

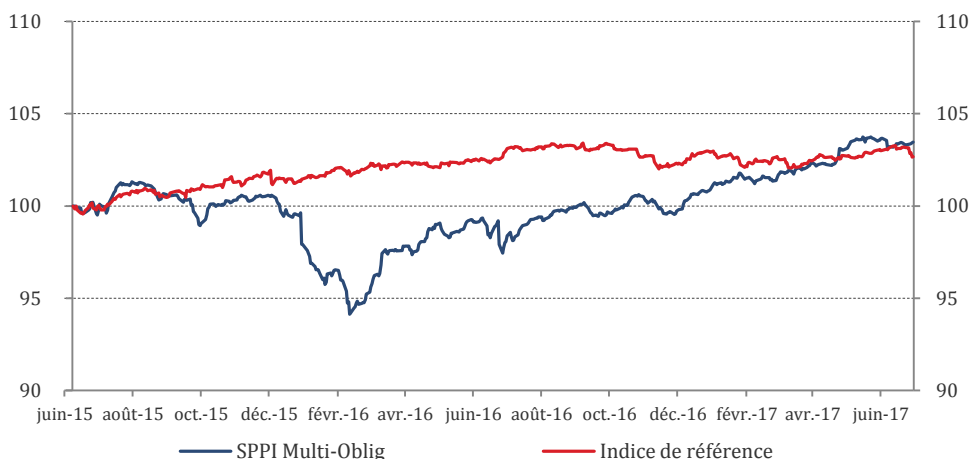
## Objectif de gestion

Le FIA 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. Le FIA 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	103,46 €
Actif Net	23,65 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	Ecart	Fonds	Indice	Ecart	
<b>YtD</b>	2,57%	-0,24%	2,81%	<b>2016</b>	3,03%	1,43%	1,60%
<b>1 mois</b>	-0,11%	-0,39%	0,28%	<b>2015*</b>	-2,10%	1,46%	-3,56%
<b>1 an</b>	5,51%	-0,32%	5,83%				
<b>Origine</b>	3,46%	2,66%	0,80%				

\*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
<b>Volatilité</b>	1,65%	1,40%			2,81%	1,58%
<b>Ratio de Sharpe</b>	3,55	0,02			0,69	0,99
<b>VaR 95% 1 mois</b>	-0,52%	-0,69%			-1,63%	-0,62%
<b>Ratio d'information</b>	2,70	-			0,12	-

### Commentaire de Gestion

Après la forte progression du début de l'année, les marchés financiers ont marqué une pause au mois de juin. La croissance économique est restée un élément de soutien, les indicateurs ne faisant que confirmer l'amélioration du début d'année : consommation et investissement en hausse et chômage en nette baisse. Dans ce contexte, la croissance économique de la zone euro devrait être révisée à plus de 2% pour 2017. Les marchés se sont, de nouveau, focalisés sur les anticipations des Banques Centrales qui restent clairement partagées entre l'amélioration de la conjoncture économique et l'absence d'indicateurs de reprise de l'inflation. La Fed a donc procédé à sa deuxième hausse cette année et a laissé entrevoir une nouvelle hausse en septembre et un début de "tapering". La BCE a laissé sa politique monétaire inchangée, mais les déclarations de Mario Draghi en fin de mois ont relancé les spéculations sur un début de normalisation de la politique monétaire. Les prix du pétrole ont connu une forte baisse (hausse des stocks et retour de la production de la Libye) et le dollar s'est déprécié de 1,6% contre l'euro. Dans cet environnement, où la volatilité est restée très faible, les taux d'intérêt à long terme ont initié une légère hausse en fin de période. Le taux à 10 ans allemand a terminé au plus haut de l'année à 0,47% et les spreads des pays périphériques ont continué à se resserrer. Le marché du crédit est resté très solide, toujours soutenu par la recherche de rendement et les achats de la BCE. Après un début de mois sans tendance, les actions européennes se sont repliées (-2,61% pour l'Eurostoxx), notamment sur les valeurs cycliques, les valeurs financières profitant de la hausse des taux.

La couverture taux a été le meilleur contributeur à la performance sur le mois, étant donné notre positionnement très prudent, affichant une sensibilité taux proche de 0. Le fonds a été impacté par le défaut de l'obligation subordonnée (AT1) Banco Popolar (-0,56% de contribution). La BCE, jugeant la banque à risque en termes de liquidité et de viabilité, a en effet donné son accord pour sa reprise pour 1€ symbolique par Banco Santander et l'effacement des actions et des dettes subordonnées.

Les investissements de convergence ont été renforcés par un positionnement sur l'Italie à 10 ans couvert, et ceux sur le Portugal ont été conservés. De plus, nous avons tactiquement ajusté nos positions sur les convertibles à forte convexité dans la baisse du marché (Parpublica et Caixabank 2017, Rag/Evonik 2018) et allégé des positions crédit high yield (Tereos 2023).

La performance de SPPi Multi-Oblig est de -0,11% sur le mois, contre -0,39% pour son indice de référence. Sur les 6 premiers mois de l'année, la performance est de +2,57%.

### Informations commerciales

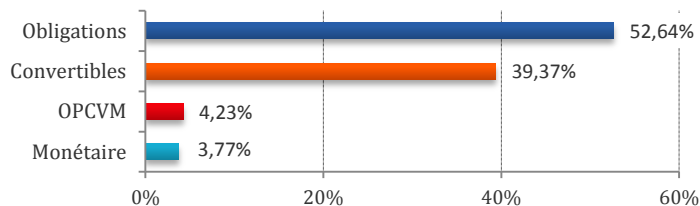
CM-CIC Securities (Dépositaire)	6, avenue de Provence 75441 PARIS CEDEX 09 Tel : 01 53 48 80 08 / Fax : 01 49 74 27 55
Souscription minimale	Part C 1 part
Frais de gestion fixes	0,80% TTC max.
Frais de gestion variables	15% TTC par rapport à son indicateur
Commission de souscription	1,50% max.
Heure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

## Caractéristiques générale du fonds

### Caractéristiques techniques

Taux actuariel	0,88%
Sensibilité taux	0,09
Sensibilité crédit	1,87
Maturité moyenne	3,30 ans
Notation moyenne	BBB-
Delta actions	5,15%

### Allocation d'actifs



### Principales lignes

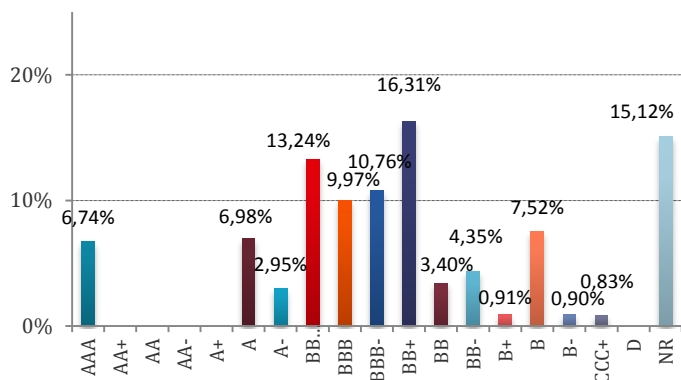
Nom	Type d'actif	Poids
Groupama 7,875% 27/10/2039 Call 2019	Obligation	5,09%
BTPS 2,20% 01/06/2027	Obligation	4,69%
Crédit Agricole 4% 30/09/2022	Obligation	4,63%
Parpublica/Galp 5,25% 29/09/2017	Convertible	4,48%
Portugal 2,875% 21/07/2026	Obligation	4,38%

### Principaux mouvements

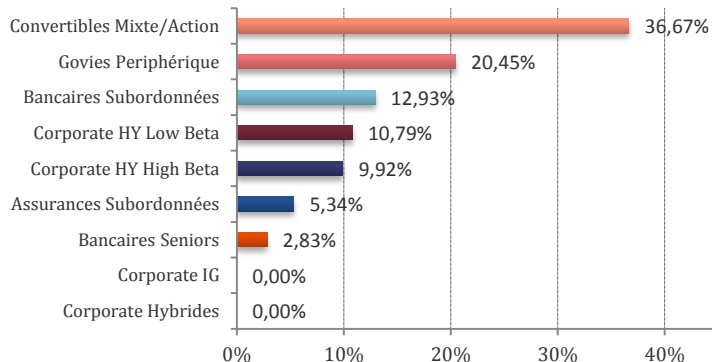
Nom	Achat/Vente	Montant
BTPS 2,20% 01/06/2027	Achat	1 122 K€
Parpublica/Galp 5,25% 29/09/2017	Achat	1 024 K€
Rag Stiftung 0% 31/12/2018	Achat	715 K€
Tereos 4,125% 16/06/2023	Vente	611 K€
Caixabank 1% 25/11/2017	Achat	511 K€

## Portefeuille Taux

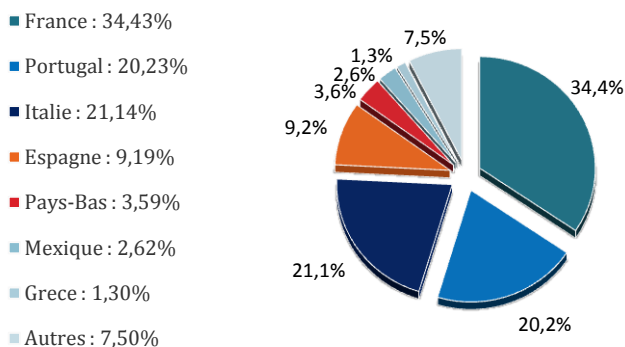
### Répartition par notation



### Répartition par type



### Répartition géographique



### Répartition par maturité

