

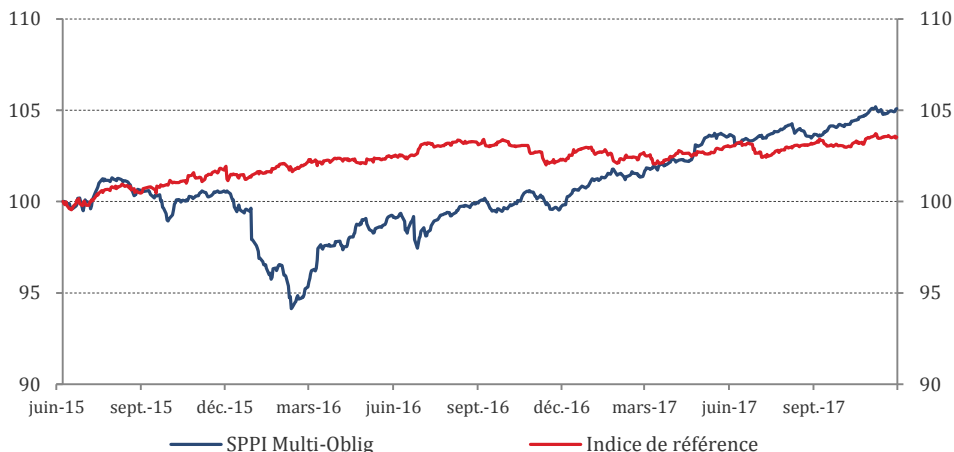
Objectif de gestion

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	105,09 €
Actif Net	24,0 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	Ecarts	Fonds	Indice	Ecarts	
YtD	4,18%	0,60%	3,58%	2016	3,03%	1,43%	1,60%
1 mois	0,15%	0,05%	0,10%	2015*	-2,10%	1,46%	-3,56%
1 an	5,40%	1,18%	4,22%				
Origine	5,09%	3,53%	1,56%				

*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	1,43%	1,29%			2,61%	1,51%
Ratio de Sharpe	4,04	1,20			0,89	1,13
VaR 95% 1 mois	-0,25%	-0,54%			-1,55%	-0,55%
Ratio d'information	2,07	-			0,21	-
SCR Marché	8,92%					

Commentaire de Gestion

En novembre, l'économie de la Zone Euro a continué de surprendre positivement et les prévisions de croissance pour l'année 2017 ont de nouveau été revues en hausse (+2.3% selon le consensus). L'optimisme sur l'environnement économique se prolonge dorénavant sur 2018 avec des attentes qui se situent au-dessus de 2% de croissance. La robustesse du cycle économique s'est renforcée, avec une consommation toujours très solide mais aussi une nette accélération des investissements, encourageante pour les créations d'emplois des prochains trimestres. Pour autant, le marché actions de la Zone Euro a reculé sur le mois (-2%), alors que le marché américain a atteint de nouveaux records (+2.8% pour le S&P 500, +0.7% seulement en euro compte tenu de l'appréciation de la monnaie unique). Les Etats-Unis ont profité de la perspective d'une réforme fiscale favorable aux ménages mais aussi aux entreprises avec une baisse du taux d'imposition de 35% à 20%.

Si le taux des obligations allemandes à 10 ans est resté dans une fourchette relativement étroite en novembre, comme ce fut le cas ces derniers mois, les rendements des dettes souveraines périphériques se sont de nouveau détendus, notamment au Portugal (-19bp pour le 10 ans) et en Italie (-8 pb). Le marché du crédit a connu une avalanche d'émissions, notamment sur le High Yield, mais l'appétit des investisseurs pour le rendement a continué à soutenir le marché malgré un écartement des spreads en début de période.

Nous avons augmenté sensiblement la poche monétaire et cash à 12,9% suite au remboursement des obligations Criteria/Caixa CV 2017 et Wind 2021, afin de réduire la volatilité du portefeuille dans ce contexte de taux et de spread anormalement bas. La sensibilité taux est restée inférieure à 1% et la notation moyenne est de BBB-.

Porté par le mouvement de réduction des spreads du Portugal et de l'Italie, SPPi Multi-Oblig affiche une performance de +0,15% sur le mois contre +0,05% pour son indice de référence. Depuis le début de l'année, la performance est de +4,18% pour une volatilité 1 an de 1,43%.

Informations commerciales

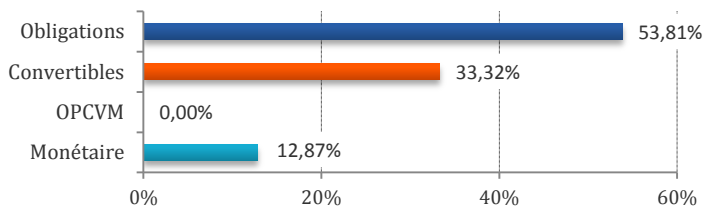
CM-CIC Securities (Dépositaire)	6, avenue de Provence 75441 PARIS CEDEX 09 Tel : 01 53 48 80 08 / Fax : 01 49 74 27 55
Souscription minimale	Part C 1 part
Frais de gestion fixes	0,80% TTC max.
Frais de gestion variables	15% TTC par rapport à son indicateur
Commission de souscription	1,50% max.
Heure limite de souscription	11h

Caractéristiques générale du fonds

Caractéristiques techniques

Taux actuariel	0,85%
Sensibilité taux	0,50
Sensibilité crédit	1,84
Maturité moyenne	4,15 ans
Notation moyenne	BBB-
Delta actions	4,11%

Allocation d'actifs



Principales lignes

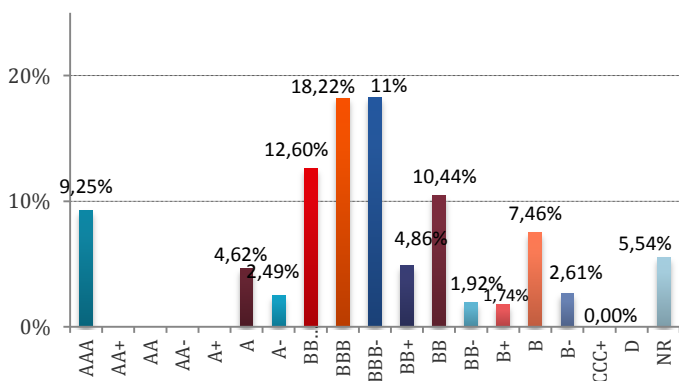
Nom	Type d'actif	Poids
Italie 2,20% 01/06/2027	Obligation	4,61%
Crédit Agricole 4% 30/09/2022	Obligation	4,43%
Portugal 2,875% 21/07/2026	Obligation	4,42%
Telecom Italia 1,125% 26/03/2022	Convertible	4,01%
Groupama 7,875% 27/10/2039	Obligation	3,68%

Principaux mouvements

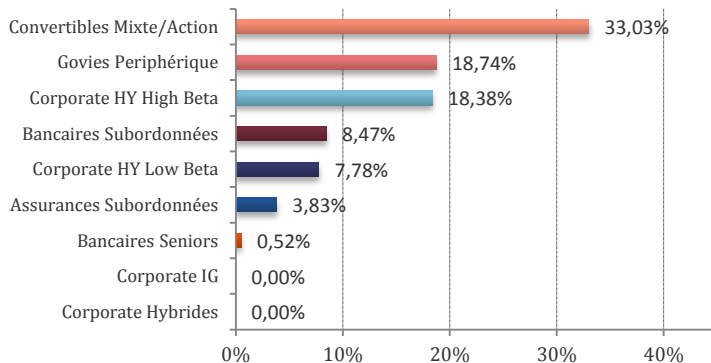
Nom	Achat/Vente	Montant
Folli Follie Group 1% 03/07/2019	Vente	291 K€
Wind Acquisition 7% 23/04/2021	Remboursement	207 K€
Criteria Caixa 1% 25/11/2017	Remboursement	200 K€
Crédit Logement Perpétuelle	Remboursement	700 K€

Portefeuille Taux

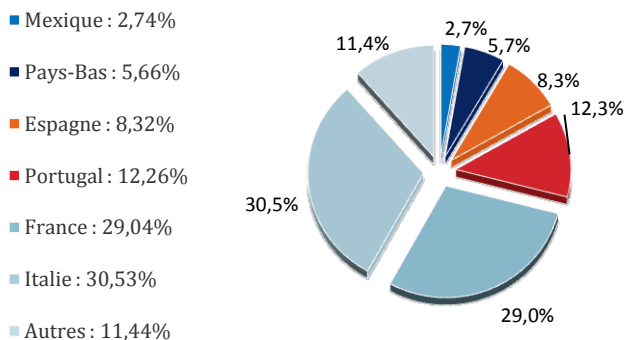
Répartition par notation



Répartition par type



Répartition géographique



Répartition Maturité

