



KPMG S.A.
Siège social
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60
Site internet : www.kpmg.fr

Fonds Commun de Placement

SPPI MULTI-OBLIG

**Rapport du commissaire aux comptes sur les
comptes annuels
Exercice clos le 29 juin 2018**



KPMG S.A.
Siège social
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60
Site internet : www.kpmg.fr

Fonds Commun de Placement SPPI MULTI-OBLIG

11 bis, rue Scribe - 75009 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 29 juin 2018

Aux porteurs de parts,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif SPPI MULTI-OBLIG constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 29 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} juillet 2017 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds commun de placement ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense, le 15 octobre 2018

KPMG S.A.



Gérard Gaultry
Associé

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

SPPI MULTI-OBLIG

Exercice du 01/07/2017 au 30/06/2018

- Commentaire de gestion
- Rapport du Commissaire aux Comptes
sur les comptes annuels

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Cet OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indicateur de référence FTSE MTS Eurozone Govt Bond 3-5Y, sur la durée de placement recommandée.

Indicateur de référence

FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y

FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y : Cet indice mesure la performance des emprunts d'Etats souverains de la zone euro, à taux fixe et liquides. Il représente le cours moyen d'un panier d'emprunts d'une durée de vie résiduelle de 3 à 5 ans.

Les indices FTSE MTS EUROZONE GOVT BONDS reproduisent la performance du marché des emprunts d'Etats de la zone euro, en s'appuyant sur un panier d'emprunts sélectionnés selon des critères précis. Tous les emprunts d'Etats de la zone euro ne sont donc pas inclus dans ces indices. L'indicateur de référence est retenu en cours de clôture et exprimé en euro, coupons réinvestis.

Stratégie d'investissement

Afin d'atteindre l'objectif de gestion, le fonds 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.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux notations des agences de notation mais privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs à l'achat ou décider de la dégradation éventuelle de la note en cours de vie et prendre ses décisions de céder les titres ou les conserver dans l'intérêt des porteurs.

La construction du portefeuille est réalisée sur l'ensemble de la courbe des taux dans les limites de la fourchette de sensibilité et consiste à déterminer comment, et dans quelle proportion, sa structure sera ou non différente de celle de son indice de référence en fonction des conclusions des différentes analyses de marché et de risque menées par l'équipe de gestion.

Le process de gestion repose :

- sur une analyse macro-économique, visant à anticiper les tendances d'évolution des marchés à partir de l'analyse du contexte économique et géopolitique global ;
- puis sur une analyse micro-économique des émetteurs et une analyse des différents éléments techniques du marché, visant à surveiller les multiples sources de valeur ajoutée des marchés de taux afin de les intégrer dans la prise de décision.

Les décisions de gestion portent notamment sur :

- Le degré d'exposition au risque de taux,
- Le positionnement sur la courbe,
- L'allocation géographique,
- Le degré d'exposition au risque de crédit résultant d'une allocation sectorielle et de la sélection des émetteurs,
- La sélection des supports d'investissement utilisés.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

Jusqu'à 100% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, y compris des obligations convertibles, libellés en euro, d'émetteurs de toutes zones géographiques, y compris pays émergents, de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion ou non notés, dont :

- de 0% à 100% en instruments de taux spéculatifs;

- de 0% à 50% en obligations convertibles libellées en euro ;
- de 0% à 20% en instruments de taux de pays émergents.

La fourchette de sensibilité de l'OPCVM au risque de taux est comprise entre 0 et 5.

De 0% à 10% sur les marchés d'actions, de pays de la zone euro, de toutes tailles de capitalisation, de tous les secteurs.

De 0% à 10% au risque de change sur des devises hors euro.

Il peut être investi :

- en actions, jusqu'à 10% maximum de l'actif net ;
- en titres de créance et instruments du marché monétaire, de 80% jusqu'à 100% de l'actif net ;
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM et FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme ferme ou optionnels utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action et de taux, et de couverture uniquement du risque de change ;
- des titres intégrant des dérivés dans un but de couverture et/ou d'exposition au risque d'action et au risque de taux.

Ces instruments n'entraînent pas une surexposition du portefeuille

Profil de risque

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés

COMMENTAIRE DE GESTION

Environnement économique et financier

2nd semestre 2017

L'année 2017 a été marquée par le retour de la croissance mondiale supportée par la plupart des grands pays. L'économie américaine, soutenue par un marché de l'emploi vigoureux au second semestre, s'est fortement reprise pour atteindre une croissance annuelle de 2,2%. Malgré un calendrier électoral chargé - élections en France et en Allemagne, référendum sur l'indépendance de la Catalogne, mise en place du Brexit - la croissance s'est accélérée en zone euro pour atteindre 2,7% pour l'ensemble de l'année. Les indices de confiance se sont fortement redressés et la croissance, qui a concerné l'ensemble des pays, a été soutenue par la consommation et l'investissement.

A contrario, l'inflation est restée contenue à des niveaux faibles (et éloignés des objectifs des Banques Centrales) en dépit de la hausse des matières premières et d'une forte baisse du taux de chômage comme aux Etats-Unis ou en Allemagne. Les politiques monétaires sont restées accommodantes avec des taux réels toujours négatifs. La Réserve Fédérale a procédé à trois hausses successives des Feds Funds pour les porter à 1,25% et a débuté son programme d'allègement de son bilan alors que la BCE a conservé sa politique monétaire inchangée.

Ce contexte d'accélération de la croissance, de stabilité de l'inflation et de politiques monétaires toujours accommodantes a favorisé la bonne tenue des marchés financiers. Les taux longs sont restés à des niveaux historiquement bas, n'anticipant aucune forte hausse de l'inflation à court ou moyen terme. Les marchés actions, soutenus par l'amélioration des bénéfices des entreprises, ont connu des hausses très significatives avec une croissance de l'indice mondial de 20%. Le marché des changes a été caractérisé par la faiblesse généralisée du dollar, notamment face à l'euro qui a repassé la barre de 1,20 dollar pour 1 euro. A l'instar de l'ensemble des matières premières, le prix du pétrole, soutenu par les accords de l'OPEP, termine l'année en forte hausse.

1er semestre 2018

Soutenue par une nouvelle révision en hausse de la croissance mondiale et la réforme fiscale américaine, l'année 2018 a débuté dans l'euphorie. Contrepartie de cette embellie, les taux d'intérêt ont connu une hausse sensible aux Etats-Unis et, par ricochet, sur la zone euro. Le taux à 5 ans allemand est ainsi repassé en territoire positif pour la première fois depuis septembre 2015 et le dollar a accentué son repli contre l'euro à 1,24.

Ce mouvement du début d'année a rapidement laissé place à une phase d'incertitude sur les marchés financiers dans la perspective d'un resserrement plus agressif de la politique monétaire américaine. A partir du mois de mars, les craintes d'un ralentissement de la croissance mondiale et les menaces d'une guerre commerciale entre les Etats-Unis et ses partenaires ont renforcé les inquiétudes et conduit à une nouvelle baisse des taux.

En fin de semestre, l'actualité géopolitique a été dense et a entraîné un retour de la

volatilité sur les marchés financiers. Donald Trump a tout d'abord décidé de sortir unilatéralement de l'accord nucléaire avec l'Iran et, de fait, rétablir les sanctions pour les sociétés qui commercialisent avec ce dernier. Cette décision a été suivie par l'activation des taxes à l'importation sur l'Acier et l'Aluminium en provenance de l'Europe, du Mexique et du Canada. Mais, c'est la situation politique en Italie qui a déclenché un mouvement violent de *flight to quality*, notamment sur les marchés obligataires. L'arrivée au pouvoir de la coalition des deux partis eurosceptiques, La Ligue et le Mouvement 5 Etoiles, a ravivé les craintes concernant le déficit et nous avons, dès lors, assisté à un mouvement de panique sur la dette italienne, les taux à 2 ans passant de -0,30% à 2,84% et les taux 10 ans de 1,75% à 3,44%. Dans le même temps, les taux 10 ans allemands ont reculé, passant de 0,60% à 0,19%.

Le marché du crédit a été particulièrement affecté par ce mouvement et a connu un fort élargissement des spreads sur l'ensemble des courbes, Investment Grade et High Yield. Les marchés actions européens ont également reculé de -4,75% par rapport au plus haut du 22 mai, mais terminent le semestre sur des niveaux proches de ceux du début d'année.

Evolution des taux d'intérêt

Taux	30/06/2017	30/06/2018	Evolution
Europe			
Taux courts (Eonia)	-0,35%	-0,35%	+0,00pt
Taux longs (OAT)	0,91%	0,67%	-0,24pt
Etats-Unis			
Taux courts	1,25%	2,00%	+0,75pt
Taux longs	2,30%	2,86%	+0,56pt

La FED a poursuivi son resserrement monétaire avec trois hausses successives portant les Feds Funds à 2%. Les taux longs ont suivi ce mouvement et terminent en hausse à 2,86%. A l'inverse, la BCE a profité des incertitudes en Italie et de chiffres d'activité en léger recul pour décaler le début de son resserrement monétaire. De fait, les taux longs ont connu un nouveau repli de 24bp.

Les écarts de taux entre les pays périphériques et l'Allemagne ont été stables sur la seconde partie de l'année 2017. Au premier semestre 2018, ces derniers se sont élargis sous l'impulsion des incertitudes politiques en Italie et des craintes de dérive budgétaire. Les taux italiens terminent en forte hausse à 2,80% contre 1,30% en début d'année.

Après une fin d'année 2017 en trombe pour le crédit obligataire, l'élément le plus marquant du premier semestre 2018 a été le début de normalisation du marché du crédit. La perspective de la fin du quantitative easing et un nombre important de nouvelles émissions ont provoqué un élargissement généralisé des spreads et un recul des indices obligataires. Ce mouvement a été particulièrement marqué sur les dettes financières subordonnées.

Marché des changes

Change	30/06/2017	30/06/2018	Evolution
EUR/USD	1,1426	1,1684	+2,26%
Pétrole (Brent)	47,92	79,44	+65,78%
Once d'or (USD)	1 241,61	1 252,60	+1,69%

Après s'être apprécié de près de 15% sur les 6 derniers mois de l'année 2017 et le début de 2018, l'euro est revenu sur la zone des 1,15 contre dollar, dans un environnement de crispation quant à une guerre commerciale entre les Etats-Unis et le reste du monde (Chine en premier plan).

Le pétrole a profité de la hausse de la demande mondiale, de la poursuite des accords de production des pays de l'OPEP et de l'exclusion de l'Iran, après une forte baisse en 2015/2016, pour revenir vers 80\$ le baril.

L'Or aura été assez peu fluctuant sur les 12 derniers mois, ne bénéficiant pas d'une hausse de la volatilité sur les actifs risqués au second trimestre 2018, perdant même près de 10% sur le second trimestre 2018.

Marchés actions

Actions	30/06/2017	30/06/2018	Evolution
France (CAC 40)	5 120,68	5 323,53	+3,96%
Etats-Unis (S&P500)	2 423,41	2 718,37	+12,17%
Japon (Nikkei)	20 033,43	22 304,51	+11,34%

Après une fin d'année 2017 porteuse pour les marchés actions, ces derniers ont bien résisté à l'environnement géopolitique anxiogène et terminent le premier semestre 2018 en légère hausse.

Aux Etats-Unis, la réforme fiscale (baisse des impôts sur les sociétés) a constitué un fort soutien conduisant à une révision en hausse des anticipations de bénéfices par actions.

En Europe, avec des indices globalement stables, hors dividendes, les performances sectorielles ont été très contrastées au premier semestre 2018. Le secteur pétrolier (+10%) a profité du rebond du baril de pétrole alors que les banques (-12%) ont souffert de l'environnement de taux bas et des craintes de contagion de la crise politique italienne. Le marché allemand, en première ligne sur la problématique des échanges commerciaux avec les Etats-Unis a sous-performé et affiche un recul de -4,73%.

Politique d'investissement

A l'instar de l'exercice précédent, la gestion du fonds SPPI Multi-Oblig a été marqué par une sensibilité taux très faible et des investissements visant à profiter de surplus de rendement sur l'ensemble des marchés obligataires.

Au fil de l'exercice clos au 30 juin 2018, les obligations *Investment Grade* et *Low Beta* ont été progressivement vendues, jugeant le profil rendement/risque trop défavorable. Les achats de dette conduits par la BCE venant « déformer » le marché obligataire par des achats massifs, les rendements sur ces types de titres ne nous paraissaient plus suffisamment élevés au vu du risque crédit.

En outre, les investissements de convergence des taux ont été vendus au fur et à mesure que les écarts de taux face à l'Allemagne se réduisaient. Les positions sur l'Espagne et l'Italie furent totalement soldées, tandis qu'une position résiduelle sur le Portugal fut conservée étant donné le rendement absolu encore attractif.

Dans cet environnement où les actions des banques centrales restent prédominantes, la recherche de rendement s'est notamment portée sur les obligations High Yield High Beta, les dettes d'entreprises hybrides et les subordonnées d'assurances.

La gestion de la poche haut rendement a été particulièrement active tout au long de l'exercice, profitant de la volatilité associée aux résultats des entreprises, à la remontée du baril de pétrole et des risques pays associés, notamment sur les conséquences du Brexit et les suites des élections italiennes.

Dans une optique de portage, nous avons initié une stratégie sur les assurances subordonnées émises dans le cadre de Solvabilité I. Malgré une bonne tenue des résultats des assureurs européens, ces obligations ont particulièrement souffert du *repricing* de marché du crédit dans sa globalité. De même, les investissements relatifs aux hybrides *corporate* ont été fortement touchés par la remontée des spreads de crédit.

A des fins de diversification, une stratégie d'investissement sur les obligations 10 ans indexées sur l'inflation a été amorcée sur la France et l'Allemagne, jugeant d'un pessimisme exagéré des marchés quant à la remontée de l'inflation et d'un écart sensible de prévisions avec les vues de la BCE. Cette stratégie a été renforcée après la crise italienne au cours du second trimestre 2018 sur un emprunt d'état italien 2041 indexée à l'inflation européenne.

Les positions sur les convertibles *Investment Grade* à faible delta action ont été conservées sur l'ensemble de la période. Nous avons diversifié les investissements à haut rendement sur des convertibles ayant des profils de rendement attractifs et présentant pour certaines une décote vis-à-vis des obligations classiques.

Enfin, le pilotage de la sensibilité a été une stratégie centrale de la gestion du fonds sur les 12 mois écoulés. La couverture du risque de taux des investissements a été réalisée par la vente de futures OAT et Bund 10 ans, ainsi que de Bobl 5 ans sur les parties courtes. En fin de période, tenant compte de l'extrême bassesse des taux longs allemands, cette couverture a été modifiée pour se positionner à la pentification de la courbe, surpondérant ainsi les positions vendeuses 10 ans Bund vis-à-vis du Bobl 5 ans.

Au cours de l'exercice clôturant le 30 juin 2018, SPPI Multi-Oblig affiche une performance de -1,42% contre -0,16% pour son indice de référence. Cet écart s'explique principalement par la normalisation des spreads de crédit sur le premier semestre 2018. En outre, nos

positions de couverture et le *flight to quality* ayant eu lieu au second trimestre 2018, engendré par la résurgence du risque italien et des tensions quant à une guerre commerciale mondiale ont été le principal contributeur à cette sous-performance.

Principaux mouvements

La couverture Taux a été initiée sur l'OAT en début de période. Après un écartement avec le Bund post-crise italienne fin mai 2018, nous avons arbitré nos positions vendeuses d'OAT sur le Bund, ce dernier ayant fortement performé, considéré comme un actif sûr.

Sur la partie *High Yield*, les principales positions ont été constituées sur des échéances relativement courtes (CMC Di Ravenna 2022, Maxeda 2022, Altice 2022, Almaviva 2022, Verisure 2023, Ardagh 2023, Constellium 2021, Loxam 2021). Quelques noms sont entrés en portefeuille sur la partie *low beta* pour des raisons intrinsèques (Chemours 2026, Europcar 2022).

Les stratégies d'assurances subordonnées et de *corporate* hybrides ont été réalisées sur des profils très majoritairement *investment grade* (assurances subordonnées : Allianz 2047, Groupama Perp, La Mondiale Perp et *corporate* hybrides : Orange Perp, Telefonica Perp, EDF Perp).

Les convertibles avec un rendement attractif ont été achetées dans une logique de portage, malgré un delta non-négligeable (Pierre et Vacances 2023, Korian 2023, Neopost 2022).

Les principales ventes sur l'exercice écoulé ont concerné les positions de convergences sur les pays périphériques (Italie 2027 et 2041, Portugal 2024), des obligations où la proximité d'un remboursement anticipé ou une maturité proche ne justifiait plus de conserver les positions (Groupama 2039/19, Amorim/Galp 2018, Ence 2022 ou encore Areva 2019). Les arbitrages sur le haut rendement ont été l'occasion de solder certaines positions crédit comme Casino 2024, Nexans 2024, Superior Industries 2025, Folli Follie 2019, Rallye 2020 et Vallourec 2022.

Critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

Les critères ESG n'ont pas été pris en compte dans la gestion de SPPI multi-oblig.

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

Cet OPC n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« Règlement SFTR ») au cours de l'exercice et n'a donc pas d'information à communiquer aux investisseurs à ce titre

RAPPORT COMPTABLE AU 30/06/2018

SPPI MULTI-OBLIG

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires de taux sélectionnés figurent sur une liste établie et revue au moins une fois par an par la société de gestion. La procédure de sélection des intermédiaires consiste à examiner, pour chaque intermédiaire, le domaine d'intervention, la qualité de la recherche, la qualité de l'adossement et la qualité de la prestation, puis à lui attribuer une note en fonction des critères précités.

Information relative aux modalités de calcul du risque global

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

Politique de rémunération :

Conformément aux dispositions de la directive 2014/91/UE du Parlement européen et du conseil en date du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE ("**Directive UCITS V**"), SPPI FINANCE a mis en place une politique de rémunération (la "**Politique de rémunération**") qui s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la Société de Gestion.

Le détail de notre politique de rémunération est disponible sur simple demande ou sur notre site internet www.sppifinance.fr.

Le montant total des rémunérations attribuées par SPPI Finance à l'ensemble de son personnel au titre de l'exercice 2017 s'est élevé à 634,3 K€. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes : 389,7 K€
- Montant total des rémunérations variables: 245,0 K€

Evènements intervenus au cours de la période

12/07/2017 : Caractéristiques de gestion : Transformation de SPPI MULTI-OBLIG en OPCVM

BILAN ACTIF

	29/06/2018	30/06/2017
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	26 772 224,57	22 795 992,17
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	24 350 003,54	18 919 653,69
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	24 350 003,54	18 919 653,69
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	2 353 341,03	2 824 656,96
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	2 353 341,03	2 824 656,96
Titres de créances négociables	2 353 341,03	2 824 656,96
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	0,00	1 000 491,52
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	1 000 491,52
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	68 880,00	51 190,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	68 880,00	51 190,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	18 170,83	2 625,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	18 170,83	2 625,00
Comptes financiers	564 025,46	1 166 874,51
Liquidités	564 025,46	1 166 874,51
Total de l'actif	27 354 420,86	23 965 491,68

BILAN PASSIF

	29/06/2018	30/06/2017
Capitaux propres		
Capital	27 140 682,18	23 080 906,78
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-617 836,59	162 751,85
Résultat de l'exercice (a, b)	697 842,37	405 253,92
Total des capitaux propres	27 220 687,96	23 648 912,55
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	68 880,00	51 190,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	68 880,00	51 190,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	68 880,00	51 190,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	64 852,90	265 389,13
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	64 852,90	265 389,13
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	27 354 420,86	23 965 491,68

(a) Y compris comptes de régularisations

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN

	29/06/2018	30/06/2017
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Taux		
FGBLU8F00002 BUND-EUX 0918	9 102 800,00	0,00
FGBMU8F00002 BOBL-EUX 0918	7 401 520,00	0,00
FGBMU7F00002 BOBL-EUX 0917	0,00	8 560 500,00
FOATU7F00001 EURO-OAT-EU 0917	0,00	3 266 560,00
Total Taux	16 504 320,00	11 827 060,00
Total Contrats futures	16 504 320,00	11 827 060,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	16 504 320,00	11 827 060,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	16 504 320,00	11 827 060,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	29/06/2018	30/06/2017
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	866 595,35	774 780,11
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	866 595,35	774 780,11
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	4 482,05	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	4 482,05	0,00
Résultat sur opérations financières (I - II)	862 113,30	774 780,11
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	214 803,54	395 194,89
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	647 309,76	379 585,22
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	50 532,61	25 668,70
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	697 842,37	405 253,92

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

Comptabilisation des revenus

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

L'OPC comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPC est effectuée frais exclus.

Affectation des sommes distribuables

Part D :

Pour les revenus : distribution et/ou capitalisation

Pour les plus ou moins-values : distribution et/ou capitalisation

Frais de gestion et de fonctionnement

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
D	FR0012696102	0,8 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
D	FR0012696102	Néant

Commission de surperformance

Part FR0012696102 D

15% TTC de la surperformance pour une performance nette de frais fixes de gestion supérieure à l'indicateur de référence FTSE MTS EMU GOV BOND 3-5 ans.

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée. Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 15% TTC représente la différence entre l'actif du FIA avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance nette de frais fixes de gestion supérieure à l'indice FTSE MTS EMU GOV BOND 3-5 ans sur l'exercice et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que le FIA.

La dotation est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative et soldée en fin d'exercice. En cas de sous-performance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une reprise est effectuée à hauteur maximum des dotations existantes.

La commission de surperformance sur les rachats effectués en cours d'exercice est définitivement acquise à la société de gestion.

La commission de sur performance est payée annuellement sur la dernière valeur liquidative de l'exercice et donc la provision est remise à zéro tous les ans.

Elle est acquise pour la première fois à la société de gestion au 30/06/2016.

Rétrocessions

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du

remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Prélèvement sur chaque transaction	(1)	(2)	
- Société de Gestion (1) : 85%			
- Dépositaire (2) : 15%			
Actions - Obligations			
0.14% Max TTC			
Souscription/rachat OPCVM			
Forfait 180€ TTC max			
- Dépositaire (1) : 100%			
Marchés à Terme			
Options EUREX 0,30% Minimum 7€ TTC			
Futures EUREX 1.2€/lot TTC			
Futures CME-BOT 1.20\$/lot TTC			

Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

Valeurs mobilières non cotées :

Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :
 - à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
 - la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
 - exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

- Autres TCN :

a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Opérations d'échanges (swaps) :

• Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.

• Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

• L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

• Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/06/2018	30/06/2017
Actif net en début d'exercice	23 648 912,55	19 604 927,61
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	11 808 097,67	11 210 923,44
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-7 778 198,29	-8 343 449,33
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	606 485,75	835 839,44
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-827 762,46	-330 112,95
Plus-values réalisées sur contrats financiers	216 670,00	109 950,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-479 250,00	-373 960,00
Frais de transaction	-57 057,58	-60 935,20
Différences de change	-531,63	-12 128,70
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-443 917,81	489 893,02
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-475 979,99	-32 062,18
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-32 062,18	-521 955,20
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	-120 070,00	138 380,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-68 880,00	51 190,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	51 190,00	-87 190,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	647 309,76	379 585,22
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	27 220 687,96	23 648 912,55

**INSTRUMENTS FINANCIERS - VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE
D'INSTRUMENT**

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	10 981 069,13	40,34
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	775 976,34	2,85
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	6 948 073,33	25,52
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	1 351 703,66	4,97
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	4 293 181,08	15,77
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	24 350 003,54	89,45
Titres de créances		
Bons du Trésor	2 353 341,03	8,65
TOTAL Titres de créances	2 353 341,03	8,65
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
Taux	16 504 320,00	60,63
TOTAL Opérations de couverture	16 504 320,00	60,63
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	16 305 851,74	59,90	0,00	0,00	8 044 151,80	29,55	0,00	0,00
Titres de créances	567 861,10	2,09	0,00	0,00	1 785 479,93	6,56	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	564 025,46	2,07	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16 504 320,00	60,63
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	1 201 246,06	4,41	3 586 604,41	13,18	8 101 219,36	29,76	11 460 933,71	42,10
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 353 341,03	8,65
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	564 025,46	2,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7 401 520,00	27,19	9 102 800,00	33,44
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s)	%
	USD	USD					Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	23 624,29	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE

	29/06/2018
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	29/06/2018
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

	ISIN	LIBELLE	29/06/2018
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice						
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
Total acomptes			0	0	0	0

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice				
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire
Total acomptes			0	0

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	29/06/2018	30/06/2017
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	697 842,37	405 253,92
Total	697 842,37	405 253,92

	29/06/2018	30/06/2017
D1 PART DIST D		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	697 842,37	405 253,92
Total	697 842,37	405 253,92
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	266 873,409	228 570,207
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/06/2018	30/06/2017
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-617 836,59	162 751,85
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-617 836,59	162 751,85

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/06/2018	30/06/2017
D1 PART DIST D		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-617 836,59	162 751,85
Total	-617 836,59	162 751,85
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	266 873,409	228 570,207
Distribution unitaire	0,00	0,00

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPC AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
08/06/2015	D1 PART DIST D *	2 655 000,00	26 550,000	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2016	D1 PART DIST D	19 604 927,61	199 909,243	98,06	0,00	0,00	0,00	1,99
30/06/2017	D1 PART DIST D	23 648 912,55	228 570,207	103,46	0,00	0,00	0,00	2,48
29/06/2018	D1 PART DIST D	27 220 687,96	266 873,409	101,99	0,00	0,00	0,00	0,29

* Date de création (1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
DI PART DIST D		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	112 688,04300	11 808 097,67
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-74 384,84100	-7 778 198,29
Solde net des Souscriptions / Rachats	38 303,20200	4 029 899,38
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	266 873,40900	

COMMISSIONS

	En montant
D1 PART DIST D	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	29/06/2018
FR0012696102 D1 PART DIST D	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,80
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	206 553,81
Pourcentage de frais de gestion variables	0,03
Commissions de surperformance (frais variables)	8 378,59
Rétrocessions de frais de gestion	128,86

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/06/2018
Créances	Coupons et dividendes	18 170,83
Total des créances		18 170,83
Dettes	Frais de gestion	64 852,90
Total des dettes		64 852,90
Total dettes et créances		-46 682,07

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	26 703 344,57	98,10
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	24 350 003,54	89,45
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	2 353 341,03	8,65
TITRES OPC	0,00	0,00
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	18 170,83	0,07
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-64 852,90	-0,24
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	564 025,46	2,07
DISPONIBILITES	564 025,46	2,07
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	27 220 687,96	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						24 350 003,54	89,45
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						24 350 003,54	89,45
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						10 981 069,13	40,34
TOTAL ESPAGNE						522 585,96	1,92
XS1330948818 SANTANDER INTL DEB 1,375%15-22	14/12/2015	14/12/2022	EUR	5	1,375	522 585,96	1,92
TOTAL ALLEMAGNE						524 512,64	1,93
DE000A2DAHN6 ALLIANZ TV17-060747 FR	13/01/2017	06/07/2047	EUR	5		524 512,64	1,93
TOTAL FRANCE						3 677 242,74	13,51
FR0011697028 EDF 5%14-PERPETUEL EMTN	22/01/2014	31/12/2050	EUR	5		534 570,89	1,96
FR0013213832 CNP ASSURANCES 1,875% 201022	20/10/2016	20/10/2022	EUR	8	1,875	826 272,55	3,04
FR0013245263 SPIE 3,125%17-220324	22/03/2017	22/03/2024	EUR	4	3,125	404 611,40	1,49
XS1089828450 LOXAM 4,875%14-230721 REG-S	23/07/2014	23/07/2021	EUR	600	4,875	445 983,65	1,64
XS1115498260 ORANGE 5%14-PERPETUEL EMTN	01/10/2014	31/12/2050	EUR	500		561 655,62	2,06
XS1346228577 AXA TV16-060747	30/03/2016	06/07/2047	EUR	500		522 091,30	1,92
XS1605600532 LA FIN. ATALIAN 4%17-150524	05/05/2017	15/05/2024	EUR	400	4,00	382 057,33	1,40
TOTAL ROYAUME UNI						1 312 970,02	4,82
XS1117296209 INEOS FINANCE 4%15-010523	05/05/2015	01/05/2023	EUR	700	4,00	717 968,22	2,63
XS1703900164 EC FINANCE 2,375%17-151122	02/11/2017	15/11/2022	EUR	600	2,375	595 001,80	2,19
TOTAL ITALIE						956 848,00	3,52
XS1645764694 CMC DI RAVENNA 6,875%17-010822	14/07/2017	01/08/2022	EUR	600	6,875	555 712,67	2,05
XS1694628287 ALMAVIVA 7,25%17-151022	05/10/2017	15/10/2022	EUR	400	7,25	401 135,33	1,47
TOTAL LUXEMBOURG						1 187 825,44	4,36
XS0161100515 TELECOM ITA.7,75%03-33 EMTN	24/01/2003	24/01/2033	EUR	400	7,75	564 741,04	2,07
XS1599275986 ARD FINANCE TV17-150923	15/03/2017	15/09/2023	EUR	600 000	6,625	623 084,40	2,29
TOTAL PAYS-BAS						1 810 863,66	6,65
XS1061642317 ALTICE 7,25%14-150522	08/05/2014	15/05/2022	EUR	600	7,25	621 001,00	2,28
XS1064882316 CONSTELLIUM 4,625%14-150521	07/05/2014	15/05/2021	EUR	800	4,625	813 037,33	2,99
XS1648303813 MAXEDA DIY HDG 6,125%17-150722	20/07/2017	15/07/2022	EUR	400	6,125	376 825,33	1,38
TOTAL SUEDE						587 592,67	2,16
XS1720016531 VERISURE MID 5,75%17-011223	24/11/2017	01/12/2023	EUR	600	5,75	587 592,67	2,16
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						400 628,00	1,47

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS1827600724 THE CHEMOURS 4%18-150526	06/06/2018	15/05/2026	EUR	400	4,00	400 628,00	1,47
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						775 976,34	2,85
TOTAL FRANCE						775 976,34	2,85
FR0013292687 RCI BANQUE TV17-041124	02/11/2017	04/11/2024	EUR	400		393 564,67	1,45
XS1577948687 3AB OPTIQ.DEVELOPMT TV17-1023	17/10/2017	01/10/2023	EUR	400		382 411,67	1,40
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						6 948 073,33	25,52
TOTAL ESPAGNE						795 034,78	2,92
XS1063399700 SACYR 4%14-080519 CV SENIOR	08/05/2014	08/05/2019	EUR	4	4,00	401 434,78	1,47
XS1377251423 TELEFONICA PART.0%16-090321 CV	09/03/2016	09/03/2021	EUR	4		393 600,00	1,45
TOTAL FRANCE						2 563 304,60	9,41
FR0012799229 NEOPOST TV15-PERP ODIRNANE CV	16/06/2015	31/12/2050	EUR	7 000		394 002,00	1,45
FR0012817542 INGENICO 0%15-260622 OCEANE	26/06/2015	26/06/2022	EUR	3 500		585 711,00	2,15
FR0013134681 VEOLIA ENV 0%16-150321 OCEANE	15/03/2016	15/03/2021	EUR	22 000		654 786,00	2,41
FR0013266087 KORIAN TV17-PERP ODIRNANE	03/07/2017	31/12/2050	EUR	6 000		252 222,00	0,93
FR0013299575 PIERRE ET VAC 2%17-010423	06/12/2017	01/04/2023	EUR	12 100	2,00	676 583,60	2,47
TOTAL ITALIE						1 786 343,17	6,56
XS1209185161 TELECOM 1,125%15-260322 CONV	26/03/2015	26/03/2022	EUR	5	1,125	478 373,25	1,76
XS1268574891 BENI STABILI 7/8%15-0121 CONV.	03/08/2015	31/01/2021	EUR	6	0,875	616 810,92	2,27
XS1583310807 SNAM 0%17-200322 CV	20/03/2017	20/03/2022	EUR	7		691 159,00	2,53
TOTAL MEXIQUE						590 700,00	2,17
XS1238034695 AMERICA MOVIL 0%15-280520 EXCH	28/05/2015	28/05/2020	EUR	6		590 700,00	2,17
TOTAL PAYS-BAS						1 212 690,78	4,46
XS1069846381 WERELDHAVE 1%14-220519 CONV.	22/05/2014	22/05/2019	EUR	6	1,00	605 784,78	2,23
XS1321004118 IBERDROLA 0%15-111122 IDX CV	16/11/2015	11/11/2022	EUR	6		606 906,00	2,23
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						1 351 703,66	4,97
TOTAL FRANCE						1 351 703,66	4,97
FR0013238268 OAT 0,10%17-01032028 INDX	01/03/2016	01/03/2028	EUR	1 200 000	0,10	1 351 703,66	4,97
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						4 293 181,08	15,77
TOTAL BELGIQUE						845 346,14	3,11
BE6277215545 AG INSURANCE TV15-0647 SUBORD.	31/03/2015	30/06/2047	EUR	4		391 279,07	1,44
BE6279619330 ETHIAS 5%15-140126 SUBORD.	14/07/2015	14/01/2026	EUR	4	5,00	454 067,07	1,67

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL FRANCE						1 494 527,18	5,49
FR0010301713 CRED.LOGEMT TV06-PERPETUEL	16/03/2006	16/03/2050	EUR	14		661 053,03	2,43
FR0011896513 GROUPAMA TV14-PERPETUAL	28/05/2014	31/12/2050	EUR	4		447 279,07	1,64
XSI155697243 LA MONDIALE TV14-PERP SUBORD.	17/12/2014	31/12/2050	EUR	350		386 195,08	1,42
TOTAL ITALIE						901 496,39	3,31
IT0004780562 UNICREDIT TV11-310119 STEP	23/12/2011	31/01/2019	EUR	900	8,30	194 026,50	0,71
IT0004960669 INTESA SANPAOLO 5%13-171020	17/10/2013	17/10/2020	EUR	8	5,00	517 670,16	1,90
XSI1713463559 ENEL TV18-241181	24/05/2018	24/11/2081	EUR	200		189 799,73	0,70
TOTAL PAYS-BAS						1 051 811,37	3,86
XSI050461034 TELEFONICA EUROPE TV14-PERP	31/03/2014	31/12/2050	EUR	5		553 580,07	2,03
XSI224710399 GAS NATURAL FENOSA TV15-PERP.	24/04/2015	31/12/2050	EUR	5		498 231,30	1,83
TOTAL Titres de créances						2 353 341,03	8,65
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé						2 353 341,03	8,65
TOTAL Titres de créances négociables						2 353 341,03	8,65
TOTAL ALLEMAGNE						1 158 167,93	4,26
DE0001030567 ALLEMAGNE TV15-150426 INFLAT.	12/03/2015	15/04/2026	EUR	100 000 000	0,10	1 158 167,93	4,26
TOTAL ITALIE						627 312,00	2,30
IT0004545890 ITALIE 2,55%09-150941 INDEXE	15/09/2009	15/09/2041	EUR	500	2,55	627 312,00	2,30
TOTAL PORTUGAL						567 861,10	2,09
PTOTETOE0012 PORTUGAL 2,875%16-210726	21/01/2016	21/07/2026	EUR	50 000 000	2,875	567 861,10	2,09
TOTAL Contrats financiers						0,00	0,00
TOTAL Contrats financiers avec appel de marge						0,00	0,00
TOTAL Engagements à terme fermes						0,00	0,00
TOTAL FRANCE						68 880,00	0,25
MARF.EUR Appels marge futures			EUR	68 880		68 880,00	0,25
TOTAL AUTRES PAYS						-68 880,00	-0,25
FGBLU8F00002 BUND-EUX 0918			EUR	-56		-28 560,00	-0,10
FGBMU8F00002 BOBL-EUX 0918			EUR	-56		-40 320,00	-0,15

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON
(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part D1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

() Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques*