

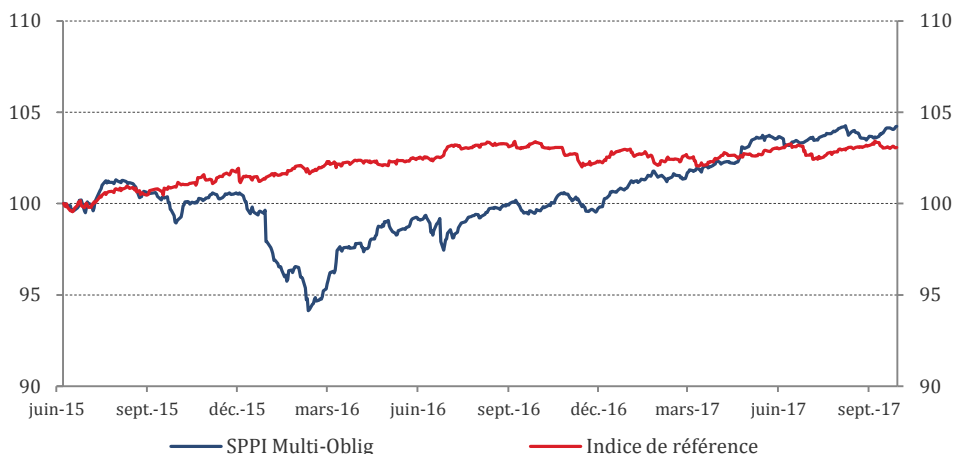
Objectif de gestion

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	104,23 €
Actif Net	23,9 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	SPPI MOB FP Equity

Evolution de la Valeur Liquidative



Historique des Performances

	Performances Cumulées			Performances Annuelles			
	Fonds	Indice	Ecarts	Fonds	Indice	Ecarts	
YtD	3,33%	0,16%	3,17%	2016	3,03%	1,43%	1,60%
1 mois	0,61%	-0,11%	0,72%	2015*	-2,10%	1,46%	-3,56%
1 an	4,62%	-0,25%	4,87%				
Origine	4,23%	3,07%	1,16%				

*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
Volatilité	1,55%	1,39%			2,68%	1,54%
Ratio de Sharpe	3,22	0,08			0,78	1,05
VaR 95% 1 mois	-0,59%	-0,69%			-1,58%	-0,58%
Ratio d'information	2,29	-			0,16	-
SCR Marché	8,64%					

Commentaire de Gestion

Malgré les tensions géopolitiques, notamment avec la Corée du Nord, les marchés actions ont nettement rebondi en septembre, l'indice MSCI Monde progressant d'un peu plus de 2% (2.7% en euros). L'Europe a nettement surperformé avec un gain de 4,5% pour l'EuroStoxx alors que les marchés émergents, pénalisés par l'Inde, sont globalement restés stables. Les publications de statistiques économiques ont conforté le mouvement de révision en hausse de la croissance économique mondiale observé depuis quelques mois. Cela a été plus particulièrement le cas en Eurozone, les attentes pour 2017 étant dorénavant bien supérieures à 2% pour la plupart des membres ce qui devrait faciliter l'atteinte des objectifs de déficits budgétaires. Les réunions des banques centrales ont été conformes aux attentes : la FED a affirmé la poursuite de la normalisation de sa politique monétaire alors que la BCE a repoussé au mois d'octobre l'annonce d'une éventuelle réduction du montant de ses rachats d'obligations.

Le discours plus ferme de J. Yellen sur les perspectives de normalisation de la politique monétaire américaine a entraîné un rebond sur les taux longs US qui ont progressé de 20bp sur le mois. Les taux européens ont suivi cette tendance et les rendements à 10 se sont légèrement tendus par rapport à leur niveau de fin août (+10bp pour le Bund et + 8bp pour l'OAT) et les spreads des pays périphériques sont restés stables à l'exception notable du Portugal. Bénéficiant du relèvement de sa note par S&P à BBB-, le taux à 10 ans portugais a baissé de 44bp sur le mois.

Les principales stratégies d'investissements sont restées stables sur le portefeuille. Privilégiant toujours une sensibilité inférieure à 1%, nous avons conservé nos expositions sur les taux Italiens et Portugais dans l'anticipation d'un rétrécissement des spreads des pays périphériques. Par ailleurs, notre forte pondération sur les obligations convertibles a été conservée malgré le remboursement de la convertible Parpublic 2017. Au 30 septembre, les convertibles représentaient 36,5% du total des actifs.

SPPI Multi-Obli affiche une performance de +0,61% sur le mois, bénéficiant notamment de la bonne tenue des obligations portugaises. Depuis le début de l'année, la performance est de 3,33%.

Informations commerciales

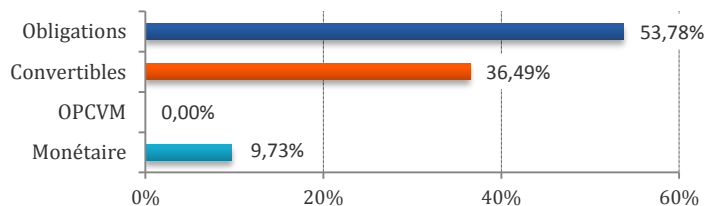
CM-CIC Securities (Dépositaire)	6, avenue de Provence 75441 PARIS CEDEX 09 Tel : 01 53 48 80 08 / Fax : 01 49 74 27 55
Souscription minimale	Part C 1 part
Frais de gestion fixes	0,80% TTC max.
Frais de gestion variables	15% TTC par rapport à son indicateur
Commission de souscription	1,50% max.
Heure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

Caractéristiques générale du fonds

Caractéristiques techniques

Taux actuariel	0,80%
Sensibilité taux	0,47
Sensibilité crédit	1,72
Maturité moyenne	3,89 ans
Notation moyenne	BBB-
Delta actions	4,01%

Allocation d'actifs



Principales lignes

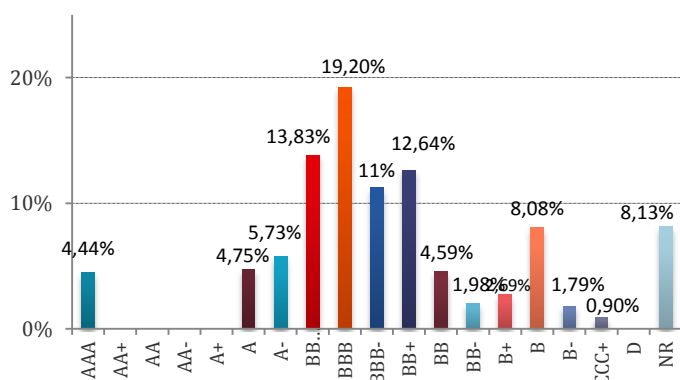
Nom	Type d'actif	Poids
Italie 2,20% 01/06/2027	Obligation	4,64%
Crédit Agricole 4% 30/09/2022	Obligation	4,57%
Portugal 2,875% 21/07/2026	Obligation	4,42%
Telecom Italia 1,125% 26/03/2022	Convertible	4,18%
Groupama 7,875% 27/10/2039	Obligation	4,06%

Principaux mouvements

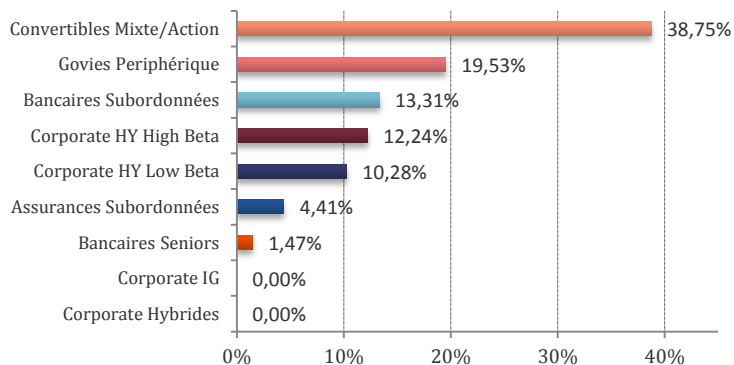
Nom	Achat/Vente	Montant
Parpublica 5,25% 2017	Rbst	1 000 K€
Vallourec 4,125% 2022	Achat	67 K€
Almaviva 7,25% 2022	Achat	409 K€

Portefeuille Taux

Répartition par notation

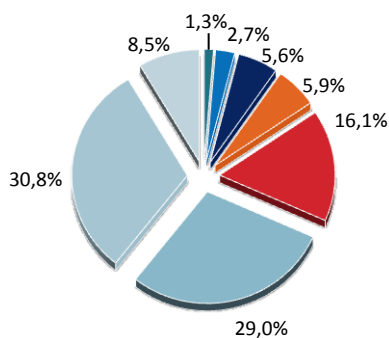


Répartition par type



Répartition géographique

- Grèce : 1,31%
- Mexique : 2,69%
- Pays-Bas : 5,62%
- Espagne : 5,90%
- Portugal : 16,12%
- Italie : 29,01%
- France : 30,80%
- Autres : 8,55%



Répartition Maturité

