

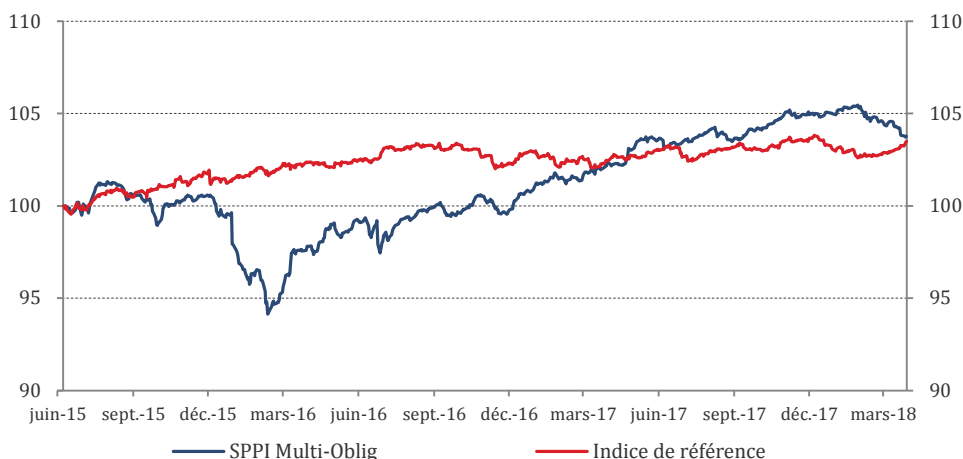
## Objectif de gestion

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	103,77 €
Actif Net	27,3 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	
<b>YtD</b>	-1,16%	0,42%	-1,58%	<b>2017</b>	4,08%	0,16%	3,92%
<b>1 mois</b>	-0,77%	0,64%	-1,41%	<b>2016</b>	3,03%	1,43%	1,60%
<b>1 an</b>	1,38%	1,03%	0,35%	<b>2015*</b>	-2,10%	1,46%	-3,56%
<b>Origine</b>	3,77%	3,50%	0,27%				

\*Date de création: 08/06/2015

### Société de Gestion

<b>SPPi FINANCE</b>	SA au capital de 419 800 € RCS 484 214 960 Paris Société de Gestion agréée par l'AMF sous le n°07000016
<b>Adresse</b>	11 bis, rue Scribe 75009 PARIS
<b>Contact</b>	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
<b>Volatilité</b>	1,45%	1,15%			2,50%	1,47%
<b>Ratio de Sharpe</b>	1,20	1,21			0,65	1,05
<b>VaR 95% 1 mois</b>	-0,57%	-0,43%			-1,51%	-0,54%
<b>Ratio d'information</b>	0,18	-			0,03	-
<b>SCR Marché</b>	12,08%					

### Commentaire de Gestion

En février, le retournement des marchés avait été provoqué par la publication d'une croissance des salaires à 2,9% aux Etats-Unis, supérieure aux attentes, qui avait suscité des inquiétudes quant à une accélération de l'inflation et à un risque de resserrement plus rapide de la politique monétaire. En mars, les craintes d'un ralentissement de la croissance mondiale, avec des indicateurs d'activité en retrait (sur les plus hauts historiques) et les menaces d'une guerre commerciale entre les Etats-Unis et ses partenaires ont accru les inquiétudes et conduit à une baisse des taux... Ces mouvements, tant sur les marchés actions qu'obligataires, nous semblent exagérés. Les indicateurs restent à des niveaux très élevés, cohérents avec une croissance mondiale comprise entre 3,5% et 4% et une progression de l'activité autour de 2,5% en Eurozone.

La forte baisse des taux longs européens explique en grande partie la performance négative sur le mois écoulé. A l'inverse, nos investissements de convergences sur les taux des pays périphériques ont apporté une contribution nettement positive. Nos positions crédits ont été globalement stables, malgré la constitution tactique d'une poche d'obligations hybrides en milieu de mois afin d'améliorer le portage global du portefeuille. Nous avons pris nos bénéfices sur les obligations portugaises et italiennes, jugeant que le mouvement de convergence des taux avec l'Allemagne touchait à sa fin. Dans l'objectif de protéger le portefeuille contre une remontée de l'inflation plus forte qu'anticipée, nous avons investi sur le 10 ans français indexé, tout en couvrant la partie taux.

Nous avons conservé une sensibilité taux proche de 0 et profitons de faiblesses de marché pour améliorer le portage du portefeuille (obligations hybrides, assurances subordonnées, crédit).

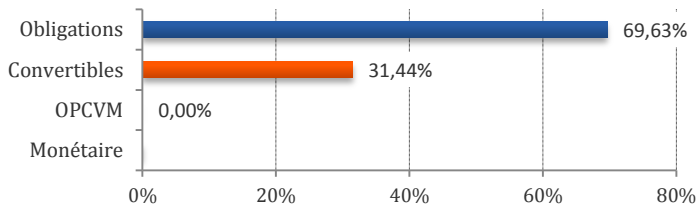
SPPi Multi-Oblig affiche un recul de -0,77% en mars. Depuis le début d'année, la performance est de -1,16% contre +0,42% pour son indice de référence.

## Caractéristiques générale du fonds

### Caractéristiques techniques

Taux actuariel	2,03%
Sensibilité taux	0,29
Sensibilité crédit	3,48
Maturité moyenne	5,03 ans
Notation moyenne	BBB-
Delta actions	3,42%

### Allocation d'actifs



### Principales lignes

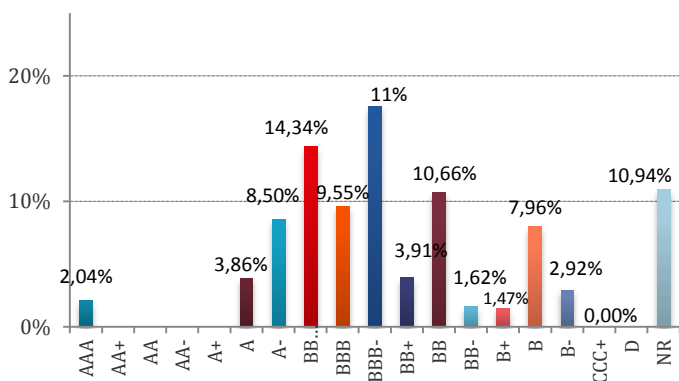
Nom	Type d'actif	Poids
France 0,1% 2028 Inflation	Obligation	4,84%
Amorim 3,375% 2018	Convertible	4,83%
Portugal 2,875% 2026	Obligation	4,18%
Crédit Agricole 4% 2022	Obligation	3,98%
CNP Assurances 1,875% 2022	Obligation	3,08%

### Principaux mouvements

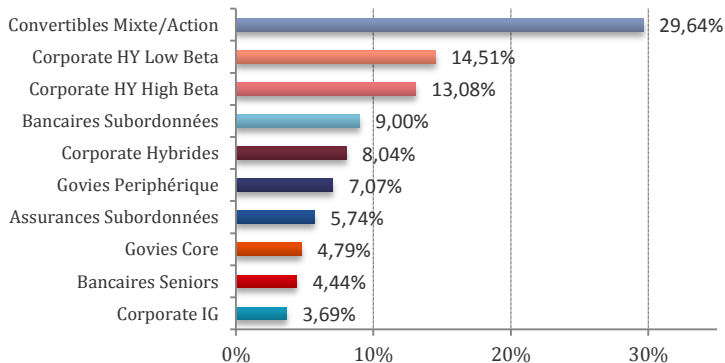
Nom	Achat/Vente	Montant
Amorim/Galp 3,374% 2018	Achat	1 308 K€
France 0,1% 2028 Inflation	Achat	1 291 K€
Italie 2,20% 2027	Vente	1 139 K€
RAG 0% 2018	Vente	701 K€
Portugal 5,65% 2024	Vente	700 K€

## Portefeuille Taux

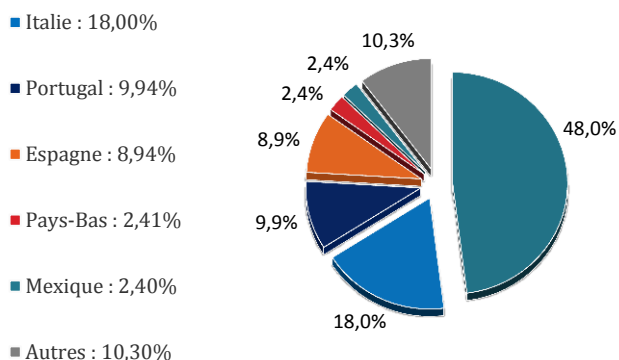
### Répartition par notation



### Répartition par type



### Répartition géographique



### Répartition Maturité

