

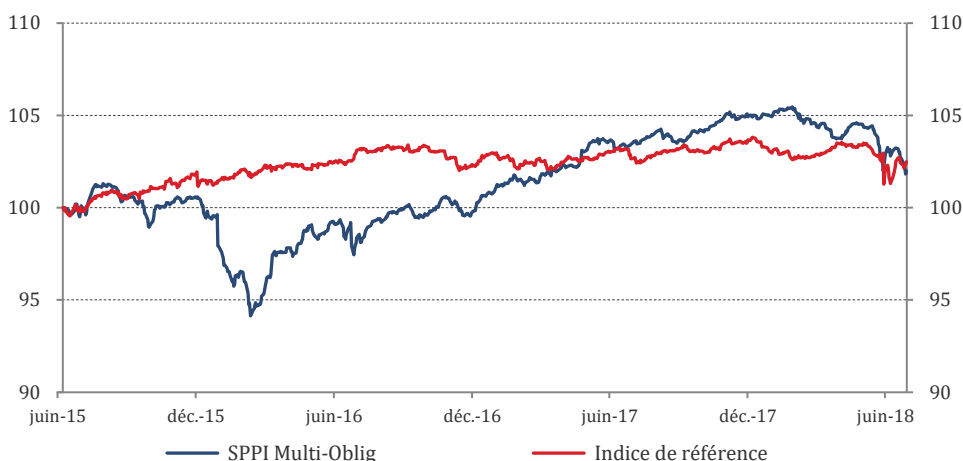
Objectif de gestion

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	101,99 €
Actif Net	27,2 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	-2,86%	-0,55%	-2,31%	2017	4,08%	0,16%	3,92%
1 mois	-0,50%	0,86%	-1,36%	2016	3,03%	1,43%	1,60%
1 an	-1,42%	-0,16%	-1,26%	2015*	-2,10%	1,46%	-3,56%
Origine	1,99%	2,50%	-0,51%				

*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	1,88%	2,34%	2,53%	1,85%	2,54%	1,86%
Ratio de Sharpe	-0,56	0,09	0,45	0,63	0,38	0,60
VaR 95% 1 mois	-1,30%	-1,01%	-1,74%	-0,67%	-1,74%	-0,67%
Ratio d'information	-0,43	-	-0,01	-	-0,05	-
SCR Marché	12,80%					

Commentaire de Gestion

Si la situation en Italie s'est apaisée, les craintes d'escalade du conflit sur le commerce mondial se sont accélérées. L'administration américaine a mis ses menaces à exécution en imposant une taxe sur les importations d'acier et d'aluminium et promis une taxation des importations automobiles en représailles des taxes européennes et chinoises sur les exportations américaines. Ces mesures, si elles devaient se prolonger, pourraient, à terme, provoquer un recul marqué de la croissance mondiale. Parallèlement, les pays producteurs de pétrole se sont entendus sur un accord d'augmentation de la production mensuelle, mais cette perspective n'a pas suffi à enrayer la forte hausse de prix du baril qui progresse de 10% sur le mois. Alors que la Réserve fédérale a, comme attendu, procédé à une hausse de ses taux directeurs de 25bp à 2%, la BCE a adopté un ton étonnamment prudent au regard de la situation économique. Tout en annonçant un arrêt progressif du Quantitative Easing d'ici à la fin de l'année, M. Draghi a repoussé la perspective d'une remontée des taux d'intérêt à septembre 2019 et provoqué à la fois un recul de l'euro et une nouvelle baisse des taux longs allemands à 0,30%.

L'attitude attentiste de la BCE nous semble trop défensive à ce stade du cycle et dirigée par des considérations plus politiques qu'économiques. Certes, les indices d'activité affichent un léger fléchissement, mais les niveaux atteints attestent de la vigueur de l'économie. En outre, les indices d'inflation se sont nettement raffermis et justifieraient, selon nous, un niveau de taux longs nettement plus élevé. Après la dissipation du risque italien en début de mois, les inquiétudes au sujet d'une guerre commerciale ont atteint les actifs risqués ainsi que les spreads de crédit (contribution hybrides et assurances : -0,26%), malgré une bonne tenue des obligations high yield en portefeuille (+0,05% de contribution). La couverture taux a coûté -0,18% de performance sur le mois.

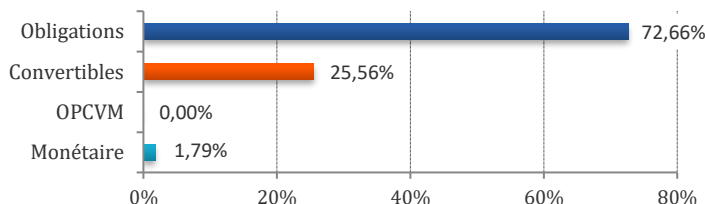
SPPI Multi-Oblig recule de 0,50% en juin, contre +0,85% pour son indice de référence. La performance depuis le début de l'année est de -2,86%.

Caractéristiques générale du fonds

Caractéristiques techniques

Taux actuariel	2,73%
Sensibilité taux	0,17
Sensibilité crédit	3,96
Maturité moyenne	5,40 ans
Notation moyenne	BB+
Delta actions	1,75%

Allocation d'actifs



Principales lignes

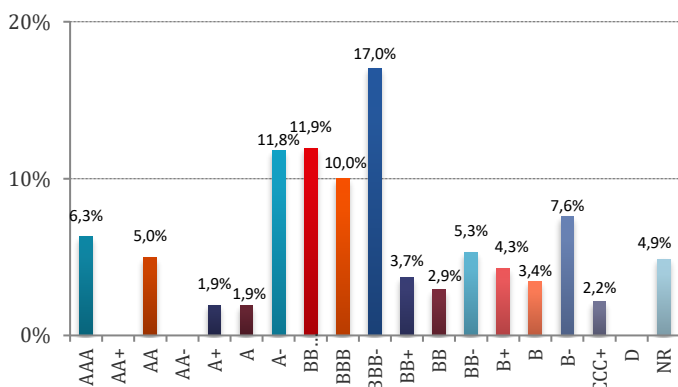
Nom	Type d'actif	Poids
France 0,1% 2028 Inflation	Obligation	4,98%
Allemagne 0,1% 2026 Inflation	Obligation	4,26%
CNP Assurances 1,875% 20/10/2022	Obligation	3,04%
Constellium 4,625% 15/05/2021	Obligation	2,99%
Ineos Finance 4% 01/05/2023	Obligation	2,64%

Principaux mouvements

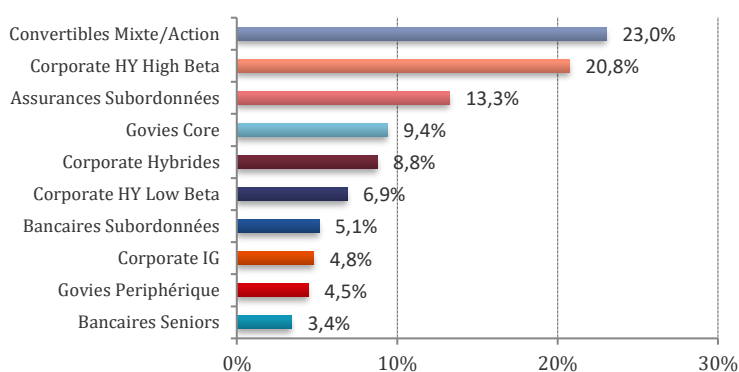
Nom	Achat/Vente	Montant
Orano 4,375% 06/11/2019	Vente	631 K€
Italie 2,55% 15/09/2041	Achat	564 K€
Groupama 7,875% 27/10/2039	Vente	551 K€
Ethias 1% 14/01/2026	Achat	452 K€
Rallye 4,25% 11/03/2019	Vente	406 K€

Portefeuille Taux

Répartition par notation

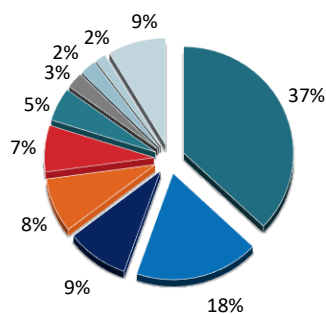


Répartition par type



Répartition géographique

- France : 37,1%
- Italie : 18,3%
- Espagne : 9,2%
- Luxembourg : 8,3%
- Allemagne : 7,1%
- Etats-Unis : 5,1%
- Mexique : 2,5%
- Portugal : 2,4%
- Pays-Bas : 1,6%
- Autres : 8,5%



Répartition Maturité

