

### Objectif de gestion

Ce FIA 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	117,98 €
Actif Net	9,79 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

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
<b>YtD</b>	19,06%	13,34%	5,73%	<b>2016*</b>	-0,91%	0,03%	-0,94%
<b>1 mois</b>	5,66%	4,51%	1,15%				
<b>1 an</b>							
<b>3 ans</b>							
<b>Origine*</b>							

\*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 et 1818

### Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
<b>Volatilité</b>	--	--	--	--	--	--
<b>Ratio de Sharpe</b>	--	--	--	--	--	--
<b>VaR 95% 1 mois</b>	--	--	--	--	--	--
<b>Ratio d'information</b>	--	-	--	-	--	-

### Commentaire de Gestion

Malgré les tensions géopolitiques, notamment avec la Corée du Nord, les marchés actions ont nettement rebondi en septembre, l'indice MSCI Monde progressant d'un peu plus de 2% (2.7% en euros). L'Europe a nettement surperformé avec un gain de 4,5% pour l'EuroStoxx alors que les marchés émergents, pénalisés par l'Inde, sont globalement restés stables. Les publications de statistiques économiques ont conforté le mouvement de révision en hausse de la croissance économique mondiale observé depuis quelques mois. Cela a été plus particulièrement le cas en Eurozone, les attentes pour 2017 étant dorénavant bien supérieures à 2%, concernant la plupart des membres et facilitant l'atteinte des objectifs de déficits budgétaires.

Ces perspectives de croissance ont eu un impact modéré sur le marché obligataire, les rendements à 10 ans se tendant légèrement par rapport à leur niveau de fin août (+10bp pour le Bund et + 8bp pour l'OAT) à l'exception notable du Portugal. Bénéficiant du relèvement de sa note par S&P de BB+ à BBB-, le 10 ans portugais a baissé de 44bp sur le mois.

Le fonds a enregistré sur le mois un gain de 5,7%, affichant une surperformance légèrement supérieure à 100bp par rapport à son indice de référence. Les pondérations sectorielles n'ont pas eu d'impact significatif. Cette surperformance s'explique essentiellement par la sélection de titres, à l'instar d'EDF (+15%), Peugeot (+13%) ou UBI Banca (+13%).

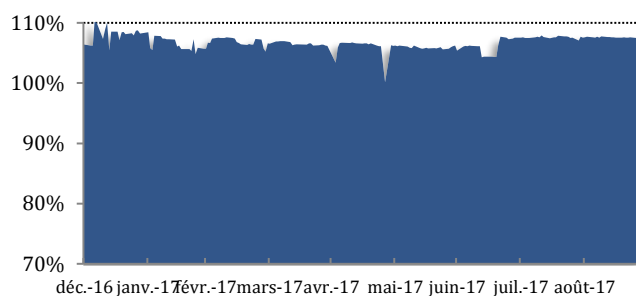
## Principaux investissements

### 5 premières lignes

Nom	Secteur	Poids
Air France	Loisirs	4,60%
Saint Gobain	Construction	4,33%
BNP Paribas	Financière	4,06%
CaixaBank	Financière	4,01%
Intesa Sanpaolo	Financière	4,00%

9,79

### Exposition Actions historique



## Principaux mouvements

### Achats

Nom	Secteur	Montant
Airbus SE	Industrie	80 K€
Siemens AG	Industrie	59 K€
Melia Hotels	Loisirs	48 K€
RWE AG	Industrie	38 K€
CaixaBank	Financière	20 K€

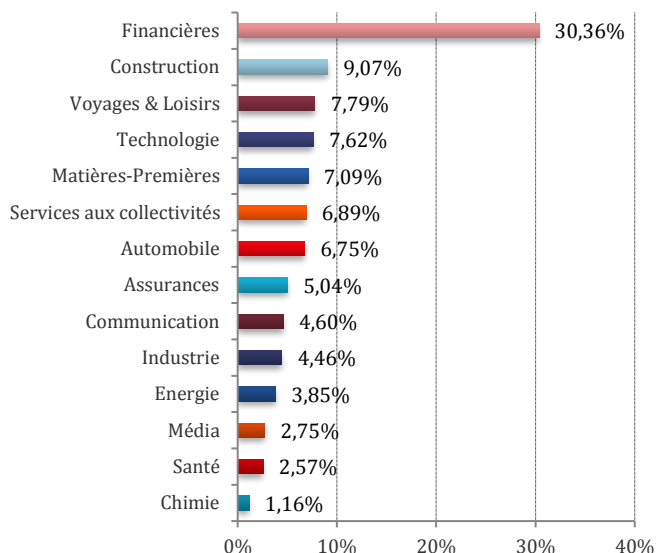
### Ventes

Nom	Secteur	Montant
Air France - KLM	Loisirs	13 K€

Les principaux mouvements ont consisté à renforcer des positions existantes. Ainsi, le secteur des biens industriels, qui était peu représenté dans le fonds, a été étoffé sur les positions en Airbus et Siemens. Ces deux groupes ont sous-performé depuis fin avril, en partie du fait de la hausse de l'euro. Toutefois, les perspectives d'appréciation du retour sur capitaux investis ne sont pas remises en cause et l'amélioration de l'environnement économique global devrait soutenir la demande d'investissements. Le seul allègement, peu important, concerne Air France qui affiche un rebond de 150% depuis le début de l'année. Le potentiel d'appréciation demeure important, alimenté par la croissance du marché toujours très soutenue, la progression de l'offre modérée de la part des concurrents et les mesures prises pour améliorer la compétitivité coût de la compagnie, mais l'accélération de la progression du titre ces derniers mois nous a incité à vendre une partie de la dérive positive.

## Expositions

### Répartition sectorielle



### Répartition géographique

