

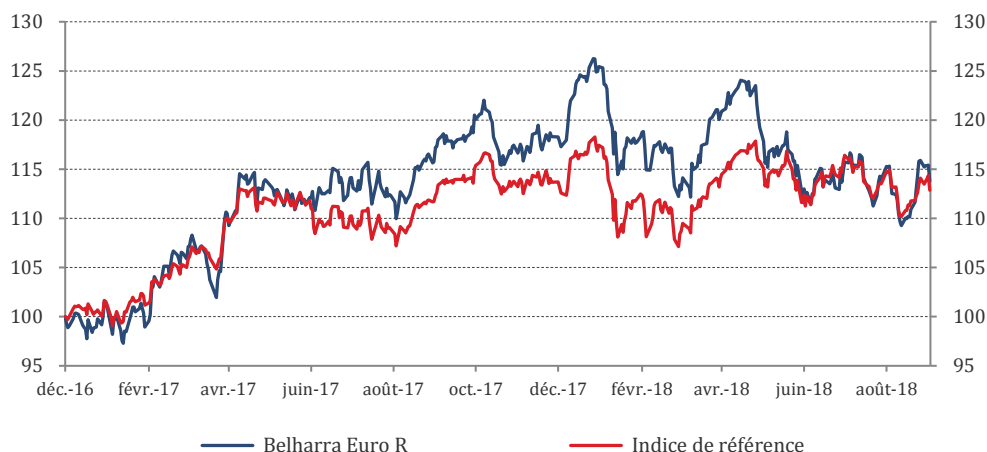
Objectif de gestion

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	113,76 €
Actif Net	16,42 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	-3,01%	0,27%	-3,28%	2017	18,37%	12,55%	5,82%
1 mois	1,10%	-0,24%	1,34%	2016*	-0,91%	0,03%	-0,94%
1 an	-3,58%	-0,43%	-3,14%				
3 ans							
Origine*	13,76%	12,88%	0,88%				

*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, 1818 et Générali Luxembourg

Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	13,31%	11,09%	--	--	13,82%	10,70%
Ratio de Sharpe	-0,24	-0,01	--	--	0,58	0,70
VaR 95% 1 mois	-4,44%	-3,20%	--	--	-3,95%	-2,62%
Ratio d'information	-0,59	-	--	-	0,08	-

Commentaire de Gestion

L'administration américaine persiste et signe. En infligeant de nouvelles taxes sur 200Mds USD d'importations chinoises, D. Trump poursuit sa remise à plat des règles du commerce mondial. Signe que les positions ne sont pas totalement figées, un accord a cependant été signé avec le Mexique et le Canada. Pendant ce temps, l'économie américaine continue de tourner à plein régime, ce qui a conduit la Réserve Fédérale à remonter ses taux pour la troisième fois de l'année et à confirmer ses perspectives pour 2019 et 2020. Les taux longs américains sont repassés au-dessus de 3%, plus haut niveau atteint depuis mars 2014.

L'actualité de la zone euro s'est essentiellement concentrée sur l'Italie avec les discussions sur l'objectif de déficit budgétaire 2019. Alors que la commission européenne souhaitait un chiffre inférieur à 2% et que Giovanni Tria, Ministre des Finances, avait annoncé une limite à 1,6%, les deux partis au pouvoir (La Ligia et le Mouvement 5 étoiles) se sont entendus pour imposer un objectif de 2,4%. Devant cette incertitude, les taux longs italiens se sont de nouveau tendus entraînant le « spread » contre l'Allemagne à près de 300bp. Aucune contagion n'a cependant été observée, à ce stade, sur les autres pays périphériques.

Les marchés actions sont restés globalement stables (MSCI World : +0,6%, Eurostoxx : -0,2%). La décision des pays producteurs de pétrole de ne pas augmenter leurs quotas de production a poussé le prix du baril à plus de 80 dollars, soit une hausse de 24% depuis le début de l'année.

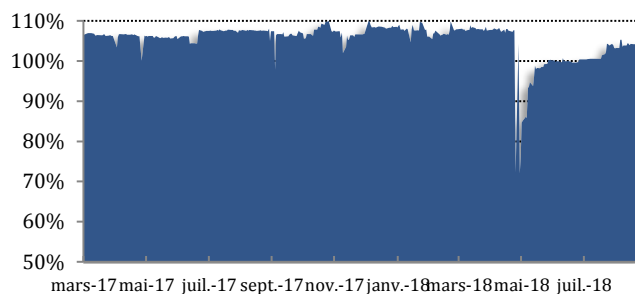
Belharra Euro affiche un gain d'un peu plus de 1% sur le mois. Le fonds a bénéficié du rebond de certains titres qui avaient enregistré une forte consolidation et qui avaient été renforcés ces derniers mois à l'instar d'Eramet (+23%) ou d'Air France (+8%).

Principaux investissements

5 premières lignes

Nom	Secteur	Poids
Air France - KLM	Loisirs	5,03%
Saint-Gobain	Construction	4,48%
BNP Paribas	Financière	4,15%
CaixaBank	Financière	4,08%
Société Générale	Financière	4,05%

Exposition Actions historique



Principaux mouvements

Achats

Nom	Secteur	Montant
Iliad SA	Télécommunications	330 K€
Intesa Sanpaolo	Financière	171 K€
Unicredit Spa	Financière	127 K€
Piraeus Bank SA	Financière	82 K€
Infineon Technologies AG	Technologies	77 K€

Ventes

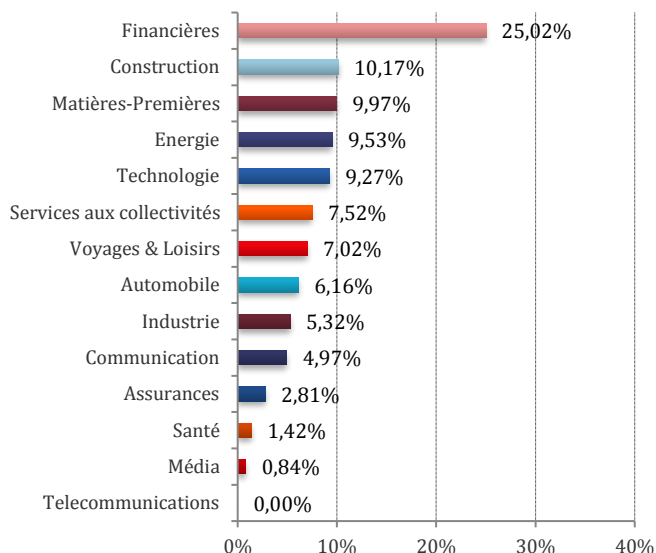
Nom	Secteur	Montant
Koninklijke Philips NV	Technologies	241 K€
Orange SA	Télécommunications	176 K€
Sanofi	Pharmaceutique	150 K€
Casino	Distribution	30 K€
EDF SA	Energie	26 K€

Parmi les principaux achats figure Iliad. Le titre a baissé de près de 50% sur un an du fait notamment de résultats commerciaux décevants en France : le groupe pourrait encore perdre quelques clients en entrée de gamme, mais devrait continuer de bénéficier d'une amélioration de ses marges grâce à la vente de forfaits plus élevés. La position en Infineon, qui a fortement accentué le repli des valeurs technologiques, a été complétée. Le principal mouvement est, toutefois, un premier retour sur les banques italiennes. L'ensemble des positions sur les financières italiennes avait été vendu en mai dernier, compte tenu des incertitudes sur le budget italien. Vendredi 28 septembre, le marché italien a chuté suite à l'annonce d'un budget construit avec un déficit de 2.4%. L'écart avec ce que souhaitait Bruxelles nous apparaît peu significatif et ne remet pas en cause la tendance au recul du ratio Dette/PIB du pays qui, avec une croissance nominale de 3% diminuerait de 1.5% par an. Cette position demeure pour l'instant limitée (moins de 2% du portefeuille), mais pourrait être accrue au cours du mois d'octobre.

Les cessions ont concerné des titres ayant largement surperformé, à l'instar de Philips qui possède à notre avis un potentiel limité d'appréciation au cours des prochains mois, ou des valeurs défensives qui ont bien résisté ces dernières semaines et pourraient sous-performer dans la perspective d'un rebond du marché.

Expositions

Répartition sectorielle



Répartition géographique

