

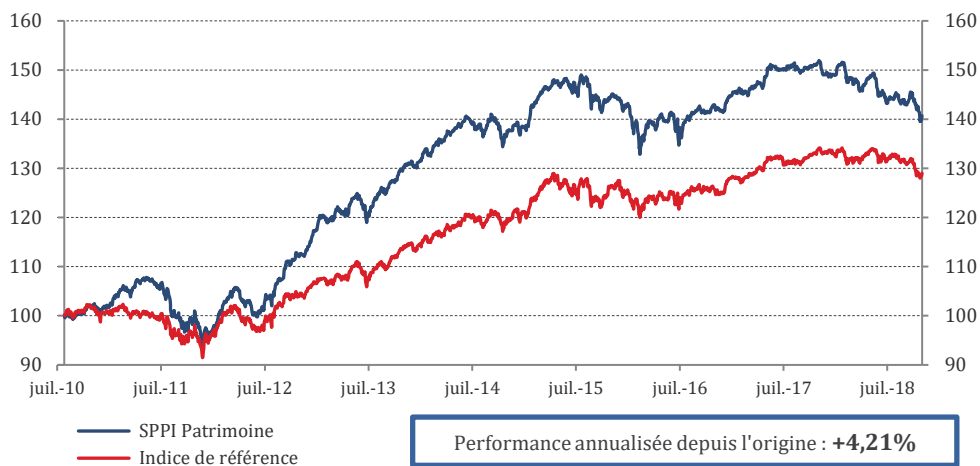
Objectif de gestion

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	140,69 €
Actif Net	57,1 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	-5,55%	-2,59%	-2,96%	2017	2,84%	3,47%	-0,63%
1 mois	-2,60%	-1,62%	-0,98%	2016	1,15%	2,14%	-0,99%
1 an	-7,20%	-3,60%	-3,60%	2015	3,41%	3,59%	-0,18%
3 ans	-2,68%	2,32%	-5,00%	2014	5,14%	5,47%	-0,33%
Origine	40,69%	29,06%	11,63%	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	3,72%	3,56%	4,40%	4,24%	4,95%	5,22%
Ratio de Sharpe	-1,84	-0,91	-0,13	0,26	0,84	0,59
VaR 95% 1 mois	-2,60%	-1,63%	-2,60%	-1,63%	-2,61%	-1,78%
Ratio d'information	-1,36	-	-0,66	-	0,42	-
SCR Marché	14,52%					

Commentaire de Gestion

Le mois d'octobre a été marqué par une correction sévère de l'ensemble des marchés financiers avec une baisse de 7,42% de l'indice MSCI World. Les événements géopolitiques ont clairement pris le dessus sur les fondamentaux économiques avec notamment les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, le rejet du budget italien par Bruxelles et l'échec des négociations sur le Brexit. Ces sources ne se sont cependant pas aggravées, ne pouvant justifier l'ampleur de la consolidation.

L'approche de la fin de cycle rend les investisseurs nerveux. La légère inflexion de l'activité hors Etats-Unis a entraîné un retrait des investissements en Europe et dans les pays émergents. Pour autant, l'activité devrait rester soutenue au cours des prochains trimestres avec des politiques monétaires favorables, même aux Etats-Unis où les taux réels de la Fed vont, probablement, tout juste devenir positifs en décembre. Les autorités chinoises multiplient les mesures monétaires et fiscales pour soutenir l'activité face au léger ralentissement provoqué par les tensions commerciales quand en Europe les politiques budgétaires sont de nouveau procycliques. Les publications de résultats ont surpris positivement, surtout aux Etats-Unis (plus de 80% des entreprises ont annoncé leurs résultats, en moyenne, 6% au-dessus des attentes, pour une progression de 26% par rapport au 3ème trimestre 2017).

Nous avons profité de ces tensions pour renforcer notre exposition sur les obligations italiennes. En effet, il nous semble que le budget 2019 ne modifie que très peu les perspectives financières du pays. La croissance nominale au-dessus de 2% devrait être suffisante pour réduire le ratio Dette/PIB. Au-delà des propos des uns et des autres, une position acceptable par tous devrait être trouvée et permettre une détente des taux italiens. Nous avons également remonté notre delta actions à 27,5% en soldant nos options de couverture. Pénalisé par la couverture des taux allemands et une exposition actions plus cyclique que celle de l'indice, SPPI Patrimoine affiche un recul de 2,60% sur le mois contre -1,62% pour son indice de référence.

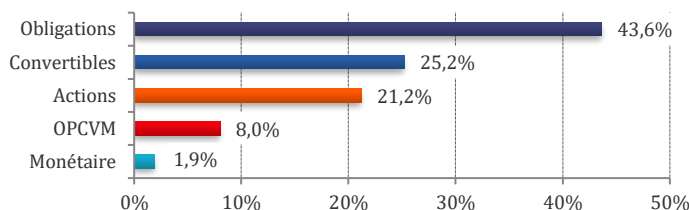
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	2,00%
	Sensibilité	0,74
	Maturité moyenne	4,59 ans
	Notation moyenne	BBB-
Actions	Delta actions	27,49%
	Rendement moyen	2,80%
	PE moyen 2018	9,7x

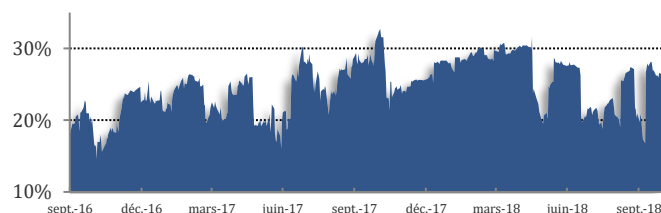
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
France inflation 0,10% 01/03/2028	Obligation	4,22%
Telefonica 0% 03/09/2021	Convertible	3,80%
Italie inflation 2,35% 15/09/2035	Obligation	3,71%
BPCE 1,125% 18/01/2023	Obligation	3,53%
Italie 1,45% 15/11/2024	Obligation	3,26%

Allocation d'actifs



Exposition Actions historique (delta)



Portefeuille Taux

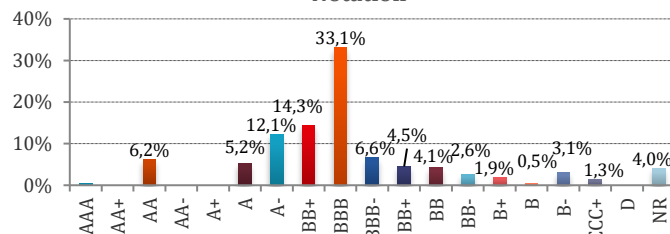
Le recul des marchés financiers au mois d'octobre a eu pour contrepartie une surperformance du Bund et une baisse des taux allemands. La couverture taux a coûté 0,22% de performance sur le mois.

Nous avons renforcé notre positionnement global sur l'Italie en repondérant les emprunts d'Etats. Les titres indexés à l'inflation présentent toujours une décote intéressante pour profiter de la baisse des taux italiens.

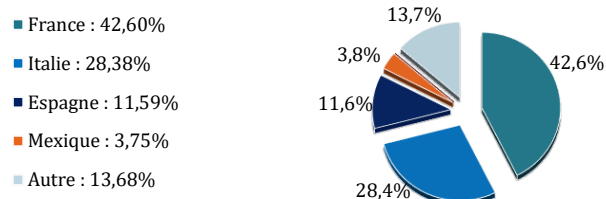
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Italie 1,45% 15/11/2024	Achat	1850 K€
Italie inflation 2,35% 15/09/2035	Achat	1712 K€
Telecom Italia 1,125% 26/03/2022	Vente	1527 K€
Groupama 7,875% 27/10/2039	Vente	1508 K€
Italie inflation 2,55% 15/09/2041	Vente	1491 K€

Notation



Répartition géographique



Actions

Les marchés ont fortement souffert (Eurostoxx : -6,6%; CAC 40 : -7,3%), subissant les incertitudes géopolitiques et la période des résultats trimestriels.

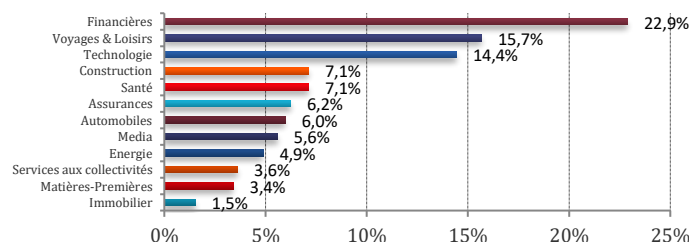
Les Biens et Services Industriels (-9,3%), les Technologies (-8,7%) et les Banques (-8,2%) sont les secteurs qui ont le plus été impactés. Seul le secteur Telecoms est resté stable.

Nous avons profité de la bonne publication trimestrielle de Korian pour alléger notre position et à l'inverse, la forte correction des marchés nous a permis de renforcer certaines positions comme Cap Gemini, STMicroelectronics, Europcar Mobility Group et Daimler.

Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Korian SA	Vente	276 K€
Cap Gemini	Achat	275 K€
Edf	Vente	230 K€
STMicroelectronics	Achat	216 K€
Europcar Mobility Group	Achat	159 K€

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

