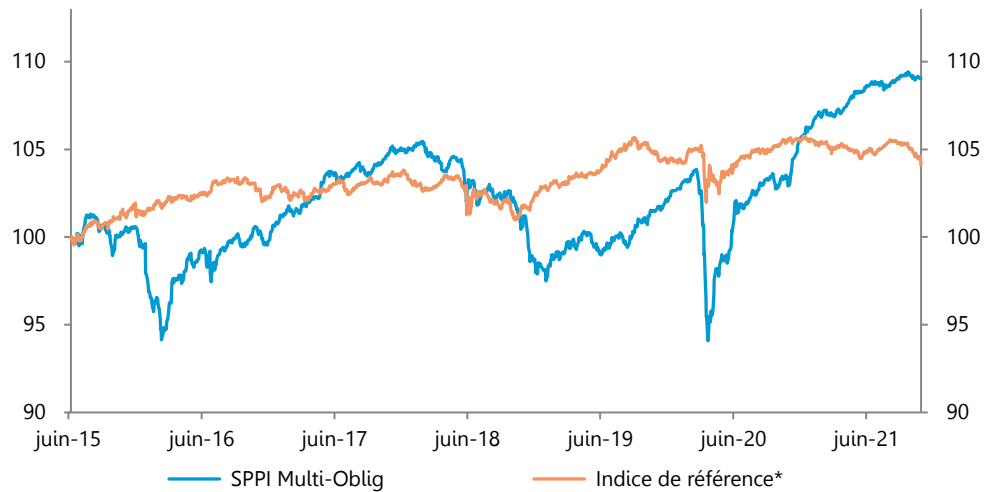


Objectif de Gestion

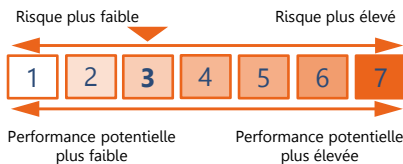
L'OPCVM est un fonds d'investissement à vocation générale qui a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indicateur composite de référence : 75% FTSE MTS 3-5ans + 25% Markit iBoxx EUR, sur la durée de placement recommandée de 2 ans. L'OPCVM 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



* Changement d'indice au 01/07/2021 (jusqu'au 30/06/2021 : 100% FTSE MTS 3-5ans)

Profil de risque



Performances Historiques

	Performances Cumulées		
	Fonds	Indice	Ecart
YtD	2,64%	-1,36%	4,00%
1 mois	-0,17%	-0,85%	0,68%
1 an	5,94%	-1,40%	7,34%
3 ans	8,40%	2,39%	6,01%
Origine**	9,03%	4,10%	4,93%

	Performances Annuelles		
	Fonds	Indice	Ecart
2020	3,37%	1,27%	2,10%
2019	4,72%	1,35%	3,37%
2018	-6,52%	-0,23%	-6,29%
2017	4,08%	0,15%	3,93%
2016	3,03%	1,43%	1,60%

**Date de création : 08/06/2015

Caractéristiques

Nom	SPPi Multi-Oblig
Date de création	08/06/2015
Actif Net	25,3 M€
Devise	Euro
Valeur Liquidative	109,03 €
Code ISIN part C	FR0012696102
Gérant	Dimitri LENEVEU

Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	1,32%	1,09%	2,89%	1,76%	2,69%	1,80%
Ratio de Sharpe	4,87	-0,84	1,10	0,70	0,65	0,56
VaR 95% 1 mois	-0,14%	-0,67%	-1,39%	-0,57%	-1,73%	-0,67%
Ratio d'information	3,99	-	0,66	-	0,24	-
SCR Marché	11,10%					

Contributeurs positifs

Indra Sistemas 1,25% 2023 CB	0,03%
Quadiant 3,375% Perp. CB	0,02%
CNP Assurances FRN Perp.	0,02%
Maison du Monde 0,125% 2023	0,02%
Italie inflation 2,35% 2024	0,02%

Contributeurs négatifs

Orpea 0,375% 2027	-0,08%
Casino FRN Perp.	-0,07%
Worldline 0% 2026 CB	-0,05%
Worldline 0% 2025 CB	-0,04%
MTU Aero 0,05% 2027 CB	-0,03%

Catégorie Morningstar	Obligations EUR Flexibles
Valorisation	Quotidienne
Cours de Valorisation	Clôture
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice de référence	75% FTSE MTS 3-5ans + 25% MARKIT IBOXX High Yield EUR
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

Commentaire de Gestion

L'évolution des taux au cours du mois d'octobre est atypique, puisque la pente de la courbe 5-10ans s'est aplatie, alors que les taux 5ans ont poursuivi leur hausse. L'intervention de Madame Lagarde n'a donc pas été suffisante pour refroidir les anticipations d'une première hausse des taux en décembre 2022.

A l'instar de ce que l'on a pu constater la deuxième quinzaine de septembre, le crédit connaît un léger regain de volatilité, encore beaucoup trop timide pour présenter de réelles opportunités.

La couverture taux a grandement réduit les pertes sur le mois, contribuant à hauteur de +0,26% à la performance. Certaines positions convertibles ont souffert de la baisse des sous-jacents (Orpea 27, Worldline 25 & 26, MTU 27), contrairement à Indra 2023 qui a profité d'une bonne publication.

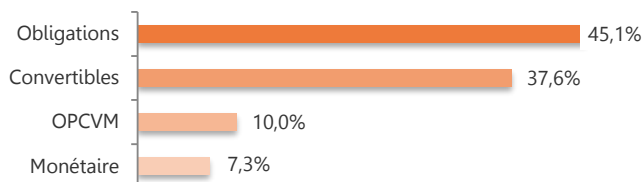
Au cours du mois, nous avons notamment renforcé la stratégie de call court pour capter du rendement et réduit les positions sur les indexées à l'inflation après une hausse que nous jugeons excessive.

Caractéristiques générales

Caractéristiques techniques

Taux actuariel	1,66%
Sensibilité taux	0,31
Sensibilité crédit	1,12
Maturité moyenne	2,76 ans
Notation moyenne	BB
Delta actions	3,63%

Allocation d'actifs



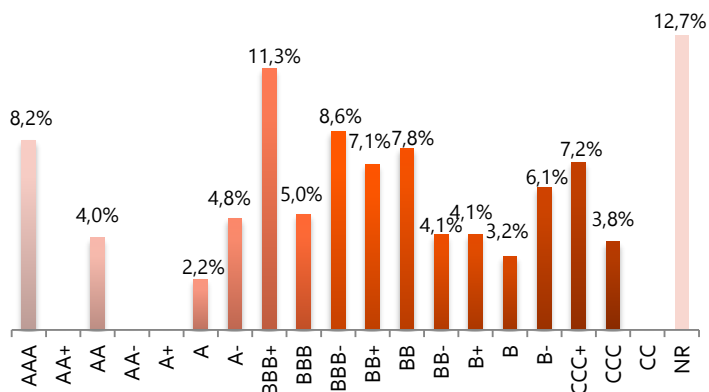
Principales lignes

Quadient 3,375% Perp. CB	4,78%
France inflation 0,1% 01/03/2026	3,58%
Indra Sistemas 1,25% 07/10/2023 CB	2,85%
Korian 0,875% 06/03/2027 CB	2,82%
Cellnex 0,75% 20/11/2031 CB	2,75%

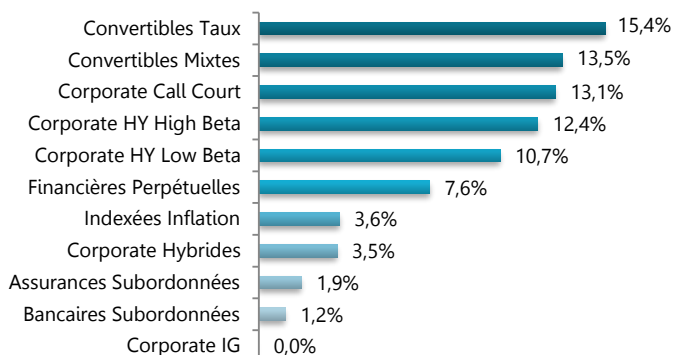
Principaux Mouvements

Italie inflation 2,35% 15/09/2024	Vente	1 137 K€
Gpe Brux. Lamb. 0% 01/04/2026 CB	Achat	617 K€
Ardagh 2,125% 15/08/2026	Achat	493 K€
Nissan 3,201% 17/09/2028	Vente	448 K€
Edenred 0% 06/09/2024 CB	Achat	378 K€

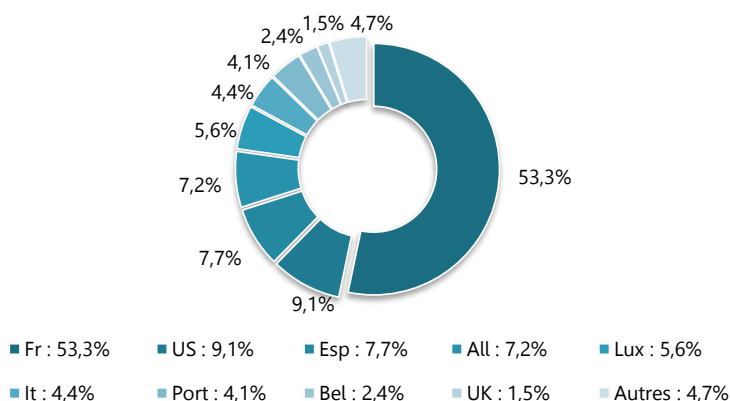
Répartition par notation



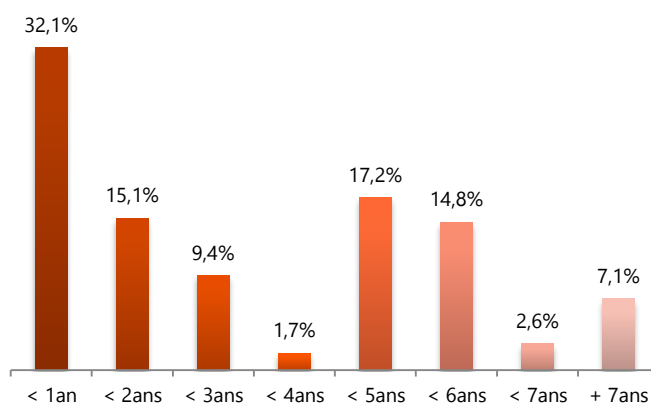
Répartition par stratégie



Répartition géographique



Répartition par maturité



Informations Commerciales

Commission de souscription : 1,50% max.

Heure limite de souscription : 11h

Référencement : Cardif, Swissliffe

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