

### Objectif de gestion

Le FIA 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	112,85 €
Actif Net	11,59 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	12,85%	6,02%	6,83%	2016*	0,00%	-0,36%
1 mois	2,11%	1,66%	0,45%			
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 et 1818

### 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

Dans un contexte de décrue des tensions, entre les Etats-Unis et la Corée du Nord ou en Espagne où un gain de cause pour les indépendantistes semble moins probable, les marchés actions ont poursuivi leur rebond en octobre, l'indice MSCI Monde progressant d'un peu plus de 1.8% (3.1% en euros). Le Japon a affiché le gain le plus spectaculaire (plus de 8% en yen comme en euro). Les autres grands marchés ont enregistré des performances similaires à l'exception de la Russie et du Brésil, en léger recul. Globalement, les publications de statistiques économiques sont demeurées bien orientées dans la plupart des grandes économies et les estimations de croissance économique ont poursuivi leur mouvement de révision en hausse. En Europe, avec des indicateurs d'activité revenus souvent au plus haut du cycle précédent, voire au-dessus à l'instar de l'indice allemand IFO au plus haut historique, les économistes attendent dorénavant une croissance supérieure 2% pour 2017 mais aussi pour 2018.

Sans grande surprise, les déclarations de la BCE en fin de mois ont rassuré les marchés en annonçant une poursuite du programme d'achat d'actifs en 2018, pour une période de 9 mois mais pour un montant mensuel divisé par deux à 30 milliards d'euros. Ainsi, malgré le renforcement des perspectives économiques, le 10 ans allemand s'est légèrement détendu (-7 bp), les souverains des pays périphériques amplifiant ce mouvement avec des reculs de 20 à 36 (Italie) centimes.

Le fonds a enregistré sur le mois un gain de 2.1%, bénéficiant à la fois de sa forte exposition au marché actions, notamment européen, mais aussi de la sélection de titres dans cette zone, à l'instar STM (+25%), ArcelorMittal (+15%) ou RWE (+14%). Ces bons choix de valeur ont permis de compenser la sous-performance du secteur bancaire (-4% en relatif par rapport au marché), qui a reperdu quasiment toute son avance depuis le début de l'année.

## Allocation du fonds

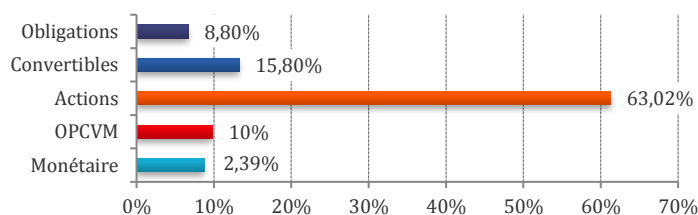
<b>Taux</b>	<b>Taux actuariel</b>	<b>0,46%</b>
	<b>Sensibilité</b>	<b>-0,78</b>
	<b>Maturité moyenne</b>	<b>4,67</b>
	<b>Notation moyenne</b>	<b>BBB+</b>
<b>Actions</b>	<b>Delta actions</b>	<b>80,99%</b>
	<b>Rendement moyen</b>	<b>2,57%</b>
	<b>PE moyen 2017</b>	<b>13,3x</b>

#N/A INVAU Security

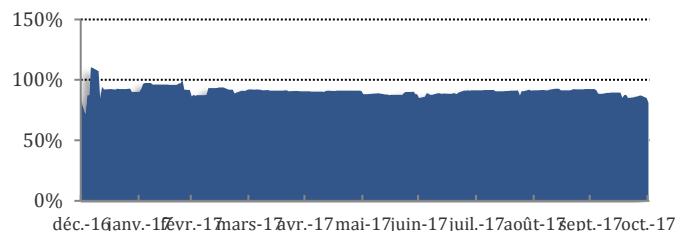
### Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Portugal 5,65% 15/02/2024	Obligation	2,78%
CaixaBank SA	Action	2,74%
STMicroelectronics	Action	2,62%
Air France - KLM	Action	2,76%
Telecom Italia 1,125% 26/03/2022	Convertible	2,57%

### Investissements



### Exposition Actions historique (delta)



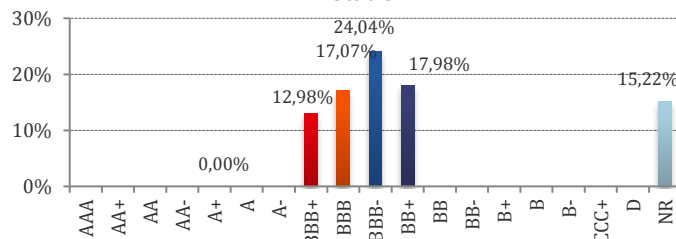
## Portefeuille Taux

Suite aux souscriptions dans le fonds, deux nouvelles lignes ont été intégrées : l'obligation convertible Vallourec 2022, qui nous semble attractive en terme de crédit (rendement de 2.9%), compte tenu du renforcement du bilan du groupe, même si le dossier demeure compliqué étant donné le fort cash flow négatif pour 2017 mais aussi pour 2018, et l'obligation à taux variable RCI Banque 2024, compte tenu de nos anticipations de remontée des taux. Enfin, la ligne en Telecom Italia 2022 a été renforcée, la prime apparaissant très élevée, mais le titre offre un rendement nous semblant sécurisé au-dessus de 1%.

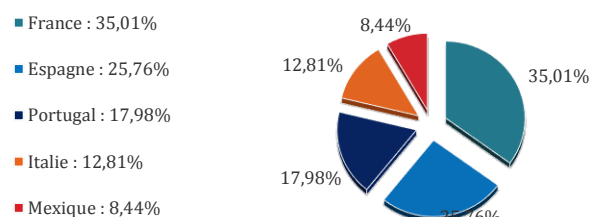
### Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Telecom Italia 1,125% 26/03/2022	Achat	100 K€
Vallourec 4,125% 04/10/2022	Achat	100 K€
RCI Banque FRN 04/11/2024	Achat	100 K€

### Notation



### Répartition géographique



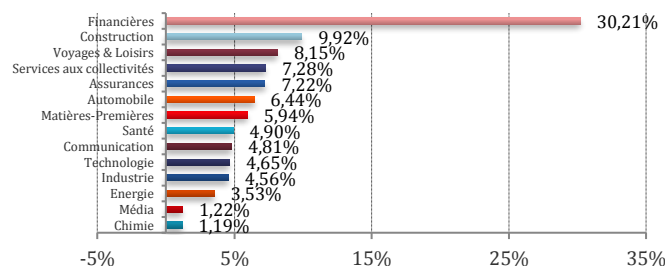
## Actions

Les principaux mouvements ont consisté à renforcer des positions existantes. Ainsi, le recul de Caixa suite à la décision du Parlement Catalan de voter l'indépendance a été mise à profit pour renforcer la position : il nous semble que seule une crise civile importante, scénario avec une probabilité faible, remettrait en cause les perspectives attrayantes de croissance et de retour sur fonds propres. La ligne en HeidelbergCement a été complétée, le titre ayant enregistré une performance décevante en 2017, alors que les perspectives d'amélioration des marges demeurent pour ce groupe avec l'intégration d'Italcementi, le redressement en Indonésie et la poursuite de la reprise en Europe et en Amérique. Enfin, deux valeurs, proches de leur plus bas récents, Carrefour et Technip, ont été intégrées.

### Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
CaixaBank SA	Achat	118 K€
Carrefour SA	Achat	89 K€
Technip	Achat	88 K€
HeidelbergCement AG	Achat	82 K€
Akzo Nobel NV	Vente	79 K€

### Répartition sectorielle



### Répartition géographique

