

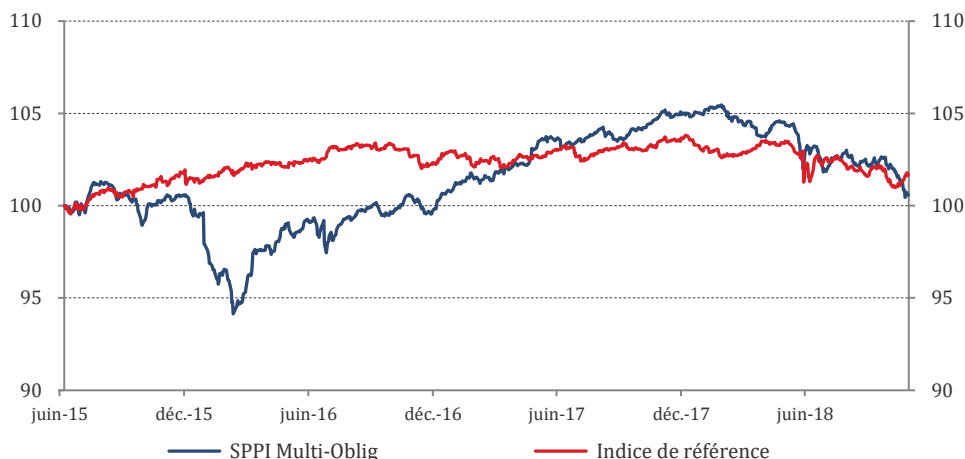
Objectif de gestion

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	100,58 €
Actif Net	29,1 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	-4,20%	-1,36%	-2,84%	2017	4,08%	0,15%	3,93%
1 mois	-1,59%	0,05%	-1,64%	2016	3,03%	1,43%	1,60%
1 an	-4,15%	-1,75%	-2,40%	2015*	-2,10%	1,46%	-3,56%
Origine	0,58%	1,67%	-1,09%				

*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	2,11%	2,43%	2,50%	1,85%	2,50%	1,84%
Ratio de Sharpe	-1,79	-0,57	0,17	0,25	0,19	0,44
VaR 95% 1 mois	-1,75%	-1,12%	-1,70%	-0,68%	-1,68%	-0,66%
Ratio d'information	-0,78	-	-0,01	-	-0,10	-
SCR Marché	11,86%					

Commentaire de Gestion

Le mois d'octobre a été marqué par une correction sévère de l'ensemble des marchés financiers avec une baisse de 7,42% de l'indice MSCI World. Les événements géopolitiques ont clairement pris le dessus sur les fondamentaux économiques avec notamment les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, le rejet du budget italien par Bruxelles et l'échec des négociations sur le Brexit. Ces sources ne se sont cependant pas aggravées, ne pouvant justifier l'ampleur de la consolidation. L'approche de la fin de cycle rend les investisseurs nerveux. La légère inflexion de l'activité hors Etats-Unis a entraîné un retrait des investissements en Europe et dans les pays émergents. Pour autant, l'activité devrait rester soutenue au cours des prochains trimestres avec des politiques monétaires favorables, même aux Etats-Unis où les taux réels de la Fed vont, probablement, tout juste devenir positifs en décembre. Les autorités chinoises multiplient les mesures monétaires et fiscales pour soutenir l'activité face au léger ralentissement provoqué par les tensions commerciales quand en Europe les politiques budgétaires sont de nouveau pro-cycliques. Les publications de résultats ont surpris positivement, surtout aux Etats-Unis (plus de 80% des entreprises ont annoncé leurs résultats, en moyenne, 6% au-dessus des attentes, pour une progression de 26% par rapport au 3ème trimestre 2017).

L'annonce en fin de mois d'un paiement en faveur de CMC n'a pas suffi à l'obligation de performer, les investisseurs préférant rester à l'écart tant que la société n'apporte pas plus de précisions sur la gestion de sa dette. En réponse au risk-off sur les marchés, les taux allemands ont logiquement baissé. La couverture a coûté 0,32% de performance au fonds. Nous avons renforcé nos positions sur l'Italie, convaincus qu'un accord sur le budget sera trouvé avec la Commission Européenne dans les prochaines semaines.

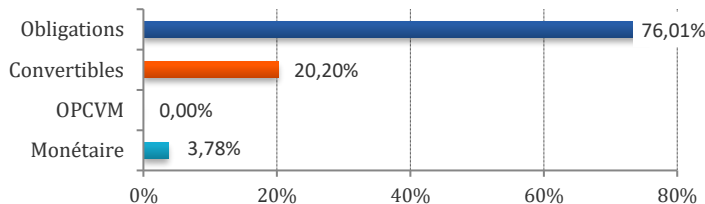
SPPi Multi-Oblig perd 1,49% sur le mois, contre un indice quasi-stable (+0,05%). La performance depuis le début d'année est de -4,20%.

Caractéristiques générale du fonds

Caractéristiques techniques

Taux actuariel	3,08%
Sensibilité taux	0,84
Sensibilité crédit	3,81
Maturité moyenne	4,84 ans
Notation moyenne	BB+
Delta actions	2,18%

Allocation d'actifs



Principales lignes

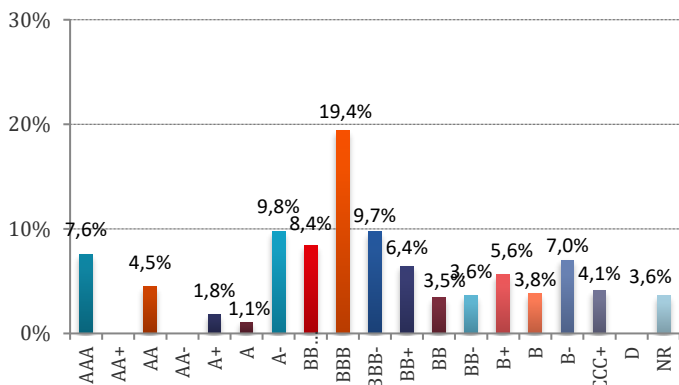
Nom	Type d'actif	Poids
Italie 1,45% 15/11/2024	Obligation	4,78%
France 0,1% 2028 Inflation	Obligation	4,50%
Allemagne 0,1% 2026 Inflation	Obligation	3,92%
Italie 2,8% 01/12/2028	Obligation	3,29%
Constellium 4,625% 15/05/2021	Obligation	2,82%

Principaux mouvements

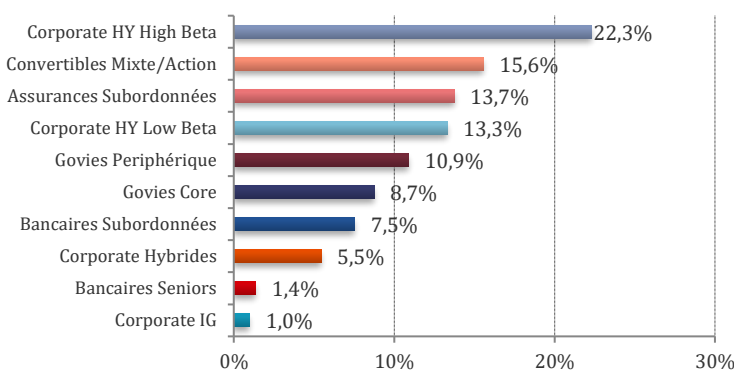
Nom	Achat/Vente	Montant
Italie 1,45% 15/11/2024	Achat	693 K€
Burger King 0% 01/05/2023	Achat	609 K€
Italie 2,35% 2035 Inflation	Achat	574 K€
Verallia 8,25% 15/02/2022	Achat	572 K€
Italie 2,55% 2041 Inflation	Vente	497 K€

Portefeuille Taux

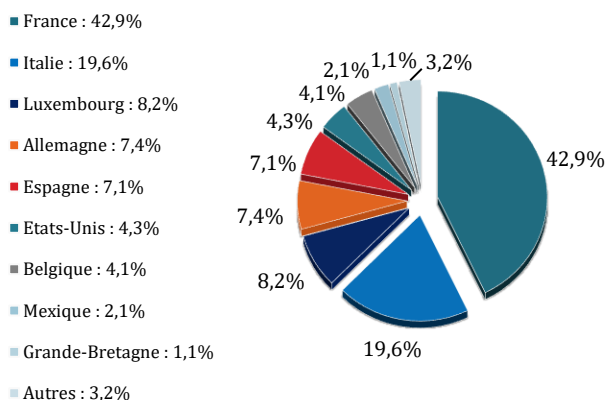
Répartition par notation



Répartition par type



Répartition géographique



Répartition Maturité

