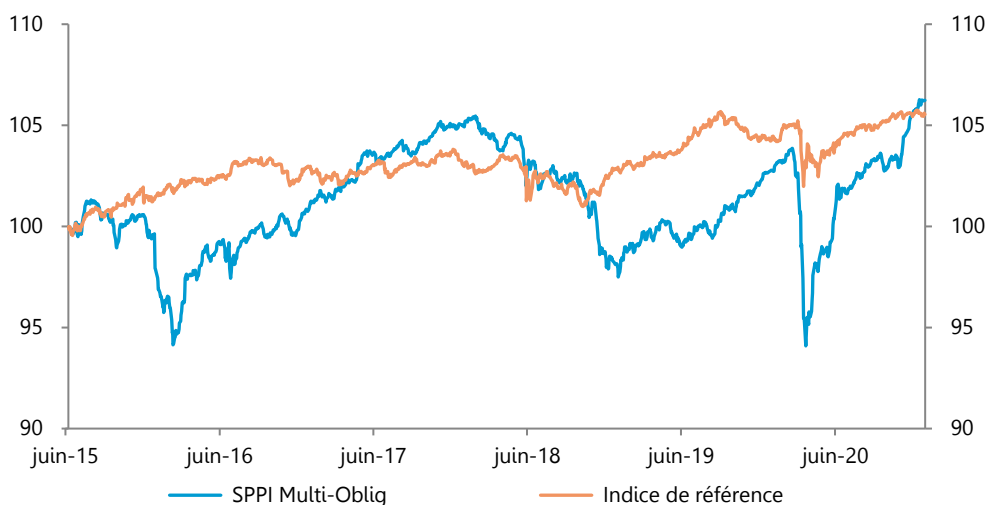




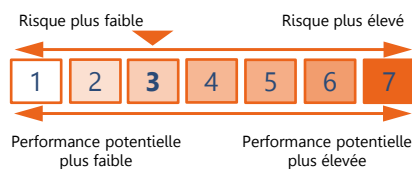
Objectif de Gestion

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	3,37%	1,27%	2,10%	2020	3,37%	1,27%	2,10%
1 mois	0,75%	-0,01%	0,76%	2019	4,72%	1,35%	3,37%
1 an	3,37%	1,27%	2,10%	2018	-6,52%	-0,23%	-6,29%
3 ans	1,18%	2,40%	-1,22%	2017	4,08%	0,15%	3,93%
Origine	6,23%	5,54%	0,69%	2016	3,03%	1,43%	1,60%

*Date de création: 08/06/2015

Caractéristiques

Nom	SPPI Multi-Oblig
Date de création	08/06/2015
Actif Net	27,4 M€
Devise	Euro
Valeur Liquidative	106,23 €
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	4,31%	2,50%	3,08%	2,16%	2,86%	1,88%
Ratio de Sharpe	0,89	0,70	0,26	0,56	0,51	0,71
VaR 95% 1 mois	-3,30%	-0,71%	-1,93%	-0,87%	-1,86%	-0,65%
Ratio d'information	0,51	-	-0,12	-	0,04	-
SCR Marché	11,14%					

Contributeurs positifs

Casino FRN Perp.	0,39%
Korian 2,5% call 2023 CB	0,14%
Nexity 0,25% 2025 CB	0,07%
Orpea 0,375% 2027 CB	0,04%
Nissan 3,201% 2028	0,04%

Contributeurs négatifs

Quadiant 3,375% Perp. CB	-0,03%
Cellnex 0,5% 2028 CB	-0,03%
Cellnex 0,75% 2031 CB	-0,02%
Cofinimmo 0,1875% 2021 CB	-0,02%
Air France 0,125% 2026 CB	-0,01%

Commentaire de Gestion

Le mois de décembre s'est révélé être calme, notamment marqué par la faiblesse des volumes, suite à l'euphorie du mois précédent. Les taux longs et les spreads de crédits sont restés stables, alors que la course à la vaccination et la gestion d'une troisième vague de contamination occupent le devant de la scène.

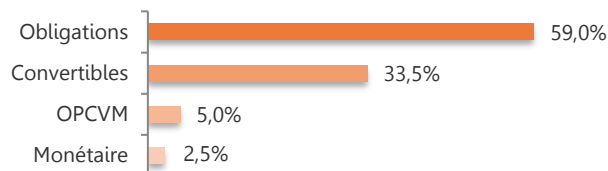
En termes de mouvements, nous avons arbitré des convertibles taux vers des convertibles mixtes qui bénéficient d'un couple risque/rendement attractif étant donné la faiblesse des rendements Investment Grade et le potentiel de hausse des marchés action (Vente : ENI 2022, Achat : Oliver Capital 2023). Nous avons également renforcé la partie crédit pour améliorer le portage et ainsi profité du flux de recherche de rendement qui devrait perdurer au S1 2021 (Achats : But 2024 et Loxam 2025). La forte surperformance sur le mois s'explique notamment par notre position en obligation perpétuelle Casino (+0,39% de contribution) : le groupe a émis une obligation 2026 et proposé de racheter ses dettes courtes sur le marché, redonnant confiance aux investisseurs. A noter également la contribution de la convertible Korian call 2023 (+0,14%) suite à la forte hausse de l'action sous-jacente.

Caractéristiques générales

Caractéristiques techniques

Taux actuariel	1,63%
Sensibilité taux	0,36
Sensibilité crédit	2,21
Maturité moyenne	4,69 ans
Notation moyenne	BB
Delta actions	5,83%

Allocation d'actifs



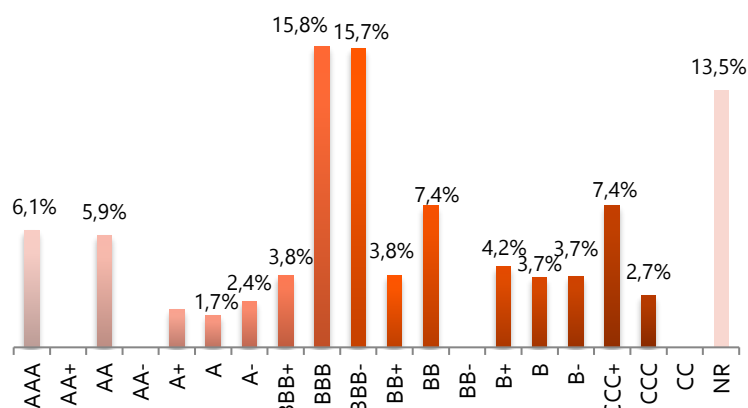
Principales lignes

France inflation 0,7% 25/07/2030	5,58%
Quadiant 3,375% Perp. CB	4,86%
Italie inflation 2,35% 15/09/2024	4,31%
Italie 2,45% 01/09/2050	3,68%
Indra Sistemas 1,25% 07/10/2023 CB	3,30%

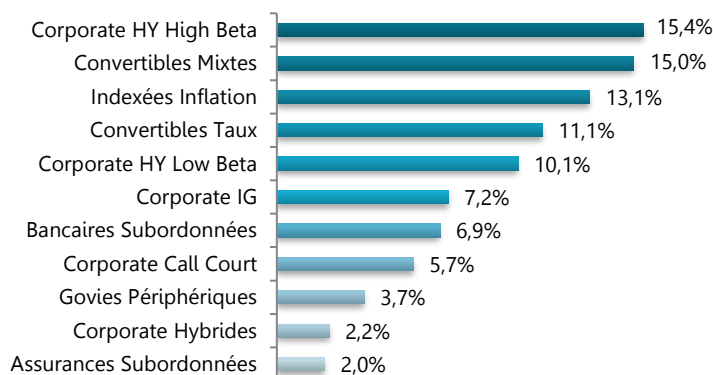
Principaux Mouvements

Eni 0% 13/04/2022 CB	Vente	599 K€
Oliver Capital 0% 29/12/2023 CB	Achat	408 K€
RAG Stiftung 0% 16/03/2023CB	Vente	404 K€
Moblux 5,5% 15/11/2024	Achat	305 K€
Loxam 6% 15/04/2025	Achat	302 K€

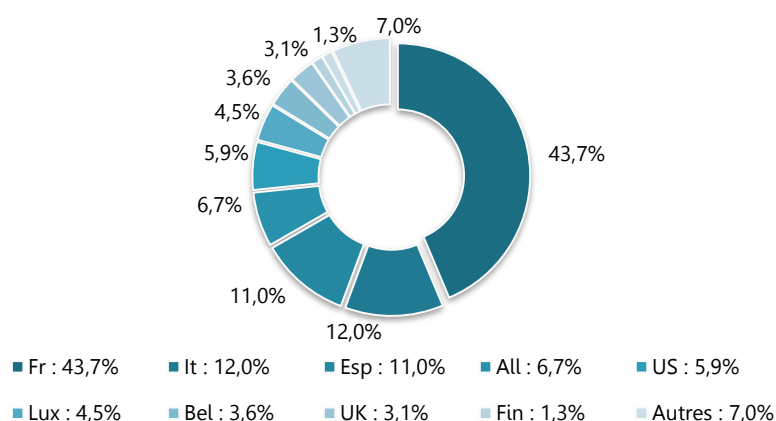
Répartition par notation



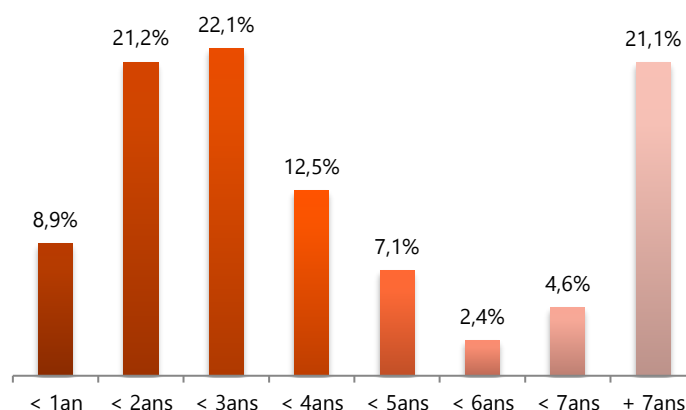
Répartition par stratégie



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