

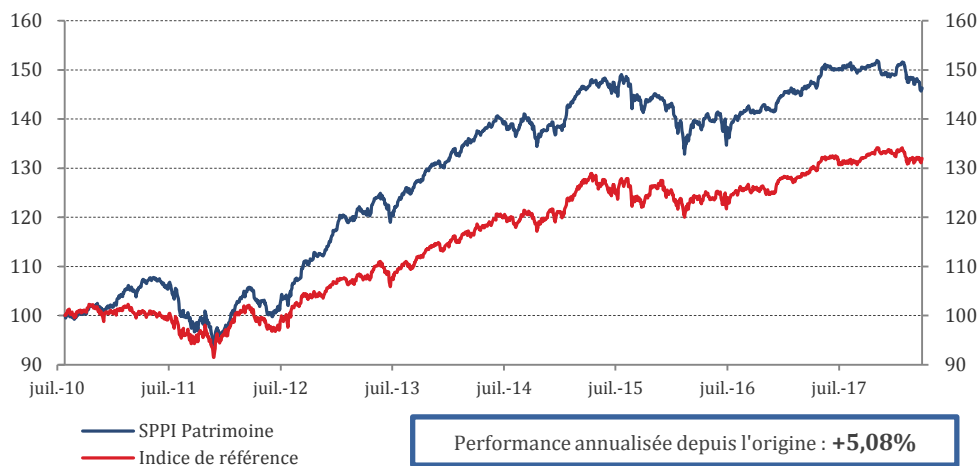
Objectif de gestion

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	146,30 €
Actif Net	59,0 M€
Devise	Euro
Valorisation	Quotidienne
Cours de Valorisation	Clôture
Affectation des résultats	Capitalisation
Gérant	Eric GROLIER
Catégorie	Allocation
Morningstar	Euro Modérée
Indice de référence	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	-1,78%	-0,37%	-1,41%	2017	2,84%	-0,64%
1 mois	-1,40%	-0,05%	-1,35%	2016	1,15%	-0,98%
1 an	-0,93%	1,52%	-2,45%	2015	3,41%	-0,18%
3 ans	0,04%	3,59%	-3,55%	2014	5,14%	-0,33%
Origine	46,30%	32,00%	14,30%	2013	12,09%	4,41%
				2012	20,78%	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	3,10%	3,14%	4,76%	4,87%	5,02%	5,32%
Ratio de Sharpe	-0,19	0,60	0,06	0,30	1,00	0,68
VaR 95% 1 mois	-1,51%	-0,92%	-2,29%	-1,62%	-2,53%	-1,97%
Ratio d'information	-1,24	-	-0,47	-	0,54	-
SCR Marché	15,31%					

Commentaire de Gestion

En février, le retournement des marchés avait été provoqué par la publication d'une croissance des salaires à 2,9% aux Etats-Unis, supérieure aux attentes, qui avait suscité des inquiétudes quant à une accélération de l'inflation et à un risque de resserrement plus rapide de la politique monétaire. En mars, les craintes d'un ralentissement de la croissance mondiale, avec des indicateurs d'activité en retrait (sur les plus hauts historiques) et les menaces d'une guerre commerciale entre les Etats-Unis et ses partenaires ont accru les inquiétudes et conduit à une baisse des taux... Ces mouvements, tant sur les marchés actions qu'obligataires, nous semblent exagérés. Les indicateurs restent à des niveaux très élevés, cohérents avec une croissance mondiale comprise entre 3,5% et 4% et une progression de l'activité autour de 2,5% en Eurozone.

L'ensemble des marchés actions a continué à baisser au cours du mois, le Japon affichant les pertes les plus importantes (-4,1%). Le MSCI World a ainsi reculé de 3,1% en euro (-2,4% en dollar) tandis que l'Eurostoxx a baissé de 2,2%. Dans ces conditions, le rendement à 10 ans allemand s'est détendu de 17bp, les taux périphériques accentuant ce repli (à l'exception de l'Italie, pénalisée par les incertitudes politiques et ses difficultés à constituer un nouveau gouvernement). Le marché du crédit, dans son ensemble, a souffert de cet environnement et a poursuivi sa phase de normalisation avec un élargissement significatif des spreads.

Nous conservons notre stratégie d'investissement basée sur la poursuite de la croissance économique de la zone euro et la normalisation progressive des courbes de taux. Nous avons réduit les positions de convergence des taux des pays périphériques et initié des investissements sur les obligations françaises indexées sur l'inflation. Le delta actions a été conservé proche de 30% et résolument orienté vers les valeurs financières.

Pénalisé par cet environnement baissier sur les taux longs, SPPI Patrimoine affiche un recul de -1,40% sur le mois et de -1,78% depuis le début de l'année contre -0,37% pour son indice de référence.

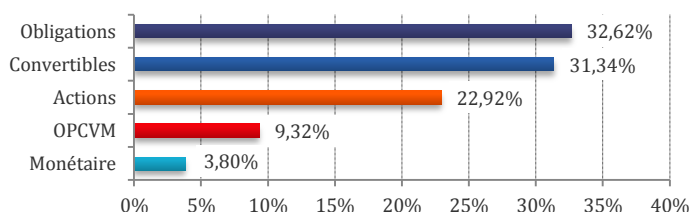
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	1,18%
	Sensibilité	0,09
	Maturité moyenne	3,37 ans
	Notation moyenne	BBB
Actions	Delta actions	29,73%
	Rendement moyen	3,10%
	PE moyen 2018	12,7x

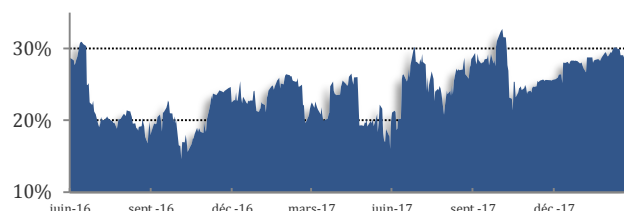
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Groupama 7,875% 27/10/2039 Call 2019	Obligation	4,86%
France 0,10% 01/03/2028	Obligation	4,11%
Telefonica 0% 03/09/2021	Convertible	3,69%
Crédit Agricole 4% 30/09/2022	Obligation	3,61%
BPCE 1,125% 18/01/2023	Convertible	3,45%

Allocation d'actifs



Exposition Actions historique (delta)



Portefeuille Taux

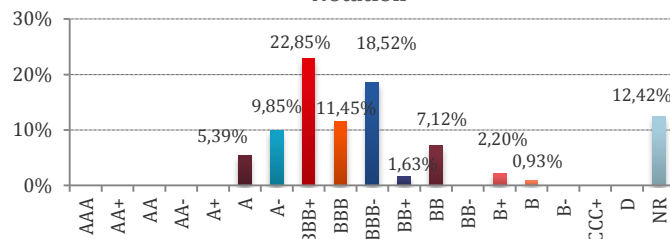
Malgré la hausse des spreads, le portefeuille obligataire a contribué positivement à la performance (+0,06%), étant donné une allocation crédit réduite et un bond picking performant.

Suite au rétrécissement de l'écart de taux entre l'Allemagne et les pays périphériques, nous avons pris une partie de nos bénéfices sur l'Italie 10 ans. Nous sommes sorti de ENCE 2023 après l'émission de février, la convertible ayant performé de plus de 8% et passé largement en taux de rendement négatif. Une position indexée sur l'inflation a été initiée sur le 10 ans français, en couvrant la sensibilité taux.

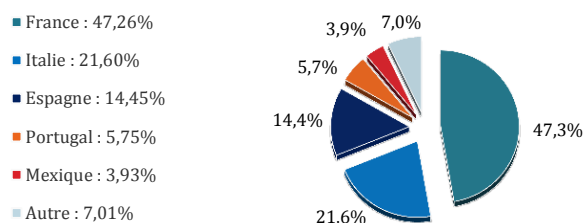
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Italie 2,2% 01/06/2027	Vente	3000 K€
France 0,10% 03/01/2028 Inflation	Achat	2367 K€
Amorim/Galp CB 3,375% 03/06/2018	Achat	1509 K€
Ence CB 1,25% 05/03/2023	Vente	976 K€
WindTre floater 20/01/2024	Vente	924 K€

Notation



Répartition géographique



Actions

Second mois consécutif de forte correction sur les marchés des actions (CAC40 : -2,7% et EUROSTOXX : -2,1%).

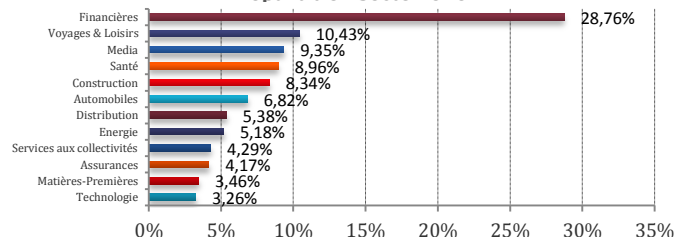
La partie actions subit sa surexposition au secteur financier avec en particuliers la forte baisse de DEUTSCHE BANK (-14,2%) qui a révisé à la hausse sa perte annuelle pour 2017, et AXA (-16,5%) dont le marché n'a pas apprécié l'acquisition d'XL GROUP en raison de son coût, qui va permettre au groupe de se recentrer sur l'activité Assurance Dommages au détriment de l'assurance-vie. Jugant cette acquisition pertinente, nous avons profité de cette baisse pour renforcer notre position.

A l'inverse, RENAULT (+10,1%) a bénéficié des rumeurs de fusion avec NISSAN. Enfin, nous avons allégé notre position en EDF suite au rebond de l'action.

Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
EDF SA	Vente	288 K€
Melia Hotels International SA	Achat	224 K€
Air France - KLM	Achat	218 K€
Société Générale SA	Achat	217 K€
AXA SA	Achat	183 K€

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

