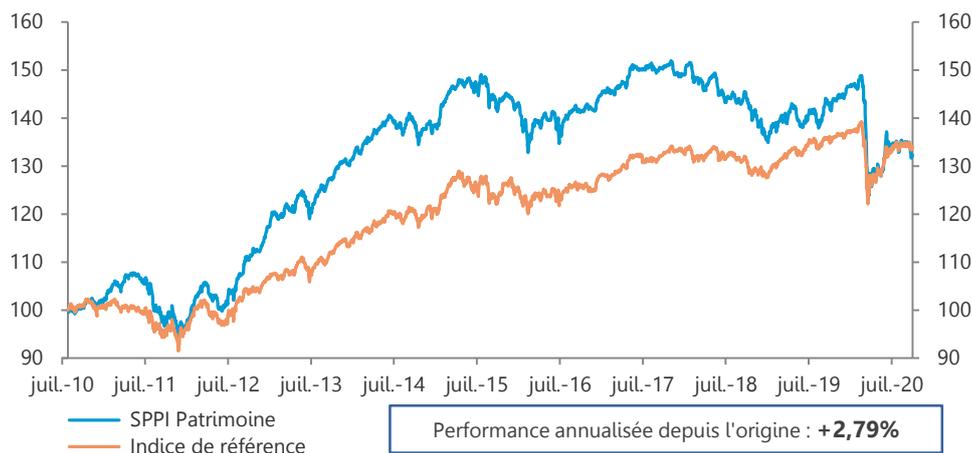


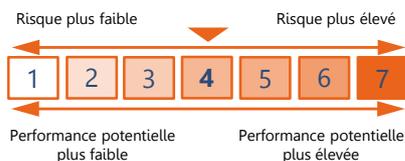
## Objectif de Gestion

L'OPCVM a pour objectif de gestion de réaliser une performance supérieure à l'indicateur composite de référence (75% FTSE MTS 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.

## Evolution de la valeur liquidative



## Profil de risque



## Performances Historiques

	Performances Cumulées			Performances Annuelles			
	Fonds	Indice	Ecart	Fonds	Indice	Ecart	
YtD	-9,67%	-2,20%	-7,47%	2019	7,60%	6,85%	0,75%
1 mois	-2,04%	-0,14%	-1,90%	2018	-8,61%	-3,31%	-5,30%
1 an	-7,61%	-1,70%	-5,91%	2017	2,84%	3,47%	-0,63%
3 ans	-12,22%	0,87%	-13,09%	2016	1,15%	2,14%	-0,99%
Origine	32,30%	33,87%	-1,57%	2015	3,41%	3,59%	-0,18%
				2014	5,14%	5,47%	-0,33%

*\*Date de création: 26/07/2010*

## Caractéristiques

Nom	SPPI Patrimoine
Date de création	26/07/2010
Actif Net	48,2 M€
Valeur Liquidative part C	132,30 €
Valeur Liquidative part R	99,38 €
Devise	Euro
Code ISIN part C	FR0010916189
Code ISIN part R	FR0011668045
Gérant	Eric GROLIER
Catégorie Morningstar	Allocation Euro Modérée
Indice de référence :	75% FTSE MTS 3-5ans +25% Euro Stoxx dividendes réinvestis
Frais de gestion fixes	1,50% TTC max.
Frais de gestion variables	15% TTC au-dessus de son indicateur
Souscription minimale	
Part C	1 000 €
Part R	100 €
Valorisation	Quotidienne
Cours de Valorisation	Clôture
Affectation des résultats	Capitalisation
Durée d'investissement recommandée	3 ans
Code Bloomberg part C	SPPIPAT FP Equity
Code Bloomberg part R	SPPIPAR FP Equity

## Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	8,30%	7,39%	5,94%	5,12%	5,38%	5,35%
Ratio de Sharpe	-0,86	-0,17	-0,65	0,13	0,53	0,55
VaR 95% 1 mois	-6,23%	-3,48%	-2,75%	-1,80%	-2,63%	-2,10%
Ratio d'information	-1,42	-	-1,39	-	-0,04	-
SCR Marché	18,23%					

## Contributeurs positifs

Italie 2,45% 2050	0,21%
Suez SA	0,06%
Peugeot SA	0,06%
ArcelorMittal SA	0,05%
Italie inflation 1,3% 2028	0,04%

## Contributeurs négatifs

BNP Paribas SA	-0,21%
Rallye 4,371% 2023 CB	-0,20%
Eramet SA	-0,13%
Europcar Mobility Group	-0,12%
Total SA	-0,11%

## Commentaire de Gestion

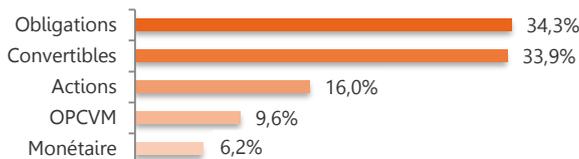
Le mois de septembre a marqué la fin du mouvement de rattrapage sur les marchés actions et le retour de la volatilité. Le phénomène a été particulièrement sensible sur les valeurs technologiques qui avaient atteint de nouveaux plus hauts historiques. La résurgence de l'épidémie de Covid-19 dans la majeure partie des pays de la zone euro, en particulier en Espagne et en France, a fait renaître les craintes d'un retour des mesures de confinement et ainsi rappelé aux investisseurs la fragilité de la reprise en cours. La FED a modifié son objectif d'inflation (inflation moyenne), confirmant implicitement le maintien de sa politique monétaire pour une période prolongée. La courbe de taux américaine s'est légèrement repentifiée suite à cette annonce, mais les taux longs sont restés à des niveaux toujours très bas. La BCE a continué ses achats d'obligations en dérogeant à la clef de répartition initiale, ce qui a permis un nouveau resserrement du spread Italie/Allemagne. Si les obligations « Investment Grade » ont profité des achats de la BCE, les obligations « High Yield » ont souffert du retour de la volatilité et de plusieurs annonces d'opérations de restructuration (Selecta, Europcar, Vallourec).

SPPI Patrimoine affiche un recul de 2,04% sur le mois, pénalisé en particulier par son exposition aux valeurs financières qui continuent de pâtir des niveaux de taux d'intérêt. Le mouvement de repentification des courbes de taux et les opérations de rapprochement (Caixa/Bankia) devraient cependant relancer l'intérêt pour le secteur. Nous avons maintenu notre niveau d'exposition en actions au-dessus de 20%. Nous avons renforcé la poche convertible (Worldline 2025) et réduit les obligations Investment Grade acquises sur le marché primaire.

Allocation du fonds

<b>Taux</b>	Taux actuariel	2,08%
	Sensibilité	0,97
	Maturité moyenne	4,93 ans
	Notation moyenne	BBB-
<b>Actions</b>	Delta actions	24,69%
	Rendement moyen	1,90%
	PE moyen	22,8x

Allocation d'actifs



Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Italie inflation 1,3% 15/05/2028	Obligation	5,62%
France inflation 0,10% 01/03/2029	Obligation	4,95%
Veolia 0% 01/01/2025	Convertible	3,79%
Italie 2,45% 01/09/2050	Obligation	3,15%
Telecom Italia 1,125% 26/03/2022	Convertible	3,09%

Exposition Actions historique (delta)

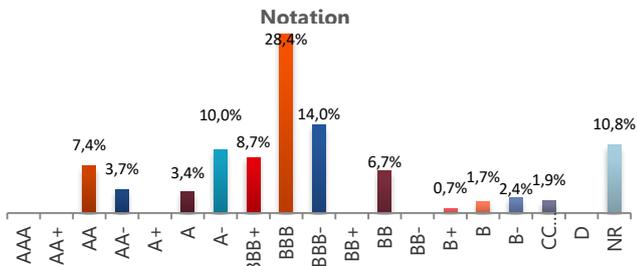
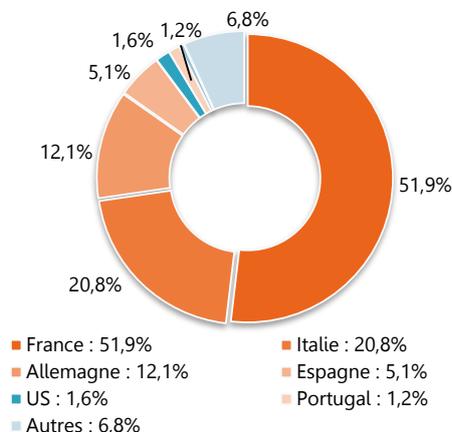


Portefeuille Taux

Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Worldline 0% 30/07/2025 CB	Achat	964 K€
Deutsche Post 0,05% 30/06/2025 CB	Vente	835 K€
Nissan 3,201% 17/09/2028	Achat	803 K€
Klépierre 2% 12/05/2029	Vente	324 K€

Répartition géographique

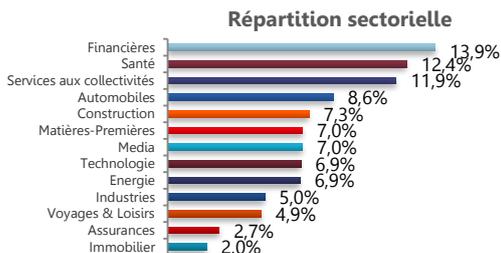
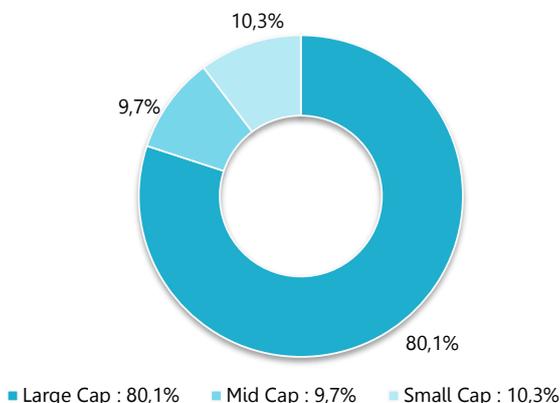


Actions

Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Suez SA	Achat	500 K€
CaixaBank SA	Vente	247 K€

Répartition par capitalisation



Informations Commerciales

Commission de souscription : Part I : 1,50% max.  
Part C/R : 3% max.

Heure limite de souscription : 12h

Référencement : Cardif, AEP, Swisslife, Finaveo, Ageas, Sélection 1818 et Axa

CM-CIC Market Solutions (Dépositaire) 6, avenue de Provence - 75441 PARIS CEDEX 09

Adresse : 11 bis, rue Scribe - 75009 PARIS

Tel : 01 53 48 80 08 Fax : 01 49 74 27 55

www.sppifinance.fr

Contact : 01 53 29 31 88 / contact@sppifinance.fr