

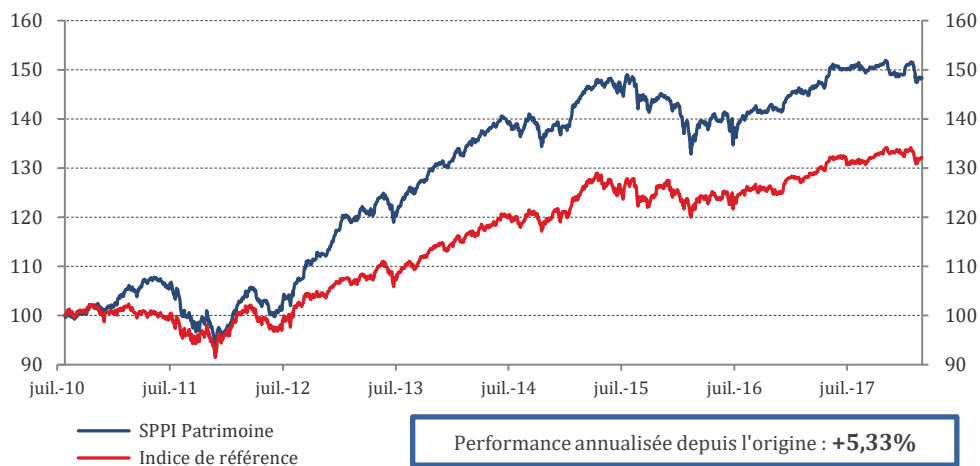
Objectif de gestion

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	148,38 €
Actif Net	60,0 M€
Devise	Euro
Valorisation	Quotidienne
Cours de Valorisation	Clôture
Affectation des résultats	Capitalisation
Gérant	Eric GROLIER
Catégorie	Allocation
Morningstar	Euro Modérée
Indice de référence	
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	-0,38%	-0,32%	-0,06%	2017	2,84%	3,48%	-0,64%
1 mois	-1,62%	-0,83%	-0,79%	2016	1,15%	2,13%	-0,98%
1 an	2,25%	2,87%	-0,62%	2015	3,41%	3,59%	-0,18%
3 ans	1,96%	4,60%	-2,64%	2014	5,14%	5,47%	-0,33%
Origine	48,38%	32,06%	16,32%	2013	12,09%	7,68%	4,41%
				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
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	2,97%	3,03%	4,73%	4,90%	5,02%	5,33%
Ratio de Sharpe	0,88	1,06	0,20	0,37	1,04	0,68
VaR 95% 1 mois	-1,50%	-0,91%	-2,29%	-1,62%	-2,53%	-1,97%
Ratio d'information	-0,31	-	-0,34	-	0,62	-
SCR Marché	15,01%					

Commentaire de Gestion

L'euphorie du début d'année a laissé place à une phase d'incertitude sur les marchés financiers dans la perspective d'un resserrement plus agressif de la politique monétaire américaine. Début février, la publication d'une croissance des salaires à 2,9% en glissement annuel aux Etats-Unis, plus haut depuis juin 2009, a suscité des inquiétudes quant à une accélération de l'inflation. Le rendement à 10ans s'est ainsi tendu de 25bp au cours des 3 premières semaines de février. Dans un premier temps, les taux souverains européens ont suivi, en partie, le mouvement américain, avant au final de se détendre de -5bp pour l'OAT 10 ans et de -4bp pour le Bund. Le MSCI World a reculé de 8,2% sur la 1ère moitié du mois, pour terminer à -4,3% fin février tandis que l'Eurostoxx a baissé de 3,9%. Les indices de volatilité (VIX) ont connu des hausses très violentes et entraîné des débouchements de positions sur les dérivés ce qui a accentué la baisse des indices actions.

Au-delà de ces mouvements de court terme, l'environnement reste favorable à une poursuite de l'appréciation des marchés actions : croissance soutenue, valorisation attractive (surtout en Eurozone) compte tenu du niveau des rendements obligataires. Les politiques monétaires restent toujours accommodantes y compris aux Etats-Unis et les derniers chiffres d'inflation de la zone euro à 1,2% en février militent pour un statu quo de la BCE dans les mois à venir.

Nous avons accompagné la baisse des marchés actions sur le mois de février, en renforçant notamment nos positions sur les financières dans l'objectif du maintien de notre delta actions à 29%. Sur le portefeuille obligataire, nous avons conservé une faible sensibilité et une sous-pondération au marché High Yield malgré un écartement significatif des spreads au cours du mois. Les positions de convergence sur les pays périphériques ont été conservées malgré l'imminence des élections italiennes qui ne devraient, selon nous, n'avoir que peu de répercussions sur les taux longs italiens.

SPPI Patrimoine affiche un recul de -1,62% sur le mois et une performance de -0,38% depuis le début de l'année contre -0,32% pour son indice de référence.

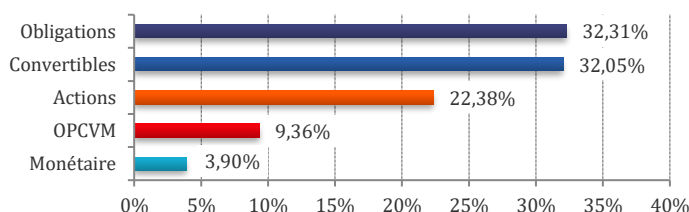
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	1,17%
	Sensibilité	0,67
	Maturité moyenne	3,42 ans
Actions	Notation moyenne	BBB-
	Delta actions	29,32%
	Rendement moyen	3,20%
	PE moyen 2018	3,2x

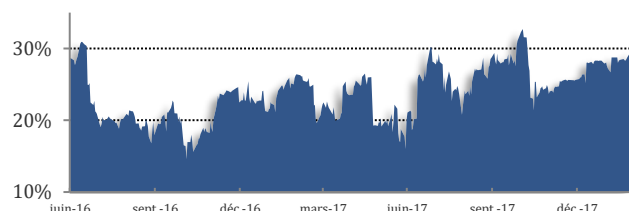
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Italie 2,20% 01/06/2027	Obligation	5,00%
Groupama 7,875% 27/10/2039 Call 2019	Obligation	4,78%
Telefonica 0% 03/09/2021	Convertible	3,63%
Crédit Agricole 4% 30/09/2022	Obligation	3,59%
Snam Spa 0% 20/03/2022	Convertible	2,89%

Allocation d'actifs



Exposition Actions historique (delta)



Portefeuille Taux

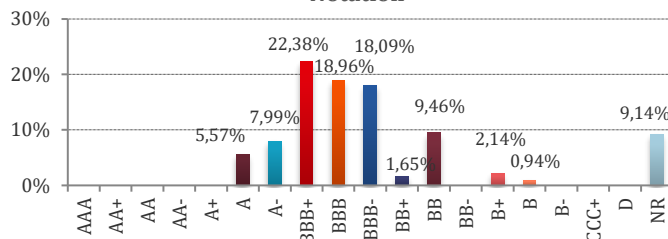
Le recul des actifs risqués suite aux chiffres de croissance des salaires aux Etats-Unis fin janvier s'est accompagné d'une légère baisse des taux 10 ans européens en février, ainsi que d'une hausse soudaine des spreads de crédit. Nous sommes pour le moment restés prudents sur les réinvestissements du cash en portefeuille dans l'attente d'opportunités plus marquées.

Sur le marché primaire, nous avons participé à l'émission de la convertible Ence 2023. Emetteur connu sur l'obligataire, la convertible offre un rendement de 1,25% et une prime de 40% à l'émission.

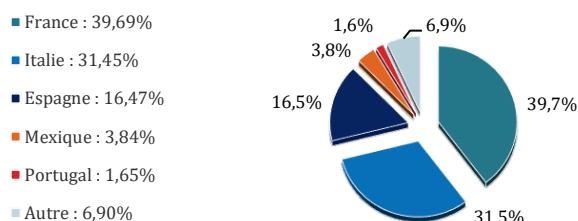
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Ence Energia 1,25% 05/03/2023	Achat	904 K€

Notation



Répartition géographique



Actions

Les marchés ont corrigé leur bon début d'année en février (CAC 40 : -2,92% et EUROSTOXX : -3,76%).

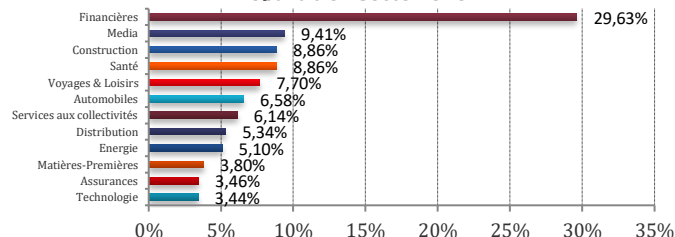
Les publications des résultats annuels ont rythmé ce mois de février. INGENICO a fortement baissé (-22,0%) suite à des résultats tout à fait corrects pour 2017 mais dont les perspectives 2018 se sont révélées très décevantes. Inversement, MELIA HOTELS (+6,5%) a publié un bon T4 2017.

Considérant la correction rapide du marché en début de mois nous avons renforcé plusieurs lignes dont SANOFI qui offre un rendement supérieur à 4%, EDF et HEIDELBERGCEMENT.

Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Sanofi	Achat	274 K€
HeidelbergCement	Achat	253 K€
EDF SA	Achat	204 K€
Deutsche Bank	Achat	199 K€
Total SA	Achat	133 K€

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

