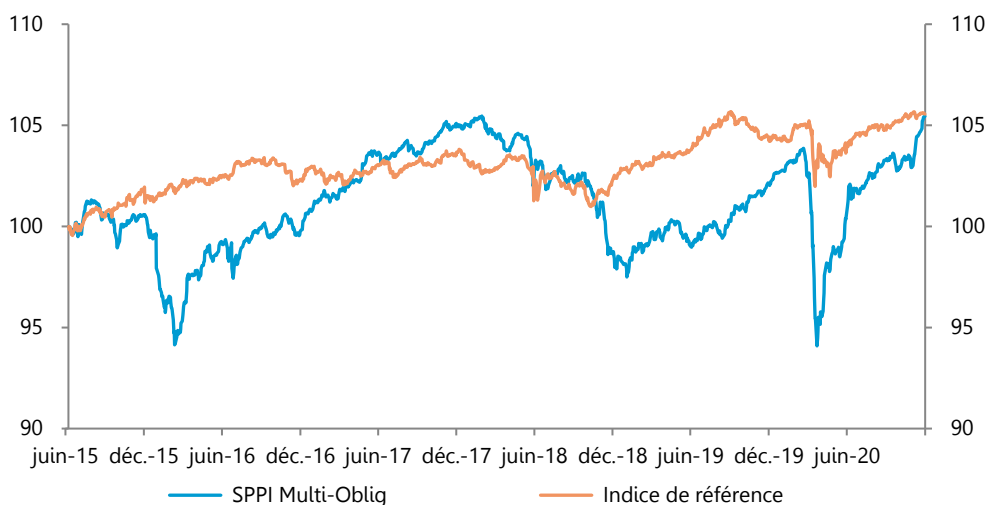




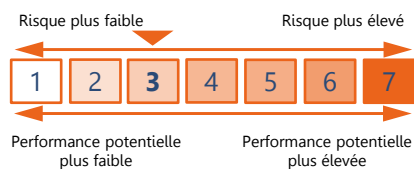
Objectif de Gestion

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	2,60%	1,28%	1,32%	2019	4,72%	1,35%	3,37%
1 mois	2,45%	-0,03%	2,48%	2018	-6,52%	-0,23%	-6,29%
1 an	3,22%	1,08%	2,14%	2017	4,08%	0,15%	3,93%
3 ans	0,33%	1,95%	-1,62%	2016	3,03%	1,43%	1,60%
Origine	5,44%	5,55%	-0,11%	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	105,44 €
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	4,31%	2,52%	3,08%	2,16%	2,87%	1,89%
Ratio de Sharpe	0,86	0,62	0,17	0,49	0,46	0,71
VaR 95% 1 mois	-3,60%	-0,77%	-1,92%	-0,83%	-1,87%	-0,66%
Ratio d'information	0,52	-	-0,16	-	-0,01	-
SCR Marché	10,92%					

Contributeurs positifs

Quadiant 3,375% call 2022 CB	0,31%
Korian 2,5% call 2023 CB	0,18%
MTU Aero Engines 0,05% 2027 CB	0,14%
Orpea 0,375% 2027 CB	0,13%
Nexity 0,25% 2025 CB	0,12%

Contributeurs négatifs

Cellnex 0,5% 2028 CB	-0,05%
Cellnex 0,75% 2031 CB	-0,02%

Commentaire de Gestion

L'annonce d'un vaccin a dopé les marchés en novembre, promettant une embellie de l'économie en 2021, même si certains risques (gestion de la seconde vague et possibilité d'une troisième, timing de vaccination des populations) persistent.

Au sein du portefeuille, l'annonce d'une offre d'achat d'une division de Quadiant représentant 80% de la capitalisation pour seulement 15% du chiffre d'affaire a fait bondir la convertible de plus de 6% au cours du mois, générant +0,31% de contribution.

L'ensemble des stratégies ont profité de la hausse des marchés, notamment le positionnement sur les convertibles mixtes (+0,62% de contribution) et le crédit (High Yield +1,04% et Investment Grade +0,35%).

Nous avons été actifs en prenant nos profits sur des profils de convertibles ne présentant plus de décote forte (MTU Aero 2027, Edenred 2024) et avons arbitré sur des valeurs plus convexes (Cellnex 2031). La stratégie d'inflation a été repondérée pour profiter d'un effet de hausse des prix qui devrait se matérialiser lors de la reprise post-Covid.

Caractéristiques générales

Caractéristiques techniques

Taux actuariel	1,62%
Sensibilité taux	0,53
Sensibilité crédit	2,41
Maturité moyenne	4,71 ans
Notation moyenne	BB+
Delta actions	5,51%

Allocation d'actifs



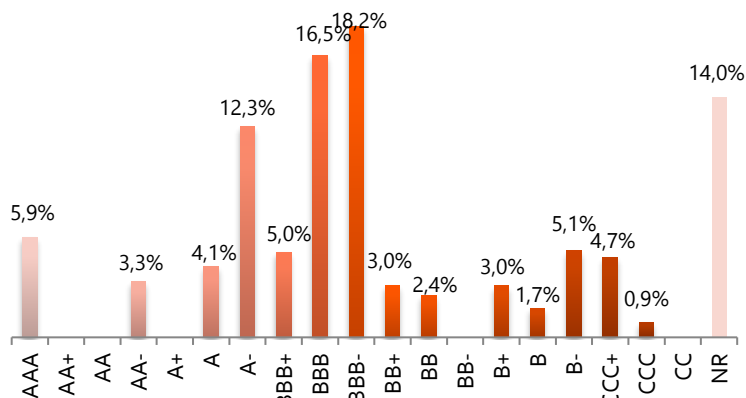
Principales lignes

France inflation 0,7% 25/07/2030	5,62%
Quadiant 3,375% Perp. CB	5,00%
Italie inflation 2,35% 15/09/2024	4,34%
Italie 2,45% 01/09/2050	3,62%
Indra Sistemas 1,25% 07/10/2023 CB	3,32%

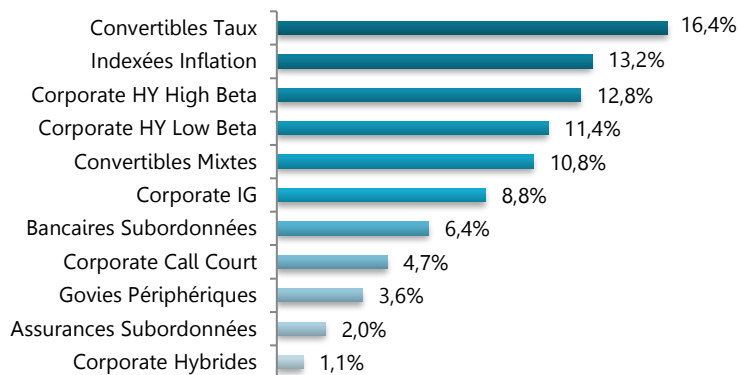
Principaux Mouvements

France inflation 0,7% 25/07/2030	Achat	1 453 K€
Covivio 0,875% 31/01/2021 CB	Vente	701 K€
Enagas 0,375% 05/11/2032	Vente	597 K€
Cellnex 0,75% 20/11/2031 CB	Achat	590 K€
Rossini 6,75% 30/10/2025	Achat	530 K€

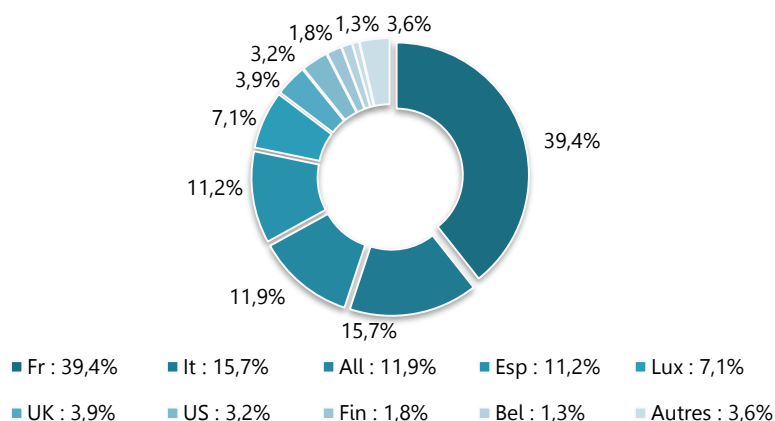
Répartition par notation



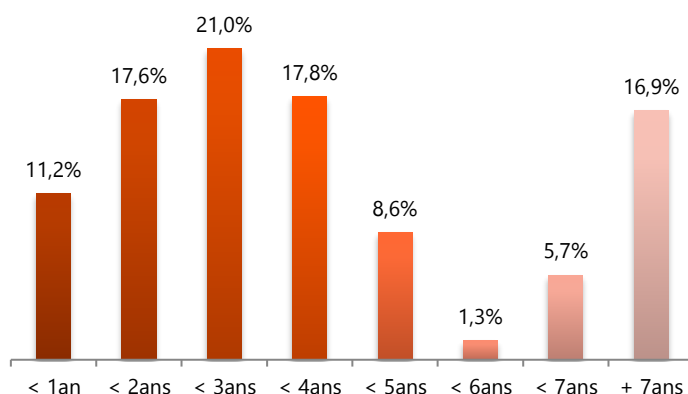
Répartition par stratégie



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