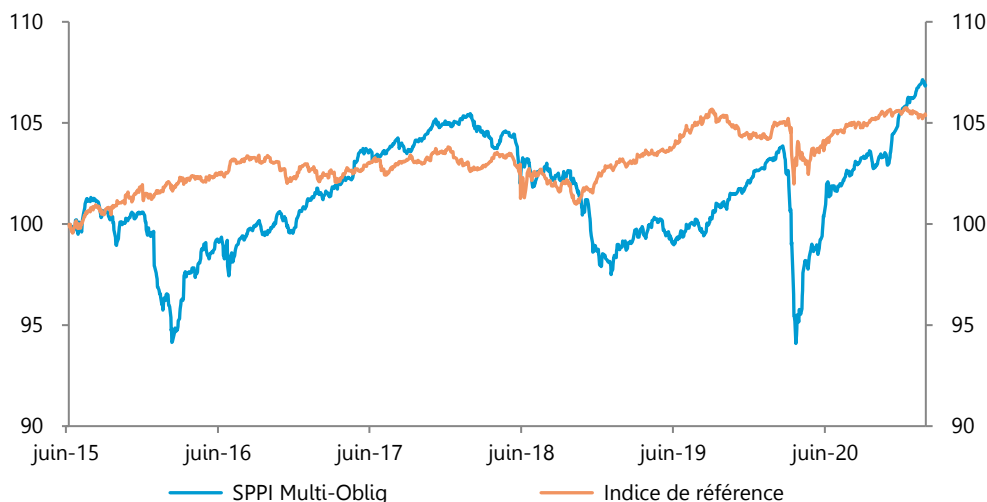




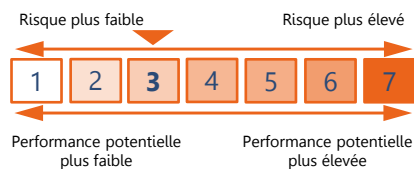
## Objectif de Gestion

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	0,60%	-0,16%	0,76%	2020	3,37%	1,27%	2,10%
1 mois	0,60%	-0,16%	0,76%	2019	4,72%	1,35%	3,37%
1 an	3,60%	0,32%	3,28%	2018	-6,52%	-0,23%	-6,29%
3 ans	1,46%	2,65%	-1,19%	2017	4,08%	0,15%	3,93%
Origine	6,87%	5,37%	1,50%	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	27,5 M€
Devise	Euro
Valeur Liquidative	106,87 €
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	4,32%	2,49%	3,08%	2,16%	2,84%	1,88%
Ratio de Sharpe	0,94	0,32	0,29	0,60	0,54	0,69
VaR 95% 1 mois	-3,30%	-0,71%	-1,92%	-0,83%	-1,84%	-0,65%
Ratio d'information	0,80	-	-0,12	-	0,08	-
SCR Marché	11,18%					

## Contributeurs positifs

Casino FRN Perp.	0,23%
CNP FRN Perp.	0,10%
Orpea 0,375% 2027 CB	0,07%
Veolia 0% 2025 CB	0,06%
Crédit Logement CMS Perp.	0,05%

## Contributeurs négatifs

Pierre & Vacances 2% 2023 CB	-0,05%
Worldline 0% 2025 CB	-0,04%
Cofinimmo 0,1875% 2021 CB	-0,01%
Air France 0,125% 2026 CB	-0,01%
Smurfit Kappa 1,50% 2027	-0,01%

## Commentaire de Gestion

Le début d'année avait commencé positivement, avant que les craintes sur la situation sanitaire ne reprennent le dessus en fin de mois. Le crédit s'est notamment écarté de 17bps sur le mois à 469bps sur le Xover, alors que les taux longs ont remonté de 5bps sur l'Allemagne à -0,52%.

Notre positionnement sélectif sur le crédit et davantage pondéré sur la recherche de convertibles convexes a payé : le crédit contribue pour +0,12% à la performance malgré l'écartement des spreads, alors que les convertibles ont contribué à hauteur de +0,13% dû à la bonne tenue des actions sous-jacentes (Veolia, Orpea). La remontée de l'obligation perpétuelle Casino a perduré, apportant +0,23% de performance sur le mois.

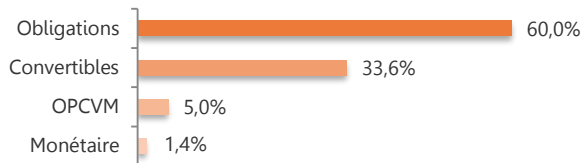
Le portage du portefeuille a été renforcé par l'achat d'obligations AXA perpétuelles offrant un coupon élevé et une indexation à la pentification des courbes. Nous avons soldé les obligations Elis 2028 après un fort rétrécissement du spread depuis l'été 2020 et arbitré la convertible Prysmian 2022 pour la convertible Cofinimmo 2021 afin de maximiser la convexité du portefeuille.

## Caractéristiques générales

### Caractéristiques techniques

Taux actuariel	1,65%
Sensibilité taux	0,27
Sensibilité crédit	2,34
Maturité moyenne	4,56 ans
Notation moyenne	BB
Delta actions	6,18%

### Allocation d'actifs



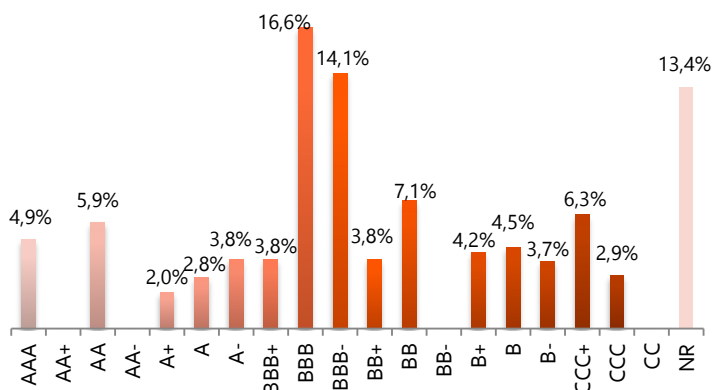
### Principales lignes

France inflation 0,7% 25/07/2030	5,59%
Quadiant 3,375% Perp. CB	4,86%
Italie inflation 2,35% 15/09/2024	4,32%
Italie 2,45% 01/09/2050 (couvert Italie 10ans)	3,60%
Cofinimmo 0,1875% 15/09/2021 CB	3,30%

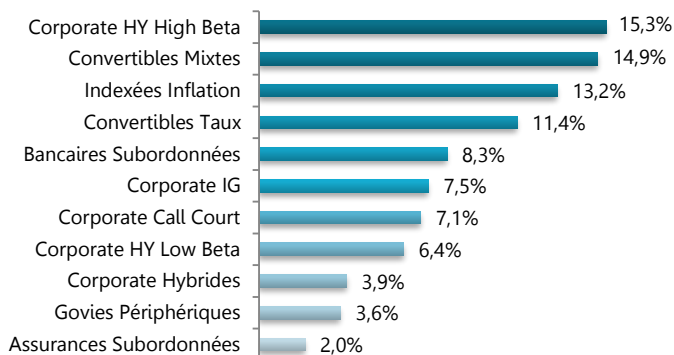
### Principaux Mouvements

AXA Steepener Perp.	Achat	527 K€
Cofinimmo 0,1875% 15/09/2021 CB	Achat	458 K€
Prismian 0% 17/01/2022 CB	Vente	411 K€
Total 2,125% Perp.	Achat	400 K€
Elis 1,625% 03/04/2028	Vente	397 K€

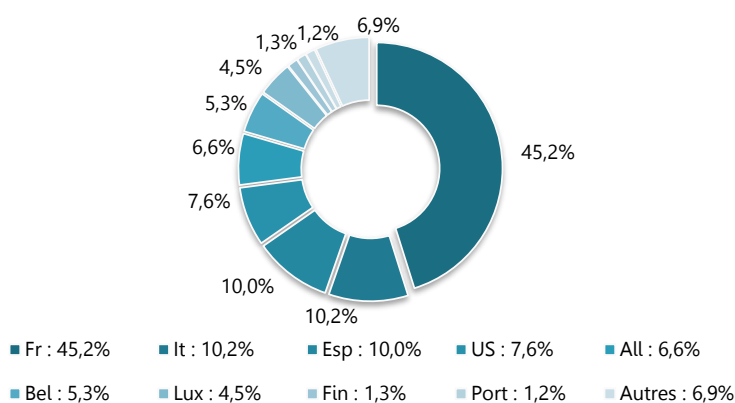
### Répartition par notation



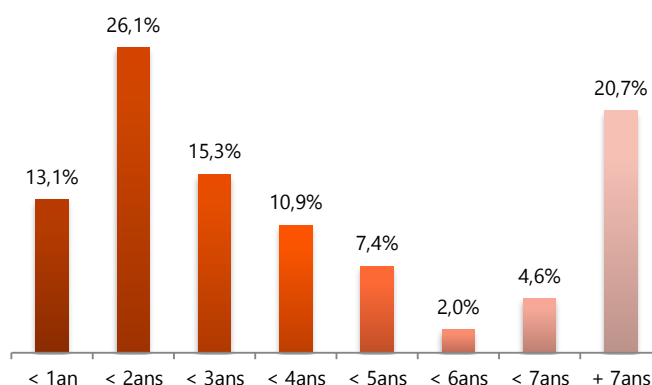
### Répartition par stratégie



### 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