

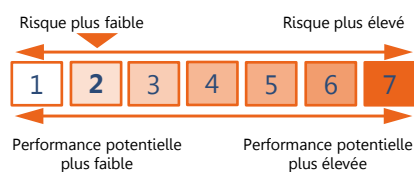
Objectif de Gestion

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 €STR +2%, 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

La réglementation MIFID actuelle nous interdit de publier les données de performance pour les fonds dont l'historique est inférieur à 12 mois.

Profil de risque



Performances Historiques

	Performances Cumulées			Performances Annuelles		
	Fonds	Indice	Ecart	Fonds	Indice	Ecart
YtD	0,55%	0,33%	0,22%			
1 mois	0,04%	0,12%	-0,07%			
1 an						
3 ans						
Origine*	0,55%	0,33%	0,22%			

*Date de création: 08/07/2020

Caractéristiques

Nom	SPPI Seren-Oblig
Date de création	08/07/2020
Actif Net	9,6 M€
Devise	Euro
Valeur Liquidative	111,57 €
Code ISIN part C	FR0011374123
Gérant	Eric GROLIER

Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	--	--	--	--	--	--
Ratio de Sharpe	--	--	--	--	--	--
VaR 95% 1 mois	--	--	--	--	--	--
Ratio d'information	--	--	--	--	--	--
Max Drawdown						

Catégorie Obligations EUR Mixtes

Valorisation Quotidienne

Cours de Valorisation Clôture

Affectation des résultats Capitalisation

Indice de référence €STR +2%

Durée d'investissement recommandée 2 ans

Frais de gestion fixes 0,50% TTC max

Frais de gestion variables Néant

Souscription minimale 1 part

Contributeurs positifs

Italie 30ans vs 10ans	0,08%
Crédit logement CMS Perp.	0,04%
Casino 5,976% 2021	0,02%
Synlab 8,5% 2023	0,02%
Prysmian 0% 2022 CB	0,01%

Contributeurs négatifs

Korian 2,5% Perp. CB	-0,03%
RAG Stiftung 0% 2023 CB	-0,03%
Nexity 0,125% 2023 CB	-0,02%
Allemagne inflation 0,1% 2023	-0,01%
Quadiant 3,375% Perp. CB	-0,01%

Commentaire de Gestion

La volatilité est réapparue en milieu de mois suite aux craintes croissantes d'une seconde vague de l'épidémie et des conséquences de nouvelles mesures de confinement. Les convertibles ayant un delta action ont souffert de ce mouvement, Korian Perp et RAG 2023 contribuant chacune à hauteur de -0,03% à la performance. Nous conservons ces positions car elles présentent dorénavant un surplus de rendement comparées à des obligations de maturité équivalente de ces mêmes émetteurs.

Sur le crédit, le High Yield a coûté 0,01%, alors que l'Investment Grade a contribué positivement pour 0,02%. La stratégie d'aplatissement de la courbe italienne a quant à elle bénéficié au fonds (+0,08%), rattrapant la sousperformance du mois précédent.

SPPI Seren-Oblig clôture le mois avec une performance de +0,04% malgré une sous-performance des actifs risqués. Le portefeuille reste court avec 40% des investissements ayant une maturité de moins de 1 an, et liquide avec près de 20% de liquidité et monétaire. Cette construction de portefeuille nous permet à la fois d'avoir un rendement de 1,29% et de pouvoir saisir les opportunités de marchés lorsqu'elles se présentent, tout en limitant la volatilité du fonds.

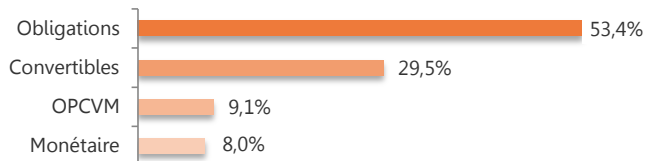
Les performances sont nettes de frais. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ou protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

Caractéristiques générales

Caractéristiques techniques

Taux actuariel	1,29%
Sensibilité taux	1,06
Sensibilité crédit	1,12
Maturité moyenne	1,15 ans
Notation moyenne	BBB-
Delta actions	1,17%

Allocation d'actifs



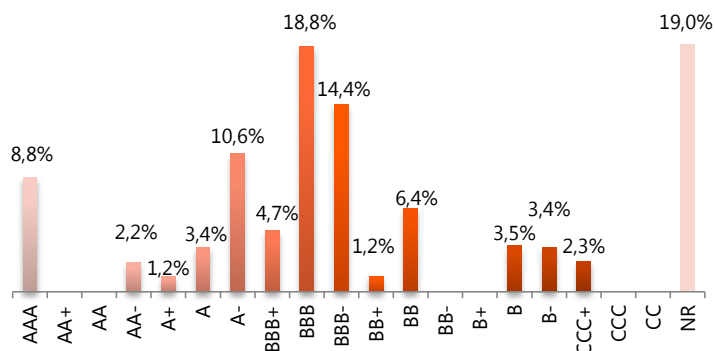
Principales lignes

Italie 2,45% 01/09/2050 (couvert Italie 2030)	7,74%
Allemagne inflation 0,1% 15/04/2023	5,16%
CNP Assurances 1,875% 20/10/2022	3,26%
Casino 5,976% 26/05/2021	3,21%
Indra Sistemas 1,25% 07/10/2023 CB	3,10%

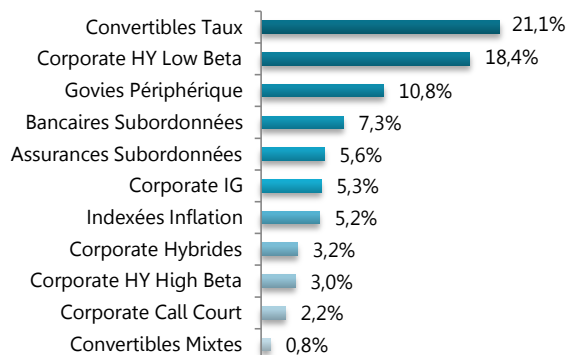
Principaux Mouvements

Allemagne inflation 0,1% 15/04/2023	Achat	357 K€
Telefonica 0% 09/03/2021 CB	Achat	199 K€
Italie 2,45% 01/09/2050	Achat	112 K€
Fiat Chrysler 4,75% 15/07/2022	Achat	106 K€
Deutsche Post 0,05% 30/06/2025 CB	Vente	104 K€

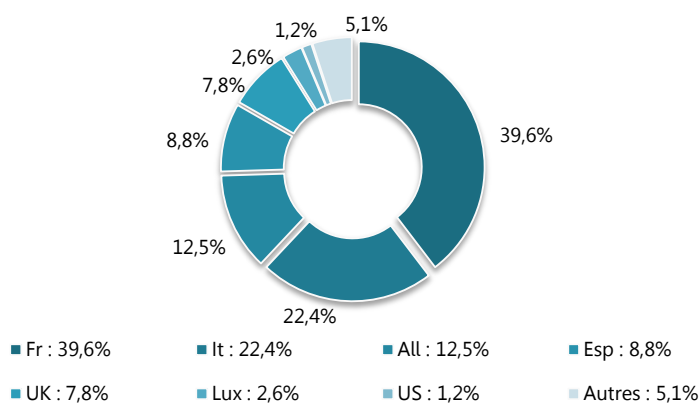
Répartition par notation



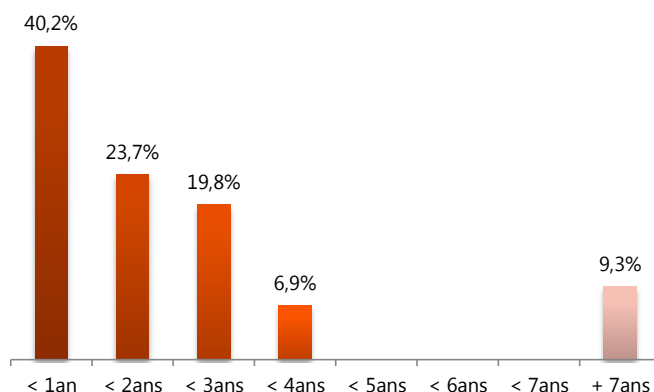
Répartition par stratégie



Répartition géographique



Répartition par maturité



Informations Commerciales

Commission de souscription : 1,50% max.

Heure limite de souscription : 11h

Référencement : Cardif, Swisslife

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