même niveau qu'en début d'année. La courbe des taux s'est ainsi fortement aplatie en 2017.
- La BCE n'a pas modifié sa politique monétaire et a conservé ses taux directeurs en territoire négatif (-0,40%). Le taux des principaux pays de zone euro ont cependant connu une hausse sensible suite à l'accélération de la croissance et à la légère reprise de l'inflation.
- Les écarts de taux entre les pays périphériques (Italie, Espagne et Portugal) se sont fortement réduits suite à l'élection de M. Macron et aux bons résultats économiques obtenus dans ces différents pays.
- Le marché du crédit a été très dynamique en 2017 avec de nombreux émetteurs qui ont profité des conditions exceptionnelles de refinancement pour procéder à des opérations de restructuration et de rallongement de leur dette. Les interventions de la BCE ont contribué à une nouvelle réduction des spreads de crédit.

Les marchés actions

	Indices au 31/12/2017	Performance 2017
France (CAC 40)	5 312,56	+12,54%
Etats Unis (S&P 500)	2 673,61	+21,82%
Japon (Nikkei)	22 764,94	+21,29%

- L'année 2017 a vu les marchés actions progresser de manière satisfaisante en Europe (EURO STOXX : +12,55% et CAC 40 : +12,54%) et ont connu une année faste aux Etats-Unis (S&P 500 : +21,8% et NASDAQ : +29,73%).
- En France, le CAC 40 a fortement progressé jusqu'au mois de mai, soutenu également par les politiques toujours accommodantes des banques centrales. Les marchés ont ensuite corrigé lors de la période estivale suite aux publications des sociétés solides mais largement anticipées. Cette correction a été accentuée par les tensions géopolitiques et plus particulièrement avec la Corée du Nord.
- Le marché a ensuite rebondi pour atteindre son plus haut niveau annuel début novembre à 5 517 pts, poussé par la réforme fiscale aux Etats-Unis et l'accalmie géopolitique. Le marché a ensuite terminé l'année par de légères prises de bénéfices.
- Cette année restera marquée par de nombreuses opérations de fusions-acquisitions dont les plus marquantes ont été Essilor/Luxottica, Siemens/Alstom, Safran/Zodiac, Thales/Gemalto, PSA/OPEL.

Le marché des changes / matières premières

Devises (contre €)	31/12/2017	31/12/2016	Evolution
USD	1,2005	1,0517	-12,4%
Pétrole (Brent, en USD)	66,87 \$	56,82 \$	+17.69%
Once d'or (en USD)	1 303 \$	1 148 \$	+13.50%

- Après s'être déprécié de près de 8% sur le premier semestre, le dollar a poursuivi sa baisse par rapport à l'euro pour perdre plus de 12 % sur l'année et finir à 1,2005.
- Après leur chute du premier semestre, les prix du pétrole sont remontés au cours des six derniers mois de l'année, soutenus par les fondamentaux macroéconomiques, par les tensions géopolitiques et par l'actualité des pays producteurs.

Politique d'investissement

Compte tenu d'un environnement monétaire toujours favorable, de bénéfices par action bien orientés et d'une valorisation raisonnable, la pondération actions est restée proche de 80% au cours de l'exercice 2017. Du fait de son retard important, l'Eurozone, a été largement surexposée tout au long de la période. Le fonds a également été exposé au Japon pour environ 10% de l'actif à travers des futures Nikkei. La position en yen ayant été limitée en moyenne à près de 2% de l'actif, le fonds a été pénalisé par le recul de la devise nippone sur la période.

Au sein de la poche d'actions européennes, les valeurs cycliques ont été largement représentées, notamment sur les secteurs Banques (29% environ de la poche actions européennes, les plus fortes pondérations étant sur Caixa, Intesa Sanpaolo, BNP et Société Générale), Matières Premières (environ 9% de la poche, principalement sur Arcelor Mittal, Glencore et Eramet), Construction (8% avec Saint Gobain, Heidelberg Cement et Wienerberger) et Hôtellerie / Loisirs (7% avec Air France, Sol Melia et NH Hoteles). En effet, la stratégie d'investissement a consisté à rechercher des valeurs bénéficiant de l'impact d'un environnement économique plus porteur sur leurs résultats. En revanche, le fonds a été quasi-absent des secteurs Biens de consommation, Agroalimentaire, Distribution, Immobilier et Chimie.

La sensibilité du portefeuille est restée légèrement négative (entre -0.8% et -1%) tout au long de l'exercice (inférieure à 1.2%) conformément à nos anticipations de remontée graduelle des taux d'intérêt. Des opérations de couverture sur les futurs taux (Bund) ont été réalisées à cet effet face aux positions longues. Ces dernières ont essentiellement consisté en papiers souverains portugais (en moyenne entre 3% et 4% de l'actif), en

obligations convertibles avec un biais crédit (telles que Telecom Italia 2022, Vallourec 2022 ou Sacyr 2019) et en obligations financières (Groupama 2027 ou Intesa Sanpaolo 2020).

Malgré la faillite de Banco Popular en juin 2017 (près de 2% de la poche actions européennes), le fonds a enregistré un gain de 11.2% pour la part R et de 12.3% pour la part I (contre 5.09% pour l'indice de référence). Cette progression s'explique par la forte exposition aux marchés actions et par la surperformance de la poche des actions européennes par rapport aux indices grâce au très bon comportement de valeurs telles que Air France (+162%), Commerzbank (+72%), STM (+68%) ou RWE (+43%). Dans une bien moindre mesure, la poche taux a également contribué à la progression du fonds grâce à la forte détente des taux portugais et à la nouvelle bonne performance du marché du crédit de l'Eurozone. Les taux allemands étant restés quasiment stable sur l'année, la couverture (vente de Bund) a eu un impact très limité sur la performance du fonds.

Effet de levier

Le fonds n'a pas eu recours à effet de levier au cours de l'exercice.

Performance

Au cours de l'exercice 2017, le fonds Belharra Club I a réalisé une performance de 12.31% et Belharra Club R de 11.29% contre 5.09% pour son indice de référence (50% PTSE MTS Eurozone G + 50% vt bond 3-5 ans + 50% EURO STOXX).

Critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

Les critères ESG n'ont pas été pris en compte dans la gestion de Belharra Club

Conformément à la stratégie de gestion figurant dans le prospectus, le fonds a été investi à plus de 75% en titres éligibles au PEA.

Information complémentaire :

Cet OPCVM n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« Règlement SFTR ») au cours de l'exercice et n'a donc pas d'information à communiquer aux investisseurs à ce titre.

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2017

BELHARRA CLUB

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires de taux sélectionnés figurent sur une liste établie et revue au moins une fois par an par la société de gestion. La procédure de sélection des intermédiaires consiste à examiner, pour chaque intermédiaire, le domaine d'intervention, la qualité de la recherche, la qualité de l'adossement et la qualité de la prestation, puis à lui attribuer une note en fonction des critères précités.

Information relative aux modalités de calcul du risque global

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

Evènements intervenus au cours de la période

27/12/2016 : Création

12/06/2017 : Transformation : Le FIA sera désormais OPCVM

12/06/2017 : Caractéristiques de gestion : Suppression des actifs dérogatoires

12/06/2017 : Caractéristiques de gestion : Suppression du suivi de liquidité par la société de gestion

12/06/2017 : Caractéristiques de gestion : Rectification des règles et méthodes comptables relatives aux autres TCN.

Politique de rémunération

Conformément aux dispositions de la directive 2014/91/UE du Parlement européen et du conseil en date du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE ("Directive UCITS V"), SPPI FINANCE a mis en place une politique de rémunération (la "Politique de rémunération") qui s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la Société de Gestion.

Le détail de notre politique de rémunération est disponible sur simple demande ou sur notre site internet www.sppifinance.fr.

BILAN ACTIF

	29/12/2017
Immobilisations nettes	0,00
Dépôts et instruments financiers	12 434 720,93
Actions et valeurs assimilées	8 451 041,74
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	8 451 041,74
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations et valeurs assimilées	2 320 306,48
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	2 320 306,48
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances	330 610,96
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	330 610,96
Titres de créances négociables	330 610,96
Autres titres de créances	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	1 307 544,92
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 307 544,92
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00
Autres organismes non européens	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
Contrats financiers	25 216,83
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	25 216,83
Autres opérations	0,00
Autres instruments financiers	0,00
Créances	4 249,59
Opérations de change à terme de devises	0,00
Autres	4 249,59
Comptes financiers	910 581,96
Liquidités	910 581,96
Total de l'actif	13 349 552,48

BILAN PASSIF

	29/12/2017
Capitaux propres	
Capital	13 476 482,58
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00
Report à nouveau (a)	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-203 732,86
Résultat de l'exercice (a, b)	-80 820,88
Total des capitaux propres	13 191 928,84
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>	
Instruments financiers	25 216,83
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
Contrats financiers	25 216,83
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	25 216,83
Autres opérations	0,00
Dettes	132 406,81
Opérations de change à terme de devises	0,00
Autres	132 406,81
Comptes financiers	0,00
Concours bancaires courants	0,00
Emprunts	0,00
Total du passif	13 349 552,48

(a) Y compris comptes de régularisations

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN

	29/12/2017
Opérations de couverture	
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	
Taux	
FGBLH8F00002 BUND-EUX 0318	2 425 200,00
Total Taux	2 425 200,00
Total Contrats futures	2 425 200,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	2 425 200,00
Engagements de gré à gré	
Total Engagements de gré à gré	0,00
Autres engagements	
Total Autres engagements	0,00
Total Opérations de couverture	2 425 200,00
Autres opérations	
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	
Contrats futures	
Indices	
FESXH8F00002 STX50E-EUX 0318	174 650,00
NKH3H8F00001 NIKKEI 225- 0318	1 182 344,64
Total Indices	1 356 994,64
Total Contrats futures	1 356 994,64
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	1 356 994,64
Engagements de gré à gré	
Total Engagements de gré à gré	0,00
Autres engagements	
Total Autres engagements	0,00
Total Autres opérations	1 356 994,64

COMPTE DE RESULTAT

	29/12/2017
Produits sur opérations financières	
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	116 550,61
Produits sur obligations et valeurs assimilées	26 010,47
Produits sur titres de créances	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00
Autres produits financiers	0,00
TOTAL (I)	142 561,08
Charges sur opérations financières	
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00
Charges sur dettes financières	254,71
Autres charges financières	0,00
TOTAL (II)	254,71
Résultat sur opérations financières (I - II)	142 306,37
Autres produits (III)	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	197 278,08
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-54 971,71
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-25 849,17
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-80 820,88

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié. Ce règlement intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables ni les méthodes d'évaluation des actifs et passifs.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

Le premier exercice a une durée exceptionnelle de 12 mois et 4 jours (date de création 27/12/2016).

Comptabilisation des revenus

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

L'OPC comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPC est effectuée frais exclus.

Affectation des sommes distribuables

Part R :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part I :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
R	FR0013220605	2 % TTC maximum	Actif net
I	FR0013220613	1 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
R	FR0013220605	Néant
I	FR0013220613	Néant

Commission de surperformance**Part FR0013220605 R**

15% TTC de la surperformance au-delà de la performance de son indicateur de référence (25% EURO STOXX DR, 25% MSCI World NTR converti en euros et 50% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5Y)

(1)

Calculée selon la méthode indiquée, les frais de gestion variables sont provisionnés à chaque valeur liquidative (et depuis le début de chaque exercice) selon les modalités suivantes :

La période de référence débute à la dernière clôture sur laquelle des frais de gestion variables ont été prélevés par la société de gestion, et se termine à la prochaine clôture sur laquelle des frais de gestion seront calculés.

Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 15% TTC représente la différence entre l'actif de l'OPCVM avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance égale à celle de l'indicateur (25% EURO STOXX DR, 25% MSCI World NTR et 50% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5Y, exprimés en euros coupons et dividendes réinvestis) sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM.

En cas de surperformance de l'OPCVM par rapport à l'actif de référence, à l'issue de l'exercice, une commission de surperformance sera prélevée. La part des frais de gestion variables représentera 15,00% TTC de la différence entre la performance de l'OPCVM et la performance du Fonds de référence. Cette performance est calculée à chaque valeur liquidative.

En cas de sous-performance de l'OPCVM par rapport à l'actif de référence, la part des frais de gestion variables est réajustée par une reprise de provision à hauteur de la dotation existante.

En cas de rachats, la quote-part de la provision de frais de gestion variables correspondant au nombre d'actions rachetées est définitivement acquise à la société de gestion. Ceux-ci seront perçus à la clôture de l'exercice.

La période de référence est l'exercice de l'OPCVM.

Le mode de calcul des frais de gestion variables est tenu à la disposition des porteurs.

Elle est acquise pour la première fois à la société de gestion au 29/12/2017.

Part FR0013220613 I

15% TTC de la surperformance au-delà de la performance de son indicateur de référence (25% EURO STOXX DR, 25% MSCI World NTR converti en euros et 50% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5Y)

(1)

Calculée selon la méthode indiquée, les frais de gestion variables sont provisionnés à chaque valeur liquidative (et depuis le début de chaque exercice) selon les modalités suivantes :

La période de référence débute à la dernière clôture sur laquelle des frais de gestion variables ont été prélevés par la société de gestion, et se termine à la prochaine clôture sur laquelle des frais de gestion seront calculés.

Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 15% TTC représente la différence entre l'actif de l'OPCVM avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance égale à celle de l'indicateur (25% EURO STOXX DR, 25% MSCI World NTR et 50% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5Y, exprimés en euros coupons et dividendes réinvestis) sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM.

En cas de surperformance de l'OPCVM par rapport à l'actif de référence, à l'issue de l'exercice, une commission de surperformance sera prélevée. La part des frais de gestion variables représentera 15,00% TTC de la différence entre la performance de l'OPCVM et la performance du Fonds de référence. Cette performance est calculée à chaque valeur liquidative.

En cas de sous-performance de l'OPCVM par rapport à l'actif de référence, la part des frais de gestion variables est réajustée par une reprise de provision à hauteur de la dotation existante.

En cas de rachats, la quote-part de la provision de frais de gestion variables correspondant au nombre d'actions rachetées est définitivement acquise à la société de gestion. Ceux-ci seront perçus à la clôture de l'exercice.

La période de référence est l'exercice de l'OPCVM.

Le mode de calcul des frais de gestion variables est tenu à la disposition des porteurs.

Elle est acquise pour la première fois à la société de gestion au 29/12/2017.

Rétrocessions

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Actions - Obligations : 0,03% TTC maximum	0	100	0
Marchés à Terme Future Option EUREX-CBOT 1€ TTC/lot			
Prélèvement sur chaque transaction			

Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

Valeurs mobilières non cotées :

Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :
 - à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.

- la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
- exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

- Autres TCN :

a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Opérations d'échanges (swaps) :

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.

- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

- L'évaluation des swaps d'indice est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/12/2017
Actif net en début d'exercice	0,00
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	14 176 697,90
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 842 452,74
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	81 566,54
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-250 642,12
Plus-values réalisées sur contrats financiers	253 983,68
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-78 013,59
Frais de transaction	-39 814,71
Différences de change	-23 070,40
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	960 112,82
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	960 112,82
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	8 533,17
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	8 533,17
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-54 971,71
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00
Autres éléments	0,00
Actif net en fin d'exercice	13 191 928,84

**INSTRUMENTS FINANCIERS - VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE
D'INSTRUMENT**

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	96 593,01	0,73
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	201 552,32	1,53
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	1 562 567,40	11,84
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	459 593,75	3,48
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	2 320 306,48	17,59
Titres de créances		
Bons du Trésor	330 610,96	2,51
TOTAL Titres de créances	330 610,96	2,51
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
Taux	2 425 200,00	18,38
TOTAL Opérations de couverture	2 425 200,00	18,38
Autres opérations		
Indices	1 356 994,64	10,29
TOTAL Autres opérations	1 356 994,64	10,29

VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	2 118 754,16	16,06	0,00	0,00	201 552,32	1,53	0,00	0,00
Titres de créances	330 610,96	2,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	910 581,96	6,90	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 425 200,00	18,38
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	813 164,89	6,16	1 041 598,80	7,90	465 542,79	3,53
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	330 610,96	2,51
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	910 581,96	6,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 425 200,00	18,38
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s)	%
	GBP	GBP	JPY	JPY	USD	USD	Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	578 366,48	4,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	5 716,83	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	1 069,35	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	184 944,33	1,40	297 865,35	2,26	1 166,86	0,01	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	5 716,83	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	1 182 344,64	8,96	0,00	0,00	0,00	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE

	29/12/2017
Titres acquis à r�m�r�	0,00
Titres pris en pension livr�e	0,00
Titres emprunt�s	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	29/12/2017
Instruments financiers donn�s en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers re�us en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

	ISIN	LIBELLE	29/12/2017
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			1 307 544,92
	FR0013220639	BELHARRA EURO I 3D	1 307 544,92
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			1 307 544,92

TABLEAUX D’AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice						
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
Total acomptes			0	0	0	0

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice				
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire
Total acomptes			0	0

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	29/12/2017
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	0,00
Résultat	-80 820,88
Total	-80 820,88

	29/12/2017
II PART CAPI I	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-33 188,48
Total	-33 188,48
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution	
Nombre de titres	0
Distribution unitaire	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	
Montant global des crédits d'impôt	0,00
Provenant de l'exercice	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00

	29/12/2017
R1 PART CAPI R	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-47 632,40
Total	-47 632,40
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution	
Nombre de titres	0
Distribution unitaire	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	
Montant global des crédits d'impôt	0,00
Provenant de l'exercice	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes
	29/12/2017
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-203 732,86
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	-203 732,86

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes
	29/12/2017
II PART CAPI I	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-143 106,93
Total	-143 106,93
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution	
Nombre de titres	0
Distribution unitaire	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes
	29/12/2017
R1 PART CAPI R	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-60 625,93
Total	-60 625,93
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution	
Nombre de titres	0
Distribution unitaire	0,00

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPC AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
27/12/2016	I1 PART CAPI I *	800 000,00	8,000	100 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	R1 PART CAPI R *	109 000,00	1 090,000	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
29/12/2017	I1 PART CAPI I**	9 285 413,46	82,674	112 313,58	0,00	0,00	0,00	-2 132,41
	R1 PART CAPI R	3 906 515,38	35 100,748	111,29	0,00	0,00	0,00	-3,08

* Date de création

**Durée exceptionnelle d'un an et 4 jours

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
II PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	89,17400	9 351 512,76
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-6,50000	-733 801,97
Solde net des Souscriptions / Rachats	82,67400	8 617 710,79
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	82,67400	

	En quantité	En montant
R1 PART CAPI R		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	45 328,30700	4 825 185,14
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-10 227,55900	-1 108 650,77
Solde net des Souscriptions / Rachats	35 100,74800	3 716 534,37
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	35 100,74800	

COMMISSIONS

	En montant
II PART CAPI I	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	4 433,42
Montant des commissions de souscription perçues	4 433,42
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	4 433,42
Montant des commissions de souscription r�troced�es	4 433,42
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
R1 PART CAPI R	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	723,35
Montant des commissions de souscription perçues	723,35
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	723,35
Montant des commissions de souscription r�troced�es	723,35
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	29/12/2017
FR0013220613 II PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	61 334,78
Pourcentage de frais de gestion variables	1,19
Commissions de surperformance (frais variables)	73 618,10
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	29/12/2017
FR0013220605 R1 PART CAPI R	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	41 479,93
Pourcentage de frais de gestion variables	1,00
Commissions de surperformance (frais variables)	20 845,27
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/12/2017
Créances	Coupons et dividendes	4 249,59
Total des créances		4 249,59
Dettes	Frais de gestion	132 406,81
Total des dettes		132 406,81
Total dettes et créances		-128 157,22

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	12 409 504,10	94,07
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	8 451 041,74	64,06
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	2 320 306,48	17,59
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	330 610,96	2,51
TITRES OPC	1 307 544,92	9,91
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	4 249,59	0,03
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-132 406,81	-1,00
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	910 581,96	6,90
DISPONIBILITES	910 581,96	6,90
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
ACTIF NET	13 191 928,84	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						8 451 041,74	64,06
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						8 451 041,74	64,06
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						8 451 041,74	64,06
TOTAL AUTRICHE						221 870,00	1,68
AT0000831706 WIENERBERGER			EUR	11 000		221 870,00	1,68
TOTAL ALLEMAGNE						1 049 470,00	7,96
DE0005557508 DEUTSCHE TELEKOM			EUR	6 000		88 770,00	0,67
DE0006047004 HEIDELBERGCEMENT ORD.			EUR	3 000		270 750,00	2,05
DE0007037129 RWE A			EUR	11 000		187 000,00	1,42
DE0007100000 DAIMLER			EUR	4 000		283 200,00	2,15
DE0007236101 SIEMENS			EUR	600		69 690,00	0,53
DE000CBK1001 COMMERZBANK			EUR	12 000		150 060,00	1,14
TOTAL ESPAGNE						1 130 725,00	8,57
ES0109427734 ATRESMEDIA CO.MEDIOS COM.CL.A			EUR	10 000		87 000,00	0,66
ES0113900J37 BANCO SANTANDER			EUR	25 000		136 975,00	1,04
ES0140609019 CAIXABANK			EUR	80 000		311 120,00	2,36
ES0161560018 NH HOTEL GROUP			EUR	35 000		210 000,00	1,59
ES0168675090 LIBERBANK			EUR	230 000		101 660,00	0,77
ES0173516115 REPSOL			EUR	6 000		88 470,00	0,67
ES0176252718 MELIA HOTELS INTERNATIONAL			EUR	17 000		195 500,00	1,48
TOTAL FRANCE						2 786 299,48	21,11
FR0000031122 AIR FRANCE-KLM			EUR	31 000		420 980,00	3,18
FR0000120172 CARREFOUR			EUR	6 000		108 240,00	0,82
FR0000120271 TOTAL			EUR	2 088		96 141,96	0,73
FR0000120578 SANOFI			EUR	1 000		71 850,00	0,54
FR0000120628 AXA			EUR	4 000		98 940,00	0,75
FR0000121501 PEUGEOT			EUR	17 000		288 235,00	2,18
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT			EUR	5 000		106 375,00	0,81
FR0000125007 SAINT-GOBAIN			EUR	8 000		367 840,00	2,79
FR0000125338 CAPGEMINI			EUR	2 000		197 780,00	1,50

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000130809 SOCIETE GENERALE			EUR	6 000		258 300,00	1,96
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A			EUR	4 000		249 000,00	1,89
FR0000131757 ERAMET			EUR	2 000		198 060,00	1,50
FR0000133308 ORANGE			EUR	10 000		144 750,00	1,10
FR0010242511 EDF			EUR	17 256		179 807,52	1,36
TOTAL ROYAUME UNI						495 918,65	3,76
GB0009252882 GLAXOSMITHKLINE			GBP	5 000		74 432,40	0,56
GB0009895292 ASTRAZENECA			GBP	1 000		57 643,60	0,44
GB0031348658 BARCLAYS			GBP	80 000		182 892,65	1,39
GB00BDSFG982 TECHNIPFMC			EUR	7 000		180 950,00	1,37
TOTAL ITALIE						985 140,00	7,47
IT0000062072 ASSICURAZIONI GENERALI ORD.			EUR	10 000		152 000,00	1,15
IT0000072618 INTESA SANPAOLO			EUR	90 000		249 300,00	1,89
IT0003132476 ENI			EUR	4 000		55 200,00	0,42
IT0003487029 UNIONE BANCHE ITALIANE			EUR	70 000		255 220,00	1,93
IT0003497168 TELECOM ITALIA ORD.			EUR	120 000		86 460,00	0,66
IT0005239360 UNICREDIT REGR.			EUR	12 000		186 960,00	1,42
TOTAL JERSEY						263 397,83	2,00
JE00B4T3BW64 GLENCORE			GBP	60 000		263 397,83	2,00
TOTAL LUXEMBOURG						244 035,00	1,85
LU1598757687 ARCELORMITTAL			EUR	9 000		244 035,00	1,85
TOTAL PAYS-BAS						873 155,78	6,62
NL0000009538 KONINKLIJKE PHILIPS			EUR	1 991		62 796,14	0,48
NL0000226223 STMICROELECTRONICS			EUR	19 000		345 895,00	2,62
NL0000235190 AIRBUS			EUR	3 000		249 000,00	1,89
NL0000303709 AEGON			EUR	15 856		84 274,64	0,64
NL0011333752 ALTICE CL.A			EUR	15 000		131 190,00	0,99
TOTAL PORTUGAL						401 030,00	3,04
PTBCP0AM0015 BPC BCO COMERCIAL PORTUGUES			EUR	1 000 000		272 000,00	2,06
PTBPI0AM0004 BANCO BPI			EUR	110 000		129 030,00	0,98
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						2 320 306,48	17,59
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						2 320 306,48	17,59

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						96 593,01	0,73
TOTAL PORTUGAL						96 593,01	0,73
PTOTEMOE0027 PORTUGAL 4,75%09-140619	03/03/2009	14/06/2019	EUR	8 800 000	4,75	96 593,01	0,73
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						201 552,32	1,53
TOTAL FRANCE						201 552,32	1,53
FR0013292687 RCI BANQUE TV17-041124	02/11/2017	04/11/2024	EUR	200		201 552,32	1,53
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						1 562 567,40	11,85
TOTAL ESPAGNE						398 717,70	3,02
XS1063399700 SACYR 4%14-080519 CV SENIOR	08/05/2014	08/05/2019	EUR	1	4,00	100 790,70	0,76
XS1377251423 TELEFONICA PART.0%16-090321 CV	09/03/2016	09/03/2021	EUR	3		297 927,00	2,26
TOTAL FRANCE						462 336,70	3,51
FR0011567908 RALLYE 1%13-021020 OCEANE	02/10/2013	02/10/2020	EUR	2 100	1,00	221 799,90	1,69
FR0012817542 INGENICO 0%15-260622 OCEANE	26/06/2015	26/06/2022	EUR	800		136 040,80	1,03
FR0013285046 VALLOUREC 4,125%17-041022 CV	04/10/2017	04/10/2022	EUR	14 000	4,125	104 496,00	0,79
TOTAL ITALIE						301 625,00	2,29
XS1209185161 TELECOM 1,125%15-260322 CONV	26/03/2015	26/03/2022	EUR	3	1,125	301 625,00	2,29
TOTAL MEXIQUE						198 378,00	1,50
XS1238034695 AMERICA MOVIL 0%15-280520 EXCH	28/05/2015	28/05/2020	EUR	2		198 378,00	1,50
TOTAL PAYS-BAS						201 510,00	1,53
XS1321004118 IBERDROLA 0%15-111122 IDX CV	16/11/2015	11/11/2022	EUR	2		201 510,00	1,53
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						459 593,75	3,48
TOTAL FRANCE						263 990,47	2,00
FR0013232444 GROUPAMA 6%17-230127 OBL.ECH.	23/01/2017	23/01/2027	EUR	2	6,00	263 990,47	2,00
TOTAL ITALIE						195 603,28	1,48
IT0004960669 INTESA SANPAOLO 5%13-171020	17/10/2013	17/10/2020	EUR	3	5,00	195 603,28	1,48
TOTAL Titres de créances						330 610,96	2,51
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé						330 610,96	2,51
TOTAL Titres de créances négociables						330 610,96	2,51
TOTAL PORTUGAL						330 610,96	2,51
PTOTEQOE0015 PORTUGAL 5,65%13-150224	14/05/2013	15/02/2024	EUR	25 000 000	5,65	330 610,96	2,51
TOTAL Titres d'OPC						1 307 544,92	9,91

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						1 307 544,92	9,91
TOTAL FRANCE						1 307 544,92	9,91
FR0013220639 BELHARRA EURO I FCP 3DEC			EUR	11		1 307 544,92	9,91
TOTAL Contrats financiers						0,00	0,00
TOTAL Contrats financiers avec appel de marge						0,00	0,00
TOTAL Engagements à terme fermes						0,00	0,00
TOTAL FRANCE						-8 533,17	-0,06
MARF.EUR Appels marge futures			EUR	-14 250		-14 250,00	-0,11
MARF.JPY Appels marge futures			JPY	770 000		5 716,83	0,05
TOTAL AUTRES PAYS						8 533,17	0,06
FESXH8F00002 STX50E-EUX 0318			EUR	5		-5 250,00	-0,04
FGBLH8F00002 BUND-EUX 0318			EUR	-15		19 500,00	0,14
NKH3H8F00001 NIKKEI 225- 0318			JPY	7		-5 716,83	-0,04

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON
(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part R1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

() Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques*

Coupon de la part I1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

() Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques*