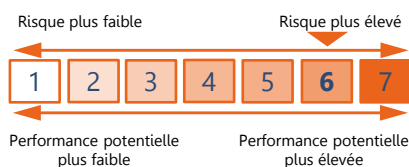


Objectif de Gestion

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.

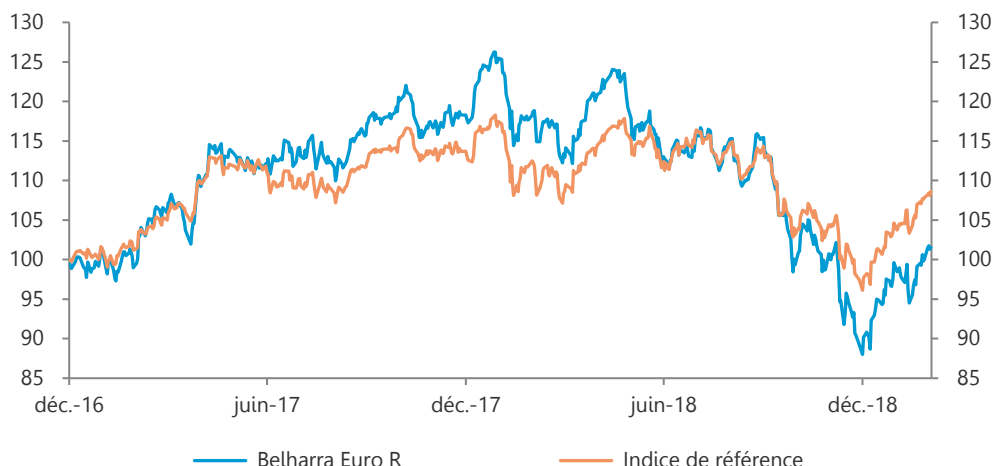
Profil de risque du fonds



Caractéristiques

Nom	Belharrà Euro R
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	101,52 €
Actif Net	14,59 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	11,76%	10,55%	1,20%	2018	-22,55%	-12,73%	-9,82%
1 mois	3,60%	4,05%	-0,45%	2017	18,37%	12,55%	5,82%
1 an	-14,57%	-2,89%	-11,69%	2016*	-0,91%	0,03%	-0,94%
3 ans							
Origine*	1,52%	8,62%	-7,10%				

*Date de création: 27/12/2016

Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	17,80%	13,19%	--	--	15,75%	11,77%
Ratio de Sharpe	-0,80	-0,19	--	--	0,07	0,36
VaR 95% 1 mois	-9,61%	-6,15%	--	--	-8,33%	-5,27%
Ratio d'information	-1,61	-	--	-	-0,49	-

Commentaire de Gestion

Soutenus par la politique accommodante des banques centrales et par l'apaisement des tensions liées à la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, les marchés actions ont continué à progresser en février, poursuivant ainsi le rebond entamé en début d'année. La FED tempore et suspend provisoirement sa politique de resserrement monétaire et la BCE demeure conciliante, repoussant l'éventualité d'une hausse dans un futur proche, évoquant même un nouveau TLTRO en soutien aux banques. Concernant les tensions commerciales sino-américaines, les investisseurs ont été rassurés par les discussions engagées entre les Etats-Unis et la Chine et il semblerait qu'un accord soit très prochainement en vue entre les deux pays. Aux Etats-Unis, l'environnement économique demeure porteur et si l'indice PMI manufacturier a baissé en février celui des services a ré-acceléré. Le marché de l'emploi reste quant à lui sur une bonne dynamique et la faible inflation continue de soutenir la demande intérieure. En Europe, les indicateurs ont été plus mitigés et après un premier échec sur l'accord de Brexit, Theresa May a promis la tenue d'un nouveau vote des députés britanniques à la mi-mars. Par ailleurs, la possibilité d'un report n'est désormais plus exclue par les deux parties.

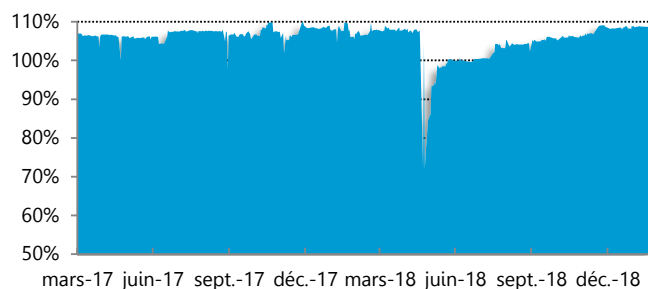
Dans cet environnement, Belharrà Euro a progressé de 3.60%, de nouveau favorisé par sa surexposition aux valeurs cycliques. Le fonds a également bénéficié du rebond du secteur bancaire, notamment italien, en fin de mois, soutenu par la hausse des taux et l'éventualité d'un troisième TLTRO. Les positions en Unicredit et UBI Banca avaient été renforcées au début du mois. En revanche, Eramet et Technip ont eu une contribution négative après des publications décevantes. La position Air France a été allégée modestement après une forte hausse avant l'annonce surprise de l'augmentation de la participation des Pays-Bas, désormais propriétaire de près de 14% du capital.

Principaux investissements

5 principales lignes

Nom	Secteur	Poids
Air France - KLM	Loisirs	5,60%
Saint-Gobain	Construction	4,27%
BNP Paribas	Finaancière	3,98%
STMicroelectronics	Technologie	3,88%
Peugeot SA	Automobile	3,86%

Exposition Actions historique



Principaux mouvements

Achats

Nom	Secteur	Montant
Unione di Banche Italiane SpA	Financière	64 K€
Intesa Sanpaolo SpA	Financière	39 K€
CaixaBank SA	Financière	31 K€
UniCredit SpA	Financière	30 K€
Banco de Sabadell SA	Financière	18 K€

Contributeurs positifs

Airbus SE	0,48%
Unicredit SpA	0,44%
Piraeus Bank	0,41%
Unione di Banche Italiane SpA	0,39%
BNP Paribas SA	0,38%

Ventes

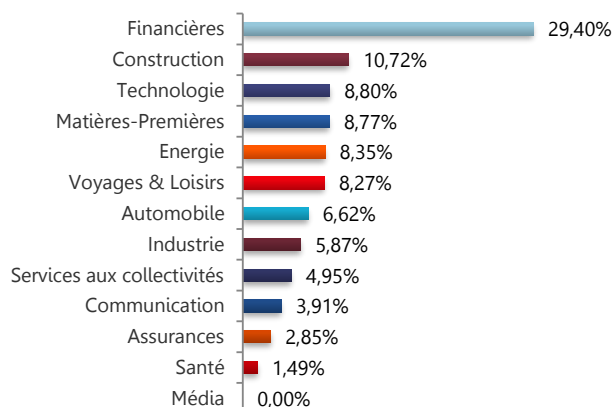
Nom	Secteur	Montant
Atresmedia	Media	148 K€
Air France-KLM	Loisirs	24 K€

Contributeurs négatifs

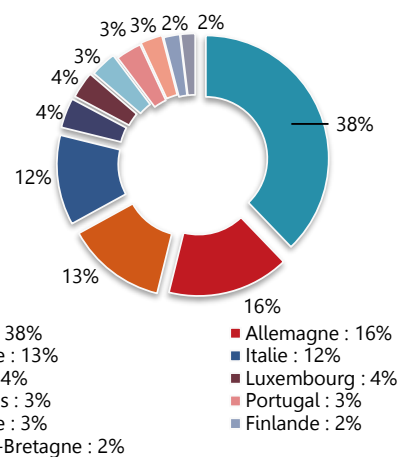
Electricité de France SA	-0,35%
Eramet	-0,28%
CaixaBank SA	-0,18%
Melia Hotels SA	-0,11%
Technip FMC	-0,08%

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