

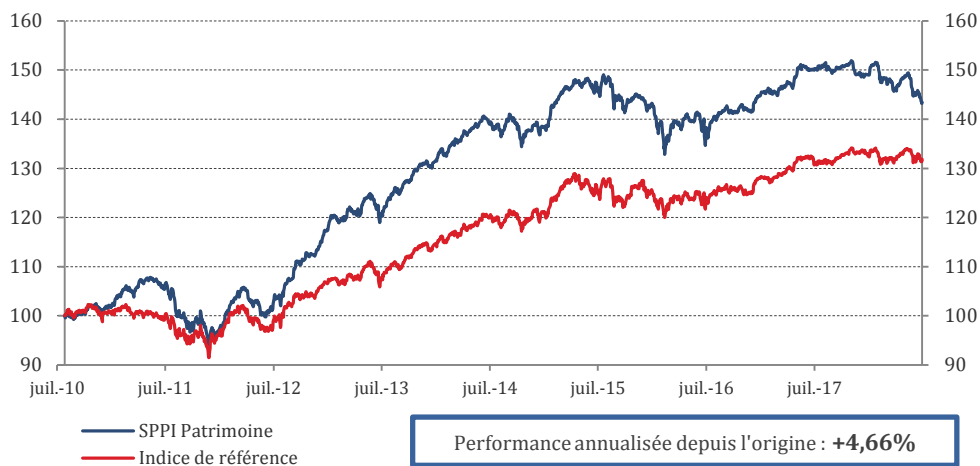
Objectif de gestion

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	143,46 €
Actif Net	57,4 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	-3,69%	-0,49%	-3,20%	2017	2,84%	3,48%	-0,64%
1 mois	-0,83%	0,43%	-1,26%	2016	1,15%	2,13%	-0,98%
1 an	-4,35%	0,90%	-5,25%	2015	3,41%	3,59%	-0,18%
3 ans	-1,40%	5,63%	-7,03%	2014	5,14%	5,47%	-0,33%
Origine	43,46%	31,84%	11,62%	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	3,24%	3,32%	4,72%	4,68%	4,98%	5,28%
Ratio de Sharpe	-1,24	0,38	-0,03	0,46	0,92	0,66
VaR 95% 1 mois	-2,07%	-1,20%	-2,48%	-1,67%	-2,62%	-1,87%
Ratio d'information	-2,21	-	-0,92	-	0,42	-
SCR Marché	14,49%					

Commentaire de Gestion

Si la situation en Italie s'est apaisée, les craintes d'escalade du conflit sur le commerce mondial se sont accélérées. L'administration américaine a mis ses menaces à exécution en imposant une taxe sur les importations d'acier et d'aluminium et promis une taxation des importations automobiles en représailles des taxes européennes et chinoises sur les exportations américaines. Ces mesures, si elles devaient se prolonger, pourraient, à terme, provoquer un recul marqué de la croissance mondiale. Parallèlement, les pays producteurs de pétrole se sont entendus sur un accord d'augmentation de la production mensuelle, mais cette perspective n'a pas suffi à enrayer la forte hausse de prix du baril qui progresse de 10% sur le mois. Alors que la Réserve fédérale a, comme attendu, procédé à une hausse de ses taux directeurs de 25bp à 2%, la BCE a adopté un ton étonnamment prudent au regard de la situation économique. Tout en annonçant un arrêt progressif du Quantitative Easing d'ici à la fin de l'année, M. Draghi a repoussé la perspective d'une remontée des taux d'intérêt à septembre 2019 et provoqué à la fois un recul de l'euro et une nouvelle baisse des taux longs allemands à 0,30%.

Au cours du mois, nous avons assisté à la poursuite du mouvement de normalisation du marché obligataire. Les obligations privées n'ont pas suivi le mouvement de baisse des taux, ce qui a conduit à un élargissement des spreads. Les secteurs financiers et les obligations hybrides ont particulièrement souffert de cet environnement. Les marchés actions ont terminé le mois en légère baisse (-0,82% pour l'Eurostoxx), pénalisés notamment par les valeurs cycliques et les matériaux de base. L'attitude attentiste de la BCE nous semble trop défensive à ce stade du cycle et dirigée par des considérations plus politiques qu'économiques. Certes, les indices d'activité affichent un léger fléchissement, mais les niveaux atteints attestent de la vigueur de l'économie. En outre, les indices d'inflation se sont raffermis et justifieraient, selon nous, un niveau de taux longs nettement plus élevé. SPPI Patrimoine recule de -0,83% sur le mois contre +0,43% pour son indice de référence. Depuis le début de l'année la performance s'affiche à -3,69%.

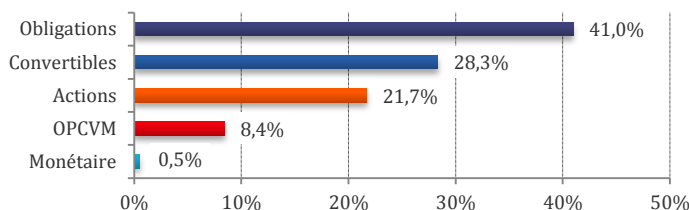
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	1,78%
	Sensibilité	0,61
	Maturité moyenne	4,77ans
	Notation moyenne	BBB-
Actions	Delta actions	27,63%
	Rendement moyen	3,00%
	PE moyen 2018	11,54x

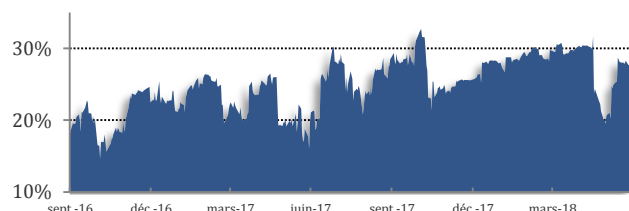
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Groupama 7,875% 27/10/2039 Call 2019	Obligation	4,96%
France 0,10% 01/03/2028	Obligation	4,33%
Telefonica 0% 03/09/2021	Convertible	3,78%
BPCE 1,125% 18/01/2023	Obligation	3,52%
Italie 2,55% 15/09/2041	Obligation	2,96%

Allocation d'actifs



Exposition Actions historique (delta)



Portefeuille Taux

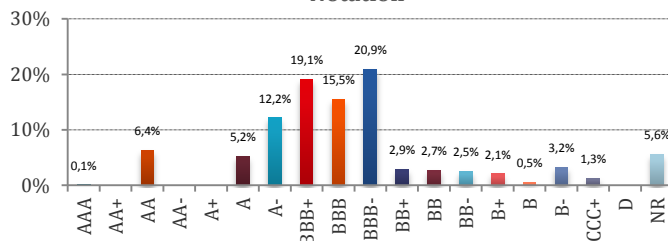
Les investissements obligataires ont relativement bien résisté au cours du mois (contribution -0,05%), malgré un environnement peu porteur pour les actifs risqués.

De façon opportuniste, nous avons renforcé le rendement du portefeuille sur des crédits où la dynamique de résultats opérationnels reste porteuse (Altice 2022, Burger King 2022 et Verisure 2023). Nous avons vendu l'obligation Rallye 2019 avant le stress sur la signature, avec un ratio dettes/actifs posant question sur la situation financière du groupe à moyen-long terme.

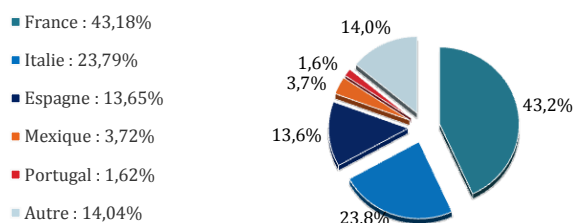
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Altice Lux. 7,25% 15/05/2022	Achat	1 215 K€
Rallye 4,25% 11/03/2019	Vente	913 K€
Burger King Fr 8% 15/12/2022	Achat	714 K€
Verisure 5,875% 01/12/2023	Achat	497 K€

Notation



Répartition géographique



Actions

Les marchés ont légèrement baissé sur le mois (EUROSTOXX : -0,82%, CAC 40 : -1,39%), toujours affectés par les tensions géopolitiques et les menaces commerciales des USA envers la Chine et L'Europe.

Les secteurs les plus impactés sont l'Automobile, les Matières Premières et les Voyages et Loisirs. A l'inverse, les valeurs défensives résistent mieux (Distribution, Utilities et Alimentation/Boissons).

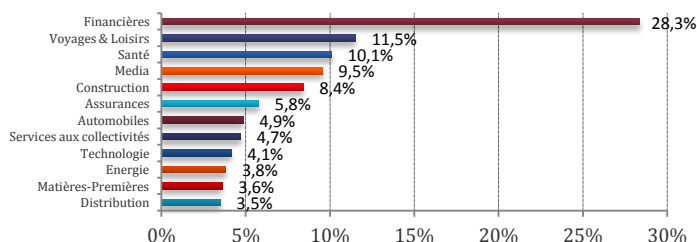
Parmi les plus fortes baisses, nous retrouvons DAIMLER, ARCELORMITTAL et RENAULT.

INGENICO progresse de 12,5% porté par le succès de l'introduction de son concurrent ADYEN et des rumeurs de rachat.

Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

