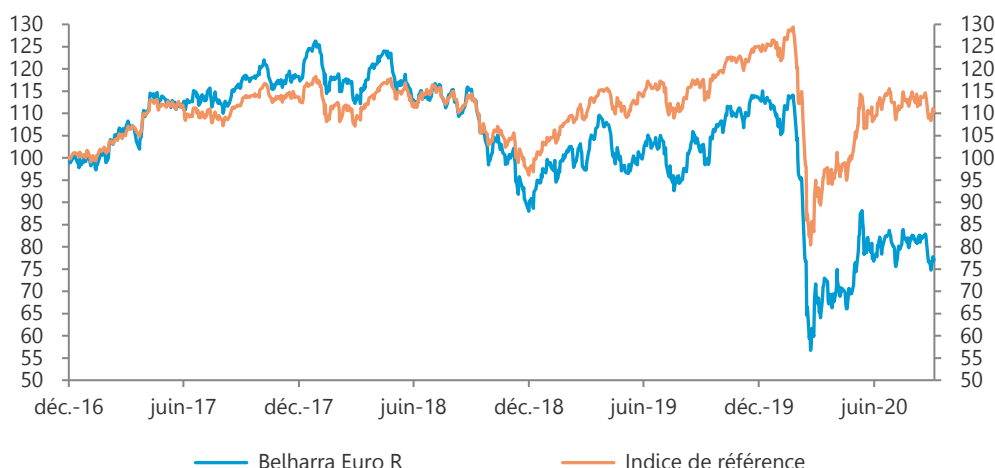


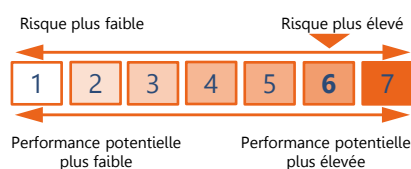
Objectif de Gestion

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	-31,53%	-10,95%	-20,58%	2019	24,08%	26,12%	-2,04%
1 mois	-5,02%	-1,82%	-3,21%	2018	-22,55%	-12,73%	-9,82%
1 an	-25,09%	-6,19%	-18,90%	2017	18,37%	12,55%	5,82%
3 ans	-34,59%	-2,67%	-31,92%	2016*	-0,91%	0,03%	-0,94%
Origine*	-22,83%	10,34%	-33,17%				

*Date de création: 27/12/2016

Caractéristiques

Nom	Belharrà Euro R
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	77,17 €
Actif Net	11,6 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	Philippe CHAUMEL
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	42,50%	29,20%	28,45%	19,72%	26,22%	18,19%
Ratio de Sharpe	-0,58	-0,20	-0,45	-0,03	-0,24	0,17
VaR 95% 1 mois	-17,67%	-11,92%	-9,94%	-6,99%	-9,72%	-6,45%
Ratio d'information	-1,14	-	-1,06	-	-0,87	-

Commentaire de Gestion

Suite au développement de nouveaux cas en Europe, les marchés actions se sont retournés à la mi-septembre pour finir le mois en recul. Les re-confinements, même s'ils demeurent limités et dans un contexte localisé, vont peser sur le secteur des services à court terme. Après un redémarrage partiel mais encourageant durant l'été, l'activité touristique s'est retournée fin août. Après avoir révisé en hausse le rebond économique du 3ème trimestre, les prévisions sont plus prudentes sur le niveau d'activité de fin d'année et du début 2021. Toutefois, les autorités gouvernementales et monétaires demeurent à la manœuvre pour soutenir l'économie, avec, notamment, des plans de soutien budgétaires considérables, quitte à observer une dégradation des comptes publics sans précédents. Les actions monétaires et budgétaires devraient soutenir les marchés d'actifs à court terme, surtout si une inflexion des nouveaux cas d'infections ou des espoirs de vaccins devaient survenir.

Le fonds a enregistré un recul de près de 5% pénalisé par les positions en valeurs cycliques et bancaires. Les principaux mouvements ont consisté à céder Altice (offre de rachat des minoritaires), et Carrefour (chiffres commerciaux décevants et potentiel d'appréciation limité). Par ailleurs, les lignes en Stora Enso, Siemens et Wienerberger (fort rebond des titres) ont été allégées. La politique de gestion a conduit à renforcer des titres qui offrent un potentiel de revalorisation important à moyen terme à l'instar d'Aéroports de Paris et ou de valeurs bancaires déjà en portefeuille (Santander, BCP et Société Générale).

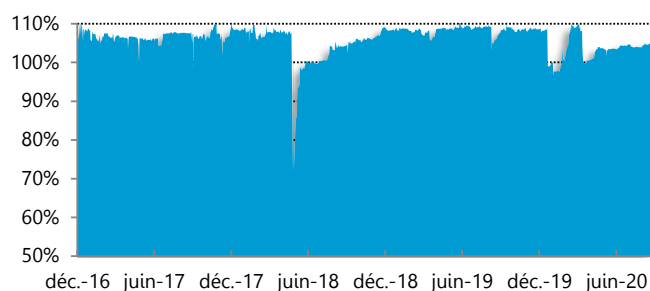
Les performances sont nettes de frais. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ou protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

Principaux investissements

5 principales lignes

Nom	Secteur	Poids
STMicroelectronics NV	Technologie	5,72%
Daimler AG	Automobile	4,81%
Compagnie de Saint-Gobain	Construction	4,81%
Intesa Sanpaolo SpA	Financière	4,31%
ArcelorMittal	Construction	4,27%

Exposition Actions historique



Principaux mouvements

Achats

Nom	Secteur	Montant
Aéroports de Paris	Transport	122 K€
Banco Santander SA	Financière	58 K€
Vallourec SA	Energie	26 K€
Société Générale SA	Financière	26 K€
Banco Comercial Portugues SA	Financière	12 K€

Contributeurs positifs

Daimler AG	0,35%
ArcelorMittal	0,30%
Compagnie de Saint-Gobain	0,27%
STMicroelectronics NV	0,24%
Peugeot SA	0,22%

Ventes

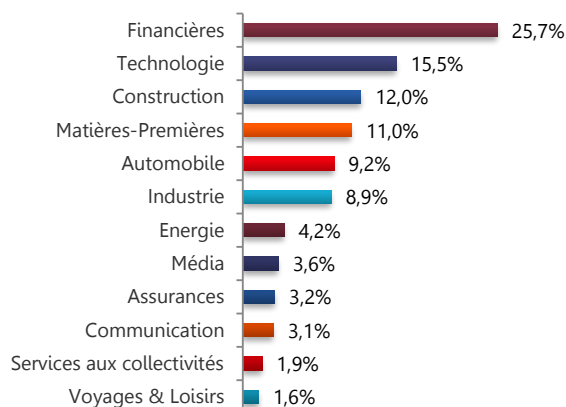
Nom	Secteur	Montant
Altice Europe NV	Télécommunication	205 K€
Carrefour SA	Distribution	112 K€
Stora Enso Oyj	Industrie	67 K€
Siemens Energy AG	Energie	23 K€
Wienerberger AG	Construction	23 K€

Contributeurs négatifs

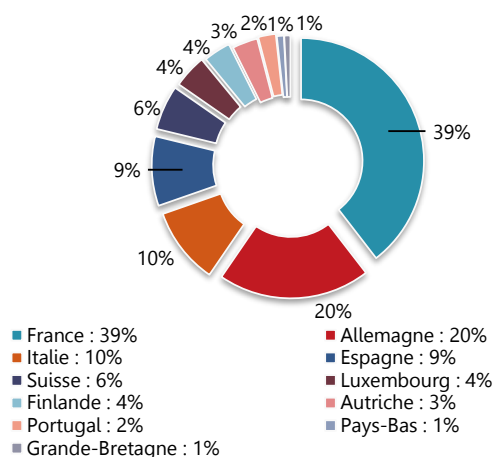
BNP Paribas SA	-0,67%
Société Générale SA	-0,53%
Intesa Sanpaolo SpA	-0,51%
Unicredit SpA	-0,47%
Banco Comercial Portugues	-0,47%

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