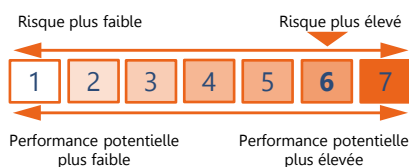


Objectif de Gestion

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.

Profil de risque du fonds



Caractéristiques

Nom	Belharrà Euro R
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	103,02 €
Actif Net	15,4 M€
Devise	Euro
Valorisation	Quotidienne
Cours de Valorisation	Clôture
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN part R	FR0013220621
Bloomberg part R	BELHEUR FP Equity
Gérant	Philippe CHAUMEL
Catégorie Morningstar	Actions zone Euro
Indice de référence	Euro Stoxx Dividendes Réinvestis
Frais de gestion fixes	2,00% TTC max.
Frais de gestion variables	15% TTC au-dessus de son indicateur
Durée d'investissement recommandée	5 ans
Commission de souscription	3% max.
Souscription minimale	100 €
Heure limite de souscription	12h

Evolution de la valeur liquidative



Performances Historiques

	Performances Cumulées			Performances Annuelles			
	Fonds	Indice	Ecart	Fonds	Indice	Ecart	
YtD	13,41%	19,72%	-6,31%	2018	-22,55%	-12,73%	-9,82%
1 mois	5,52%	3,67%	1,85%	2017	18,37%	12,55%	5,82%
1 an	-9,44%	4,20%	-13,64%	2016*	-0,91%	0,03%	-0,94%
3 ans							
Origine*	3,02%	17,62%	-14,60%				

*Date de création: 27/12/2016

Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	21,03%	13,82%	--	--	16,78%	11,91%
Ratio de Sharpe	-0,43	0,33	--	--	0,09	0,54
VaR 95% 1 mois	-10,04%	-5,73%	--	--	-9,59%	-5,72%
Ratio d'information	-1,38	-	--	-	-0,66	-

Commentaire de Gestion

Les incertitudes politiques - protectionnisme, notamment américain, « Brexit » ou tensions au Moyen Orient (Iran, attaques en Arabie Saoudite) - ont continué de peser sur les marchés en septembre. Par ailleurs, la production industrielle globale poursuit son ralentissement, avec une chute brutale en Allemagne. Toutefois, contrairement aux mois précédents, les investisseurs se sont projetés sur des perspectives à moyen terme plus positives. Les marchés actions ont enregistré des gains significatifs (+3.66% pour l'Eurostoxx), les taux se sont tendus (+13 bp pour le 10 ans allemand) et les valeurs cycliques (Matières premières + 5%, Automobile + 6% et Banques + 8.7%) ont surperformé les secteurs défensifs et de croissance (Agroalimentaire - 0.5%, Pharmacie + 0.5% ou Biens de consommation + 0.7%).

Ce mouvement, peu fréquent depuis 10 ans (1ers semestres 2013 et 2015 et année 2017), peut s'expliquer par des anticipations plus constructives : des politiques monétaires très accommodantes (taux réels négatifs), une forte progression du pouvoir d'achat des ménages (accélération des salaires, poursuite de la croissance de l'emploi et baisse de l'inflation) et des budgets expansionnistes dans de nombreuses économies conduisent à réduire le risque de récession, même si certains indicateurs à court terme peuvent apparaître inquiétants. L'annonce d'éclaircies sur le plan politique (accords commerciaux, Brexit négocié) pourrait servir de catalyseur pour provoquer un mouvement de plus grande ampleur dans un monde où les actifs proposant une rémunération attractive se font de plus en plus rares.

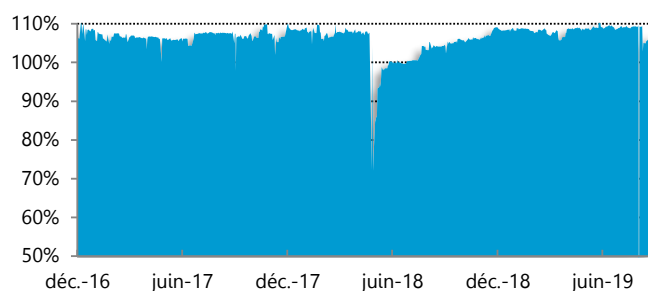
Les positions de Belharrà Euro (exposition aux secteurs cycliques et « value », y compris bancaires, très peu d'exposition aux valeurs défensives et de croissance), ont tiré la performance du fonds en septembre. Ces positions, qui avaient été accentués en août, ont été maintenues car nous escomptons une poursuite des tendances observées ce dernier mois. Les mouvements correspondent à des renforcements de positions existantes sur des valeurs qui ont fortement reculé, comme BCP ou ArcelorMittal, alors que nous restons convaincus du potentiel de rebond de ces titres.

Principaux investissements

5 principales lignes

Nom	Secteur	Poids
Air France-KLM	Voyages & Loisirs	4,45%
STMicroelectronics NV	Technologie	4,29%
Compagnie de Saint-Gobain	Construction	4,15%
BNP Paribas SA	Financière	3,76%
Société Générale SA	Financière	3,72%

Exposition Actions historique



Principaux mouvements

Achats

Nom	Secteur	Montant
Banco Comercial Portugues SA	Financière	208 K€
ArcelorMittal	Industrie	111 K€
AXA SA	Assurance	90 K€
Sanofi	Santé	79 K€
Melia Hotels International SA	Voyages & Loisirs	59 K€

Ventes

Nom	Secteur	Montant

Contributeurs positifs

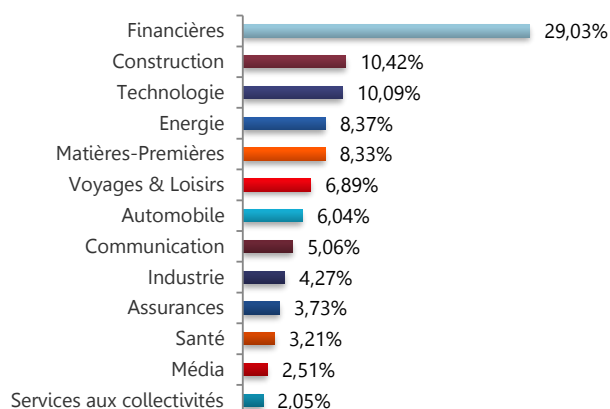
STMicroelectronics NV	0,45%
CaixaBank SA	0,44%
Altice NV	0,42%
Compagnie de Saint-Gobain	0,39%
Société Générale SA	0,35%

Contributeurs négatifs

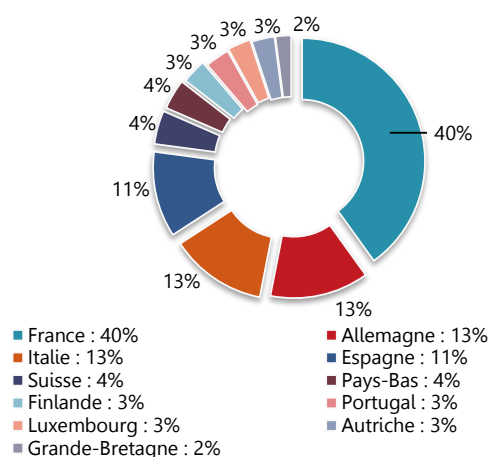
Air France - KLM	-0,29%
EDF SA	-0,16%
Airbus SE	-0,15%
Melia Hotels International SA	-0,13%
Salzgitter AG	-0,08%

Exposition

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Informations Commerciales

Commission de souscription: Part I/R/N : 3% max.

Référencement : Cardif, Swisslife, Ageas, Sélection 1818 et Axa

CM-CIC Market Solutions (Dépositaire) 6, avenue de Provence - 75441 PARIS CEDEX 09

Adresse : 11 bis, rue Scribe - 75009 PARIS

Tel : 01 53 48 80 08 Fax : 01 49 74 27 55

www.sppifinance.fr

Contact : 01 53 29 31 88 / contact@sppifinance.fr