

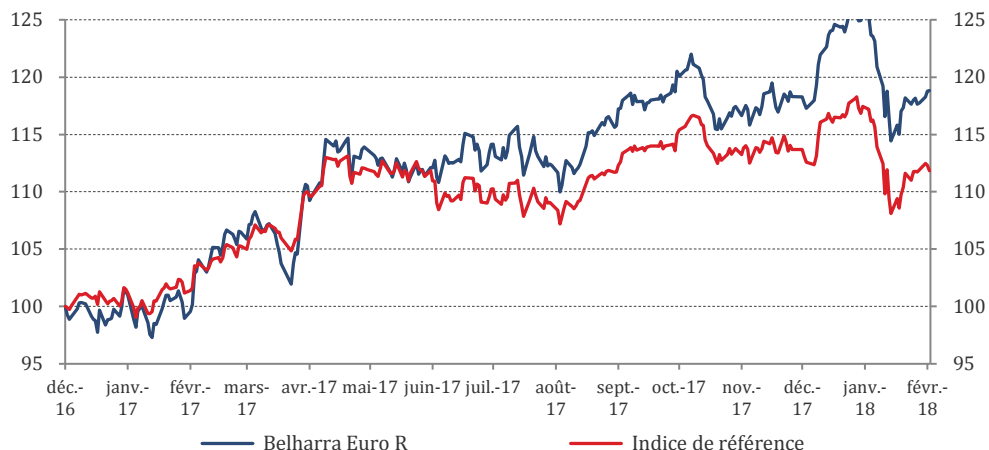
Objectif de gestion

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	118,84 €
Actif Net	14,89 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	1,32%	-0,65%	1,97%	2017	18,37%	12,55%	5,82%
1 mois	-3,82%	-3,78%	-0,04%	2016*	-0,91%	0,03%	-0,94%
1 an	18,65%	10,07%	8,58%				
3 ans							
Origine*	18,84%	11,85%	6,99%				

*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	13,75%	10,65%	--	--	13,74%	10,42%
Ratio de Sharpe	1,38	0,98	--	--	1,18	1,00
VaR 95% 1 mois	-3,29%	-3,14%	--	--	-3,19%	-3,02%
Ratio d'information	1,54	-	--	-	1,01	-

Commentaire de Gestion

L'ensemble des marchés actions ont baissé nettement début février avant de se reprendre partiellement en fin de mois. L'affaiblissement de la devise a amorti partiellement le retrait des marchés internationaux en euro. Le MSCI World a ainsi reculé de 8.2% sur la 1ère moitié du mois, pour finir à -4.3% fin février (mais seulement de 2.7% en euro) tandis que l'Eurostoxx a baissé de 3.9%.

Début février, la publication d'une croissance des salaires à 2.9% en glissement annuel aux Etats-Unis, plus haut depuis juin 2009, a suscité des inquiétudes quant à une accélération de l'inflation et à un risque de resserrement plus rapide de la politique monétaire américaine. Le rendement à 10ans s'est ainsi tendu de 25bp au cours des 3 premières semaines de février. Dans un premier temps, les taux souverains européens ont suivi, en partie, le mouvement américain, avant au final de se détendre sur le mois (-5bp pour l'OAT 10 ans, -4bp pour le Bund).

Il nous semble, néanmoins, que le mouvement sur les marchés actions reflète principalement le débouclage de positions vendeuses de fonds pariant sur le maintien d'une volatilité faible des marchés actions et la baisse de l'exposition des fonds alternatifs et diversifiés. Au-delà de ces mouvements à court terme, l'environnement reste favorable à une poursuite de l'appréciation des marchés actions : croissance soutenue, valorisation attractive (surtout en Eurozone) compte tenu du niveau des rendements obligataires et politique monétaire toujours accommodante y compris aux Etats-Unis (les trois relèvements attendus de la Fed ramèneraient les taux courts tout juste au niveau de l'inflation).

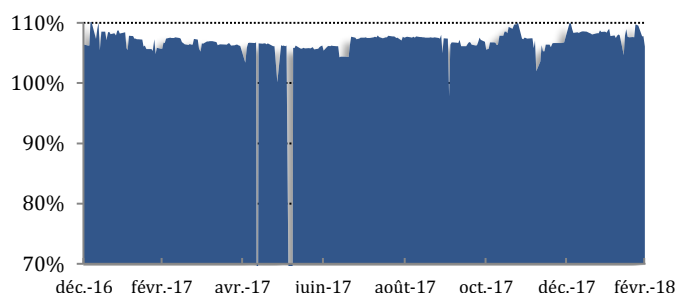
Malgré la consolidation de certains titres ayant bien performé ces derniers mois (Air France, BCP, Caixa, ...), le fonds a affiché une performance en ligne avec le marché, grâce notamment à des valeurs ayant publié des résultats au-dessus des attentes (Eramet, Melia, Wienerberger, ...).

Principaux investissements

5 premières lignes

Nom	Secteur	Poids
Intesa Sanpaolo	Financière	4,18%
Saint-Gobain	Construction	4,09%
CaixaBank	Financière	3,93%
ArcelorMittal	Industrie	3,92%
BNP Paribas	Financière	3,82%

Exposition Actions historique



Principaux mouvements

Achats

Nom	Secteur	Montant
Stora Enso	Construction	166 K€
Air France-KLM	Loisirs	85 K€

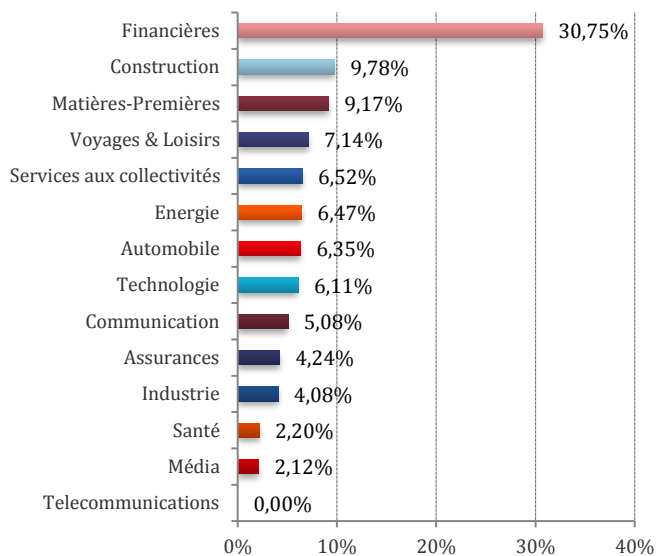
Ventes

Nom	Secteur	Montant

Les principaux mouvements ont consisté à constituer une nouvelle ligne, Stora Enso, et à renforcer Air France. Cette dernière position avait été allégée en janvier, au-dessus de 14 euros, alors qu'elle établissait un plus haut depuis début 2011 après une hausse de 160% en 2017, et a été complétée à 10.5. Dans le secteur des produits de base, Stora Enso avait été vendue en mai au profit d'Eramet, qui depuis a enregistré un excellent parcours (+180%). Stora bénéficie d'une forte amélioration de son environnement tarifaire et de la montée en puissance de ses derniers investissements qui devrait lui permettre d'afficher une nouvelle forte progression bénéficiaire en 2018.

Expositions

Répartition sectorielle



Répartition géographique

