

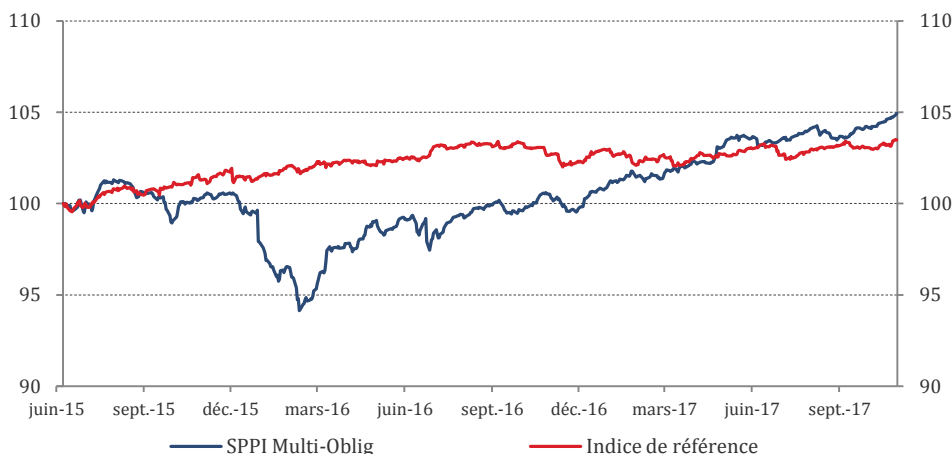
Objectif de gestion

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. 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	104,93 €
Actif Net	24,0 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	4,02%	0,55%	3,47%	2016	3,03%	1,43%	1,60%
1 mois	0,67%	0,40%	0,27%	2015*	-2,10%	1,46%	-3,56%
1 an	4,40%	0,81%	3,59%				
Origine	4,93%	3,48%	1,45%				

*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	1,53%	1,39%			2,64%	1,52%
Ratio de Sharpe	3,11	0,84			0,88	1,14
VaR 95% 1 mois	-0,59%	-0,54%			-1,57%	-0,56%
Ratio d'information	1,70	-			0,20	-
SCR Marché	8,71%					

Commentaire de Gestion

La dichotomie entre croissance économique et niveau des taux d'intérêt s'accroît et constitue un contexte particulier comme en témoigne la faible volatilité. Les banques centrales restent très prudentes sur le rythme de sortie de leur politique monétaire non conventionnelle et contribuent à la hausse des valorisations des actifs risqués. Au mois d'octobre, elles ont ainsi continué à apporter leur soutien au marché. La BCE, en particulier, a annoncé un prolongement de son quantitative easing jusqu'en septembre 2018 avec une réduction des achats d'obligations à 30 Mds/mois. Cette annonce a entraîné une nouvelle baisse des taux longs (Bund 10 ans -10 bp) et un repli de l'euro contre dollar à 1,165.

Le référendum en Catalogne, suivi de la déclaration d'indépendance, n'a eu que peu d'impact sur les marchés et nous avons, à contrario, assisté à une forte réduction des spreads contre Allemagne, notamment sur l'Italie et le Portugal. Les marchés actions ont poursuivi leur progression (Eurostoxx +2,32%), soutenus par de solides publications de résultats sur les 9 premiers mois de l'année. Le marché du crédit, bien qu'« inondé » de nouvelles émissions (financières et corporate), a continué à très bien se comporter du fait du contexte de taux toujours négatifs et des interventions de la BCE (-25bp sur le Cross Over 5 ans).

Dans la perspective d'une remontée des taux à moyen terme, nous conservons toujours une faible sensibilité obligataire, inférieure à 1. Le portefeuille est structuré en trois segments principaux ; le secteur des obligations à haut rendement que nous avons renforcé légèrement en participant à deux nouvelles émissions (Wind Tre 2023 et EC Finance 2022); les obligations périphériques (Italie et Portugal) qui représentent 20% de l'actif global; les obligations convertibles sur lesquelles nous avons cédé nos positions en Amorim/Galp dont le profil était devenu très "action" pour renforcer les obligations Telefonica 2021 et Sacyr 2019.

SPPi Multi-Oblig progresse de +0,67% sur le mois, portant la performance à +4,02% depuis le début de l'année, contre +0,55% pour son indice de référence.

Informations commerciales

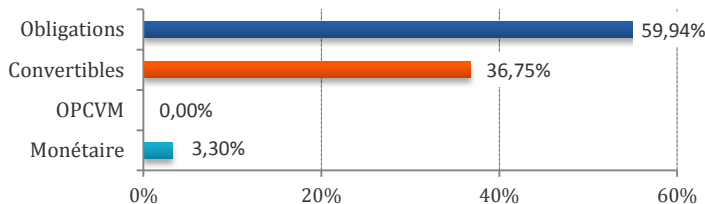
CM-CIC Securities (Dépositaire)	6, avenue de Provence 75441 PARIS CEDEX 09 Tel : 01 53 48 80 08 / Fax : 01 49 74 27 55
Souscription minimale	Part C 1 part
Frais de gestion fixes	0,80% TTC max.
Frais de gestion variables	15% TTC par rapport à son indicateur
Commission de souscription	1,50% max.
Heure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

Caractéristiques générale du fonds

Caractéristiques techniques

Taux actuariel	0,87%
Sensibilité taux	0,56
Sensibilité crédit	1,72
Maturité moyenne	4,12 ans
Notation moyenne	BB+
Delta actions	4,11%

Allocation d'actifs



Principales lignes

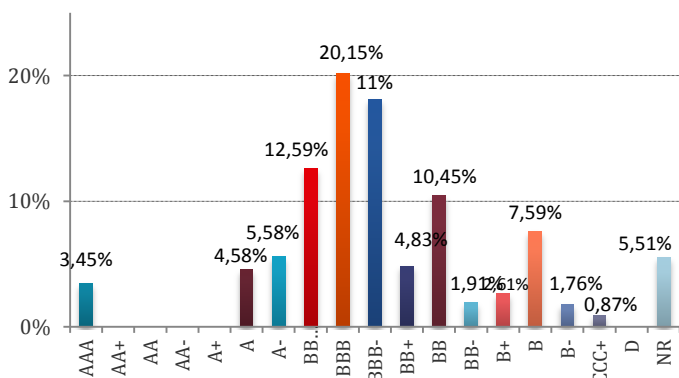
Nom	Type d'actif	Poids
Italie 2,20% 01/06/2027	Obligation	4,80%
Crédit Agricole 4% 30/09/2022	Obligation	4,59%
Portugal 2,875% 21/07/2026	Obligation	4,52%
Telecom Italia 1,125% 26/03/2022	Convertible	4,18%
Groupama 7,875% 27/10/2039	Obligation	3,83%

Principaux mouvements

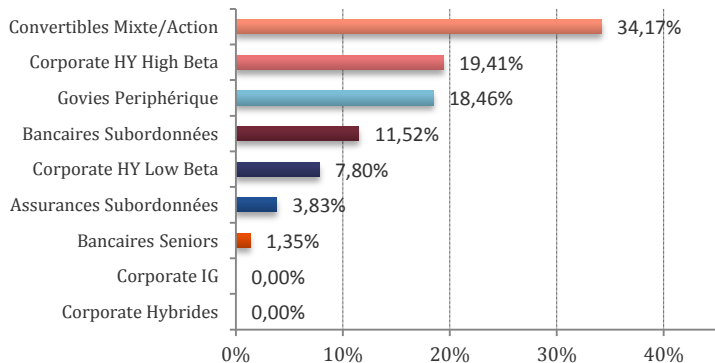
Nom	Achat/Vente	Montant
Amorim 3,375% 03/06/2018	Vente	957 K€
Europcar 2,375% 15/11/2022	Achat	608 K€
Wind Tre FRN 20/01/2024	Achat	507 K€
Sacyr 4% 08/05/2019	Achat	398 K€
Telefonica 0% 09/03/2021	Achat	300 K€

Portefeuille Taux

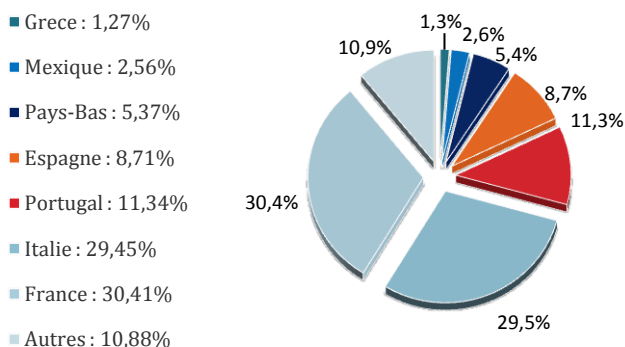
Répartition par notation



Répartition par type



Répartition géographique



Répartition Maturité

