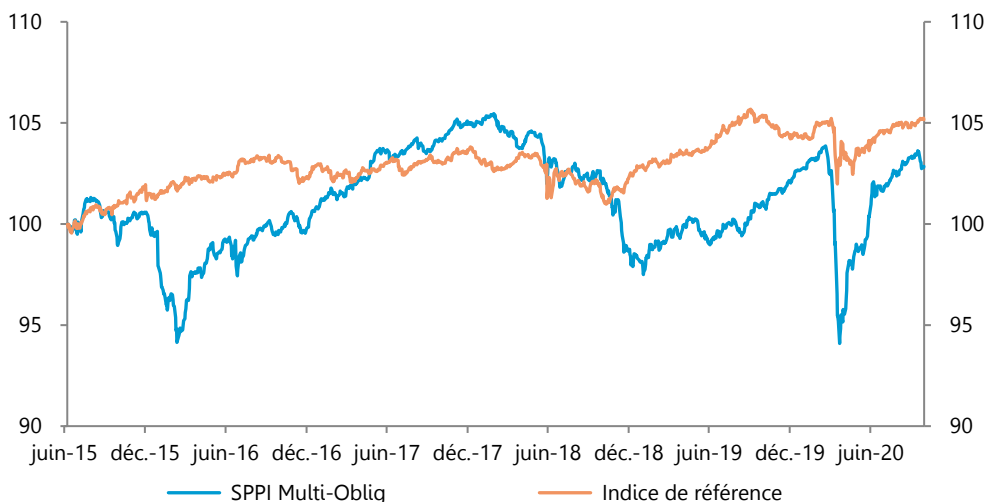


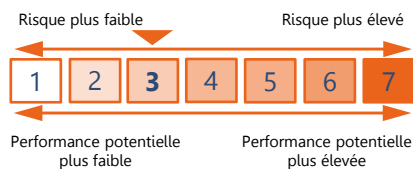
Objectif de Gestion

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 FTSE 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 variable, convertibles...) sans contrainte de durée ou de notation. Cette gestion flexible du portefeuille a pour vocation d'être évolutive et dynamique dans le temps.

Evolution de la Valeur Liquidative



Profil de risque



Performances Historiques

	Performances Cumulées			Performances Annuelles			
	Fonds	Indice	Ecart	Fonds	Indice	Ecart	
YtD	0,08%	0,90%	-0,82%	2019	4,72%	1,35%	3,37%
1 mois	-0,43%	0,38%	-0,81%	2018	-6,52%	-0,23%	-6,29%
1 an	1,76%	-0,21%	1,97%	2017	4,08%	0,15%	3,93%
3 ans	-1,32%	2,03%	-3,35%	2016	3,03%	1,43%	1,60%
Origine	2,85%	5,16%	-2,31%	2015*	-2,10%	1,46%	-3,56%

*Date de création: 08/06/2015

Caractéristiques

Nom	SPPi Multi-Oblig
Date de création	08/06/2015
Actif Net	27,0 M€
Devise	Euro
Valeur Liquidative	102,85 €
Code ISIN part C	FR0012696102
Gérant	Eric GROLIER

Catégorie Obligations EUR Mixtes

Valorisation Quotidienne

Cours de Valorisation Clôture

Affectation des résultats Capitalisation

Indice de référence FTSE MTS 3-5ans

Durée d'investissement recommandée 2 ans

Frais de gestion fixes 0,80% TTC max

Frais de gestion variables 15% TTC par rapport à son indicateur

Souscription minimale : 1 part

Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	4,22%	2,53%	3,04%	2,16%	2,89%	1,91%
Ratio de Sharpe	0,53	0,10	-0,01	0,50	0,31	0,68
VaR 95% 1 mois	-3,30%	-0,88%	-1,93%	-0,87%	-1,89%	-0,66%
Ratio d'information	0,50	-	-0,34	-	-0,13	-
SCR Marché	10,81%					

Contributeurs positifs

BFCM CMS Perp.	0,23%
Crédit logement CMS Perp.	0,08%
Orpar 0% 2026 CB	0,06%
Prysmian 0% 2022 CB	0,04%
Mobilux 5,5% 2024	0,03%

Contributeurs négatifs

Korian 2,5% Perp. CB	-0,10%
Casino FRN Perp.	-0,10%
Nexity 0,25% 2025 CB	-0,05%
Cellnex 0,5% 2028 CB	-0,05%
Edenred 0% 2024 CB	-0,04%

Commentaire de Gestion

La volatilité est réapparue en milieu de mois suite aux craintes croissantes d'une seconde vague de l'épidémie et des conséquences de nouvelles mesures de confinement.

Dans ce contexte, les convertibles ayant un delta action et le crédit ont souffert de ce recul de marché : les investissements High Yield et convertibles mixtes ont contribué à hauteur de -0,30% et -0,13% respectivement. Les autres stratégies sont restées stables, la seconde quinzaine du mois annulant les gains accumulés lors de la première.

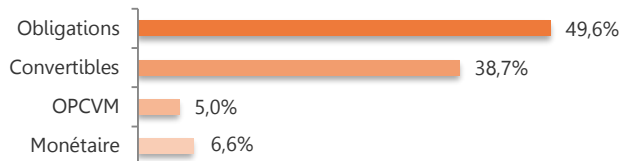
Nous avons réduit notre exposition à des investissements High Yield ne présentant pas de décote significative afin de se prémunir d'un retournement de marché trop marqué, s'il devait avoir lieu. En contrepartie, la position de liquidité a été renforcée afin de pouvoir saisir les opportunités de marché qui se présenteront. Nous conservons nos positions sur les convertibles ayant pâties des marchés actions, ces dernières présentant des surplus de rendements intéressants à capter ainsi qu'une forte convexité.

Caractéristiques générales

Caractéristiques techniques

Taux actuariel	2,22%
Sensibilité taux	0,46
Sensibilité crédit	2,54
Maturité moyenne	4,06 ans
Notation moyenne	BB+
Delta actions	3,64%

Allocation d'actifs



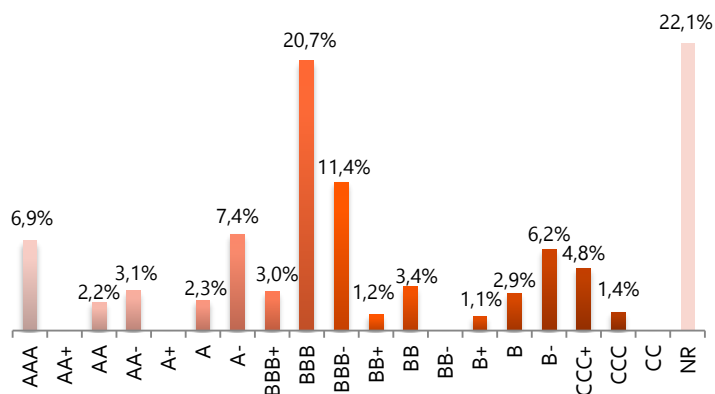
Principales lignes

Italie inflation 2,35% 15/09/2024	4,28%
Italie 2,45% 01/09/2050	3,46%
Indra Sistemas 1,25% 07/10/2023 CB	3,33%
Allemagne inflation 0,1% 15/04/2023	3,28%
Korian 2,5% Perp. CB	2,98%

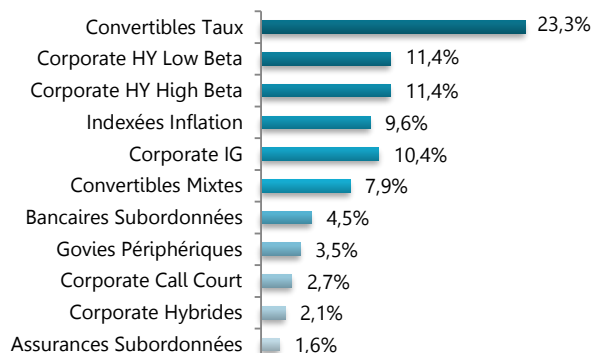
Principaux Mouvements

Allemagne inflation 0,1% 15/04/2023	Achat	816 K€
Ingenico 0% 26/06/2022 CB	Vente	641 K€
Elis 0% 06/10/2023 CB	Vente	561 K€
Mobilux 5,5% 15/11/2024	Vente	404 K€
Nissan 3,201% 17/09/2028	Vente	401 K€

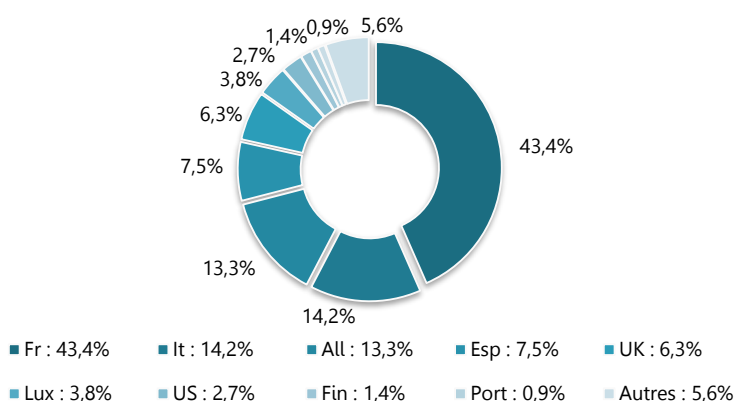
Répartition par notation



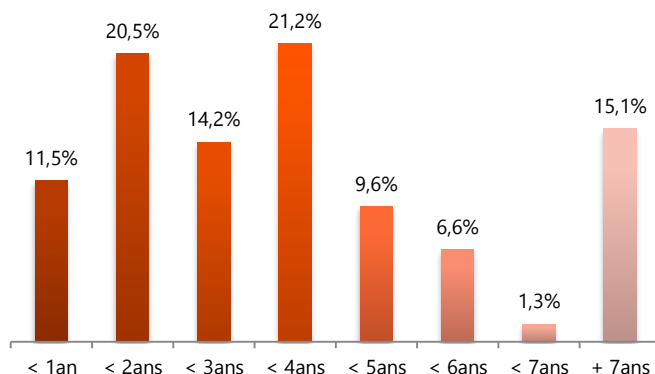
Répartition par stratégie



Répartition géographique



Répartition par maturité



Informations Commerciales

Commission de souscription : 1,50% max.

Heure limite de souscription : 11h

Référencement : Cardif, Swisslife

CM-CIC Market Solutions (Dépositaire) 6, avenue de Provence - 75441 PARIS CEDEX 09

Adresse : 11 bis, rue Scribe - 75009 PARIS

Tel : 01 53 48 80 08 Fax : 01 49 74 27 55

www.sppifinance.fr

Contact : 01 53 29 31 88 / contact@sppifinance.fr