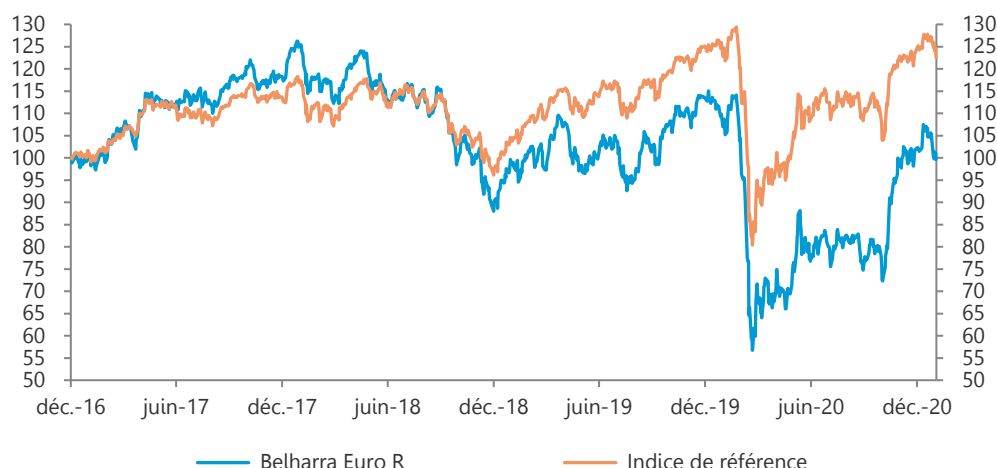


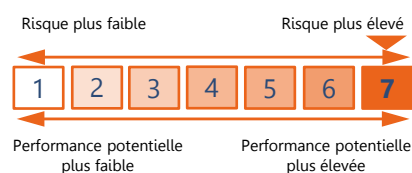
## Objectif de Gestion

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.

## Evolution de la valeur liquidative



## Profil de risque du fonds



## Performances Historiques

	Performances Cumulées			Performances Annuelles			
	Fonds	Indice	Ecart	Fonds	Indice	Ecart	
YtD	-1,81%	-1,37%	-0,44%	2020	-9,98%	0,25%	-10,23%
1 mois	-1,81%	-1,37%	-0,44%	2019	24,08%	26,12%	-2,04%
1 an	-5,31%	0,62%	-5,93%	2018	-22,55%	-12,73%	-9,82%
3 ans	-19,38%	5,39%	-24,77%	2017	18,37%	12,55%	5,82%
Origine*	-0,38%	22,52%	-22,90%	2016*	-0,91%	0,03%	-0,94%

\*Date de création: 27/12/2016

## Caractéristiques

Nom	Belharrà Euro R
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	99,62 €
Actif Net	13,2 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	Eric GROLIER
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

## Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	45,40%	30,29%	30,21%	20,43%	26,75%	18,17%
Ratio de Sharpe	-0,11	0,04	-0,22	0,11	0,01	0,30
VaR 95% 1 mois	-17,67%	-11,92%	-9,91%	-6,93%	-9,66%	-6,28%
Ratio d'information	-0,31	-	-0,67	-	-0,45	-

## Commentaire de Gestion

Portée par les espoirs de vaccination, l'année a débuté en forte hausse sur les marchés actions et le crédit. Cet élan a rapidement été freiné par les nouvelles mesures de confinement décidées en réponse à la propagation rapide de nouvelles souches du virus et par les difficultés d'approvisionnement. Les indicateurs d'activité, qui avaient plutôt bien résisté au T4 2020 et les indices de confiance se sont retournés à la baisse entraînant une révision des perspectives de croissance de la zone euro de 5,2% à 4% pour 2021. Toujours soutenus par la BCE, les taux d'intérêts sont restés stables dans la zone, à l'exception de l'Italie où le Premier Ministre, G. Conte, minoritaire au parlement, a remis sa démission. Aux Etats-Unis, Joe Biden, officiellement nommé Président des Etats-Unis, a annoncé un ambitieux plan de relance de 1 900 Mds \$, ce qui a entraîné une hausse des taux longs de 15bp à 1,07%. Les matières premières ont poursuivi leur mouvement de reprise avec une hausse de plus de 6% sur le Brent.

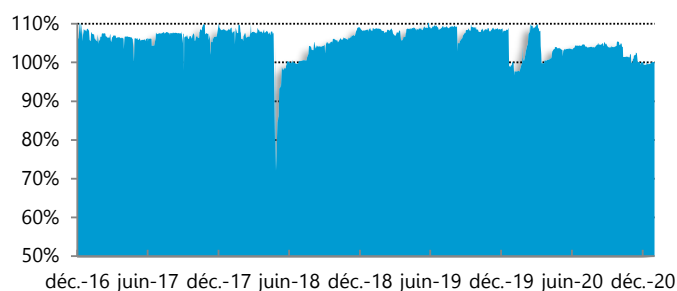
La volatilité à court terme n'a pas remis en cause notre scénario de reflation de l'économie à moyen terme. Les conditions restent inchangées (taux réels négatifs, injection de liquidités et plans de relance). Le positionnement de Belharrà Euro en faveur des valeurs cycliques et financières a donc été conservée. Sur le mois de janvier, les semi-conducteurs (STMicro, Infineon) et les valeurs de la construction (Saint-Gobain, Wienerberger) ont particulièrement bien performé. A l'inverse, les valeurs bancaires ont souffert du discours de la BCE évoquant l'hypothèse d'une nouvelle baisse des taux, alors que l'action EDF a subi une forte baisse devant les difficultés d'approbation du projet Hercule à Bruxelles.

## Principaux investissements

### 5 principales lignes

Nom	Secteur	Poids
Compagnie de Saint Gobain	Industrie	4,67%
Daimler AG	Automobile	4,42%
Airbus SE	Industrie	4,39%
STMicroelectronics NV	Technologie	4,15%
Heidelbergcement AG	Industrie	3,90%

### Exposition Actions historique



## Principaux mouvements

### Achats

Nom	Secteur	Montant

### Ventes

Nom	Secteur	Montant
Intesa Sanpaolo SpA	Financière	235 K€
BNP Paribas SA	Financière	157 K€
ArcelorMittal SA	Industrie	147 K€
STMicroelectronics N.V.	Technologie	144 K€
Daimler AG	Automobile	86 K€

### Contributeurs positifs

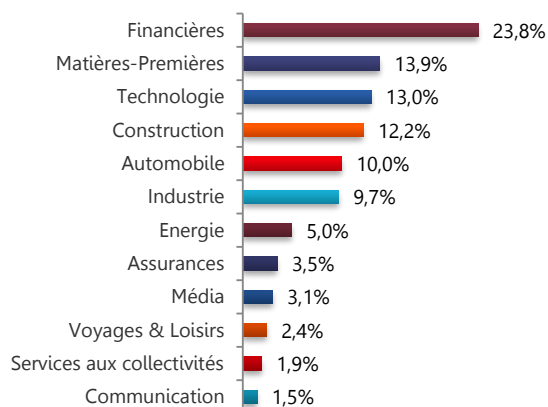
STMicroelectronics NV	1,08%
Compagnie de Saint-Gobain	0,67%
Nokia Oyj	0,42%
Wienerberger AG	0,36%
Infineon Technologies	0,34%

### Contributeurs négatifs

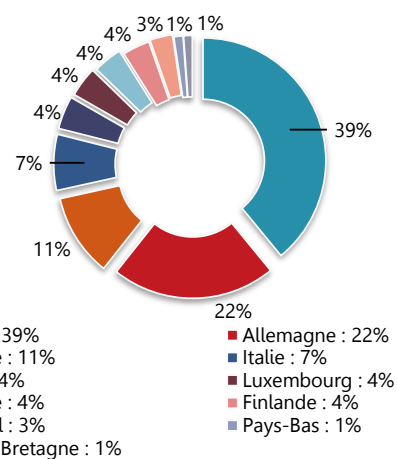
EDF SA	-0,47%
Société Générale SA	-0,34%
Airbus SE	-0,34%
Piraeus Bank	-0,31%
BNP Paribas SA	-0,29%

## 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