

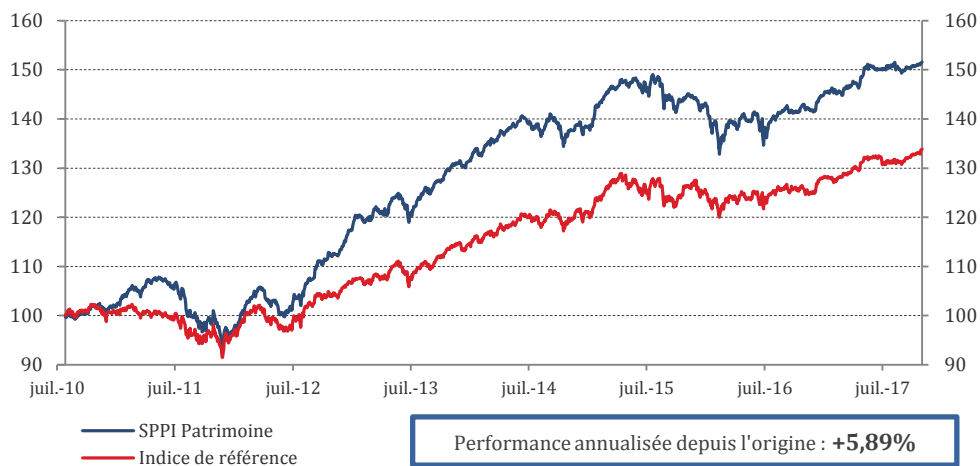
Objectif de gestion

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	151,60 €
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 3-5ans +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	4,67%	4,56%	0,11%	2016	1,15%	-0,98%
1 mois	0,58%	0,87%	-0,29%	2015	3,41%	-0,18%
1 an	6,09%	6,52%	-0,43%	2014	5,14%	-0,33%
3 ans	10,19%	11,77%	-1,58%	2013	12,09%	4,41%
Origine	51,60%	33,88%	17,72%	2012	20,78%	10,37%
				2011	-4,41%	-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	2,76%	2,98%	4,78%	5,08%	5,08%	5,41%
Ratio de Sharpe	2,34	2,31	0,74	0,79	1,14	0,74
VaR 95% 1 mois	-0,67%	-0,89%	-2,28%	-1,62%	-2,57%	-2,07%
Ratio d'information	-0,22	-	-0,19	-	0,69	-
SCR Marché	14,70%					

Commentaire de Gestion

La dichotomie entre croissance économique et niveau des taux d'intérêt s'accroît et constitue un contexte particulier comme en témoigne la faible volatilité. Les banques centrales restent très prudentes sur le rythme de sortie de leur politique monétaire non conventionnelle et contribuent à la hausse des valorisations des actifs risqués. Au mois d'octobre, elles ont ainsi continué à apporter leur soutien au marché. La BCE, en particulier, a annoncé un prolongement de son quantitative easing jusqu'en septembre 2018 avec une réduction des achats d'obligations à 30 Mds/mois. Cette annonce a entraîné une nouvelle baisse des taux longs (Bund 10 ans -10 bp) et un repli de l'euro contre dollar à 1,165.

Le référendum en Catalogne, suivi de la déclaration d'indépendance, n'a eu que peu d'impact sur les marchés et nous avons, au contrario, assisté à une forte réduction des spreads contre Allemagne, notamment sur l'Italie et le Portugal. Les marchés actions ont poursuivi leur progression (Eurostoxx +2,32%), soutenus par de solides publications de résultats sur les 9 premiers mois de l'année. Le marché du crédit, bien qu'« inondé » de nouvelles émissions (financières et corporate), a continué à très bien se comporter du fait du contexte de taux toujours négatifs et des interventions de la BCE.

Nous avons profité des nouvelles émissions pour renforcer nos positions sur le marché des obligations haut rendement, notamment à taux variables en évitant, ainsi, d'augmenter la sensibilité du portefeuille à la hausse des taux d'intérêt. Au 31 octobre, la sensibilité obligataire du portefeuille était de 0,81 et le taux actuariel de 0,95% pour un rating moyen de BBB-. La part actions est restée stable à 20%, alors que le delta global actions a progressé de 3% du fait notamment de la convexité des obligations convertibles.

SPPI Patrimoine a progressé de 0,58% sur le mois ce qui porte la performance à +4,67% depuis le début de l'année contre +4,46% pour son indice de référence.

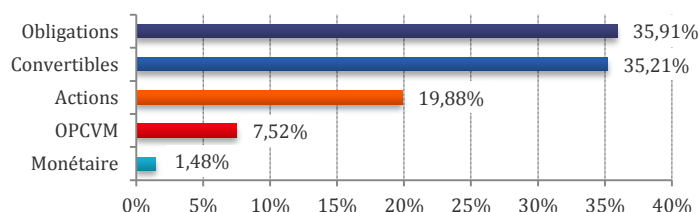
Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	0,95%
	Sensibilité	0,81
	Maturité moyenne	3,48 ans
	Notation moyenne	BBB-
Actions	Delta actions	32,27%
	Rendement moyen	3,19%
	PE moyen 2017	12,2x

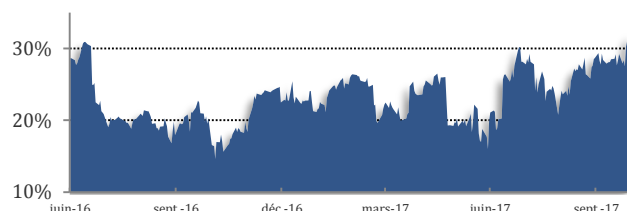
Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Italie 2,20% 01/06/2027	Obligation	5,17%
Groupama 7,875% 27/10/2039 Call 2019	Obligation	4,89%
Telefonica 0% 03/09/2021	Convertible	3,75%
Crédit Agricole 4% 30/09/2022	Obligation	3,67%
Snam Spa 0% 22/03/2022	Convertible	3,07%

Allocation d'actifs



Exposition Actions historique (delta)



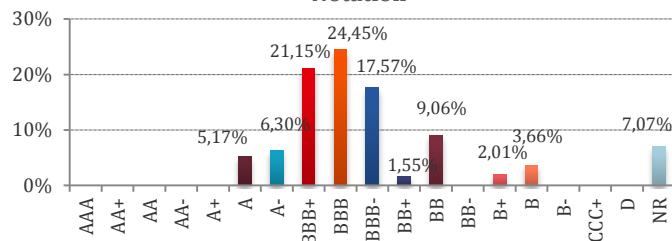
Portefeuille Taux

Les marchés obligataires affichent de nouvelles performances positives au mois d'octobre du fait d'une nouvelle baisse généralisée des taux d'intérêt de la zone euro. Les taux à 10 ans baissent de 10bp en Allemagne, de 30bp en Italie et de 35bp au Portugal. Le marché du crédit a été très animé avec un nombre important de nouvelles émissions destinées le plus souvent au refinancement d'anciennes souches remboursées par anticipation (Eurpocar, Wind). Suite à la forte hausse de l'action Galp, nous avons cédé nos positions en convertibles Amorim/Galp qui présentaient un profil action marqué pour une durée de vie résiduelle très courte.

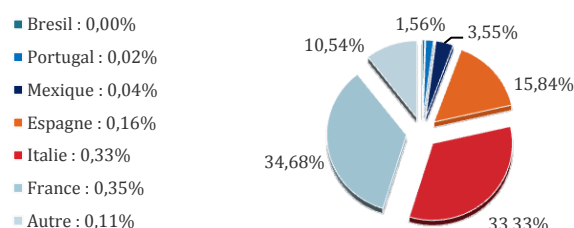
Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Amorim 3,375% 03/06/2018	Vente	1 100 K€
Wind Tre FRN 20/01/2024	Achat	1 000 K€
Europcar 2,375% 15/11/2022	Achat	1 000 K€
Sacyr 4% 08/05/2019	Achat	400 K€
Telefonica 0% 03/09/2021	Achat	600 K€

Notation



Répartition géographique



Actions

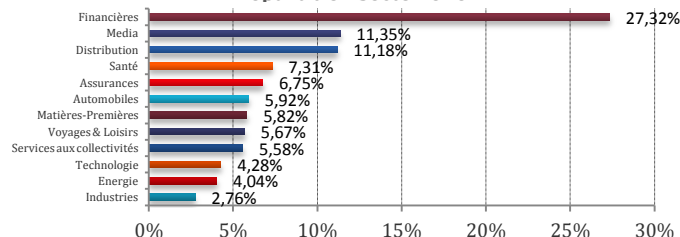
Les indices ont progressé (CAC 40 : +2,9%, EURO STOXX : +2,3%), atteignant leurs plus hauts niveaux depuis 2008. Parmi les secteurs en plus forte hausse nous retrouvons les Matières Premières (+5,1%), les Technologies (+5,0%) et les Voyages et Loisirs (+4,9%). A l'inverse seuls 3 secteurs affichent des performances négatives, les Banques (-1,6%), la Santé (-1,5%) et les Télécoms (-0,3%).

Au sein du portefeuille, nous avons pris nos bénéfices sur SAINT GOBAIN et allégé nos positions sur FAURECIA, CAP GEMINI et LAGARDERE. A l'inverse, nous avons profité de la crise catalane pour initier une ligne en CAIXA BANK qui nous semble exagérément sanctionnée dans ce contexte politique troublé malgré des fondamentaux solides.

Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Compagnie de Saint Gobain	Vente	810 K€
CaixaBank	Achat	502 K€
Faurecia	Vente	360 K€
Cap Gemini SA	Vente	276 K€
Lagardère SCA	Vente	239 K€

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

