

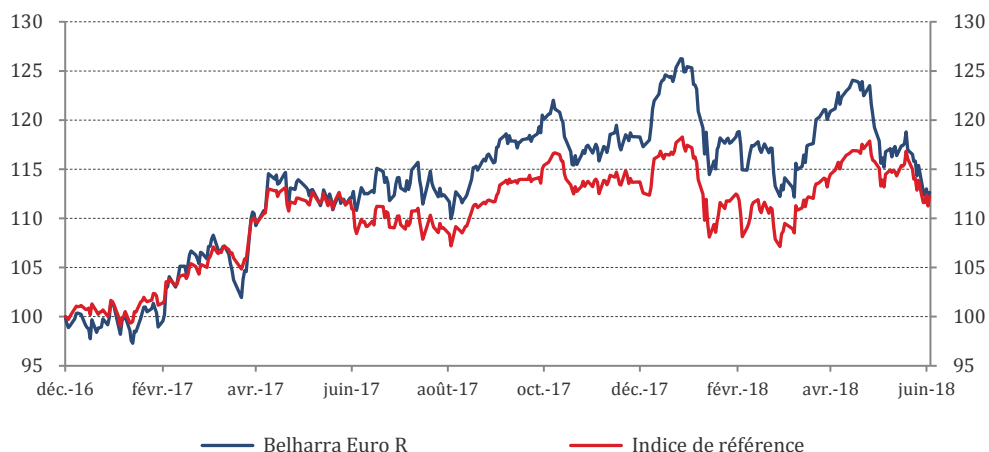
Objectif de gestion

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	112,63 €
Actif Net	15,32 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	-3,97%	-0,29%	-3,68%	2017	18,37%	12,55%	5,82%
1 mois	-2,23%	-0,82%	-1,41%	2016*	-0,91%	0,03%	-0,94%
1 an	1,64%	3,50%	-1,86%				
3 ans							
Origine*	12,63%	12,25%	0,38%				

*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	13,36%	11,13%	--	--	13,99%	10,87%
Ratio de Sharpe	0,15	0,35	--	--	0,61	0,77
VaR 95% 1 mois	-4,39%	-2,87%	--	--	-4,10%	-2,78%
Ratio d'information	-0,36	-	--	-	0,04	-

Commentaire de Gestion

L'environnement a été caractérisé en juin d'une part, par les signaux modérateurs en Italie, d'autre part, par l'escalade inquiétante concernant le protectionnisme. En effet, en Italie, les premières mesures annoncées auront un impact limité sur le déficit budgétaire et le ministre des finances, Giovanni Tria, se veut rassurant sur sa trajectoire : les deux mesures phare, baisse d'impôts et revenu universel, seraient étalées dans le temps, voire repoussées. Le « spread » italien s'est stabilisé à près de 230/250bp, en attendant d'avoir des informations plus précises sur le budget 2019 en septembre. En revanche au niveau du commerce mondial, les menaces d'augmentation des droits de douane se sont multipliées.

Finalement, les marchés actions américain et japonais finissent quasiment stables, alors que, pénalisés par la poursuite des sorties de capitaux l'Eurostoxx affiche un léger recul (-1%) et les émergents une baisse plus marquée (-4%). Les secteurs les plus concernés par les mesures protectionnistes comme l'automobile ont été particulièrement pénalisés. Toutefois, compte tenu des craintes de répercussion sur la croissance mondiale, ce sont l'ensemble des secteurs cycliques qui ont sousperformé.

Au cours du mois écoulé, le recul du fonds s'explique essentiellement par le repli des valeurs cycliques : les secteurs de la construction, des matières premières et surtout de l'automobile ont amplifié la baisse du marché et pesé sur la performance du fonds.

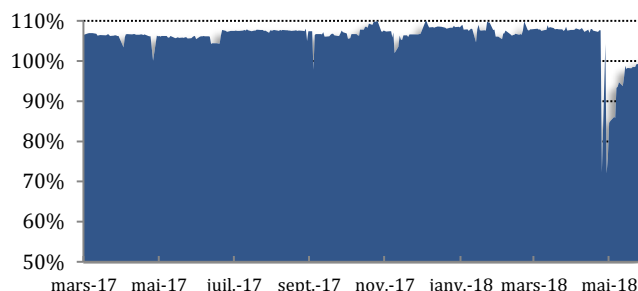
Pourtant, les données macroéconomiques demeurent bien orientées sur l'ensemble des zones et l'Eurozone a enregistré une inflexion au 2ème trimestre qui devrait marquer une réaccélération de l'activité après le léger ralentissement des 3 premiers mois. Le recul du marché a donc été une opportunité pour renforcer des titres cycliques en net repli.

Principaux investissements

5 premières lignes

Nom	Secteur	Poids
Saint-Gobain	Construction	5,00%
Air France - KLM	Loisirs	4,55%
Société Générale	Financière	4,28%
BNP Paribas	Financière	4,17%
CaixaBank	Financière	4,07%

Exposition Actions historique



Principaux mouvements

Achats

Nom	Secteur	Montant
Saint Gobain	Construction	245 K€
Banco Sabadell	Financière	159 K€
Altice Europe	Télécommunications	156 K€
Mediaset Spa	Media	141 K€
Air France - KLM	Loisirs	105 K€

Les principaux mouvements ont consisté à renforcer des titres cycliques en net repli. Ainsi, dans la construction, secteur en fort retard, les lignes en Saint-Gobain (-30% sur le plus haut d'octobre), Wienerberger et Heidelberg ont été complétées. De même, les secteurs matières premières (Eramet, -27% sur le mois, et Salzgitter, -11%) et pétrolier (ENI et Technip) ont été renforcés. Par ailleurs, deux dossiers à fort levier ont été complétés : Air France, en recul de près de 50% depuis notre allègement de janvier, et Atice, qui poursuit sa reconquête commerciale en France. Enfin, l'exposition en bancaires espagnoles a été remontée par des achats complémentaires sur Sabadell et Caixa.

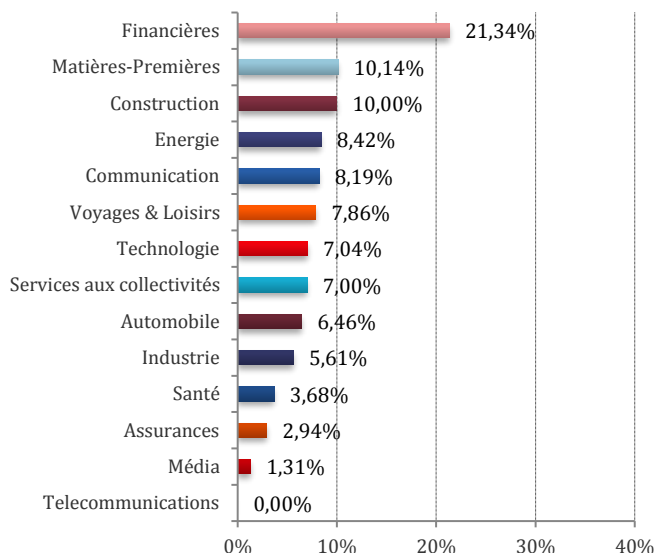
Ventes

Nom	Secteur	Montant
NH Hoteles	Loisirs	187 K€

La seule cession a concerné le titre NHH. Le groupe thaïlandais Minor a repris la participation du chinois HNA dans l'opérateur hôtelier espagnol. Une offre à 6.4 devrait être offerte aux titres en circulation. Il est probable que des actionnaires n'apportent pas leurs titres mais le groupe thaïlandais ne vise pas le contrôle total de NHH, seulement 55% à 65% du capital. Il est ainsi peu probable qu'une offre supplémentaire soit faite ultérieurement aux minoritaires.

Expositions

Répartition sectorielle



Répartition géographique

