

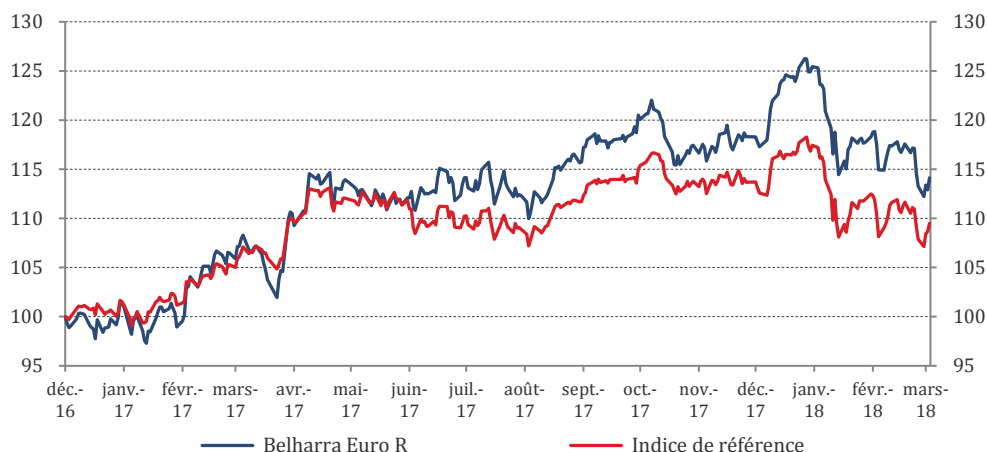
Objectif de gestion

Cet OPCVM est un Fonds d'investissement à vocation générale qui a pour objectif de gestion de réaliser une performance supérieure à l'indicateur de référence, l'indice EURO STOXX, sur la durée de placement recommandée. Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, la stratégie d'investissement pour atteindre l'objectif de gestion, consiste à sélectionner des actions à partir d'une analyse fondamentale.

Caractéristiques

Nom	Belharra Euro
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	114,14 €
Actif Net	13,99 M€
Devise	Euro
Valorisation	Quotidienne
Cours de Valorisation	Clôture
Affectation des résultats	Capitalisation
Gérant	Philippe CHAUMEL
Catégorie Morningstar	Actions zone Euro
Indice de référence	Euro Stoxx Dividendes Réinvestis
Durée d'investissement recommandée	5 ans
SRRI	6
Code ISIN part R	FR0013220621
Bloomberg part R	BELHEUR FP Equity

Evolution de la Valeur Liquidative



Historique des Performances

	Performances Cumulées			Performances Annuelles			
	Fonds	Indice	Ecart	Fonds	Indice	Ecart	
YtD	-2,69%	-2,75%	0,07%	2017	18,37%	12,55%	5,82%
1 mois	-3,95%	-2,12%	-1,84%	2016*	-0,91%	0,03%	-0,94%
1 an	5,41%	2,22%	3,19%				
3 ans							
Origine*	14,14%	9,48%	4,66%				

*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 :	Cardif, Swisslife, Axa, Ageas et 1818

Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	13,91%	11,16%	--	--	13,85%	10,75%
Ratio de Sharpe	0,42	0,23	--	--	0,83	0,73
VaR 95% 1 mois	-3,34%	-3,19%	--	--	-3,19%	-3,02%
Ratio d'information	0,57	-	--	-	0,63	-

Commentaire de Gestion

L'ensemble des marchés actions ont continué de baisser au cours du mois, le Japon affichant les pertes les plus importantes (-4.1%). Le renforcement, modéré, de l'euro a accru légèrement le recul pour l'investisseur européen. Le MSCI World a ainsi reculé de 3.1% en euro (-2.4% en dollar) tandis que l'Eurostoxx a baissé de 2.2%. En février, le retournement des marchés actions avait été provoqué par la publication d'une croissance des salaires supérieure aux attentes à 2.9% (révisée depuis à 2.8%) aux Etats-Unis, qui avait suscité des inquiétudes quant à une accélération de l'inflation et à un risque de resserrement plus rapide de la politique monétaire américaine. En mars, en revanche, les marchés ont été notamment pénalisés par des craintes de ralentissement de l'économie mondiale, avec des indicateurs d'activité en retrait sur les plus hauts, parfois historiques, du début d'année. Les menaces de guerre commerciale entre les Etats-Unis et ses partenaires ont accru les inquiétudes.

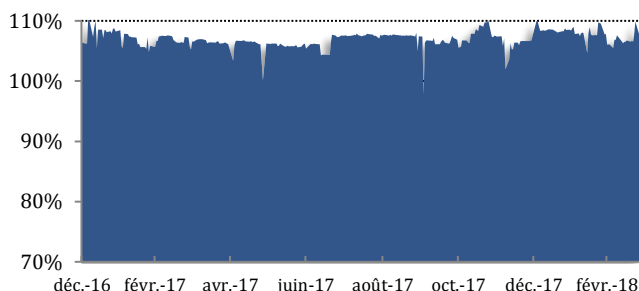
L'Eurozone a enregistré un recul des indicateurs d'activité tant dans l'industrie que dans les services. Ainsi, l'IFO allemand s'est établi à 114.7 en mars après 115.4 en février et 117.6 en janvier. Par ailleurs, les chiffres d'inflation restent toujours très modérés dans la région avec une inflation à 1.1% en recul de 0.2 point (1%, stable, pour l'inflation « core »). Dans ces conditions, le rendement à 10 ans allemand s'est détendu de 17bp (-20bp pour l'OAT 10 ans), les dettes souveraines périphériques accentuant ce repli, pour retrouver des niveaux de « spreads » au plus bas. Ces mouvements tant sur les marchés actions qu'obligataires nous semblent exagérés. Les indicateurs restent à des niveaux très élevés, cohérents avec une croissance mondiale comprise entre 3.5% et 4% et une progression de l'activité autour de 2.5% en Eurozone. Dans cette dernière région, la poursuite du repli du chômage conjuguée au retour à des exigences plus fortes des salariés et à certains relâchements sur les dépenses publiques devrait conduire à un raffermissement progressif de l'inflation. Contrairement au mois de février, le recul du marché a été amplifié par les valeurs exposées au cycle, pénalisant la performance du fonds. Ainsi, la baisse de valeurs telles que Eramet, Arcelor, Saint Gobain ou Wienerberger, ou la sous-performance des banques ont pesé sur l'évolution du fonds.

Principaux investissements

5 premières lignes

Nom	Secteur	Poids
Intesa Sanpaolo	Financière	4,26%
ArcelorMittal	Industrie	4,09%
Saint-Gobain	Construction	3,99%
CaixaBank	Financière	3,98%
BNP Paribas	Financière	3,74%

Exposition Actions historique



Principaux mouvements

Achats

Nom	Secteur	Montant
AXA SA	Financière	116 K€
Telecom Italia	Télécommunications	80 K€
BNP Paribas SA	Financière	59 K€
Atresmedia	Télécommunications	38 K€
STMicroelectronics NV	Technologie	36 K€

Ventes

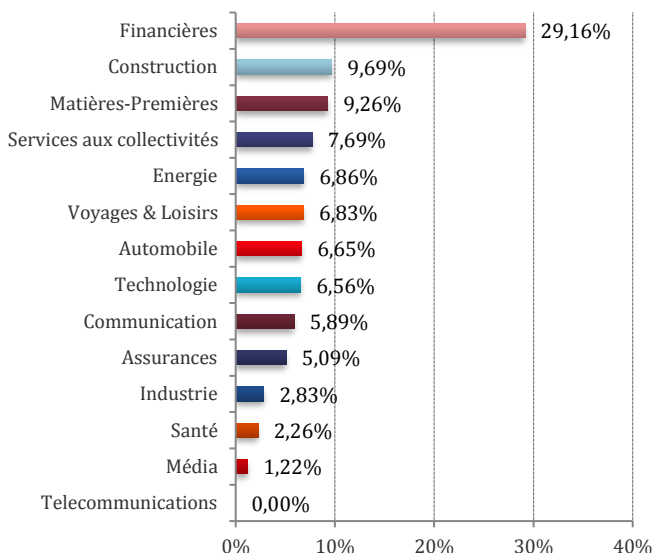
Nom	Secteur	Montant
Airbus SE	Aéronautique	185 K€
Liberbank	Financière	170 K€
Vivendi SA	Médias	168 K€
CGG-BSA	Para-pétrolier	18 K€

Le fonds demeure exposé à des valeurs qui devraient bénéficier de perspectives bénéficiaires revues en hausse, qui ont tiré la performance depuis sa création mais qui ont été pénalisées par la consolidation du marché en mars. Les principaux mouvements ont donc consisté à renforcer des titres en portefeuille qui ont nettement reculé au cours des dernières semaines. Il s'agit notamment de valeurs financières comme BNP et Axa mais aussi de Telecom Italia, d'Atresmedia et de STM. Cette dernière a été victime d'un mouvement violent de consolidation des valeurs technologiques lié à des interrogations sur le modèle économique et la fiscalité des grandes valeurs technologiques américaines.

Suite à un rachat en fin de mois, des ventes ont été réalisées sur des titres ayant plutôt bien résisté récemment comme Airbus, Vivendi ou Liberbank.

Expositions

Répartition sectorielle



Répartition géographique

