

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	117,20 €
Actif Net	12,62 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
YtD	18,28%	13,68%	4,60%	2016*	-0,91%	0,03%	-0,94%
1 mois	-2,85%	-1,98%	-0,87%				
1 an							
3 ans							
Origine*							

*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	--	--	--	--	--	--
Ratio de Sharpe	--	--	--	--	--	--
VaR 95% 1 mois	--	--	--	--	--	--
Ratio d'information	--	-	--	-	--	-

Commentaire de Gestion

En novembre, l'économie de la Zone Euro a continué de surprendre positivement et les prévisions de croissance pour l'année 2017 ont de nouveau été revues en hausse (+2.3% selon le consensus). L'optimisme sur l'environnement économique se prolonge dorénavant sur 2018 avec des attentes qui se situent au-dessus de 2%. La robustesse du cycle économique s'est renforcée, avec une consommation toujours très solide mais aussi une nette accélération des investissements, encourageante pour les créations d'emplois des prochains trimestres. Pourtant le marché actions de la Zone Euro a reculé sur le mois (-2%), alors que le marché américain a atteint de nouveaux records (+2.8% pour le S&P 500, +0.7% seulement en euro compte tenu de l'appréciation de la monnaie unique) et que le Japon est revenu sur ses niveaux de 1996 (+3.2% sur le mois, +2.1% en euro).

Les Etats-Unis ont profité de la perspective d'une réforme fiscale favorable aux ménages mais aussi aux entreprises avec une chute du taux d'imposition à 20% contre 35% actuellement (même si cette baisse serait en partie compensée notamment par la disparition de certaines niches fiscales). Représentants et sénateurs doivent encore se mettre d'accord sur le texte final, mais cette réforme pourrait avoir un impact de 7/8% sur la croissance des bénéfices par action 2018.

Si le taux des obligations allemandes à 10 ans est resté dans une fourchette relativement étroite en novembre, comme ce fut le cas ces derniers mois, les rendements des dettes souveraines périphériques se sont de nouveau détendus, notamment au Portugal (19bp pour le 10 ans).

Le fonds a légèrement amplifié le recul du marché sur le mois avec une baisse de 2.8%. Il n'y a pas eu de fortes différenciations thématiques dans le marché en novembre. En revanche, le fonds a été pénalisé par le fait que des titres en forte progression depuis le début de l'année ont subi des prises de bénéfice comme Air France (-11%), Wienerberger (-13%) ou Peugeot (-14%).

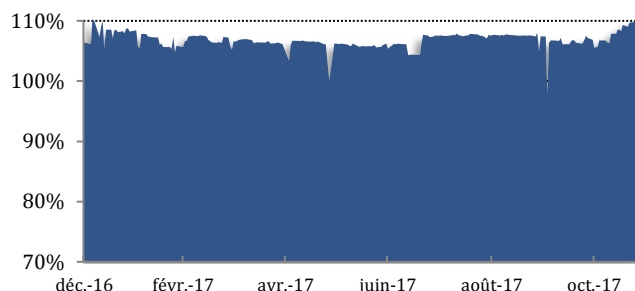
Principaux investissements

5 premières lignes

Nom	Secteur	Poids
Air France - KLM	Loisirs	4,75%
ArcelorMittal	Industrie	4,49%
Saint Gobain	Construction	4,14%
CaixaBank	Financière	4,10%
Intesa Sanpaolo	Financière	4,03%

12,62

Exposition Actions historique



Principaux mouvements

Achats

Nom	Secteur	Montant
Altice NV	Telecommunication	179 K€
Vivendi	Media	170 K€
Air France - KLM	Loisirs	166 K€
Melia Hotels International	Loisirs	120 K€
Technip	Energie	98 K€

Ventes

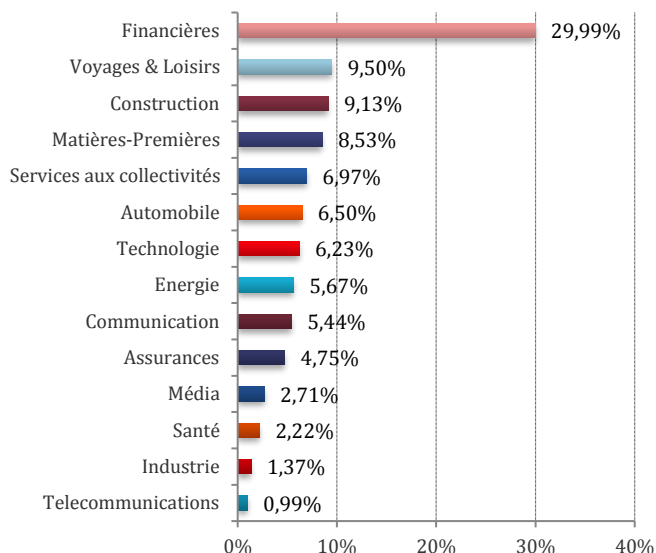
Nom	Secteur	Montant
Siemens AG	Equipements	138 K€
Airbus SE	Industrie	85 K€

Les principaux mouvements ont consisté à investir les souscriptions sur des positions existantes. Ainsi, la ligne en Air France a été complétée : le groupe a publié des résultats au 3ème trimestre au-dessus des attentes et le consensus a révisé en hausse les estimations 2017/2018. Toutefois, après une hausse de 170% en 2017 et alors que l'OCEANE a été convertie par anticipation, la valeur a reculé de plus de 20%. Enfin, deux nouvelles positions, mineures, ont été construites ; progressivement, en accompagnant la chute du titre, sur Altice : le groupe a certes un levier financier très important, mais la cession d'actifs et la production d'un autofinancement excédentaire à partir de 2018 (1.5 milliards puis 2 milliards en 2019) devraient permettre au groupe de gérer la situation, d'autant plus que les refinancements importants n'interviendront pas avant 2022 ; l'entrée de Vivendi en portefeuille s'explique par le redressement progressif de Canal +, la revalorisation de la musique grâce au « streaming », la forte plus-value latente sur Ubisoft et l'évolution de la situation italienne avec un accord en vue avec Mediaset.

Les cessions ont concerné le groupe Siemens, qui a bénéficié d'une forte revalorisation, alors qu'il est pénalisé par la chute des commandes dans l'énergie, et la ligne en Airbus a été allégée, l'appréciation depuis début septembre nous apparaissant trop rapide, même si le dossier demeure intéressant dans une perspective à long terme.

Expositions

Répartition sectorielle



Répartition géographique

