

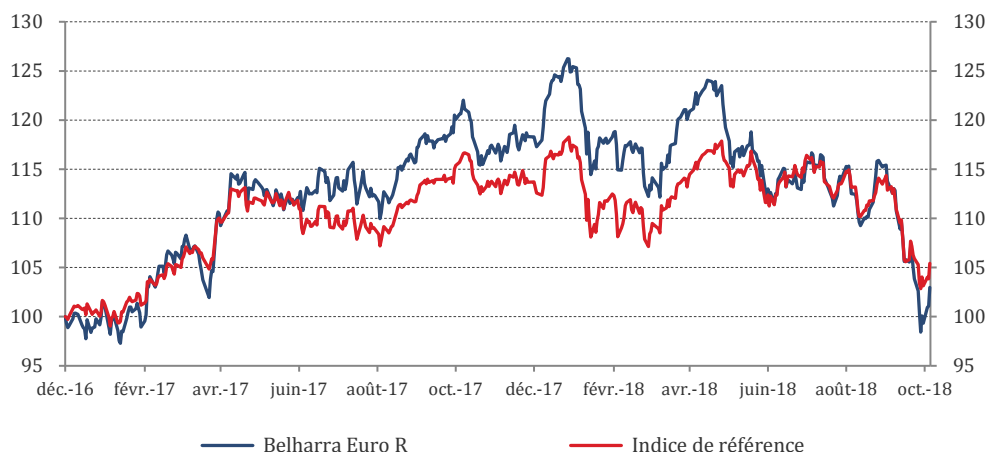
Objectif de gestion

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	102,99 €
Actif Net	15,05 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	-12,19%	-6,37%	-5,82%	2017	18,37%	12,55%	5,82%
1 mois	-9,47%	-6,62%	-2,85%	2016*	-0,91%	0,03%	-0,94%
1 an	-14,63%	-9,14%	-5,49%				
3 ans							
Origine*	2,99%	5,41%	-2,42%				

*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, 1818 et Générali Luxembourg

Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	14,44%	11,94%	--	--	14,26%	11,05%
Ratio de Sharpe	-0,99	-0,73	--	--	0,14	0,29
VaR 95% 1 mois	-6,97%	-5,06%	--	--	-4,87%	-3,73%
Ratio d'information	-0,93	-	--	-	-0,22	-

Commentaire de Gestion

L'ensemble des marchés ont reculé au cours du mois d'octobre dans des proportions significatives. Ainsi, le MSCI World a enregistré une baisse de 7,6% et l'Eurostoxx une chute de 6%.

Les sources d'inquiétudes, tensions commerciales, Brexit, situation italienne, ont perduré mais ne se sont pas aggravées, ne pouvant justifier l'ampleur de la consolidation. Les publications de résultats ont surpris positivement, surtout aux Etats-Unis (plus de 80% des entreprises ont annoncé leurs résultats, en moyenne 6% au-dessus des attentes, pour une progression par rapport au 3ème trimestre 2017 de 26% !).

L'approche de la fin de cycle rend les investisseurs nerveux. La légère inflexion de l'activité hors Etats-Unis a entraîné un retrait des investissements en Europe et dans les pays émergents. Les Hedge Funds et les gestions diversifiées ont nettement réduit leur exposition aux actifs risqués. Pourtant, l'activité devrait rester soutenue au cours des prochains trimestres avec des politiques monétaires favorables, même aux Etats-Unis où les taux réels de la Fed vont, probablement, tout juste devenir positifs en décembre. Les autorités chinoises sont en train de multiplier les mesures monétaires et fiscales pour soutenir l'activité face au léger ralentissement provoqué par les tensions commerciales quand en Europe les politiques budgétaires sont de nouveau pro-cycliques.

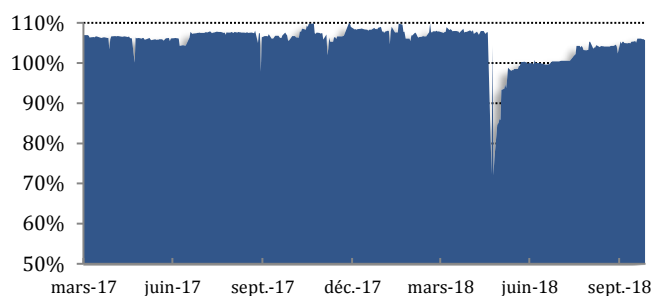
Dans cet environnement, Belharra Euro a affiché une nette sous-performance liée à sa sur-exposition aux valeurs cycliques. Il nous semble, néanmoins, que, malgré la nervosité actuelle, l'environnement demeure favorable aux actions européennes qui ont enregistré une progression de plus de 20% de leurs résultats pour un indice quasiment stable : le marché a un fort potentiel de rebond et cela devrait favoriser les valeurs les plus exposées au cycle.

Principaux investissements

5 premières lignes

Nom	Secteur	Poids
Air France - KLM	Loisirs	5,81%
Saint-Gobain	Construction	4,33%
BNP Paribas	Financière	3,96%
CaixaBank	Financière	3,92%
Société Générale	Financière	3,90%

Exposition Actions historique



Principaux mouvements

Achats

Nom	Secteur	Montant
Unione di Banche Italiane	Financière	298 K€
Unicredit	Financière	193 K€
Intesa Sanpaolo	Financière	160 K€
HeidelbergCement	Construction	113 K€
STMicroelectronics	Technologie	110 K€

Ventes

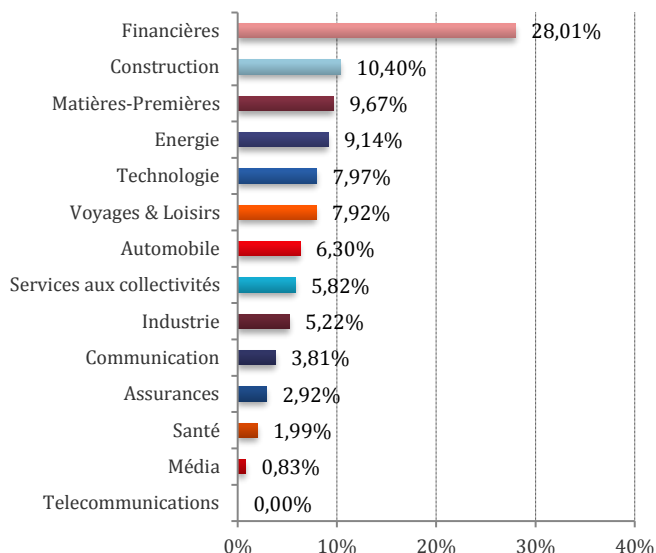
Nom	Secteur	Montant
Iliad SA	Télécommunications	333 K€
Deutsche Telekom	Télécommunications	213 K€
Veolia Environnement	Energie	203 K€
EDF	Energie	47 K€

Dans la poche actions, le fort recul des banques italiennes, vendues en mai, a été mis à profit pour reconstituer une position (5% répartis sur Intesa, Unicredit et UBI, contre 10% en avril). Les fondamentaux des banques italiennes continuent de s'améliorer (inflexion dans la production du crédit, augmentation des commissions, baisse des coûts, recul des prêts non performants et du coût du risque) et, suite à la crise budgétaire, les valorisations sont devenues très attractives. Une stabilisation, voire un retrait, des spreads de la dette du pays devrait entraîner un fort rebond des titres. Le fort recul de certains titres, à l'instar de STM, qui a pourtant publié des résultats satisfaisants, ou HeidelbergCement a également permis de renforcer des positions très décotées.

Les cessions ont concerné des titres défensifs qui ont surperformé dans ces marchés chahutés, comme les télécoms, ou des valeurs ayant largement surperformé, à l'instar de EDF qui a bénéficié de la hausse du prix du CO2 et donc de l'électricité.

Expositions

Répartition sectorielle



Répartition géographique

