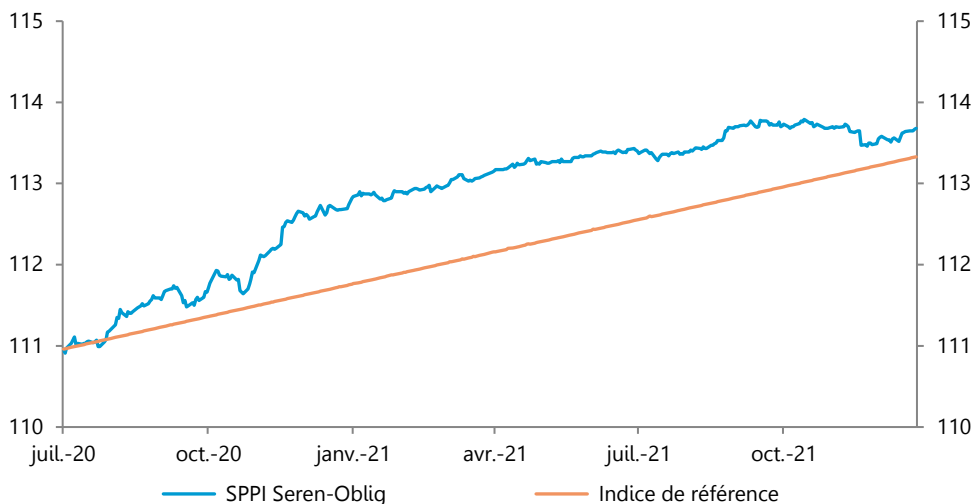


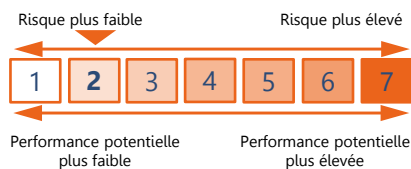
## Objectif de Gestion

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 €STR +2%, 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	0,89%	1,43%	-0,54%	2021	0,89%	1,43%	-0,54%
1 mois	0,19%	0,12%	0,07%	2020*	1,55%	0,69%	0,86%
1 an	0,89%	1,43%	-0,54%				
3 ans							
Origine*	2,45%	2,13%	0,32%				

\*Date de création: 08/07/2020

## Caractéristiques

Nom	SPPI Seren-Oblig
Date de création	08/07/2020
Actif Net	13,5 M€
Devise	Euro
Valeur Liquidative	113,68 €
Code ISIN part C	FR0011374123
Gérant	Dimitri LENEVEU

## Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	0,39%	0,07%	--	--	0,52%	0,06%
Ratio de Sharpe	3,56	29,43	--	--	4,07	30,90
VaR 95% 1 mois	-0,11%	--	--	--	-0,05%	--
Ratio d'information	-1,38	--	--	--	0,40	--
Max Drawdown	-0,29%	--	--	--	-0,29%	--

## Contributeurs positifs

Quadiant 3,375% Perp. CB	0,02%
Altice France 5,875% 2027	0,02%
Belden 4,125% 2026	0,02%
France 2,1% 2023	0,02%
Rosini 6,75% 2025	0,01%

## Contributeurs négatifs

Worldline 0% 2026 CB	-0,02%
Indra Sistemas 1,25% 2023 CB	-0,01%
France 1,75% 2023	-0,01%
Allemagne 1,5% 2023	-0,01%
Telecom Italia 3,625% 2024 CB	-0,01%

## Commentaire de Gestion

Avec des volumes très limités, les taux longs ont remonté en fin d'année, terminant à -0,19% pour le 10ans Allemand et 1,51% pour le 10ans US. Les marchés actions ont également été porteurs, revenant sur leur plus haut historique. L'indice crédit CrossOver a terminé à 240bps, non loin des plus bas annuels de 225bps.

Dans ce contexte, SPPI Seren-Oblig a bien performé, profitant d'une part du portage crédit (+0,12% de contribution sur la partie Call Court, +0,04% sur le Low Beta) et d'autre part de la couverture taux (+0,05% de contribution). Enfin, nos investissements sur les obligations indexées ont contribué pour +0,03% à la performance.

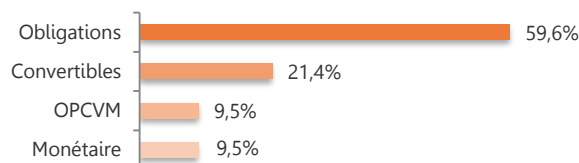
Le fonds a connu des remboursements sur le mois écoulé : ainsi, la poche Convertible Taux a été réduite de 6%, au profit du crédit Low Beta afin d'améliorer le portage global. Nous avons utilisé une partie du cash disponible en fin d'année pour renforcer les obligations souveraines, dans l'attente de retrouver de la liquidité sur le crédit en début d'année prochaine.

## Caractéristiques générales

### Caractéristiques techniques

Taux actuariel	0,45%
Sensibilité taux	0,36
Sensibilité crédit	0,51
Maturité moyenne	1,01 ans
Notation moyenne	BBB-
Delta actions	1,28%

### Allocation d'actifs



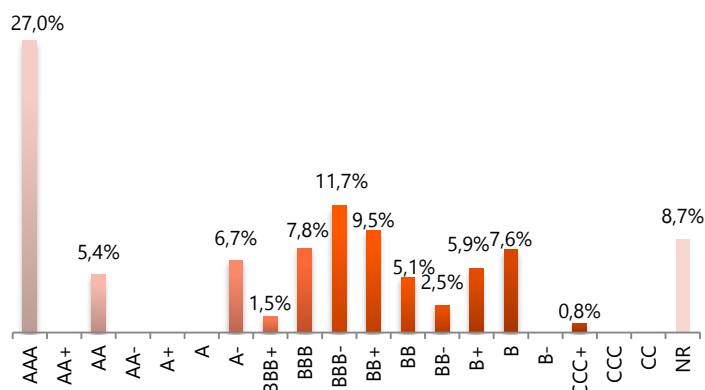
### Principales lignes

France 1,75% 25/05/2023	7,32%
Allemagne 1,5% 15/05/2023	3,84%
Allemagne 1,5% 04/09/2022	3,77%
Worldline 0% 30/07/2026 CB	2,61%
France inflation 0,1% 01/03/2026	2,52%

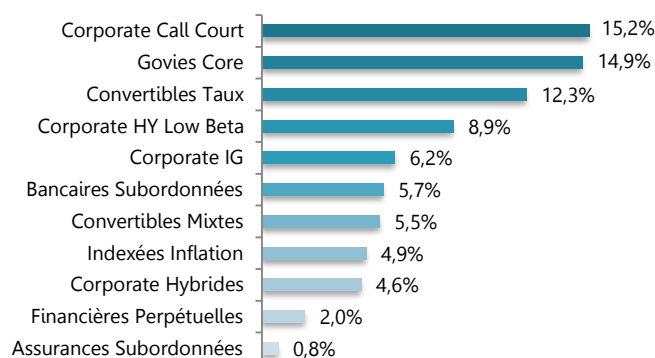
### Principaux Mouvements

France 1,75% 25/05/2023	Achat	465 K€
Telecom Italia 1,125% 26/03/2022 CB	Vente	400 K€
Telecom Italia 3,625% 19/01/2024 CB	Achat	313 K€
Edenred 0% 06/09/2024	Achat	184 K€
Allemagne 1,5% 15/05/2023	Achat	103 K€

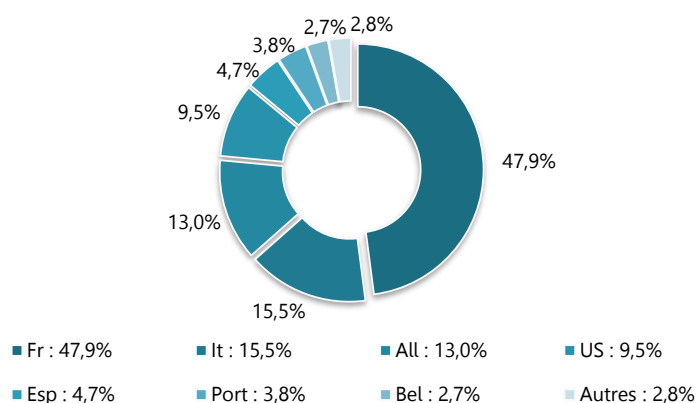
### Répartition par notation



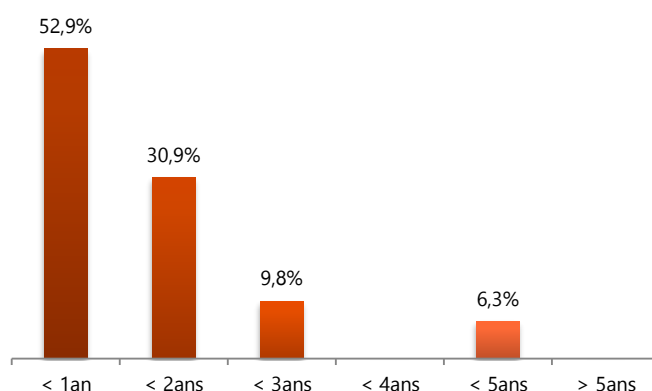
### Répartition par stratégie



### Répartition géographique



### Répartition par maturité



## Informations Commerciales

Commission de souscription : 1,50% max.

Heure limite de souscription : 11h

Référencement : Cardif, Swisslife

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