

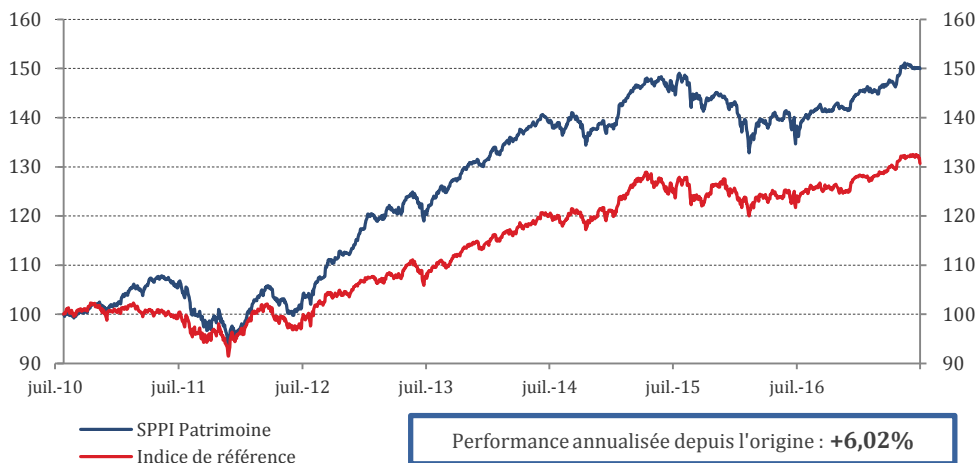
## Objectif de gestion

Le FIA 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	149,99 €
Actif Net	57,9 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	
<b>YtD</b>	3,56%	2,05%	1,51%	<b>2016</b>	1,15%	2,13%	-0,98%
<b>1 mois</b>	-0,32%	-1,02%	0,70%	<b>2015</b>	3,41%	3,59%	-0,18%
<b>1 an</b>	9,03%	5,64%	3,39%	<b>2014</b>	5,14%	5,47%	-0,33%
<b>3 ans</b>	7,95%	8,91%	-0,96%	<b>2013</b>	12,09%	7,68%	4,41%
<b>Origine</b>	49,99%	30,67%	19,32%	<b>2012</b>	20,78%	10,41%	10,37%
				<b>2011</b>	-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, Cardif Lux, AEP, Swisslife et Finaveo

### Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
<b>Volatilité</b>	3,22%	3,35%	4,99%	5,27%	5,18%	5,51%
<b>Ratio de Sharpe</b>	2,92	1,79	0,56	0,59	1,14	0,69
<b>VaR 95% 1 mois</b>	-0,52%	-0,89%	-2,28%	-1,62%	-2,61%	-2,16%
<b>Ratio d'information</b>	1,61	-	-0,11	-	0,79	-

### 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.

Dans cet environnement, où la volatilité est restée très faible, les taux d'intérêt à long terme ont initié une légère hausse en fin de période. Le taux à 10 ans allemand a terminé au plus haut de l'année à 0,47% et les spreads des pays périphériques ont continué à se resserrer. Le marché du crédit est resté très solide, toujours soutenu par la recherche de rendement et les achats de la BCE. Après un début de mois sans tendance, les actions européennes se sont repliées (-2,61% pour l'Eurostoxx), notamment sur les valeurs cycliques, les valeurs financières profitant de la hausse des taux.

Notre faible sensibilité aux taux d'intérêt et la forte convexité de notre positionnement en actions (convertibles + couvertures options) nous ont permis de bien résister à la baisse du marché. SPPI Patrimoine affiche un recul de -0,32% sur le mois contre -1,02% pour son indice de référence. Depuis le début de l'année, la performance est de +3,56%.

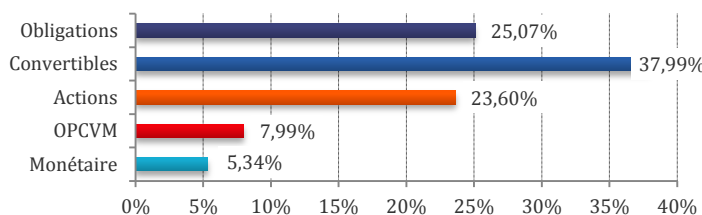
## Allocation du fonds

<b>Taux</b>	<b>Taux actuariel</b>	<b>0,68%</b>
	<b>Sensibilité</b>	<b>0,67</b>
	<b>Maturité moyenne</b>	<b>2,75 ans</b>
	<b>Notation moyenne</b>	<b>BBB</b>
<b>Actions</b>	<b>Delta actions</b>	<b>21,08%</b>
	<b>Rendement moyen</b>	<b>3,25%</b>
	<b>PE moyen 2017</b>	<b>12,6x</b>

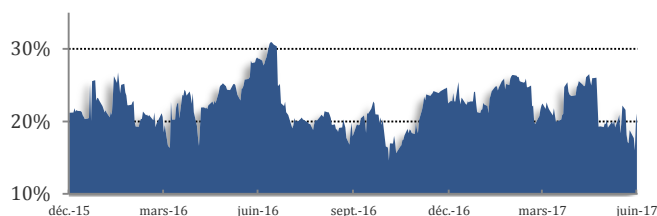
### Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Groupama 7,875% 27/10/2039 Call 2019	Obligation	5,17%
Caixabank 1% 25/11/2017	Convertible	3,92%
Crédit Agricole 4% 30/09/2022	Convertible	3,69%
Intesa Sanpaolo 5% 17/10/2020	Obligation	3,03%
Snam Spa 0% 22/03/2022	Convertible	3,02%

### Allocation d'actifs



### Exposition Actions historique (delta)



## Portefeuille Taux

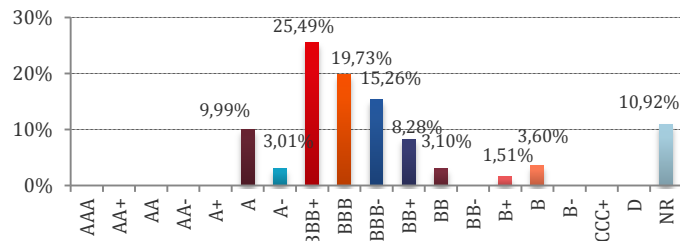
Les obligations CMS ont particulièrement bien performé dans cet environnement de remontée des taux (+0,17% de contribution). Notre positionnement court et peu risqué en terme de spread a permis une performance positive de la poche obligataire (+0,01% de contribution), malgré le défaut de l'obligation subordonnée Banco Popular (-0,33% de contribution).

Nous avons tactiquement ajusté nos positions sur les convertibles à forte convexité dans la baisse du marché (Parpublica et Caixabank 2017, Rag/Evonik 2023) et allégé des positions crédit à rendement faible (Telecom Italia 2022).

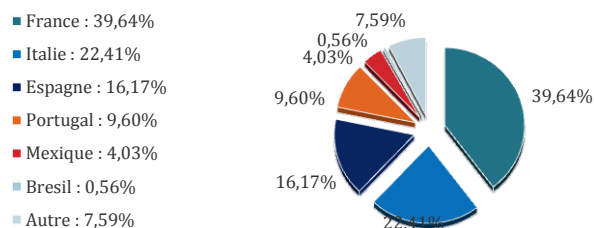
### Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Rag Stiftung 0% 16/03/2023	Achat	1 148 K€
Parpublica/Galp 5,25% 28/09/2017	Achat	1 133 K€
Telecom Italia 1,125% 26/03/2022	Vente	1 094 K€
Caixabank 1% 25/11/2017	Achat	1022 K€
Astaldi 4,875% 21/06/2024	Achat	800 K€

### Notation



### Répartition géographique



## Actions

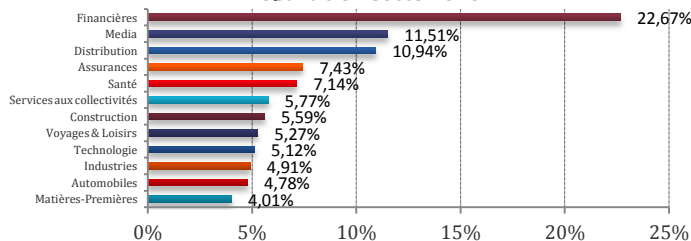
Après 4 mois de hausse, les marchés actions ont corrigé en ce mois de juin (CAC 40 : - 2,7%, EUROSTOXX 50 : -2,6%). Parmi les secteurs les plus performants, nous retrouvons les Banques (+1,0%), les Assurances (+0,1%) et les Matières Premières (-0,2%). A l'inverse, les Telecoms (-7,2%), la Distribution (-6,5%) et Pétrole et Gaz (-6,2%) affichent les moins bons résultats.

Nous avons renforcé AHOLD suite à la baisse du titre consécutive au rachat par AMAZON de l'acteur américain WHOLE FOODS MARKET. Cette acquisition ne remet pas en cause le parfait déroulement de la fusion AHOLD DELHAIZE qui reste le titre le plus faiblement valorisé du secteur.

### Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Ahold Delhaize NV	Achat	171 K€

### Répartition sectorielle



### Répartition par capitalisation

