

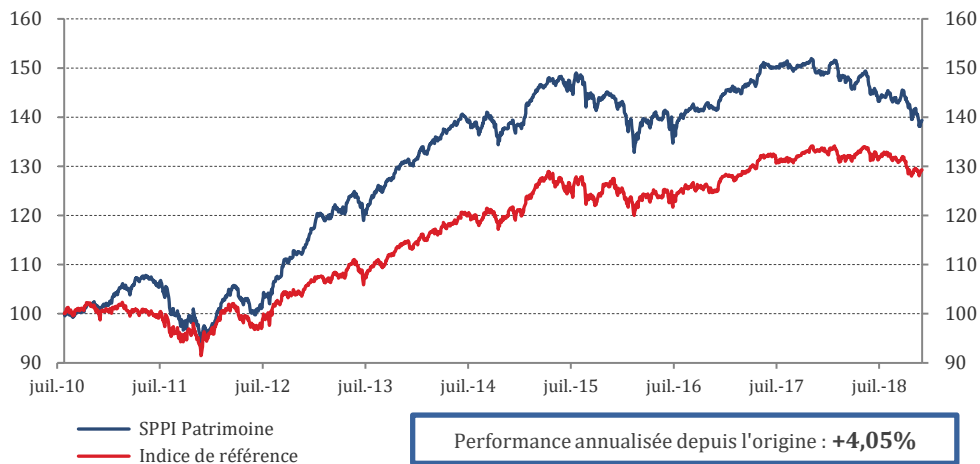
Objectif de gestion

L'OPCVM a pour objectif de gestion de réaliser une performance supérieure à l'indicateur composite de référence (75% EuroMTS 3-5 ans +25% Eurostoxx dividendes réinvestis) sur la durée de placement recommandée. Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, la stratégie d'investissements consiste à rechercher les opportunités se présentant sur les différents marchés de la zone euro (actions, obligations, monétaire) permettant d'optimiser le rendement du portefeuille.

Caractéristiques

Nom	SPPI Patrimoine
Date de création	26/07/2010
Valeur Liquidative	139,35 €
Actif Net	56,4 M€
Devise	Euro
Valorisation	Quotidienne
Cours de Valorisation	Clôture
Affectation des résultats	Capitalisation
Gérant	Eric GROLIER
Catégorie	Allocation
Morningstar	Euro Modérée
Indice de référence	75% FTSE MTS 3-5-ans +25% Euro Stoxx dividendes réinvestis
Durée d'investissement recommandée	3 ans
SRRI	4
Code ISIN part C	FR0010916189
Code ISIN part R	FR0011668045
Code Bloomberg	SPPIPAT FP Equity

Evolution de la Valeur Liquidative



Historique des Performances

	Performances Cumulées			Performances Annuelles			
	Fonds	Indice	Ecart	Fonds	Indice	Ecart	
YtD	-6,45%	-2,44%	-4,01%	2017	2,84%	3,47%	-0,63%
1 mois	-0,95%	0,15%	-1,10%	2016	1,15%	2,14%	-0,99%
1 an	-6,77%	-3,00%	-3,77%	2015	3,41%	3,59%	-0,18%
3 ans	-3,45%	1,36%	-4,81%	2014	5,14%	5,47%	-0,33%
Origine	39,35%	29,26%	10,09%	2013	12,09%	7,64%	4,45%
				2012	20,78%	10,41%	10,37%

*Date de création: 26/07/2010

Société de Gestion

SPPi FINANCE
SA au capital de 419 800 €
RCS 484 214 960 Paris
Société de Gestion agréée par l'AMF
(www.amf-france.org) 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	Part C : 1 000 € Part R : 100 €
Frais de gestion fixes	1,50% 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, AEP, Swisslife, Finaveo, Ageas, Sélection 1818 et Axa

Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	3,98%	3,64%	4,48%	4,23%	4,95%	5,21%
Ratio de Sharpe	-1,61	-0,72	-0,18	0,19	0,81	0,59
VaR 95% 1 mois	-2,60%	-1,63%	-2,60%	-1,63%	-2,61%	-1,75%
Ratio d'information	-1,37	-	-0,64	-	0,36	-
SCR Marché	13,48%					

Commentaire de Gestion

Les élections américaines de mi-mandat n'ont apporté aucune surprise et les forces en présence ne devraient pas modifier la politique économique. En revanche, les discussions à propos des échanges commerciaux sont restées très tendues entre les Etats-Unis et la Chine et ont pesé sur les anticipations de croissance. En déclarant que les taux avaient atteint un niveau proche de la neutralité, le président de la Réserve Fédérale a réduit les anticipations de hausse des taux ce qui a conduit à un nouvel aplatissement de la courbe.

Suite à la dégradation des indicateurs économiques européens, la Commission Européenne a revu en baisse ses prévisions de croissance pour 2018 et 2019 (+2,1% et 1,9%) et l'inflation a reculé de 2,2% à 2%. Les indicateurs européens restent marqués par le bras de fer engagé entre l'Italie et Bruxelles au sujet du déficit budgétaire 2019, par les risques pesant sur l'issue du Brexit et enfin par un marché allemand qui souffre d'un secteur de l'automobile sous pression. La BCE, qui acte cette pause dans la croissance, devrait tout de même confirmer la fin de son « Quantitative Easing ».

Les taux d'intérêt se sont repliés avec un retour des taux 10 allemand à 0,30%. Les indices crédits se sont sensiblement écartés (+40bp sur le crossover 5 ans) et la liquidité du marché obligataire s'est affaiblie suite à d'importants retraits sur la classe d'actifs. Après un mois d'octobre déjà en forte baisse, les marchés actions européens affichent un nouveau repli (Eurostoxx à -1,09%). Les matières premières et les valeurs cycliques ont particulièrement été affectées alors que les valeurs défensives comme les Telecoms ou les Utilities ont connu une forte progression.

La nouvelle baisse des taux allemands et la normalisation en cours des courbes de crédit ont pénalisé la performance de SPPI Patrimoine au cours du mois. Le rendement moyen du portefeuille obligataire est ainsi passé de 2,40% contre 2,00% à la fin du mois d'octobre. Parallèlement, suite à des prises de profits, nous avons réduit le delta actions à 23,48%.

SPPI Patrimoine affiche un recul de 0,95% sur le mois, ce qui porte la performance depuis le début de l'année à -6,45% contre -2,44% pour son indice de référence.

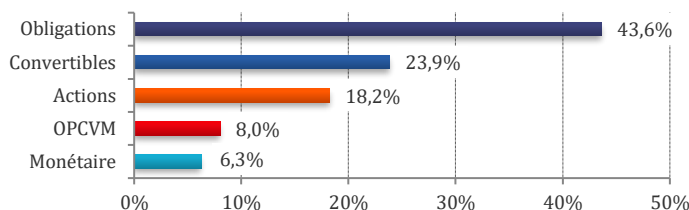
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	2,40%
	Sensibilité	0,81
	Maturité moyenne	5,22 ans
	Notation moyenne	BBB-
Actions	Delta actions	23,48%
	Rendement moyen	3,10%
	PE moyen 2018	9,12x

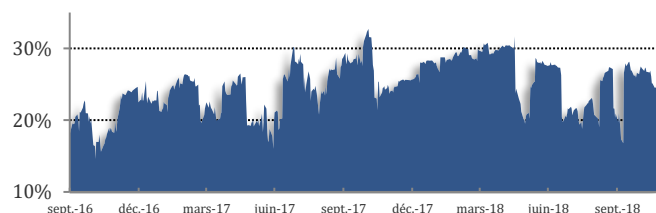
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
France inflation 0,10% 01/03/2028	Obligation	4,25%
Telefonica 0% 03/09/2021	Convertible	3,86%
Italie inflation 2,35% 15/09/2035	Obligation	3,81%
BPCE 1,125% 18/01/2023	Obligation	3,58%
Italie 1,45% 15/11/2024	Obligation	3,34%

Allocation d'actifs



Exposition Actions historique (delta)



Portefeuille Taux

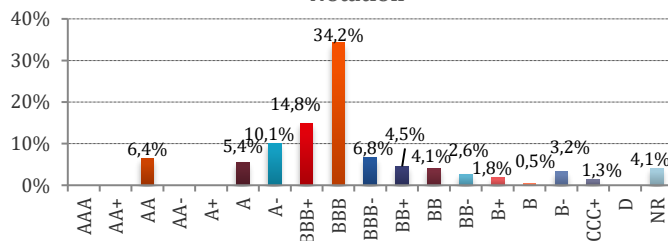
L'écartement des spreads de crédit explique la baisse du portefeuille obligataire (-0,48% de contribution), malgré une bonne performance des emprunts d'Etats italiens (+0,20% de contribution). L'appétit des investisseurs pour les actifs non-risqués a de nouveau bénéficié au Bund, entraînant une contribution de -0,20% de la couverture taux.

Nous avons pris nos profits sur la convertible Iberdrola 2022 après une hausse de l'action sous-jacente et un rendement devenu négatif. Nous conservons nos positions sur l'Italie avec un objectif de resserrement plus marqué au cours des prochains mois.

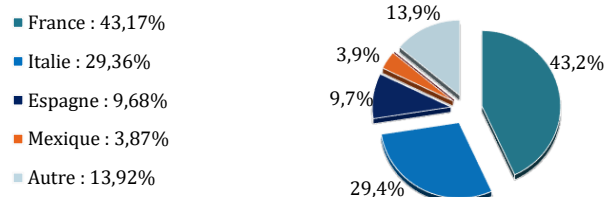
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Iberdrola 0% 11/11/2022	Vente	922 K€

Notation



Répartition géographique



Actions

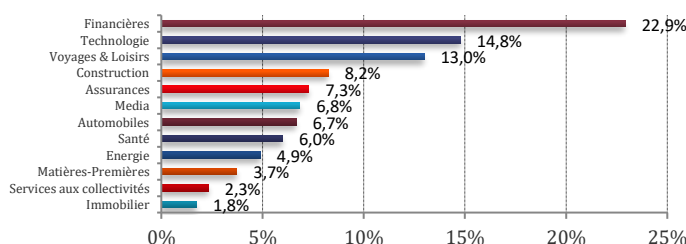
Les marchés ont prolongé leur repli en novembre (CAC40 : -1,8%; Eurostoxx : -1,1%), avec des baisses importantes des secteurs cycliques (matières premières, biens de consommation, automobiles) et à l'inverse des secteurs défensifs en progression (télécoms, utilities et alimentation-boissons).

Nous avons limité notre exposition au marché actions en allégeant certaines positions qui avaient bien résisté (Air France-KLM, Sanofi, Europcar Group et Iliad). Par ailleurs, nous avons soldé nos lignes Deutsche Bank, pour limiter le risque bancaire, et nous sommes sortis du dossier EDF avant la présentation de la loi de Programmation Pluriannuelles de l'Energie par le gouvernement.

Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Air France - KLM	Vente	368 K€
Deutsche Bank	Vente	357 K€
Iliad	Vente	246 K€
Sanofi	Vente	237 K€
EDF	Vente	224 K€

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

