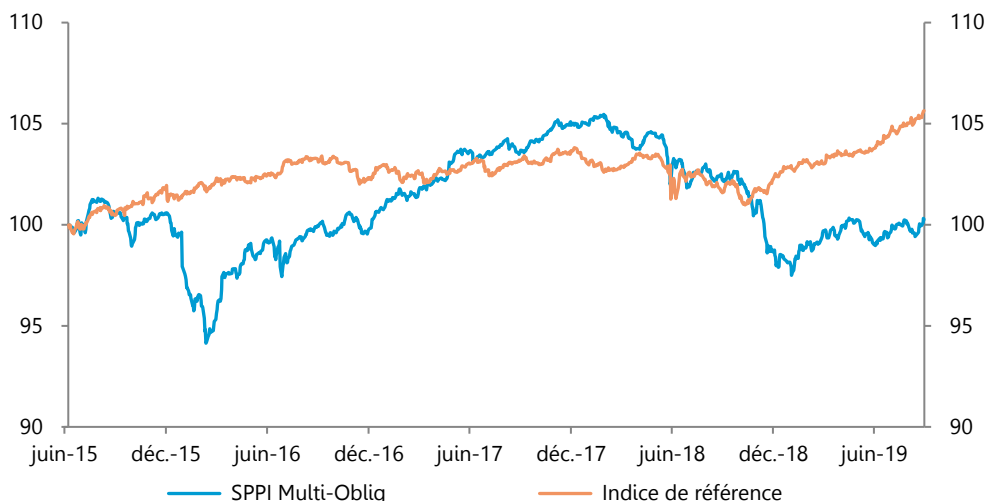


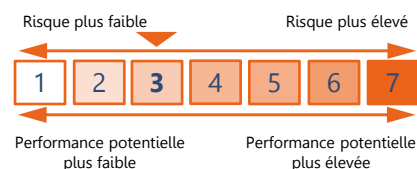
## Objectif de Gestion

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 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.

## Evolution de la Valeur Liquidative



## Profil de risque



## Performances Historiques

	Performances Cumulées			Performances Annuelles			
	Fonds	Indice	Ecart	Fonds	Indice	Ecart	
YtD	2,15%	2,73%	-0,58%	2018	-6,52%	-0,23%	-6,29%
1 mois	0,16%	0,57%	-0,41%	2017	4,08%	0,15%	3,93%
1 an	-1,93%	3,99%	-5,92%	2016	3,03%	1,43%	1,60%
Origine	0,25%	5,64%	-5,39%	2015*	-2,10%	1,46%	-3,56%

\*Date de création: 08/06/2015

## Caractéristiques

Nom	SPPI Multi-Oblig
Date de création	08/06/2015
Actif Net	27,1 M€
Devise	Euro
Valeur Liquidative	100,25 €
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	2,46%	1,39%	2,02%	1,78%	2,49%	1,74%
Ratio de Sharpe	-0,64	3,13	0,23	0,64	0,15	0,94
VaR 95% 1 mois	-1,74%	-0,06%	-1,68%	-0,67%	-1,81%	-0,65%
Ratio d'information	-2,31	-	-0,26	-	-0,42	-
SCR Marché	8,93%					

## Contributeurs positifs

Italie inflation 1,3% 15/05/2028	0,12%
Italie 1,45% 15/11/2024	0,11%
Italie inflation 2,55% 15/09/2041	0,10%
Casino FRN Perp.	0,07%
Casino 5,976% 2021	0,06%

## Contributeurs négatifs

Ziggo 7,125% 2024	-0,02%
RAG-Stiftung 0% 2023	-0,02%
CMC Di Ravenna 6,875% 2022	-0,02%
Crédit Mutuel Arkéa CMS Perp.	-0,02%
Indra Sistemas 1,25% 2023 CB	-0,01%

## Commentaire de Gestion

Les nouvelles tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine ont favorisé le retour d'une forte volatilité sur les marchés financiers. En Europe, le Brexit et la situation politique italienne ont largement alimenté les débats. La démission du Premier Ministre italien a tout d'abord entraîné un élargissement du spread Italien, avant que la proposition d'une coalition entre le mouvement 5 étoiles et le parti démocrate de Matteo Renzi ne rassure les marchés avec, in fine, une forte baisse des taux longs Italiens.

Dans l'anticipation de nouvelles baisses des taux directeurs, nous avons assisté à un effondrement généralisé des taux longs à -0,72% sur le taux 10 ans allemand, et à 1,50% sur le taux 10 ans US.

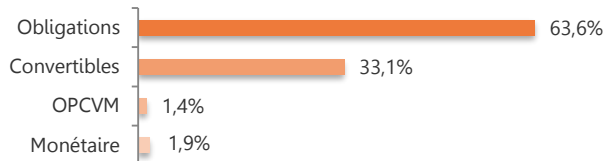
SPPI Multi-Oblig a profité de son exposition à l'Italie (+0,33%) et au crédit Casino (+0,13%). A l'inverse, les couvertures taux ont réduit la performance (-0,64%). Nous avons conservé une sensibilité proche de 0 et avons renforcé nos positions sur les obligations indexées inflation et les obligations convertibles. Nous conservons notre exposition à l'Italie dans l'attente de la constitution du nouveau gouvernement.

## Caractéristiques générales

### Caractéristiques techniques

Taux actuariel	1,66%
Sensibilité taux	0,02
Sensibilité crédit	1,24
Maturité moyenne	3,43 ans
Notation moyenne	BB+
Delta actions	2,96%

### Allocation d'actifs



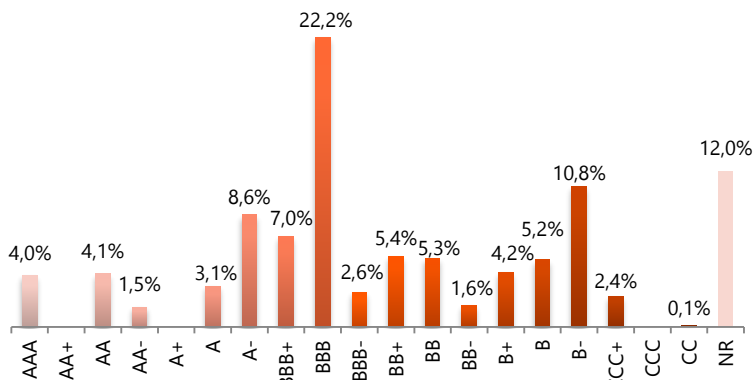
### Principales lignes

Italie 1,45% 15/11/2024	4,88%
France inflation 0,1% 01/03/2029	4,02%
Italie inflation 1,3% 15/05/2028	3,91%
Burger King France 5,25% 01/05/2023	3,01%
Deutsche Post 0,05% 30/06/2025 CB	2,99%

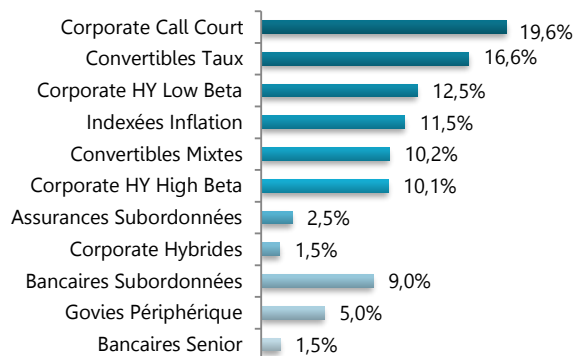
### Principaux Mouvements

Prysmian 0% 17/01/2022 CB	Achat	396 K€
RAG Stiftung 0% 02/10/2024 CB	Achat	300 K€
Air France-KLM 0,125% 25/03/2026 CB	Vente	274 K€
Allemagne inflation 0,5% 15/04/2030	Achat	174 K€
Allemagne inflation 0,1% 15/04/2026	Vente	173 K€

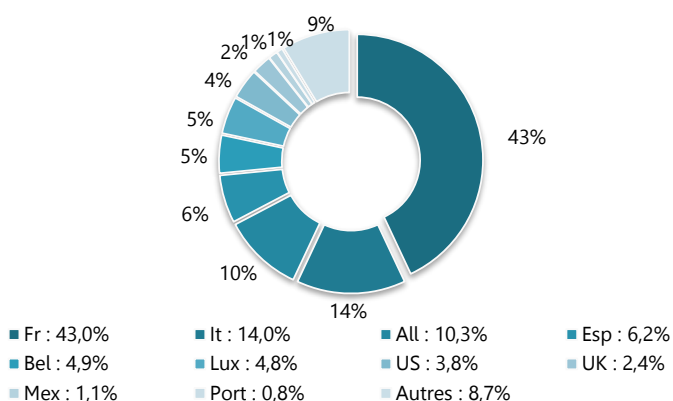
### Répartition par notation



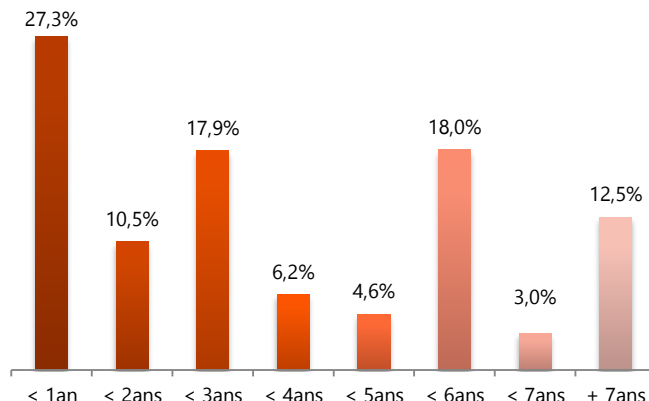
### Répartition par stratégie



### 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