

## 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	114,75 €
Actif Net	12,1 M€
Devise	Euro
Valorisation	Quotidienne
Cours de Valorisation	Clôture
Affectation des résultats	Capitalisation
Gérant	Eric GROLIER
Catégorie Morningstar	Convertible 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	
<b>YtD</b>	3,09%	1,84%	1,25%	<b>2016</b>	-0,56%	-0,41%	-0,15%
<b>1 mois</b>	-0,74%	-1,60%	0,86%	<b>2015</b>	5,33%	7,60%	-2,27%
<b>1 an</b>	7,52%	6,92%	0,60%	<b>2014</b>	-0,88%	4,45%	-5,33%
<b>3 ans</b>	3,15%	10,58%	-7,43%	<b>2013*</b>	7,22%	8,20%	-0,98%
<b>Origine</b>	14,75%	23,33%	-8,58%				

\*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
<b>Volatilité</b>	2,90%	4,02%	5,25%	5,89%	5,25%	5,89%
<b>Ratio de Sharpe</b>	2,71	1,81	0,62	0,84	0,62	0,84
<b>VaR 95% 1 mois</b>	-0,67%	-1,18%	-2,56%	-2,31%	-2,56%	-2,31%
<b>Ratio d'information</b>	0,28		-0,42	-	-0,42	

### Caractéristiques

Données au 31/05/17	Fonds	Indice
<b>Delta Action</b>	39,4%	39,0%
<b>Rendement</b>	-0,85%	-2,96%
<b>Sensibilité</b>	0,80	2,19
<b>Rating moyen</b>	BBB-	BBB

### Principales Positions

Fonds Sous-jacents	Poids
Ecofi Entreprises	15,11%
Camgestion Convertibles	14,92%
DNCA Convertibles	10,09%
AXA Framlington Global Convertibles	10,06%

### 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

Après la forte progression du début de l'année, les marchés financiers ont marqué une pause au mois de juin. La croissance économique est restée un élément de soutien, les indicateurs ne faisant que confirmer l'amélioration du début d'année : consommation et investissement en hausse et chômage en nette baisse. Dans ce contexte, la croissance économique de la zone euro devrait être révisée à plus de 2% pour 2017. Les marchés se sont, de nouveau, focalisés sur les anticipations des Banques Centrales qui restent clairement partagées entre l'amélioration de la conjoncture économique et l'absence d'indicateurs de reprise de l'inflation. La Fed a donc procédé à sa deuxième hausse cette année et a laissé entrevoir une nouvelle hausse en septembre et un début de "tapering". La BCE a laissé sa politique monétaire inchangée, mais les déclarations de Mario Draghi en fin de mois ont relancé les spéculations sur un début de normalisation de la politique monétaire. Les prix du pétrole ont connu une forte baisse (hausse des stocks et retour de la production de la Libye) et le dollar s'est déprécié de 1,6% contre l'euro.

L'appréciation de l'euro face au dollar a coûté au fonds SPG Global World (-1,74%) du fait de son exposition à près de 50% à la devise américaine. Les fonds à delta élevé ont subi la baisse du marché (Ellipsis Convertibles: -1,63% et Camgestion Convertibles: -1,43%). Globalement, le positionnement défensif de SPPi Convertibles, notamment sur la sensibilité taux, a permis d'amortir significativement la baisse du marché.

SPPi Convertibles baisse de 0,74% au mois de juin, contre -1,60% pour son indice de référence. La performance sur les 6 premiers mois de l'année est de +3,09%.