

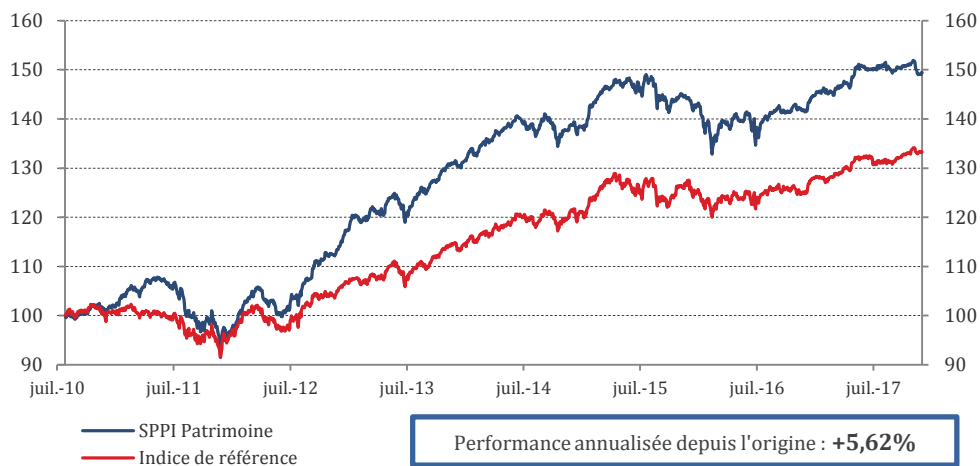
Objectif de gestion

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	149,47 €
Actif Net	61,4 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	3,20%	4,08%	-0,88%	2016	1,15%	2,13%	-0,98%
1 mois	-1,41%	-0,46%	-0,95%	2015	3,41%	3,59%	-0,18%
1 an	5,39%	6,39%	-1,00%	2014	5,14%	5,47%	-0,33%
3 ans	7,60%	9,67%	-2,07%	2013	12,09%	7,68%	4,41%
Origine	49,47%	33,26%	16,21%	2012	20,78%	10,41%	10,37%
				2011	-4,41%	-3,81%	-0,61%

*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	2,75%	2,83%	4,79%	5,05%	5,07%	5,38%
Ratio de Sharpe	2,09	2,38	0,57	0,67	1,09	0,72
VaR 95% 1 mois	-0,96%	-0,89%	-2,29%	-1,62%	-2,56%	-2,04%
Ratio d'information	-0,53	-	-0,25	-	0,63	-
SCR Marché	12,94%					

Commentaire de Gestion

En novembre, l'économie de la Zone Euro a continué de surprendre positivement et les prévisions de croissance pour l'année 2017 ont de nouveau été revues en hausse (+2.3% selon le consensus). L'optimisme sur l'environnement économique se prolonge dorénavant sur 2018 avec des attentes qui se situent au-dessus de 2% de croissance. La robustesse du cycle économique s'est renforcée, avec une consommation toujours très solide mais aussi une nette accélération des investissements, encourageante pour les créations d'emplois des prochains trimestres. Pour autant, le marché actions de la Zone Euro a reculé sur le mois (-2%), alors que le marché américain a atteint de nouveaux records (+2.8% pour le S&P 500, +0.7% seulement en euro compte tenu de l'appréciation de la monnaie unique). Les Etats-Unis ont profité de la perspective d'une réforme fiscale favorable aux ménages mais aussi aux entreprises avec une baisse du taux d'imposition de 35% à 20%.

Si le taux des obligations allemandes à 10 ans est resté dans une fourchette relativement étroite en novembre, comme ce fut le cas ces derniers mois, les rendements des dettes souveraines périphériques se sont de nouveau détendus, notamment au Portugal (-19bp pour le 10 ans). Le marché du crédit a connu une avalanche d'émissions, notamment sur le High Yield, mais l'appétit des investisseurs pour le rendement a continué à soutenir le marché.

Le delta actions a été ramené à 24% du fait de la baisse du delta des options en portefeuille, mais la partie investie en actions est restée stable à 21%. Sur le portefeuille obligataire, nous avons conservé notre biais à la hausse des taux avec une sensibilité taux de 0,53%.

Pénalisé par la forte baisse des obligations convertibles Astaldi 2024 (contribution négative de -0,58%), SPPI Patrimoine enregistre une baisse de 1,42% sur le mois contre -0,47% pour son indice de référence. La performance depuis le début de l'année est de 3,20%.

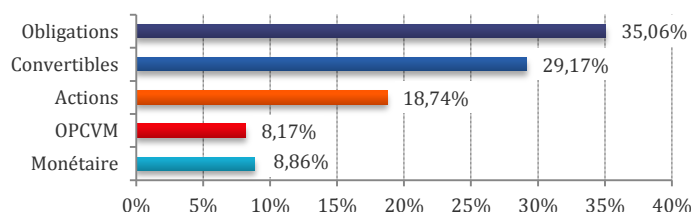
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	1,11%
	Sensibilité	0,53
	Maturité moyenne	3,21 ans
	Notation moyenne	BBB-
Actions	Delta actions	23,68%
	Rendement moyen	3,30%
	PE moyen 2017	13,1x

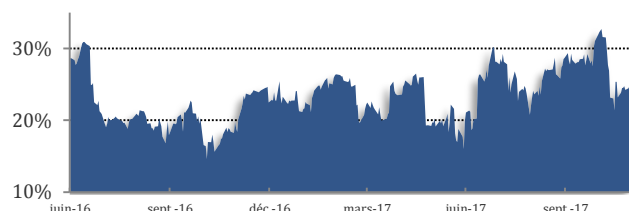
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Italie 2,20% 01/06/2027	Obligation	4,95%
Groupama 7,875% 27/10/2039 Call 2019	Obligation	4,68%
Telefonica 0% 03/09/2021	Convertible	3,58%
Crédit Agricole 4% 30/09/2022	Obligation	3,54%
Snam Spa 0% 22/03/2022	Convertible	2,92%

Allocation d'actifs



Exposition Actions historique (delta)



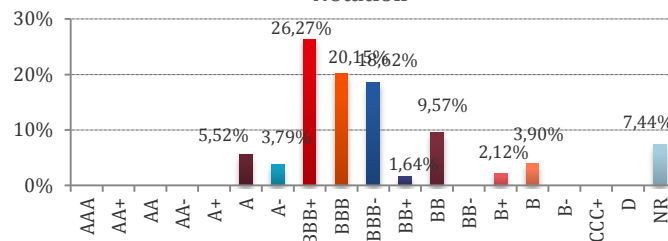
Portefeuille Taux

Correlativement à la baisse du marché actions, les indices crédit ont connu un peu de volatilité au cours du mois. Les spreads se sont tout d'abord élargis (Crossover à + 25bp) avant de retrouver rapidement leur niveau initial. Nous avons cédé les convertibles RAG/Evonik 2023 après la forte hausse de l'action et apporté les obligations Crédit Logement à l'offre de remboursement. En fin de période, nous avons participé à l'émission de la nouvelle convertible Pierre et Vacances 2023. Le portefeuille taux a été pénalisé par la forte baisse de l'obligation Astaldi suite à l'annonce d'un provisionnement d'une créance sur le Venezuela qui pourrait conduire à un besoin de fonds propres supplémentaires afin de respecter les ratios bancaires.

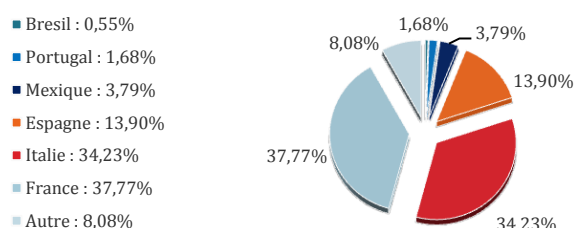
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
RAG Stiftung 0% 16/03/2023	Vente	1203 K€
Crédit Logement TV Perp	Rmbst	1191 K€
Critéria/Caixa 1% 2017 CV	Rmbst	1 100 K€
Pierre & Vacances 2% 01/04/2023	Achat	300 K€

Notation



Répartition géographique



Actions

Les marchés ont corrigé (CAC 40 : - 2,3% EURO STOXX : -2,0%) au cours de ce mois marqué par les publications trimestrielles.

Seuls les secteurs Immobilier et Automobile affichent une performance positive. A l'inverse, les secteurs les plus affectés sont Hygiène et Beauté (-4,0%), Matières premières (-3,6%) et Technologie (-3,1%).

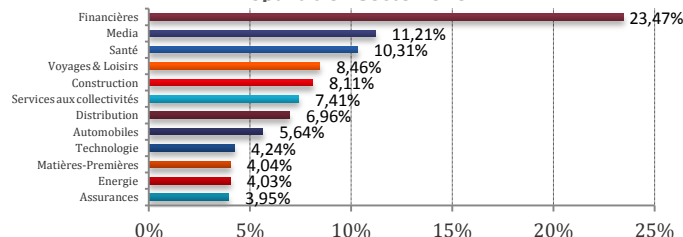
Nous avons effectué plusieurs allègements dans la première partie du mois (SOCIETE GENERALE, GENERALI, GTT), avant de reconstituer quelques lignes (SANOFI, SAINT GOBAIN, WIENERBERGER).

Enfin, nous sommes sortis du dossier FOLLI FOLLIE, par manque de visibilité dans la stratégie (difficile génération de FCF, impact des devises non maîtrisé), malgré la faible valorisation.

Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Folli Follie Group	Vente	493 K€
Sanofi	Achat	455 K€
Compagnie de Saint-Gobain	Achat	401 K€
Gaztransport et Technigaz SA	Vente	350 K€
Generali Spa	Vente	317 K€

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

