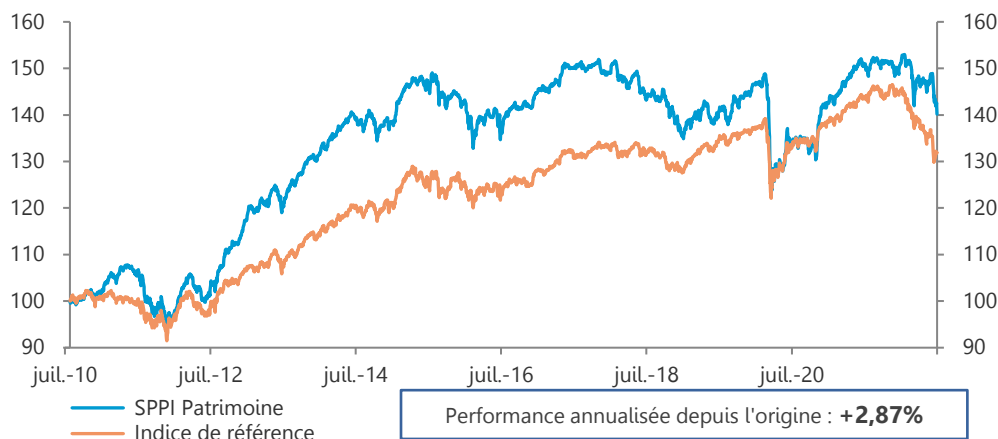


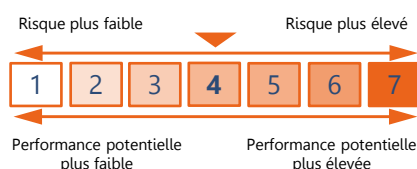
Objectif de Gestion

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		
	Fonds	Indice	Ecart
YtD	-7,23%	-9,10%	1,87%
1 mois	-5,58%	-2,94%	-2,64%
1 an	-6,77%	-8,07%	1,30%
3 ans	-0,18%	-1,87%	1,69%
Origine	40,21%	31,95%	8,26%

**Date de création: 26/07/2010*

	Performances Annuelles		
	Fonds	Indice	Ecart
2021	6,08%	4,85%	1,23%
2020	-2,73%	1,14%	-3,87%
2019	7,60%	6,85%	0,75%
2018	-8,61%	-3,31%	-5,30%
2017	2,84%	3,47%	-0,63%
2016	1,15%	2,14%	-0,99%

Caractéristiques

Nom	SPPI Patrimoine
Date de création	26/07/2010
Actif Net	46,8 M€
Valeur Liquidative part C	140,21 €
Valeur Liquidative part R	105,32 €
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

Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	5,81%	5,67%	6,52%	5,84%	5,39%	5,30%
Ratio de Sharpe	-1,09	-1,35	0,06	-0,03	0,55	0,46
VaR 95% 1 mois	-3,59%	-2,37%	-3,10%	-2,37%	-2,63%	-2,10%
Ratio d'information	0,28	-	0,14	-	0,17	-
SCR Marché	16,43%					

Contributeurs positifs

LVMH SA	0,04%
Indra Sistemas SA	0,02%

Contributeurs négatifs

Cellnex 0,75% 2031 CB	-0,27%
Eramet SA	-0,24%
Atos SE	-0,23%
Alstom SA	-0,22%
Air France-KLM	-0,19%

Commentaire de Gestion

Fin de semestre noire pour les marchés, où les craintes relatives à une inflation trop élevée et durable ont laissé place aux peurs quant à un risque de récession causée par des politiques monétaires qui deviendraient trop restrictives. Les indicateurs d'activité économique se sont, en effet, clairement orientés à la baisse et se rapprochent de la zone de contraction alors que les indices d'inflation ont continué de surprendre à la hausse dépassant 8% au mois de mai. Les banques centrales ont affirmé leur volonté de combattre la hausse des prix : la Banque Fédérale Américaine a relevé ses taux directeurs de 75bps et la BCE a annoncé une première hausse de 25bps au mois de juillet, probablement suivie d'un nouveau resserrement de 50bps en septembre.

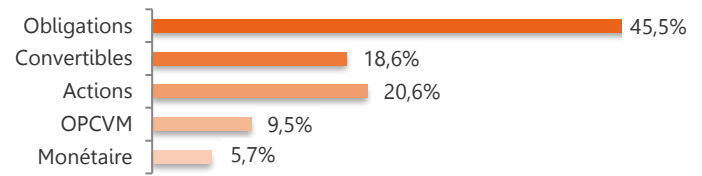
Les taux d'intérêt ont connu une forte hausse en début de mois (respectivement +73bps et +65bps sur le 2 ans et le 10 allemands) avant de rebaisser en fin de période. Le marché du crédit a souffert des craintes de récession et d'une disparition de la liquidité : l'indice CrossOver 5 ans s'est écarté de +142bps à 579bps. Les actions européennes ont abandonné 9,4% avec une surperformance des valeurs défensives et une sous-performance des produits de base, des valeurs cycliques et des services financiers.

La baisse massive des valorisations a pesé sur le portefeuille, notamment sur les actions cycliques et financières et sur la partie crédit. Nous avons renforcé le secteur High Yield et initié un mouvement en faveur des valeurs de croissance (LVMH) contre les valeurs défensives (Orange). Le scénario d'une baisse rapide de l'inflation nous semblant prématuré, nous avons reconstitué une position sur les breakevens. La delta actions est de 25% en fin de période et le portefeuille obligataire

Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	4,66%
	Sensibilité	0,97
	Maturité moyenne	4,75 ans
	Notation moyenne	BB+
Actions	Delta actions	25,92%
	Rendement moyen	4,70%
	PE moyen	11,8x

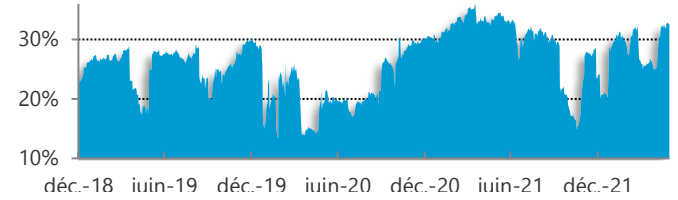
Allocation d'actifs



Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Italie Inflation 0,4% 15/05/2030	Obligation	9,88%
Allemagne 2% 15/08/2023	Obligation	5,32%
Koninklijke KPN 5,625% 30/09/2024	Obligation	3,12%
Safran 0% 01/04/2028 CB	Convertible	2,80%
Cellnex 0,75% 20/11/2031 CB	Convertible	2,05%

Exposition Actions historique (delta)

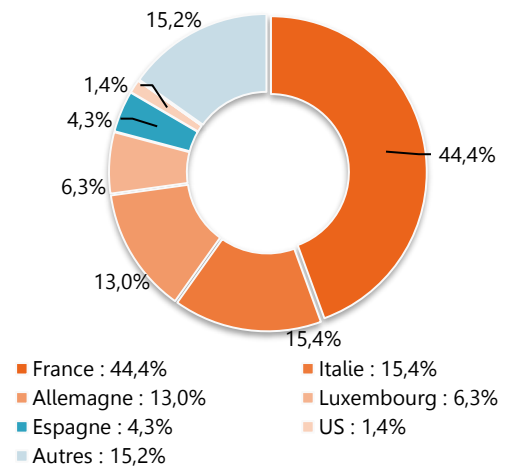
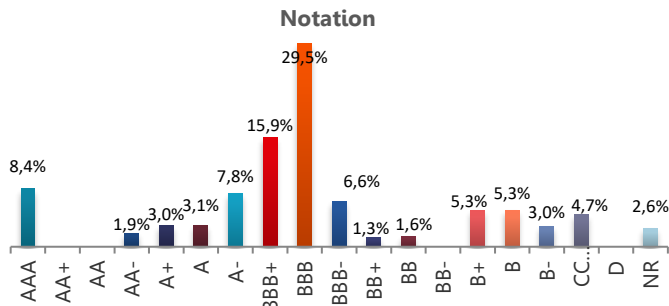


Portefeuille Taux

Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Italie inflation 0,4% 15/05/2030	Achat	1 899 K€
Indra Sistemas 1,25% 07/10/2023	Vente	1 002 K€
Altice France 8% 15/05/2027	Achat	737 K€
But 4,25% 15/07/2028	Achat	324 K€

Répartition géographique

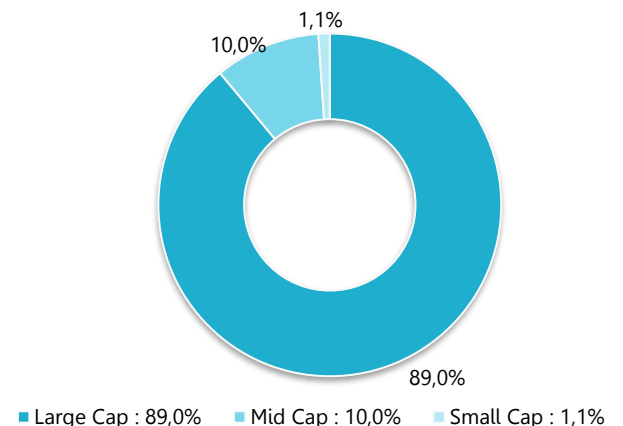
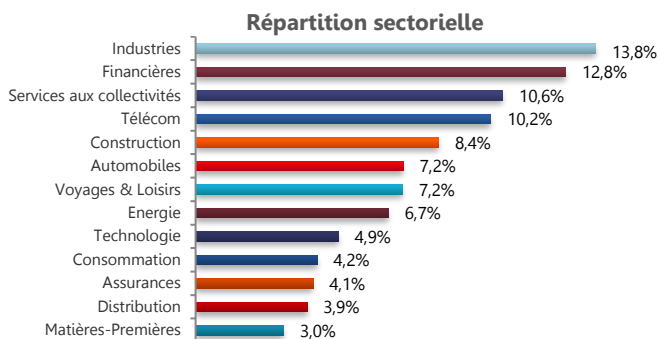


Portefeuille Actions

Principaux mouvements

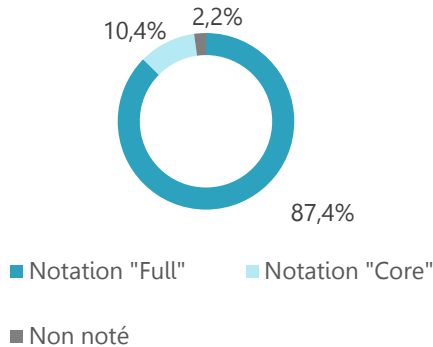
Nom	Achat/Vente	Montant
Indra Sistemas SA	Vente	519 K€
LVMH SA	Achat	385 K€
Orange SA	Vente	325 K€
Air France-KLM	Achat	192 K€

Répartition par capitalisation



Caractéristiques extra-financières

Taux d'analyse extra-financière



Signatory of:



Cette analyse est réalisée en interne en s'appuyant sur la recherche Sustainalytics

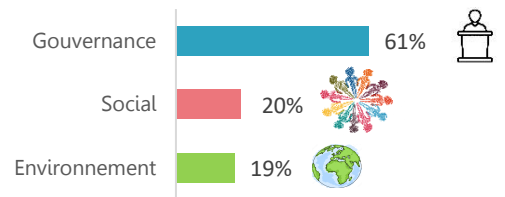
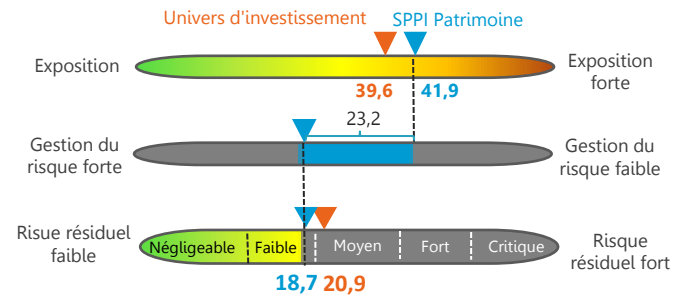
Exposition au risque ESG

Part du risque ESG géré

Risque ESG résiduel

Répartition du risque par thématique*

*Concerne uniquement les émetteurs en notation "Full"



Le fonds est conforme SFDR Article 8

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

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