

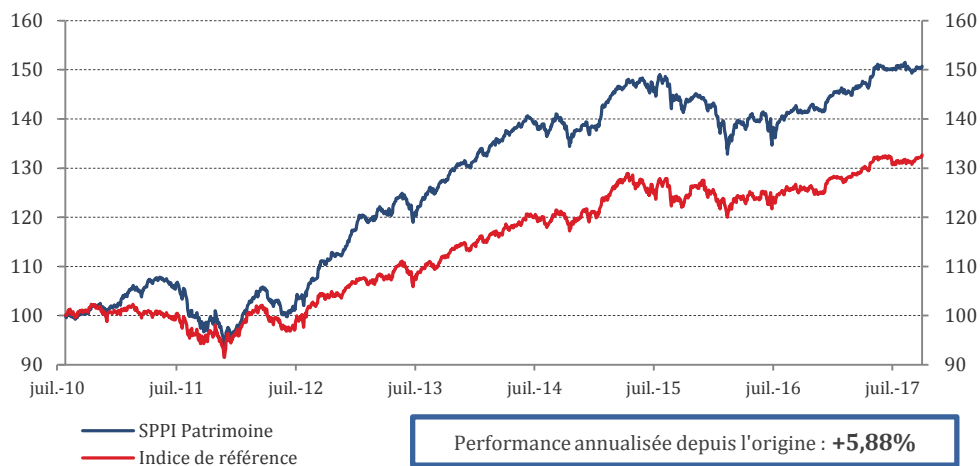
Objectif de gestion

Le FIA 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	150,72 €
Actif Net	58,6 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 3-5ans +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	4,07%	3,66%	0,41%	2016	1,15%	2,13%	-0,98%
1 mois	0,67%	1,19%	-0,52%	2015	3,41%	3,59%	-0,18%
1 an	6,64%	5,40%	1,24%	2014	5,14%	5,47%	-0,33%
3 ans	8,28%	9,86%	-1,58%	2013	12,09%	7,68%	4,41%
Origine	50,72%	32,72%	18,00%	2012	20,78%	10,41%	10,37%
				2011	-4,41%	-3,81%	-0,61%

*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
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	2,80%	3,05%	4,92%	5,20%	5,11%	5,44%
Ratio de Sharpe	2,51	1,89	0,59	0,66	1,13	0,72
VaR 95% 1 mois	-0,67%	-0,89%	-2,28%	-1,62%	-2,58%	-2,09%
Ratio d'information	0,63	-	-0,19	-	0,71	-
SCR Marché	14,88%					

Commentaire de Gestion

Malgré les tensions géopolitiques, notamment avec la Corée du Nord, les marchés actions ont nettement rebondi en septembre, l'indice MSCI Monde progressant d'un peu plus de 2% (2.7% en euros). L'Europe a nettement surperformé avec un gain de 4,5% pour l'EuroStoxx alors que les marchés émergents, pénalisés par l'Inde, sont globalement restés stables. Les publications de statistiques économiques ont conforté le mouvement de révision en hausse de la croissance économique mondiale observé depuis quelques mois. Cela a été plus particulièrement le cas en Eurozone, les attentes pour 2017 étant dorénavant bien supérieures à 2% pour la plupart des membres ce qui devrait faciliter l'atteinte des objectifs de déficits budgétaires. Les réunions des banques centrales ont été conformes aux attentes : la FED a affirmé la poursuite de la normalisation de sa politique monétaire alors que la BCE a repoussé au mois d'octobre l'annonce d'une éventuelle réduction du montant de ses rachats d'obligations.

Ces perspectives de croissance ont eu un impact modéré sur le marché obligataire, les rendements à 10 ans se sont légèrement tendus par rapport à leur niveau de fin août (+10bp pour le Bund et + 8bp pour l'OAT) et les spreads des pays périphériques sont restés stables à l'exception notable du Portugal qui a bénéficié du relèvement de sa note par S&P à BBB-(-44bp sur le mois).

Notre stratégie prudente a été pénalisée par la chute de la volatilité de plus de 4 points sur le mois alors que le contexte politique était relativement tendu avec les tensions sur la Corée du Nord. Le delta actions du portefeuille était de 28,7% au 30 septembre pour une sensibilité taux de 0.78% et un rating moyen du portefeuille obligataire BBB-.

Le fonds SPPI Patrimoine a réalisé une performance de +0,67% sur le mois portant la performance à 4,07% depuis le début de l'année contre 3,66% pour son indice de référence.

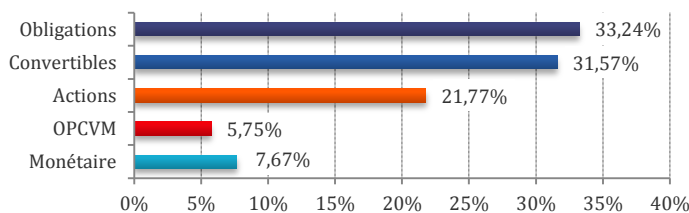
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	0,98%
	Sensibilité	0,78
	Maturité moyenne	3,45 ans
Actions	Notation moyenne	BBB-
	Delta actions	28,70%
	Rendement moyen	3,19%
	PE moyen 2017	13,0x

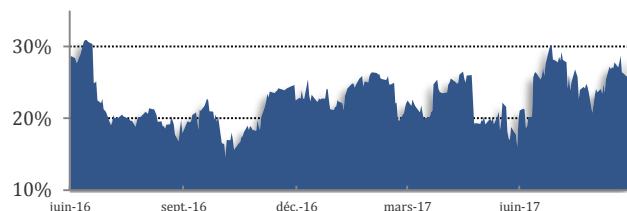
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Groupama 7,875% 27/10/2039 Call 2019	Obligation	5,20%
Italie 2,20% 01/06/2027	Obligation	5,02%
Crédit Agricole 4% 30/09/2022	Obligation	3,67%
Beni Stabili 0,875% 31/01/2021	Convertible	3,02%
Snam Spa 0% 22/03/2022	Convertible	3,05%

Allocation d'actifs



Exposition Actions historique (delta)



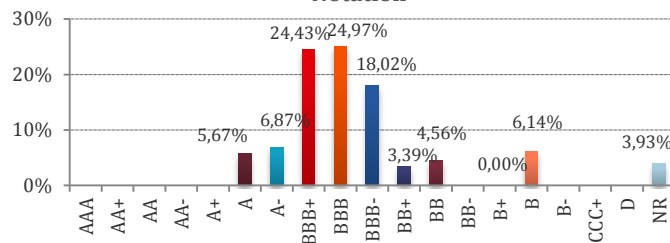
Portefeuille Taux

Le discours plus ferme de J. Yellen sur les perspectives de normalisation de la politique monétaire américaine a entraîné un rebond sur les taux longs US qui ont progressé de 20bp sur le mois. Les taux européens ont suivi cette tendance, le taux 10 allemand remontant de 10bp. L'amélioration de la note du Portugal à BBB- a entraîné une baisse de 44bp des taux 10 ans. Suite au remboursement de la convertible Parpublica 2017, nous avons réinvesti sur les convertibles Indra 2023 et Vallourec 2022 présentant des profils mixtes. Nous avons également renforcé le portefeuille d'obligations à haut rendement en participant à la première émission obligataire de la société Almaviva.

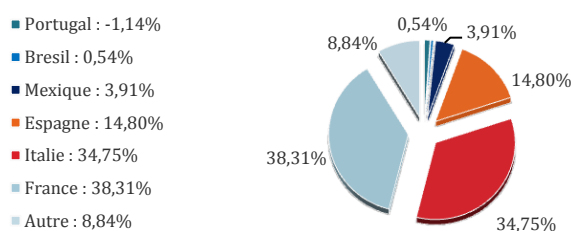
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Almaviva 7,25% 2022	Achat	817 K€
Vallourec CB 4,125% 2022	Achat	133 K€
Parpublica CB 2017	Remboursement	2 250 K€
Indra Sistemas 1,125% 07/10/2023	Achat	897 K€

Notation



Répartition géographique



Actions

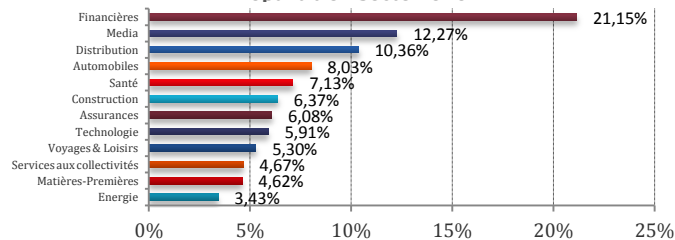
Les marchés ont fortement rebondi ce mois-ci (CAC 40 : +5,3%, EURO STOXX 50 : +4,5%). Le secteur Automobile a surperformé le marché (+10,8%), devant la Chime (+8,4%) et le Pétrole & Gaz (+7,4%). A l'inverse les Matières Premières (-1,6%), les Utilities (-0,2%) et l'Agroalimentaire (-0,1%) ont affiché des performances négatives.

Le portefeuille a été porté par le secteur Automobiles (FAURECIA : +20,2%, PEUGEOT : +13,6%, RENAULT : +11,8%) ainsi que par le rebond d'EDF (+15,4%). Par contre les résultats semestriels de FOLLI FOLLIE, solides sur l'opérationnel mais impactés par des effets devises très défavorables, ont fait chuté le titre de 12%. KORIAN (-6,5%) a également déçu, le marché jugeant le redressement du groupe trop lent.

Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

