

### 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	120,64 €
Actif Net	11,62 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>	21,75%	15,98%	5,77%	<b>2016*</b>	-0,91%	0,03%	-0,94%
<b>1 mois</b>	2,25%	2,33%	-0,07%				
<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, Axa, Ageas 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

Dans un contexte de décrue des tensions, entre les Etats-Unis et la Corée du Nord ou en Espagne où un gain de cause pour les indépendantistes semble moins probable, les marchés actions ont poursuivi leur rebond en octobre, l'indice MSCI Monde progressant d'un peu plus de 1.8% (3.1% en euros). Le Japon a affiché le gain le plus spectaculaire (plus de 8% en yen comme en euro). Les autres grands marchés ont enregistré des performances similaires à l'exception de la Russie et du Brésil, en léger recul. Globalement, les publications de statistiques économiques sont demeurées bien orientées dans la plupart des grandes économies et les estimations de croissance économique ont poursuivi leur mouvement de révision en hausse. En Europe, avec des indicateurs d'activité revenus souvent au plus haut du cycle précédent, voire au-dessus à l'instar de l'indice allemand IFO au plus haut historique, les économistes attendent dorénavant une croissance supérieure 2% pour 2017 mais aussi pour 2018.

Sans grande surprise, les déclarations de la BCE en fin de mois ont rassuré les marchés en annonçant une poursuite du programme d'achat d'actifs en 2018, pour une période de 9 mois mais pour un montant mensuel divisé par deux à 30 milliards d'euros. Ainsi, malgré le renforcement des perspectives économiques, le 10 ans allemand s'est légèrement détendu (-7 bp), les souverains des pays périphériques amplifiant ce mouvement avec des reculs de 20 à 36 (Italie) centimes.

Le fonds a enregistré sur le mois un gain de 2.2%, en ligne avec l'Eurostoxx. Il a bénéficié de la sélection de titres, à l'instar STM (+25%), ArcelorMittal (+15%) ou RWE (+14%), positions importantes dans le portefeuille. Ces bons choix de valeur ont permis de compenser la sous-performance du secteur bancaire (-4% en relatif par rapport au marché), qui a reperdu quasiment toute son avance depuis le début de l'année.

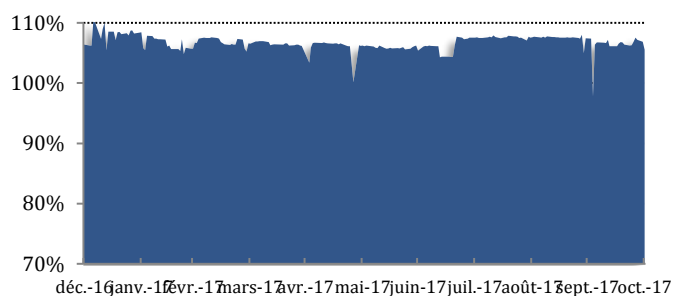
## Principaux investissements

### 5 premières lignes

Nom	Secteur	Poids
CaixaBank	Financière	4,43%
ArcelorMittal	Industrie	4,32%
Air France - KLM	Loisirs	4,22%
Saint Gobain	Construction	4,11%
Société Générale	Financière	4,03%

11,62

### Exposition Actions historique



## Principaux mouvements

### Achats

Nom	Secteur	Montant
Technip	Industrie	132 K€
Carrefour SA	Consommation	126 K€
NH Hotel Group	Loisirs	106 K€
RWE AG	Industrie	102 K€
Saint Gobain	Construction	99 K€

### Ventes

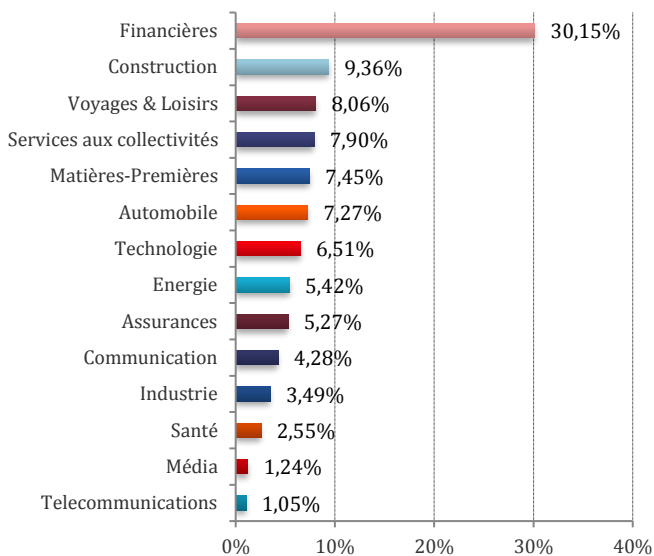
Nom	Secteur	Montant
Stora Enso	Matériaux	134 K€
NOS SGPS	Industrie	126 K€
Akzo Nobel	Chimie	117 K€
Vallourec	Energie	60 K€

Les principaux mouvements ont consisté à intégrer deux nouvelles positions, modérées, sur des titres proches de leur point bas récent, Carrefour et Technip. Le distributeur, qui a souffert de résultats médiocres trimestre après trimestre, a accentué encore sa sous-performance après l'annonce d'Amazon d'investir plus massivement la distribution alimentaire aux Etats-Unis. Le nouveau management va être confronté à une problématique sectorielle très difficile, mais le titre nous semble offrir une convexité certaine à ces niveaux, avant la présentation du plan stratégique du groupe. La ligne en Technip a été constituée en arbitrage avec Vallourec (tout en augmentant la position) : les deux valeurs ont affiché la même forte sous-performance depuis notre achat de Vallourec, alors que Technip offre une visibilité bien supérieure.

Outre Vallourec, les cessions ont concerné une ligne qui affiche une forte progression, retrouvant ses plus hauts, avec un fort rétablissement de ses marges, Stora Enso, ainsi que deux valeurs qui offrent peu de perspectives de revalorisation : Nos, confronté à un environnement sectoriel difficile, et Akzo, qui, sur les fondamentaux, est bien valorisée.

## Expositions

### Répartition sectorielle



### Répartition géographique

