

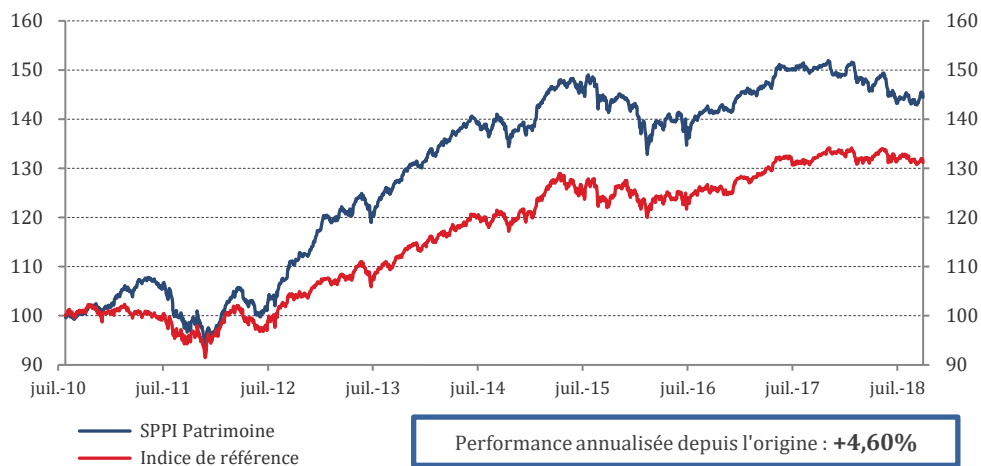
## Objectif de gestion

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	144,44 €
Actif Net	58,7 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	
<b>YtD</b>	-3,03%	-0,99%	-2,04%	<b>2017</b>	2,84%	3,47%	-0,63%
<b>1 mois</b>	0,97%	-0,03%	1,00%	<b>2016</b>	1,15%	2,14%	-0,99%
<b>1 an</b>	-4,17%	-1,16%	-3,01%	<b>2015</b>	3,41%	3,59%	-0,18%
<b>3 ans</b>	1,83%	6,77%	-4,94%	<b>2014</b>	5,14%	5,47%	-0,33%
<b>Origine</b>	44,44%	31,18%	13,26%	<b>2013</b>	12,09%	7,64%	4,45%
				<b>2012</b>	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
<b>Volatilité</b>	3,39%	3,34%	4,33%	4,24%	4,94%	5,23%
<b>Ratio de Sharpe</b>	-1,13	-0,24	0,22	0,60	0,92	0,64
<b>VaR 95% 1 mois</b>	-2,12%	-1,40%	-2,48%	-1,34%	-2,61%	-1,80%
<b>Ratio d'information</b>	-1,21	-	-0,63	-	0,47	-
<b>SCR Marché</b>	13,09%					

### Commentaire de Gestion

L'administration américaine persiste et signe. En infligeant de nouvelles taxes sur 200Mds USD d'importations chinoises, D. Trump poursuit sa remise à plat des règles du commerce mondial. Signe que les positions ne sont pas totalement figées, un accord a cependant été signé avec le Mexique et le Canada ! Pendant ce temps, l'économie américaine continue à tourner à plein régime, ce qui a conduit la Réserve Fédérale à remonter ses taux pour la troisième fois de l'année et à confirmer ses perspectives pour 2019 et 2020. Les taux longs américains sont repassés au-dessus de 3%, plus haut niveau atteint depuis mars 2014.

L'actualité de la zone euro s'est essentiellement concentrée sur l'Italie avec les discussions sur l'objectif de déficit budgétaire 2019. Alors que la commission européenne souhaitait un chiffre inférieur à 2% et que Giovanni Tria, Ministre des Finances, avait annoncé une limite à 1,6%, les deux partis au pouvoir (La Ligia et le Mouvement 5 étoiles) se sont entendus pour imposer l'objectif de 2,4%. Devant cette incertitude, les taux longs italiens se sont de nouveau tendus entraînant le spread contre l'Allemagne à près de 300bp. Aucune contagion n'a cependant été observée, à ce stade, sur les autres pays périphériques.

Les marchés actions sont restés globalement stables (MSCI World : +0,6%, Eurostoxx : -0,2%). La décision des pays producteurs de pétrole de ne pas augmenter leurs quotas de production a poussé le prix du baril à plus de 80 dollars, soit une hausse de 24% depuis le début de l'année.

Le mouvement de hausse des taux longs européens semble se dessiner plus nettement, ce qui conforte notre positionnement d'une faible sensibilité obligataire. Par ailleurs, suite à l'écartement du spread, nous avons initié une position sur les obligations à 10 ans italiennes. Le delta actions est de 21,14% au 30 septembre, intégrant une nouvelle position de protection optionnelle.

SPPI Patrimoine progresse de +0,97% au cours du mois de septembre contre -0,03% pour son indice de référence. La performance depuis de l'année s'établit à -3,03%.

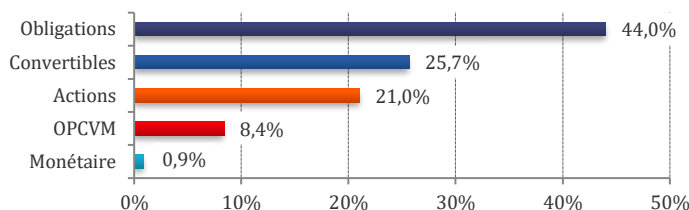
## Allocation du fonds

<b>Taux</b>	<b>Taux actuariel</b>	<b>1,66%</b>
	<b>Sensibilité</b>	<b>0,92</b>
	<b>Maturité moyenne</b>	<b>4,77 ans</b>
	<b>Notation moyenne</b>	<b>BBB-</b>
<b>Actions</b>	<b>Delta actions</b>	<b>21,14%</b>
	<b>Rendement moyen</b>	<b>2,70%</b>
	<b>PE moyen 2018</b>	<b>10,5x</b>

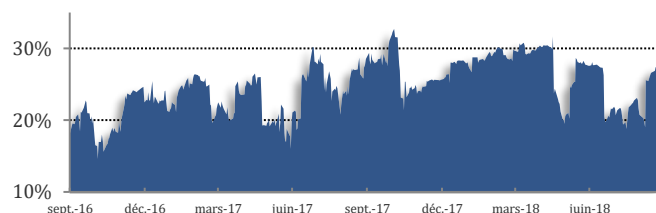
### Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Groupama 7,875% 27/10/2039 Call 2019	Obligation	4,91%
France 0,10% 01/03/2028	Obligation	4,14%
Telefonica 0% 03/09/2021	Convertible	3,71%
BPCE 1,125% 18/01/2023	Obligation	3,46%
Italie 2,55% 15/09/2041	Obligation	3,03%

### Allocation d'actifs



### Exposition Actions historique (delta)



## Portefeuille Taux

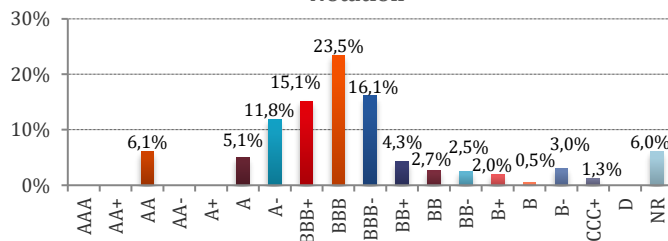
La hausse des taux allemands a permis une contribution de +0,29% de la couverture en sensibilité. Les investissements obligataires ont contribué à hauteur de +0,19% sur le mois.

Nous avons réinvesti sur les emprunts d'Etat italiens 2028 fin septembre sur des niveaux de taux élevés en réaction à l'annonce d'un budget moins strict qu'anticipé. Les positions sur la dette Casino ont été renforcées, profitant d'une baisse avant l'annonce du plan de cession d'actifs attendu par le marché.

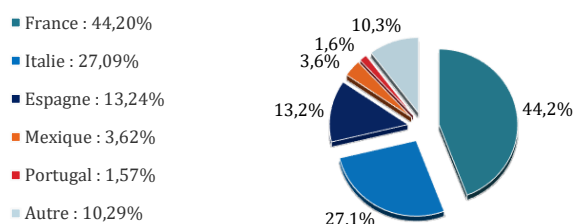
### Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Italie 2,80% 01/12/2028	Achat	1 730 K€
Casino 5,976% 26/05/2021	Achat	589 K€
Pierre & Vacances 2% 01/04/2023	Achat	265 K€

### Notation



### Répartition géographique



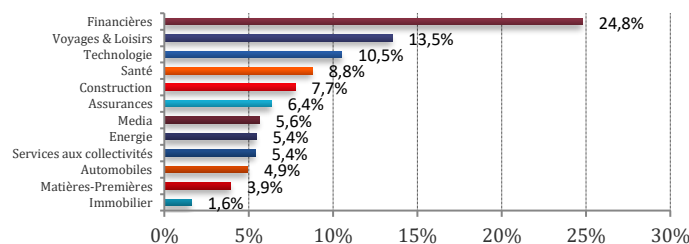
## Actions

La volatilité s'est accentuée ce mois-ci avec des indices qui évoluent en ordre dispersé (CAC 40 : +1,6%, EUROSTOXX : -0,2%).

Les marchés ont bénéficié de la hausse des Matières premières (+4,7%) et Pétrole (+4,5%) et de la reprise des valeurs financières (Assurances : +3,3% et Banques : +1,5%). A l'inverse les valeurs technologiques ont baissé de 3%.

Melia Hotels affiche la plus forte baisse (-10,7%), alors qu'Air France-KLM (+8,4%) et Ingenico (+8,1%) poursuivent leur redressement et Korian (+7,5%) bénéficie de résultats semestriels supérieurs aux attentes. Nous avons investi dans STmicroelectronics qui évolue sur des plus bas niveaux annuels.

### Répartition sectorielle



### Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
STMicroelectronics	Achat	238 K€
Europcar Mobility Group	Achat	229 K€
Lagardère SCA	Vente	220 K€
Iliad SA	Achat	220 K€
Altice Europe NV	Achat	163 K€

### Répartition par capitalisation

