

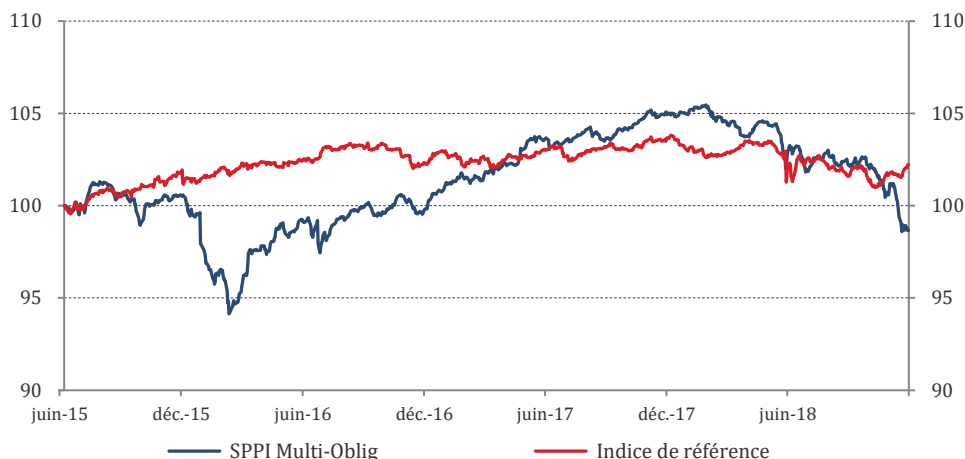
Objectif de gestion

L'OPCVM est un Fonds d'investissement à vocation générale qui a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indicateur de référence Euro MTS 3-5ans, sur la durée de placement recommandée supérieure à 2 ans. L'OPCVM adopte une gestion active en investissant principalement en obligations et titres de créances libellés en euros de toute nature (taux fixe, taux variables, convertibles...) sans contrainte de durée ou de notation. Cette gestion flexible du portefeuille a pour vocation d'être évolutive et dynamique dans le temps.

Caractéristiques

Nom	SPPi Multi-Oblig
Date de création	08/06/2015
Valeur Liquidative	98,65 €
Actif Net	28,4 M€
Devise	Euro
Valorisation	Quotidienne
Cours de Valorisation	Clôture
Affectation des résultats	Capitalisation
Gérant	Eric GROLIER
Catégorie Morningstar	Obligation EUR Diversifiées
Indice de référence	EuroMTS 3-5ans
Durée d'investissement recommandée	2 ans
SRRI	3
Code ISIN part C	FR0012696102
Code Bloomberg	SPPIMOB FP Equity

Evolution de la Valeur Liquidative



Historique des Performances

	Performances Cumulées			Performances Annuelles			
	Fonds	Indice	Ecart	Fonds	Indice	Ecart	
YtD	-6,04%	-0,81%	-5,23%	2017	4,08%	0,15%	3,93%
1 mois	-1,92%	0,55%	-2,47%	2016	3,03%	1,43%	1,60%
1 an	-6,13%	-1,26%	-4,87%	2015*	-2,10%	1,46%	-3,56%
Origine	-1,35%	2,23%	-3,58%				

*Date de création: 08/06/2015

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	11 bis, rue Scribe 75009 PARIS
Contact	Tel : 01 53 29 31 88 Fax : 01 83 96 83 23 contact@sppifinance.fr www.sppifinance.fr

Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	2,44%	2,45%	2,60%	1,84%	2,57%	1,83%
Ratio de Sharpe	-2,36	-0,36	-0,11	0,28	-0,03	0,52
VaR 95% 1 mois	-1,93%	-1,12%	-1,92%	-0,67%	-1,92%	-0,66%
Ratio d'information	-1,48	-	-0,26	-	-0,33	-
SCR Marché	12,74%					

Commentaire de Gestion

Les élections américaines de mi-mandat n'ont apporté aucune surprise et les forces en présence ne devraient pas modifier la politique économique. En revanche, les discussions à propos des échanges commerciaux sont restées très tendues entre les Etats-Unis et la Chine et ont pesé sur les anticipations de croissance. En déclarant que les taux avaient atteint un niveau proche de la neutralité, le président de la Réserve Fédérale a réduit les anticipations de hausse des taux ce qui a conduit à un nouvel aplatissement de la courbe.

Suite à la dégradation des indicateurs économiques européens, la Commission Européenne a revu en baisse ses prévisions de croissance pour 2018 et 2019 (+2,1% et 1,9%) et l'inflation a reculé de 2,2% à 2%. Les indicateurs européens restent marqués par le bras de fer engagé entre l'Italie et Bruxelles au sujet du déficit budgétaire 2019, par les risques pesant sur l'issue du Brexit et enfin par un marché allemand qui souffre d'un secteur de l'automobile sous pression. La BCE, qui acte cette pause dans la croissance, devrait tout de même confirmer la fin de son « Quantitative Easing ».

Les taux d'intérêt se sont repliés avec un retour des taux 10 allemand à 0,30%. Les indices crédits se sont sensiblement écartés (+40bp sur le crossover 5 ans) et la liquidité du marché obligataire s'est affaiblie suite à d'importants retraits sur la classe d'actifs.

La composante crédit du portefeuille a souffert de cet environnement, alors que les taux italiens ont rebaisé suite aux discussions sur une revue du budget. CMC Di Ravenna a indiqué ne pas payer le coupon semestriel sur sa dette 2022 par manque de liquidité, faisant décrocher le prix de l'obligation dans l'attente de discussions sur une restructuration à venir. Nous avons soldé notre position en convertible Iberdrola 2022 après la bonne performance de l'action sous-jacente, le taux de rendement étant maintenant négatif.

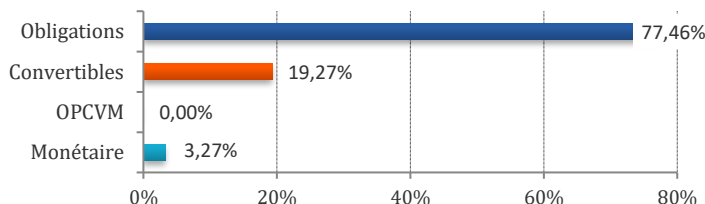
SPPi Multi-Oblig affiche un recul de 1,92% sur le mois, ce qui porte la performance depuis le début de l'année à -6,04% contre -0,81% pour son indice de référence.

Caractéristiques générale du fonds

Caractéristiques techniques

Taux actuariel	3,23%
Sensibilité taux	0,41
Sensibilité crédit	3,01
Maturité moyenne	5,07 ans
Notation moyenne	BB+
Delta actions	2,02%

Allocation d'actifs



Principales lignes

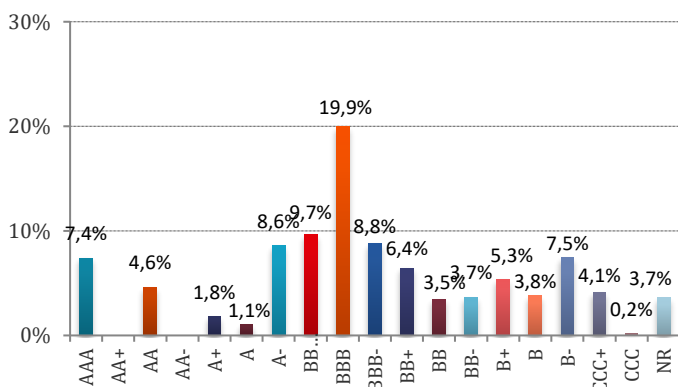
Nom	Type d'actif	Poids
Italie 1,45% 15/11/2024	Obligation	4,99%
France 0,1% 2028 Inflation	Obligation	4,63%
Allemagne 0,1% 2026 Inflation	Obligation	4,04%
Italie 2,8% 01/12/2028	Obligation	3,42%
Constellium 4,625% 15/05/2021	Obligation	2,83%

Principaux mouvements

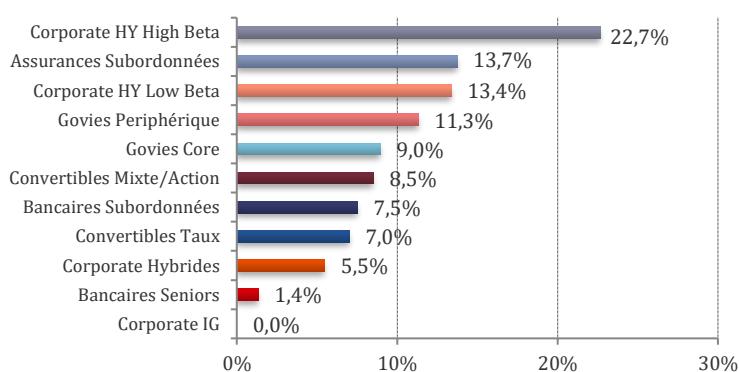
Nom	Achat/Vente	Montant
Iberdrola 0% 11/11/2022	Vente	410 K€
Europcar 5,75% 25/06/2022	Achat	309 K€

Portefeuille Taux

Répartition par notation

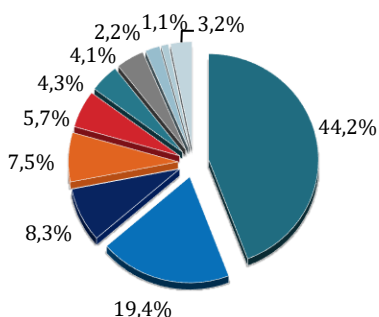


Répartition par type



Répartition géographique

- France : 44,2%
- Italie : 19,4%
- Luxembourg : 8,3%
- Allemagne : 7,5%
- Espagne : 5,7%
- Etats-Unis : 4,3%
- Belgique : 4,1%
- Mexique : 2,2%
- Grande-Bretagne : 1,1%
- Autres : 3,2%



Répartition Maturité

