

Objectif de gestion

Ce FIA est un fonds d'investissement à vocation générale qui a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence d'obligations convertibles, l'Exane Convertible Index Europe (ECI Europe), sur une durée de placement recommandée supérieure à 3 ans.

Transformation en fonds de fonds depuis le 29 décembre 2014.

Caractéristiques

Nom	SPPI Convertibles
Date de création	22/01/2013
Type de fonds	Fonds de fonds
Valeur Liquidative	108,09 €
Actif Net	6,3 M€
Devise	Euro
Valorisation	Quotidienne
Cours de Valorisation	Clôture
Affectation des résultats	Capitalisation
Gérant	Eric GROLIER
Catégorie	Convertible
Morningstar	Europe
Indice de référence	Exane Convertible Index Europe (ECI Europe)
Durée d'investissement recommandée	3 ans
SRRI	4
Code ISIN	FR0011374123
Code Bloomberg	SPPICVT FP Equity

Evolution de la Valeur Liquidative



Le graphique ci-dessus représente l'évolution de la valeur liquidative du fonds depuis la transformation en fonds de fonds le 29 décembre 2014.

Historique des Performances

	Performances Cumulées			Performances Annuelles			
	Fonds	Indice	Ecart	Fonds	Indice	Ecart	
YtD	-6,53%	-2,81%	-3,72%	2017	3,89%	3,53%	0,36%
1 mois	-1,43%	-1,65%	0,22%	2016	-0,56%	-0,41%	-0,15%
1 an	-6,64%	-2,74%	-3,90%	2015	5,33%	7,60%	-2,27%
3 ans	-4,96%	-1,42%	-3,54%	2014	-0,88%	4,45%	-5,33%
Origine	8,09%	21,86%	-13,77%	2013*	7,22%	8,20%	-0,98%

*Date de création: 22/01/2013

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	11 bis, rue Scribe 75009 PARIS
Contact	Tel : 01 53 29 31 88 Fax : 01 83 96 83 23 contact@sppifinance.fr www.sppifinance.fr

Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine*	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	3,92%	4,98%	4,89%	6,08%	4,89%	6,08%
Ratio de Sharpe	-1,60	-0,48	0,14	0,36	0,14	0,36
VaR 95% 1 mois	-2,21%	-1,74%	-2,86%	-2,38%	-2,86%	-2,38%
Ratio d'information	-1,48		-0,45	-	-0,45	-

*Devis change de l'orientation de gestion

Caractéristiques

Données au 31/10/18	Fonds	Indice
Delta Action	35,7%	35,0%
Rendement	-0,15%	-2,22%
Sensibilité	0,05	-2,60
Rating moyen	BBB	BBB-

Principales Positions

Fonds Sous-jacents	Poids
Tyndaris Global Convertibles	15,69%
Schelcher Prince Convert. Gl. World	14,20%
AXA Framlington Global Convertibles	14,18%
Camgestion Convertibles	12,19%

Informations commerciales

CM-CIC Securities (Dépositaire)	6 avenue de Provence 75441 PARIS CEDEX 09 Tel : 01 53 48 80 08 Fax : 01 49 74 27 55
Souscription minimale	1 part
Frais de gestion fixes	1,10% TTC max.
Frais de gestion variables	Néant
Commission de souscription	1,50% max.
Heure limite de souscription	10h

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. La baisse des actions européennes et celle du crédit comparées à la bonne tenue des marchés asiatique et américain expliquent la meilleure performance des fonds convertibles internationaux en novembre. A noté la surperformance de Tyndaris Global Convertibles qui parvient à présenter une performance positive sur le mois (+0,11%) du fait de son allocation géographique. SPPI Convertibles baisse de 1,43% sur le mois, contre -1,65% pour son indice de référence. La performance depuis le début d'année est de -6,53%.