

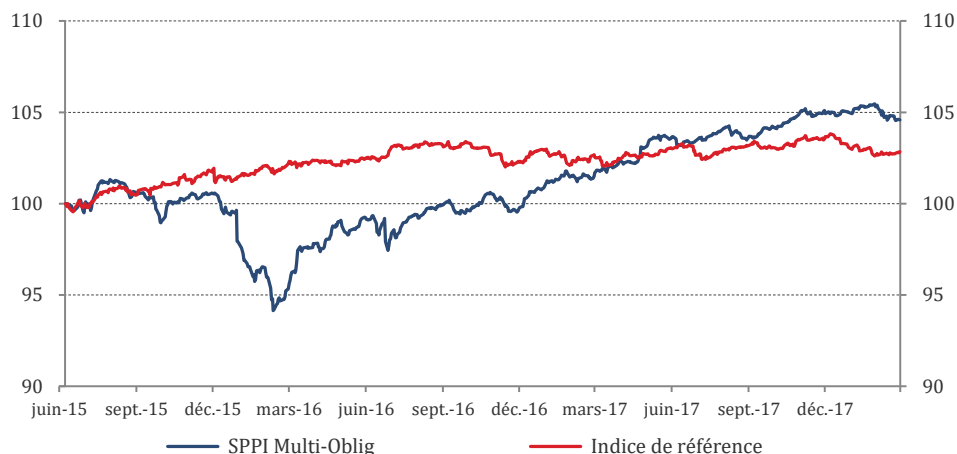
Objectif de gestion

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 Euro 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.

Caractéristiques

Nom	SPPi Multi-Oblig
Date de création	08/06/2015
Valeur Liquidative	104,58 €
Actif Net	27,5 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	
YtD	-0,39%	-0,22%	-0,17%	2017	4,08%	0,16%	3,92%
1 mois	-0,71%	0,19%	-0,90%	2016	3,03%	1,43%	1,60%
1 an	3,02%	0,16%	2,86%	2015*	-2,10%	1,46%	-3,56%
Origine	4,58%	2,84%	1,74%				

*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	1,42%	1,21%			2,52%	1,48%
Ratio de Sharpe	2,39	0,43			0,78	0,90
VaR 95% 1 mois	-0,55%	-0,42%			-1,51%	-0,54%
Ratio d'information	1,44	-			0,22	-
SCR Marché	8,91%					

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

Commentaire de Gestion

L'euphorie du début d'année a laissé place à une phase d'incertitude sur les marchés financiers dans la perspective d'un resserrement plus agressif de la politique monétaire américaine. Début février, la publication d'une croissance des salaires à 2,9% en glissement annuel aux Etats-Unis, plus haut depuis juin 2009, a suscité des inquiétudes quant à une accélération de l'inflation. Le rendement à 10 ans s'est ainsi tendu de 25bp au cours des 3 premières semaines de février. Dans un premier temps, les taux souverains européens ont suivi, en partie, le mouvement américain, avant au final de se détendre de -5bp pour l'OAT 10 ans et de -4bp pour le Bund. Le MSCI World a reculé de 8,2% sur la 1ère moitié du mois, pour terminer à -4,3% fin février tandis que l'Eurostoxx a baissé de 3,9%. Les indices de volatilité (VIX) et de crédit ont connu des hausses très violentes et entraîné des débouchements de positions sur les dérivés, ce qui a accentué la baisse des indices actions.

Au-delà de ces mouvements de court terme, l'environnement reste favorable à une poursuite de l'appréciation des marchés actions : croissance soutenue, valorisation attractive (surtout en Eurozone) compte tenu du niveau des rendements obligataires. Les politiques monétaires restent toujours accommodantes y compris aux Etats-Unis et les derniers chiffres d'inflation de la zone euro à 1,2% en février militent pour un statu quo de la BCE dans les mois à venir.

Nous n'avons pour le moment pas réinvesti le cash en portefeuille, dans l'attente d'opportunités plus marquées sur le marché du crédit, notamment High Yield. La faible sensibilité du fonds (0,57) a coûté à la performance sur le mois. Néanmoins, nous restons convaincu que les pressions inflationnistes devraient entraîner une hausse des taux à terme. Les positions de convergence sur les pays périphériques ont été conservées malgré l'imminence des élections Italiennes qui ne devraient, selon nous, n'avoir que peu de répercussions sur les taux longs italiens.

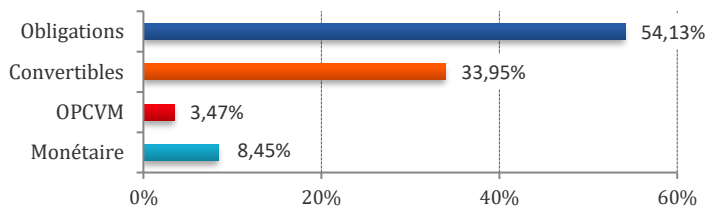
SPPi Multi-Oblig affiche un recul de -0,71% sur le mois et une performance de -0,39% depuis le début de l'année contre -0,22% pour son indice de référence.

Caractéristiques générale du fonds

Caractéristiques techniques

Taux actuariel	1,23%
Sensibilité taux	0,57
Sensibilité crédit	2,37
Maturité moyenne	4,01 ans
Notation moyenne	BBB-
Delta actions	3,15%

Allocation d'actifs



Principales lignes

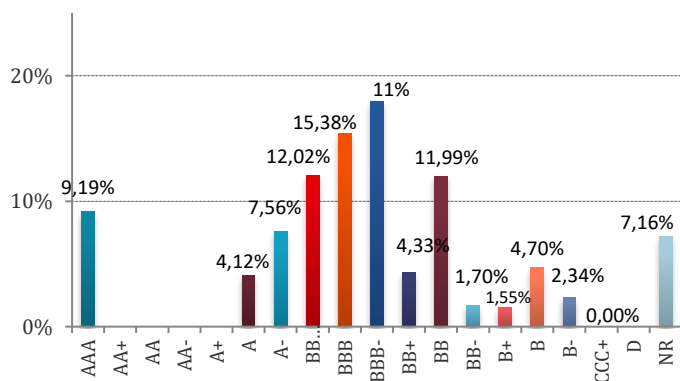
Nom	Type d'actif	Poids
Groupama 7,875% 27/10/2039	Obligation	5,00%
Italie 2,20% 01/06/2027	Obligation	4,13%
Portugal 2,875% 21/07/2026	Obligation	4,06%
Crédit Agricole 4% 30/09/2022	Obligation	3,99%
Telecom Italia 1,125% 26/03/2022	Convertible	3,61%

Principaux mouvements

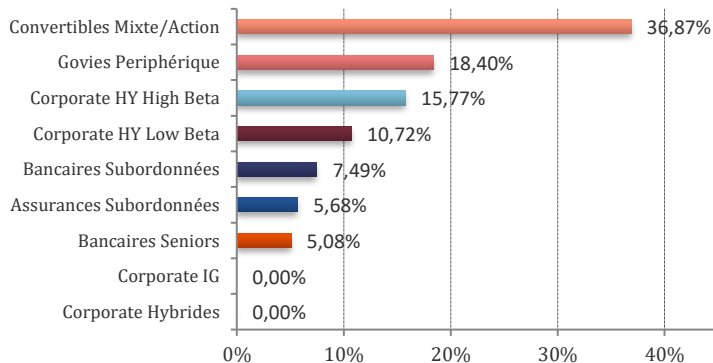
Nom	Achat/Vente	Montant
New Areva 4,375% 06/11/2019	Achat	108 K€

Portefeuille Taux

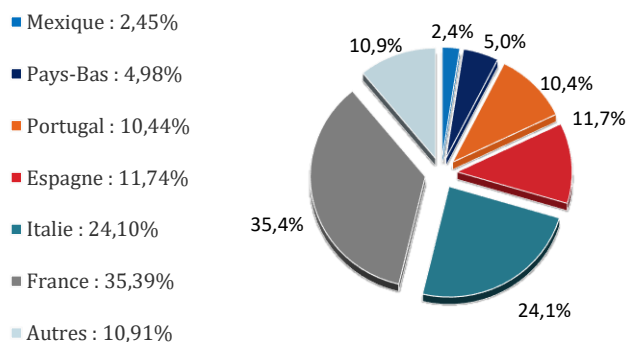
Répartition par notation



Répartition par type



Répartition géographique



Répartition Maturité

