

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	111,09 €
Actif Net	11,99 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

La réglementation MIFID actuelle nous interdit de publier les données de performance pour les fonds dont l'historique est inférieur à 12 mois.

Historique des Performances

	Performances Cumulées			Performances Annuelles			
	Fonds	Indice	Ecart		Fonds	Indice	Ecart
YtD	11,09%	5,43%	5,66%	2016*	0,00%	-0,36%	0,36%
1 mois	-1,56%	-0,56%	-1,00%				
1 an							
3 ans							
Origine*							

*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	--	--	--	--	--	--
Ratio de Sharpe	--	--	--	--	--	--
VaR 95% 1 mois	--	--	--	--	--	--
Ratio d'information	--	-	--	-	--	-

Commentaire de Gestion

En novembre, l'économie de la Zone Euro a continué de surprendre positivement et les prévisions de croissance pour l'année 2017 ont de nouveau été revues en hausse (+2.3% selon le consensus). L'optimisme sur l'environnement économique se prolonge dorénavant sur 2018 avec des attentes qui se situent au-dessus de 2%. La robustesse du cycle économique s'est renforcée, avec une consommation toujours très solide mais aussi une nette accélération des investissements, encourageante pour les créations d'emplois des prochains trimestres. Pourtant le marché actions de la Zone Euro a reculé sur le mois (-2%), alors que le marché américain a atteint de nouveaux records (+2.8% pour le S&P 500, +0.7% seulement en euro compte tenu de l'appréciation de la monnaie unique) et que le Japon est revenu sur ses niveaux de 1996 (+3.2% sur le mois, +2.1% en euro).

Les Etats-Unis ont profité de la perspective d'une réforme fiscale favorable aux ménages mais aussi aux entreprises avec une chute du taux d'imposition à 20% contre 35% actuellement (même si cette baisse serait en partie compensée notamment par la disparition de certaines niches fiscales). Représentants et sénateurs doivent encore se mettre d'accord sur le texte final, mais cette réforme pourrait avoir un impact de 7/8% sur la croissance des bénéfices par action 2018.

Si le taux des obligations allemandes à 10 ans est resté dans une fourchette relativement étroite en novembre, comme ce fut le cas ces derniers mois, les rendements des dettes souveraines périphériques se sont de nouveau détendus, notamment au Portugal (19bp pour le 10 ans).

Malgré son exposition au marché japonais (9% de l'actif, couvert contre une baisse du yen), le fonds a enregistré sur le mois un recul de 1.5%, pénalisé par sa forte exposition au marché actions européennes mais aussi par le fait que des titres en forte progression depuis le début de l'année ont subi des prises de bénéfice comme Air France (-11%), Wienerberger (-13%) ou Peugeot (-14%).

Allocation du fonds

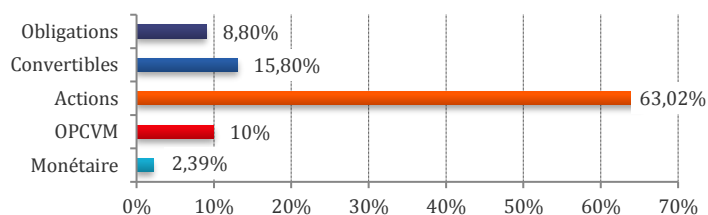
Taux	Taux actuariel	0,73%
	Sensibilité	-0,95
	Maturité moyenne	2,99
	Notation moyenne	BBB
Actions	Delta actions	85,17%
	Rendement moyen	2,45%
	PE moyen 2017	13,3x

11,77

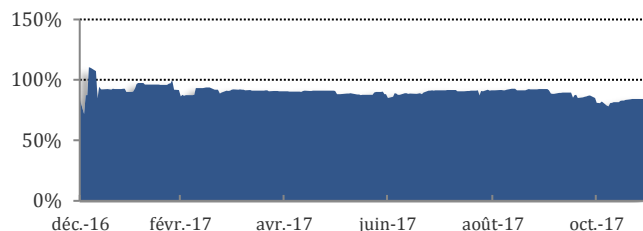
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Air France - KLM	Action	3,08%
Portugal 5,65% 15/02/2024	Obligation	2,77%
Saint Gobain	Action	2,76%
STMicroelectronics	Action	2,65%
CaixaBank	Action	2,64%

Investissements



Exposition Actions historique (delta)



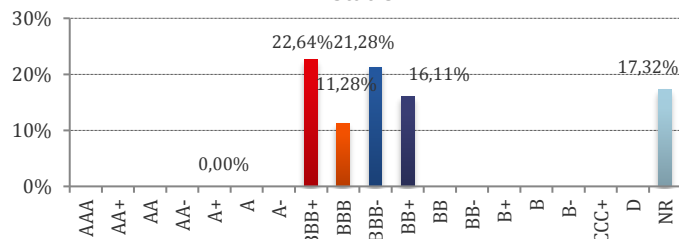
Portefeuille Taux

Suite aux souscriptions sur le fonds, deux nouvelles lignes ont été intégrées : l'obligation convertible Sacyr 2019, qui s'apparente à une obligation haut rendement (taux actuariel de 3.9% et prime de conversion de 160%) dans un environnement en nette amélioration, et l'obligation subordonnée Intesa 2020, remboursable par tranche de 20% et offrant un taux actuariel de 2.1%.

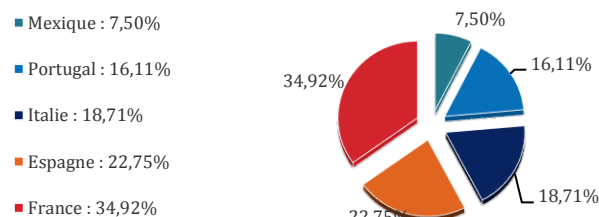
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Inreasa Sanpaolo 5% 17/10/2020	Achat	194 K€
Sacyr 4% 08/05/2019	Achat	101 K€

Notation



Répartition géographique



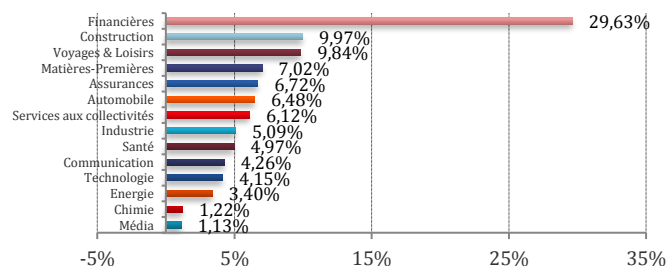
Actions

Les principaux mouvements ont concerné des positions existantes. Le recul de 15% depuis début octobre de UBI Banca a été mis à profit pour renforcer la position : le titre est valorisé 0.5 fois les fonds propres tangibles malgré un bilan renforcé et une perspective de retour de l'ordre de 8/9% à l'horizon 2019. De même, la ligne en Air France a été complétée : le groupe a publié des résultats au 3ème trimestre au-dessus des attentes et le consensus a révisé en hausse les estimations 2017/2018. Enfin, une nouvelle position, mineure, a été construite sur Altice, en accompagnant la chute du titre : le groupe a certes un levier financier important, mais la cession d'actifs et la production d'un autofinancement excédentaire à partir de 2018 devraient permettre de gérer la situation.

Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Unione di Banche Italiane SpA	Achat	149 K€
Air France - KLM	Achat	110 K€
Altice NV	Achat	106 K€
Melia Hotels International	Achat	79 K€
Eramet	Achat	75 K€

Répartition sectorielle



Répartition géographique

