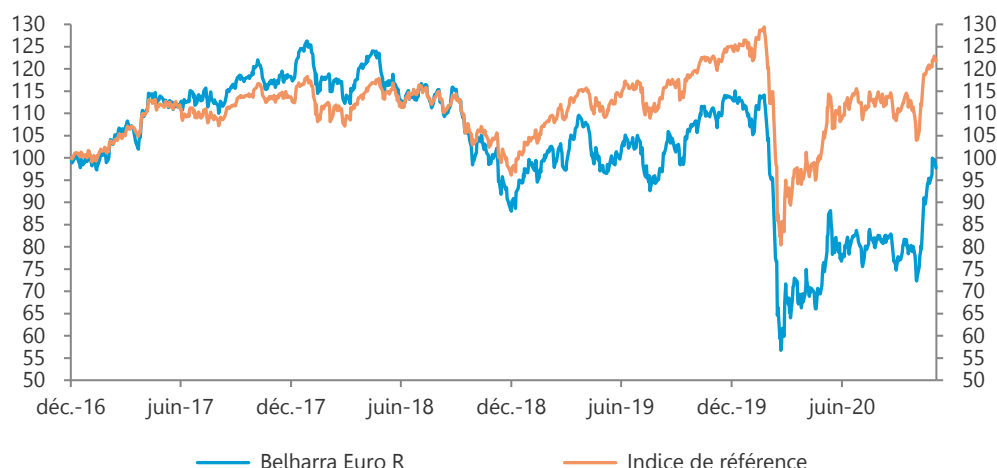


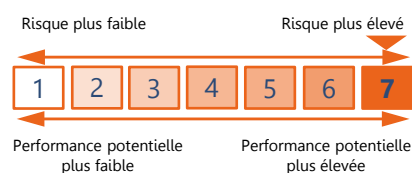
Objectif de Gestion

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	-13,30%	-1,81%	-11,49%	2019	24,08%	26,12%	-2,04%
1 mois	33,24%	16,97%	16,27%	2018	-22,55%	-12,73%	-9,82%
1 an	-11,14%	-0,60%	-10,53%	2017	18,37%	12,55%	5,82%
3 ans	-16,62%	7,00%	-23,62%	2016*	-0,91%	0,03%	-0,94%
Origine*	-2,28%	21,67%	-23,95%				

*Date de création: 27/12/2016

Caractéristiques

Nom	Belharrà Euro R
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	97,72 €
Actif Net	14,3 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	44,96%	30,19%	29,87%	20,32%	26,94%	18,37%
Ratio de Sharpe	-0,24	0,00	-0,18	0,13	-0,01	0,30
VaR 95% 1 mois	-18,69%	-12,37%	-9,91%	-6,93%	-9,69%	-6,36%
Ratio d'information	-0,57	-	-0,65	-	-0,50	-

Commentaire de Gestion

Le mois de novembre a été un véritable tournant dans la perception de l'environnement économique et sanitaire. L'élection de Joe Biden, cependant très éloignée de la vague bleue annoncée, a fait disparaître le risque "élections américaines" et raviver la perspective d'un prochain accord sur un nouveau plan de relance. L'annonce par Pfizer-BioNTech et Moderna, puis par Astra Zeneca, de mise en place de vaccins d'ici à la fin de l'année a ensuite relégué au second plan les impacts de la deuxième vague de l'épidémie sur l'activité économique. Le mois de novembre a, enfin, permis de dresser un bilan des résultats des sociétés au cours des neuf premiers de l'année qui se sont avérés beaucoup plus résilients qu'escompté.

Ces annonces ont agi comme un électrochoc favorisant l'ensemble des actifs : le pétrole a connu une hausse de 26%, les actions mondiales (MSCI world) de 11,42% et les actions de la zone euro (Eurostoxx) de 17%. Le marché du crédit a également profité de cet environnement avec une réduction de 100bp de l'indice Crossover 5ans. Seuls, les taux longs, toujours soutenus par les banques centrales n'ont pas participé à ce mouvement et sont restés à des niveaux historiquement bas.

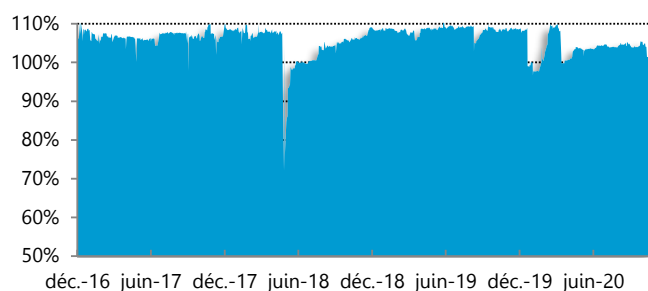
Bénéficiant de la rotation sectorielle en faveur des valeurs "décotées", Belharrà Euro a progressé de 33,24% sur le mois. Le positionnement marqué sur les valeurs cycliques (Airbus, Arcelor, Daimler) et bancaires (BNP, Société Générale, Banco Santander...), pénalisant depuis le début de l'année, a contribué à l'essentiel de ce fort rebond. Si le mouvement a été spectaculaire, il nous semble loin d'être terminé, tant les décotes restent importantes, ce qui nous conduit à conserver notre orientation pour les prochains mois.

Principaux investissements

5 principales lignes

Nom	Secteur	Poids
STMicroelectronics NV	Technologie	4,95%
ArcelorMittal SA	Industrie	4,78%
Daimler AG	Automobile	4,77%
BNP Paribas SA	Financière	4,55%
Airbus SE	Industrie	4,32%

Exposition Actions historique



Principaux mouvements

Achats

Nom	Secteur	Montant

Ventes

Nom	Secteur	Montant
STMicroelectronics NV	Télécommunication	28 K€
Banco Santander	Loisirs	21 K€
Compagnie de Saint-Gobain	Financière	18 K€

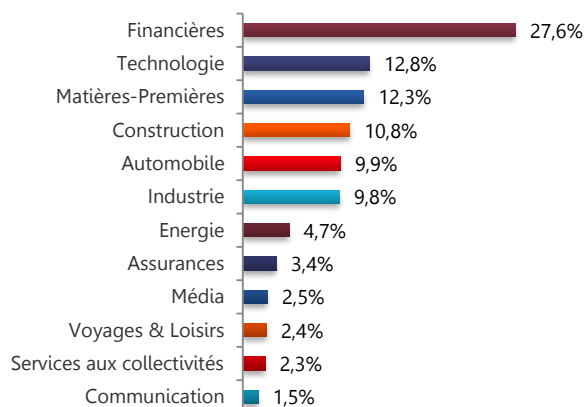
Contributeurs positifs

BNP Paribas SA	1,70%
Airbus SE	1,56%
Banco Santander	1,37%
Société Générale SA	1,32%
ArcelorMittal SA	1,30%

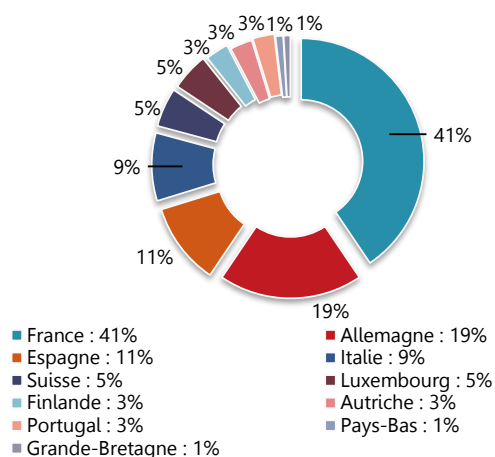
Contributeurs négatifs

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