

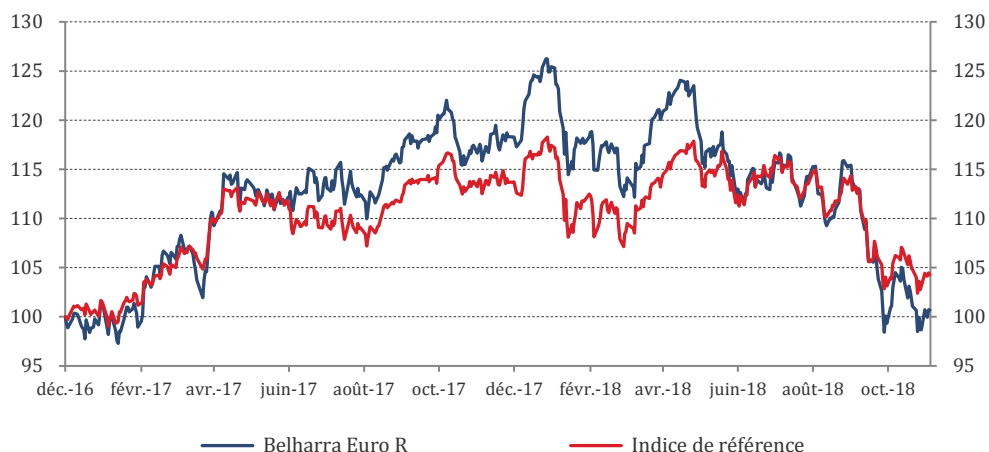
Objectif de gestion

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 | 100,69 € |
| Actif Net | 14,74 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 | -14,15% | -7,39% | -6,76% | 2017 | 18,37% | 12,55% | 5,82% |
| 1 mois | -2,23% | -1,09% | -1,14% | 2016* | -0,91% | 0,03% | -0,94% |
| 1 an | -14,09% | -8,31% | -5,78% | | | | |
| 3 ans | | | | | | | |
| Origine* | 0,69% | 4,26% | -3,57% | | | | |

*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 | 14,99% | 12,26% | -- | -- | 14,41% | 11,10% |
| Ratio de Sharpe | -0,92 | -0,65 | -- | -- | 0,05 | 0,23 |
| VaR 95% 1 mois | -6,97% | -5,06% | -- | -- | -4,82% | -3,67% |
| Ratio d'information | -0,96 | - | -- | - | -0,30 | - |

Commentaire de Gestion

Les prix des actifs risqués européens ont de nouveau reculé en novembre, alors que les marchés actions mondiaux ont affiché des gains. Ils ont été pénalisés par les craintes de ralentissement global en 2019, mais aussi par des indicateurs à plus court terme en net fléchissement, notamment au niveau de la production industrielle et des ventes au détail.

Les inquiétudes persistantes depuis de longs mois concernant les tensions commerciales, le « Brexit » et la situation italienne continuent de peser sur l'activité et le moral des entreprises. Sont venues s'ajouter les problèmes de l'industrie automobile, confrontée à la non homologation d'un certain nombre de modèles aux nouvelles normes anti-pollution mises en place début septembre, et le développement de mouvements protestataires en France, assez proches dans leurs revendications de ceux qui ont amené la coalition populiste au pouvoir en Italie.

Dans cet environnement, les secteurs défensifs ont nettement surperformé, avec en tête les Télécoms (+8%), les Utilities (+5%) et l'Agroalimentaire (+3%). A l'opposé les secteurs cycliques ont enregistré un fort recul, avec les Produits de base à -13%.

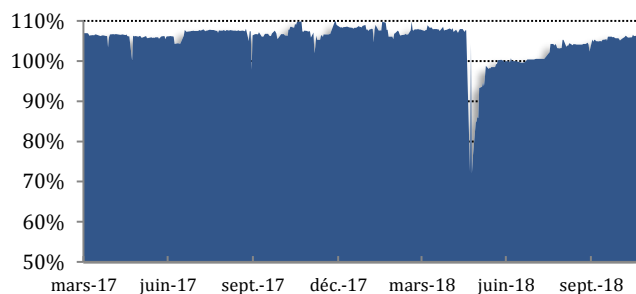
Dans cet environnement, Belharra Euro a été pénalisé par son exposition aux valeurs cycliques et bancaires. Il nous semble, néanmoins, que, malgré la nervosité actuelle, la solidité de l'environnement économique devrait favoriser les marchés actions, notamment les actions européennes, une fois que les situations italienne et britannique se seront éclaircies.

Principaux investissements

5 premières lignes

| Nom | Secteur | Poids |
|------------------|--------------|-------|
| Air France - KLM | Loisirs | 5,68% |
| Saint-Gobain | Construction | 4,34% |
| Société Générale | Financière | 3,94% |
| CaixaBank | Financière | 3,88% |
| BNP Paribas | Financière | 3,87% |

Exposition Actions historique



Principaux mouvements

Achats

| Nom | Secteur | Montant |
|----------------------------|------------|---------|
| Melia Hotels International | Loisirs | 95 K€ |
| Bayer AG | Chimie | 65 K€ |
| Unione di Banche Italiane | Financière | 24 K€ |
| Atresmedia | Media | 23 K€ |
| ArcelorMittal | Industrie | 19 K€ |

Compte tenu du fort recul des titres, les positions en Melia, Bayer, et plus marginalement, UBI Banca, Atresmedia et ArcelorMittal ont été complétées. Si la saison estivale a été moins favorable que les années passées du fait de la concurrence d'autres destinations méditerranéennes, la performance opérationnelle de Melia demeure satisfaisante et la sanction boursière bien excessive. Par ailleurs, même en intégrant un scénario très négatif sur l'impact des poursuites judiciaires contre Monsanto, Bayer affiche une très importante décote que nous avons mis à profit pour intégrer le titre en portefeuille.

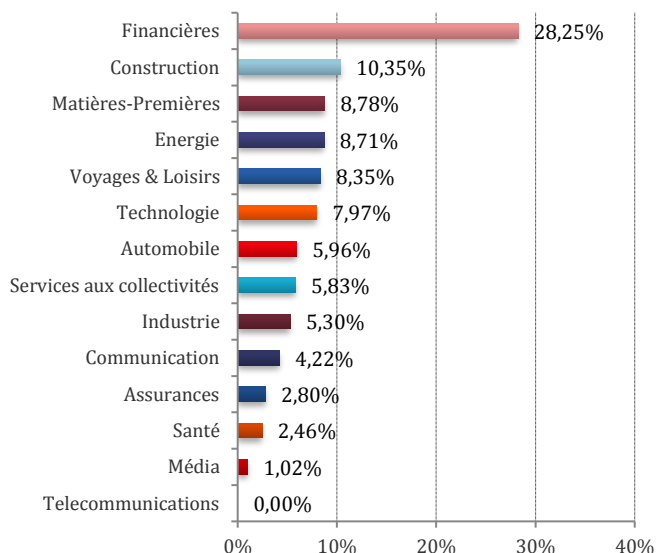
Ventes

| Nom | Secteur | Montant |
|------------------|------------|---------|
| Air France - KLM | Loisirs | 91 K€ |
| EDF | Energie | 61 K€ |
| CaixaBank | Financière | 36 K€ |
| | | |

La forte surperformance d'Air France a été mise à profit pour vendre le titre que nous avons renforcé durant l'été plus de 20% plus bas. Air France demeure toutefois une position significative compte tenu de son potentiel d'appréciation. Au sein du secteur bancaire qui affiche une performance décevante depuis le début de l'année (-25% à fin novembre), Caixa Bank a fort bien résisté (-6% depuis le 1er janvier, + 14% sur 2 ans), ce qui nous a amené à alléger la position.

Expositions

Répartition sectorielle



Répartition géographique

