

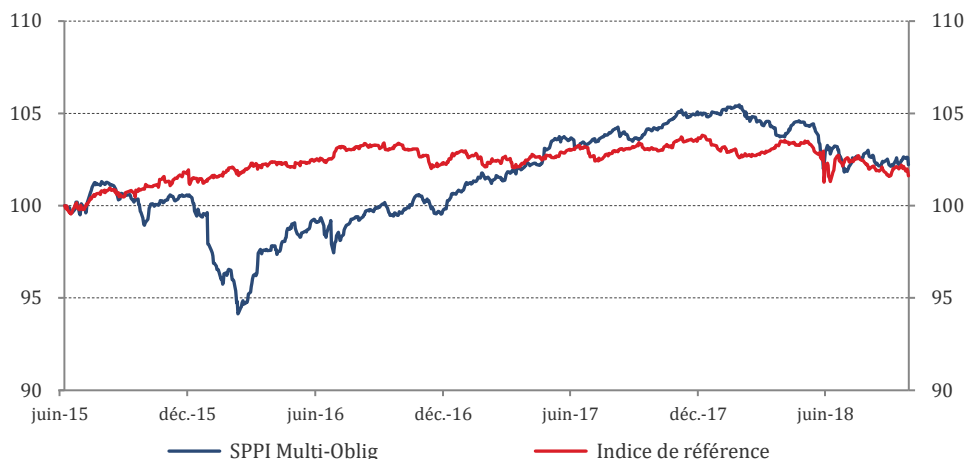
## Objectif de gestion

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	102,21 €
Actif Net	27,4 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>	-2,65%	-1,41%	-1,24%	<b>2017</b>	4,08%	0,15%	3,93%
<b>1 mois</b>	-0,01%	0,03%	-0,04%	<b>2016</b>	3,03%	1,43%	1,60%
<b>1 an</b>	-1,94%	-1,41%	-0,53%	<b>2015*</b>	-2,10%	1,46%	-3,56%
<b>Origine</b>	2,21%	1,62%	0,59%				

\*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
<b>Volatilité</b>	1,99%	2,40%	2,48%	1,84%	2,50%	1,84%
<b>Ratio de Sharpe</b>	-0,80	-0,44	0,57	0,31	0,39	0,44
<b>VaR 95% 1 mois</b>	-1,36%	-1,17%	-1,52%	-0,67%	-1,70%	-0,66%
<b>Ratio d'information</b>	-0,18	-	0,28	-	0,06	-
<b>SCR Marché</b>	11,57%					

### Commentaire de Gestion

En infligeant de nouvelles taxes sur 200Mds USD d'importations chinoises, D. Trump poursuit sa volonté de remise à plat des règles du commerce mondial. Pendant ce temps, l'économie américaine continue à tourner à plein régime, ce qui a conduit la Réserve Fédérale à remonter ses taux pour la troisième fois de l'année et à confirmer ses perspectives pour 2019 et 2020. Les taux longs américains sont repassés au-dessus de 3%, plus haut niveau atteint depuis mars 2014. L'actualité de la zone euro s'est essentiellement concentrée sur l'Italie avec les discussions sur l'objectif de déficit budgétaire 2019. Alors que la commission européenne souhaitait un chiffre inférieur à 2% et que Giovanni Tria, Ministre des Finances, avait annoncé une limite à 1,6%, les deux partis au pouvoir (La Liga et le Mouvement 5 étoiles) se sont entendus pour imposer un niveau de 2,4%. Devant cette incertitude, les taux longs italiens se sont de nouveau tendus entraînant le spread contre l'Allemagne à près de 300bp. Aucune contagion n'a cependant été observée, à ce stade, sur les autres pays périphériques. Le mouvement de hausse des taux longs européens semble se dessiner plus nettement, ce qui conforte notre positionnement d'une faible sensibilité obligataire.

Les retards de paiements ont affecté les comptes de CMC Di Ravenna et causé une chute de l'obligation par crainte de problèmes de liquidité (contribution: -0,57%). Nous sommes confiants sur la capacité du management à collecter ces paiements et à négocier avec ses partenaires financiers pour gérer ces difficultés à court terme. Autre contribution notable, la couverture en sensibilité a rapporté +0,51% avec une hausse des taux allemands de 13bps sur le mois. Nous avons réinvesti sur les emprunts d'Etat italiens (2024 et 2028) en fin de mois sur des niveaux de taux élevés en réaction à l'annonce du budget. Maxeda 2022 a été soldé suite à des publications de sociétés du secteur témoignant d'un climat moins porteur. Nous sommes revenus sur la dette Casino (2021) profitant d'une baisse marquée avant l'annonce du plan de cession d'actifs attendu par le marché.

SPPI Multi-Oblig est quasi-stable sur le mois (-0,01%), tout comme son indice de référence (+0,03%). La performance depuis le début d'année est de -2,65%.

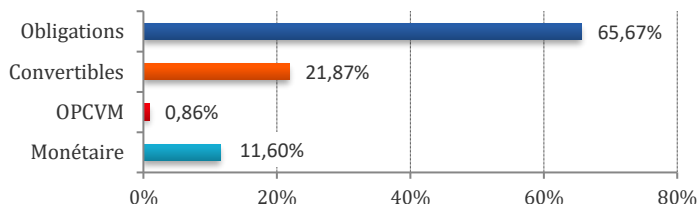
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Le FIA ne bénéficie d'aucune garantie ou protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

## Caractéristiques générale du fonds

### Caractéristiques techniques

Taux actuariel	2,62%
Sensibilité taux	0,62
Sensibilité crédit	3,47
Maturité moyenne	4,73 ans
Notation moyenne	BB+
Delta actions	1,55%

### Allocation d'actifs



### Principales lignes

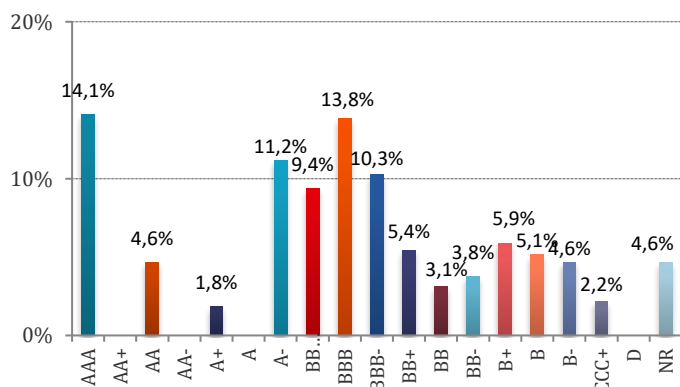
Nom	Type d'actif	Poids
France 0,1% 2028 Inflation	Obligation	4,52%
Allemagne 0,1% 2026 Inflation	Obligation	3,90%
CNP Assurances 1,875% 20/10/2022	Obligation	2,86%
Constellium 4,625% 15/05/2021	Obligation	2,82%
Ineos Finance 4% 01/05/2023	Obligation	2,48%

### Principaux mouvements

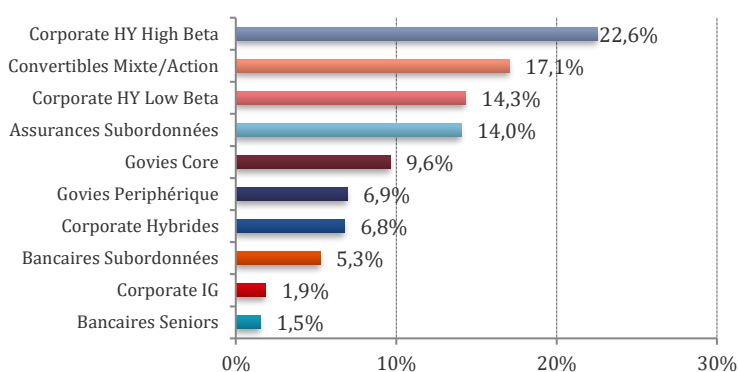
Nom	Achat/Vente	Montant
Italie 1,45% 15/11/2024	Achat	710 K€
Italie 2,8% 01/12/2028	Achat	494 K€
Maxeda DIY 6,125% 15/07/2022	Vente	385 K€
Casino 5,976% 26/05/2021	Achat	294 K€

## Portefeuille Taux

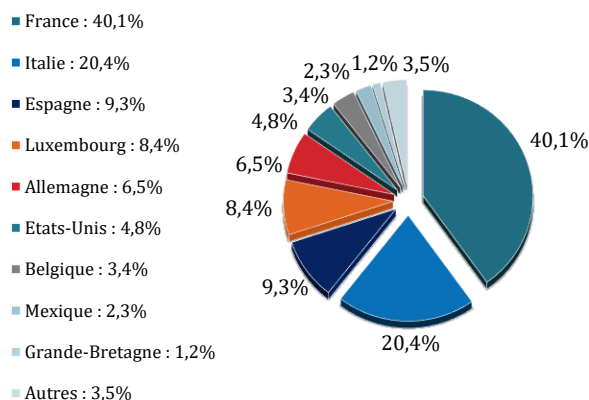
### Répartition par notation



### Répartition par type



### Répartition géographique



### Répartition Maturité

