

## Orientation de gestion

Ce compartiment a pour objectif de réaliser (nette de frais de gestion) une performance supérieure à celle de son indicateur de référence l'Eonia capitalisé + 3%, sur la durée de placement recommandée, via la gestion d'un portefeuille d'obligations libellés en euro. La sensibilité au risque de taux sera comprise entre -3 et 5.

### Echelle de Risque



### Catégorie Morningstar

#### Obligations EUR Diversifiées

|             |                      |                  |
|-------------|----------------------|------------------|
| VL - Part P | Actif total du fonds | Nombre de lignes |
| 141.88      | 131 797 682          | 102              |

### Performances en glissement (en %)

| Période  | Fonds | Eonia +3% | Ecart Fonds / Indice |
|----------|-------|-----------|----------------------|
| 1 mois   | 0.79  | 0.21      | 0.57                 |
| 3 mois   | 3.12  | 0.65      | 2.47                 |
| 6 mois   | 0.84  | 1.29      | -0.45                |
| 1 an     | 1.78  | 2.56      | -0.78                |
| 3 ans    | -1.53 | 7.82      | -9.36                |
| 5 ans    | 0.80  | 13.22     | -12.42               |
| Création | 41.88 | 27.33     | 14.55                |

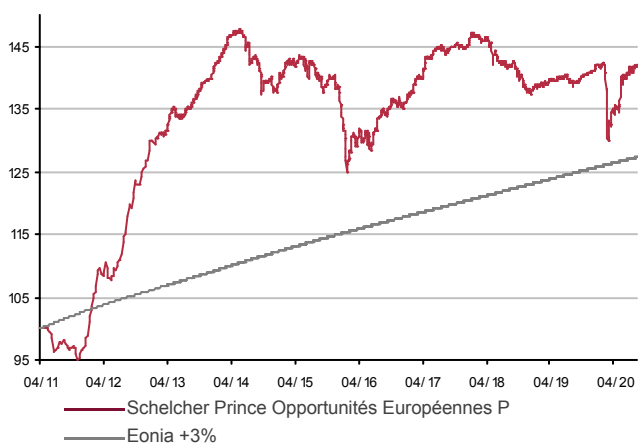
### Performances annuelles (en %)

| Période | Fonds | Eonia +3% | Ecart Fonds / Indice |
|---------|-------|-----------|----------------------|
| YTD     | 0.40  | 1.70      | -1.29                |
| 2019    | 2.51  | 2.60      | -0.09                |
| 2018    | -4.85 | 2.65      | -7.50                |
| 2017    | 7.20  | 2.63      | 4.57                 |
| 2016    | -1.82 | 2.68      | -4.49                |
| 2015    | -0.25 | 2.89      | -3.15                |
| 2014    | -1.37 | 3.10      | -4.46                |
| 2013    | 10.43 | 3.12      | 7.32                 |
| 2012    | 30.66 | 3.23      | 27.43                |

### SCR (à titre d'information)

| SCR        | Principaux instruments    | Proportion |
|------------|---------------------------|------------|
| SCR Market | Obligations               | 73.67%     |
| SCR Taux   | OPCVM                     | 9.89%      |
| SCR Spread | Oblig. Conv. (hors OPCVM) | 8.29%      |
|            | Cash                      | 7.93%      |
|            | Actions                   | 0.30%      |
|            | CDS                       | -0.08%     |

### Evolution de la performance



### Commentaire de gestion

Le mois d'août a été marqué par l'abandon par la FED d'un objectif fixe d'inflation, et le recours à une cible moyenne sur une longue période. Cela marque la volonté de rester accommodante longtemps même si l'inflation remonte. Les conséquences ont été une baisse importante des taux réels et par ricochet une baisse du dollar et une revalorisation importante des actifs à forte durée comme les valeurs de croissance.

Le Nasdaq est monté de 10% sur le mois et le S&P500 de 7%. A contrario, les marchés européens ont été impactés par la reprise de l'épidémie de la Covid19 et de la crainte d'une rentrée économique compliquée.

Dans ce contexte, les performances crédit sont restées positives avec une performance notable du cash versus les indices CDS. La base IG s'est fortement resserrée, confortée par les achats BCE qui concentrent une part très importante des nouvelles émissions.

Le High Yield continue de bien se porter, tout du moins pour la partie BB et sur les secteurs résistants à la crise sanitaire.

Le taux de défaut des entreprises de l'univers HY, sur un an s'est détérioré pour atteindre 3,4 % en Juin d'après S&P contre 2,1% en fin d'année 2019. Compte-tenu de l'accommodation des banques centrales et des états, il n'atteindra certainement pas le pic de 9,5% de Janvier 2010 au cours de la période qui a suivi la grande crise financière.

Sur les obligations convertibles, le fonds monde a profité de l'exposition au marché américain et à ses valeurs technologiques, alors que les valeurs de croissance de l'univers européen ont permis une performance positive de 1.5% en ligne avec la hausse modeste des actions européennes sur le mois.

**Référencé chez AEP, Apicil, Aprep (La Mondiale), Axa Gestion privée, Axa Thema, Cardif, Finaveo, Générali Patrimoine, Primonial, Nortia, Oradea, Sélection 1818, Skandia, Spirica, Sogecap, Swiss Life, Vie Plus**

### Analyse du risque

| Indicateur             | 1 an  | 3 ans | 5 ans |
|------------------------|-------|-------|-------|
| Volatilité du fonds    | 6.61  | 4.17  | 4.43  |
| Volatilité de l'indice | 0.03  | 0.03  | 0.03  |
| Ratio de Sharpe        | 0.34  | -0.03 | 0.12  |
| Ratio d'information    | -0.12 | -0.74 | -0.53 |
| Tracking Error         | 6.56  | 4.15  | 4.41  |

### Indicateurs techniques

| Indicateur                  | Fonds |
|-----------------------------|-------|
| Taux de Rendement           | 1.32% |
| Sensibilité Action (en pbs) | 3.72  |
| Sensibilité Taux            | 1.18  |
| Durée de vie moyenne        | 3.66  |
| Rating Moyen                | BBB   |

### Attribution de performance

| Stratégies            | 2019   | 2020          | T1-20  | T2-20 | T3-20  | T4-20 | 06/20  | 07/20  | 08/20         |
|-----------------------|--------|---------------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|---------------|
| Sensibilité Flexible  | -1.13% | <b>-0.02%</b> | -0.33% | 0.17% | 0.14%  |       | -0.07% | 0.02%  | <b>0.12%</b>  |
| Spread Périphériques  | 0.13%  | <b>0.16%</b>  | 0.00%  | 0.07% | 0.09%  |       | 0.05%  | 0.07%  | <b>0.02%</b>  |
| Courbe                | 0.35%  | <b>0.39%</b>  | 0.39%  | 0.00% | 0.00%  |       | 0.00%  | 0.00%  | <b>0.00%</b>  |
| Inflation             | 0.24%  | <b>-0.15%</b> | -0.76% | 0.35% | 0.27%  |       | 0.18%  | 0.23%  | <b>0.04%</b>  |
| Crédit Portage Global | 3.52%  | <b>-0.02%</b> | -3.45% | 2.65% | 0.87%  |       | 0.69%  | 0.17%  | <b>0.70%</b>  |
| Crédit Flexible - CDS | -0.37% | <b>0.54%</b>  | 0.54%  | 0.00% | 0.00%  |       | 0.00%  | 0.00%  | <b>0.00%</b>  |
| Risque Actions        | 0.73%  | <b>0.58%</b>  | -2.02% | 2.31% | 0.33%  |       | 0.90%  | 0.27%  | <b>0.06%</b>  |
| Risque Change         | 0.12%  | <b>0.07%</b>  | 0.04%  | 0.06% | -0.03% |       | 0.02%  | 0.02%  | <b>-0.05%</b> |
| Emergents             | 0.20%  | <b>-0.19%</b> | -0.20% | 0.05% | -0.04% |       | 0.00%  | -0.05% | <b>0.01%</b>  |
| Total Brut            | 3.78%  | <b>1.24%</b>  | -5.78% | 5.73% | 1.63%  |       | 1.77%  | 0.73%  | <b>0.90%</b>  |
| Frais                 | 1.28%  | <b>0.84%</b>  | 0.32%  | 0.32% | 0.21%  |       | 0.11%  | 0.11%  | <b>0.11%</b>  |
| Performances Fees     | 0.00%  | <b>0.00%</b>  | 0.00%  | 0.00% | 0.00%  |       | 0.00%  | 0.00%  | <b>0.00%</b>  |
| Performance Nette     | 2.51%  | <b>0.40%</b>  | -6.08% | 5.42% | 1.42%  |       | 1.67%  | 0.62%  | <b>0.79%</b>  |

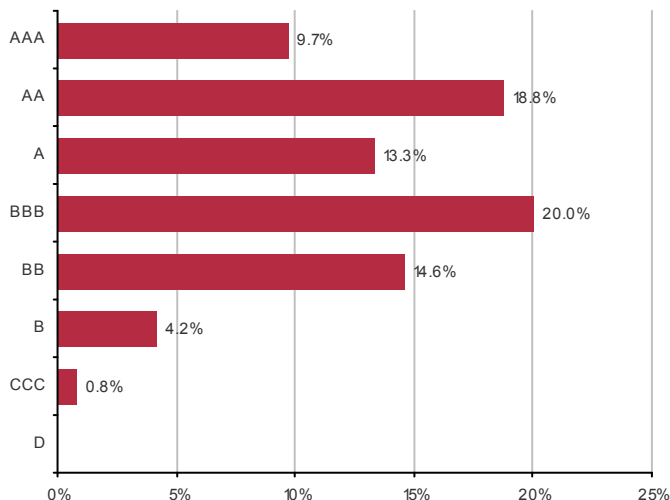
## Principales lignes

|   |       |
|---|-------|
| DBR 0.5 15/04/2030                                | 9.71% |
| OAT i 2.10% 25/7/2023                             | 8.81% |
| SCHELCHER PRINCE CONVERTIBLES GLOBAL WORLD PART I | 6.16% |
| OATI 3.4 25/07/29                                 | 4.91% |
| T SY 0.125% 15Jan30                               | 3.55% |

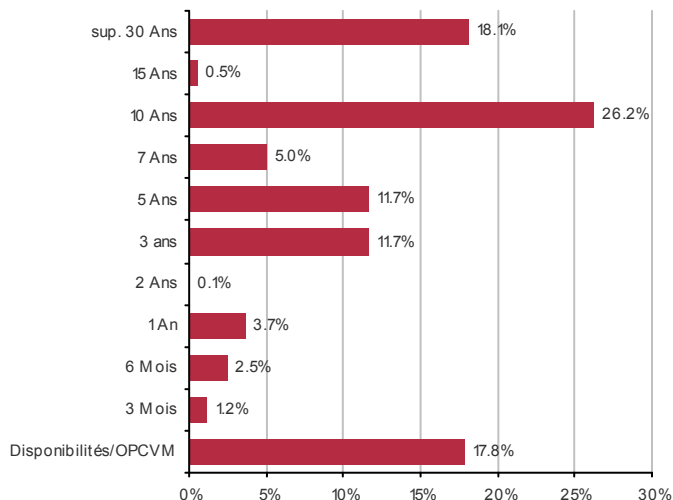
## Principaux Mouvements (en % de l'actif fin de mois)

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| --- Ventes / Allègements --- |        |
| SPI SP HAUT RDM I            | -0.15% |
| SCHELCHER PRCE CV I          | -0.08% |

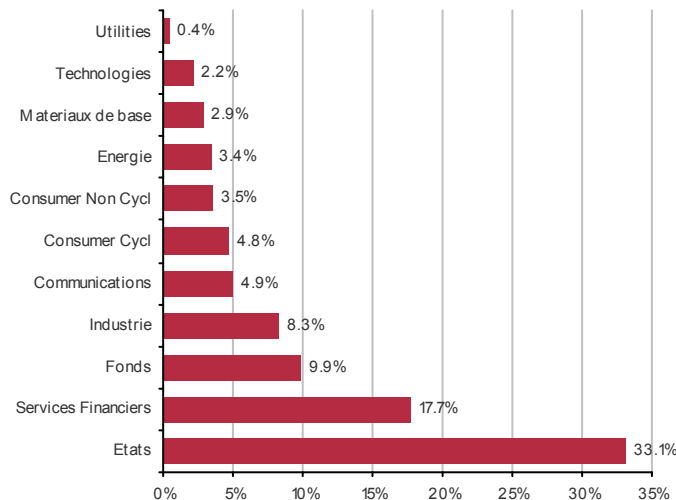
## Répartition par notation (hors disponibilités, BT et OPCVM)



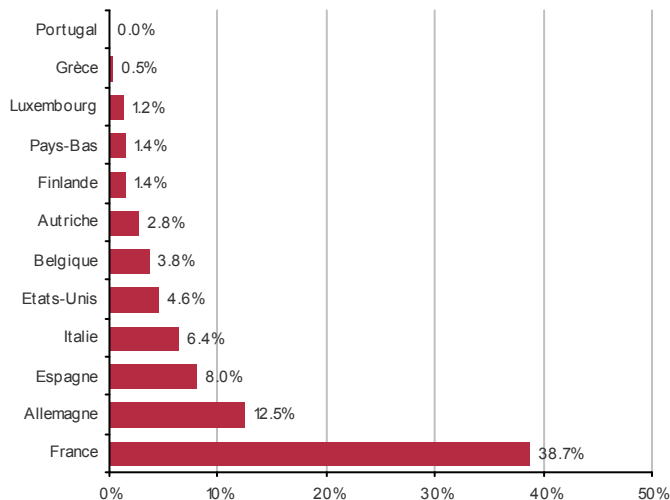
## Répartition par maturité



## Répartition par secteur (hors disponibilités et BT)



## Répartition géographique (hors disponibilités, BT et OPCVM)



|                           |                                |                                     |   |
|---------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|---|
| Forme juridique           | : Compartiment de Sicav        | Classification AMF                  | : Obligations et autres titres de créances internationaux               |
| Devise de la part         | : Euro                         | Indicateur de référence             | : Eonia Capitalisé + 2,5 %  |
| Affectation des résultats | : Capitalisation               |                                     |   |
| Code ISIN                 | : <b>Part P : FR0011034818</b> | Frais de Gestion Fixes              | : 1,20% TTC maximum   |
| Société de Gestion        | : Schelcher Prince Gestion     | Commission de surperformance        | : 15% TTC / an de la surperformance par rapport à l'indice de référence |
| Dépositaire               | : Caceis Bank                  | Commission de souscription / rachat | : 2,00% maximum / néant   |
| Valorisateur              | : Caceis Fund Administration   | Modalités souscription / rachat     | : Chez le dépositaire, jusqu'à 11 heures à cours inconnu. Règlement J+1 |
| Durée de placement mini.  | : 3 ans                        |                                     |   |
| Date de lancement         | : 22/04/2011                   |                                     |   |
| Mise à jour du DIC1       | : 08/11/2019                   |                                     |   |
| Fréquence de valorisation | : Quotidienne                  | Pays d'enregistrement               | : Espagne, Suisse   |

Middle-Office - Nathalie Gauquelin : +33 1 53 29 31 85 / Service Clients - Christine Lentz : +33 1 53 29 31 95 / Dépositaire - Caceis Bank : +33 1 57 78 10 97  
 Institutionnels - Jean-Christophe Goursaud : +33 1 53 29 34 92, Dany Jaxel : +33 1 53 29 31 71  
 Distributeurs, CGPI - Fabien Perez : +33 1 53 29 34 96, Laurent Dumonteil : +33 1 53 29 31 99, Romain Lance : +33 1 53 29 31 98  
 International - Estelle Merger-Levis : +33 1 41 97 81 11, Christelle Ajavon : +33 1 41 97 01 10

Ce document a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription des produits cités. Toutefois en cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le prospectus de l'OPCVM ou du FIA afin de prendre connaissance de manière exacte des risques encourus notamment le risque de perte en capital et le cas échéant, le risque de liquidité des actifs sous jacents. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de Schelcher Prince Gestion à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures, ne sont pas constantes dans le temps et ne tiennent pas compte des éventuels frais de souscription ou de rachat. Les informations légales concernant les OPCVM ou les FIA cités notamment les DIC1 et prospectus complets sont disponibles auprès de Schelcher Prince Gestion ou sur le site Internet [www.spgestion.fr](http://www.spgestion.fr)