

Orientation de gestion

L'OPCVM a pour objectif de réaliser, sur la durée de placement recommandée, une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, le Thomson Reuters Global Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR) depuis le 29/12/17, auparavant son indice était le Thomson Reuters Convertible Bond Index Global Focus Eur. La sensibilité de l'OPCVM aux produits de taux est comprise entre 0 et 8.

Echelle de Risque



Catégorie Morningstar

Convertibles Internationales

VL - Part I	Actif total du fonds	Nombre de lignes
17 580.07	56 948 612	137

Performances en glissement (en %)

Période	Fonds	TR Glob. Focus Hedged Conv	MSCI Wld (Eur)
1 mois	2.91	2.52	5.33
3 mois	11.28	8.95	6.33
6 mois	14.28	10.66	5.33
1 an	15.28	15.65	5.73
3 ans	14.10	15.12	24.56
5 ans	17.36	18.99	39.82
Création	75.80	68.90	125.38

Performances annuelles (en %)

Période	Fonds	TR Glob. Focus Hedged Conv	MSCI Wld (Eur)
YTD	12.17	10.74	-2.28
2019	8.10	10.11	27.49
2018	-7.01	-5.45	-5.92
2017	-1.01	-3.68	5.50
2016	2.74	3.23	8.47
2015	11.18	11.22	8.34
2014	9.36	12.55	17.21
2013	9.45	8.03	18.74
2012	15.18	8.96	11.45

Exposition par type d'instruments

Obligations Convertibles	90.72%
Liquidités	5.02%
Futures	1.30%
Obligations	0.73%
OPCVM	0.25%
Options	-0.77%

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 duration 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 notoire 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.

Analyse du risque

Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	12.2	8.4
Volatilité de l'indice	12.1	8.7
Ratio de Sharpe	1.29	0.58
Ratio d'information	-0.07	-0.08
Tracking Error	5.29	4.12

Indicateurs techniques

Indicateur	Fonds	Indice
Delta en %	51.06%	43.68%
Premium	26%	33%
Convexité +20%	11.86%	9.28%
Convexité -20%	-10.14%	-7.63%
Sensi Taux (100bps)	1.81%	2.13%
Taux Actuariel	-3.44%	-2.56%
Maturité Moyenne	4.3	4.4
Spread	366	317

Indicateurs techniques par zones géographiques

Indicateur	Europe		US		Asie		Autres	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Répartition du Delta	16%	8%	30%	28%	2%	5%	0%	1%
Premium	10%	9%	16%	16%	3%	5%	0%	1%
Convexité +20%	3.9%	174.1%	6.4%	595.3%	0.6%	95.1%	0.1%	30.6%
Convexité -20%	-3.4%	-132.9%	-5.6%	-507.5%	-0.3%	-69.5%	-0.1%	-26.7%
Sensi Taux (100bps)	88.2%	59.8%	115.8%	119.8%	6.8%	23.1%	0.0%	5.7%
Maturité Moyenne	1.6	0.9	2.5	2.8	0.1	0.5	0.0	0.2

Principales Expositions

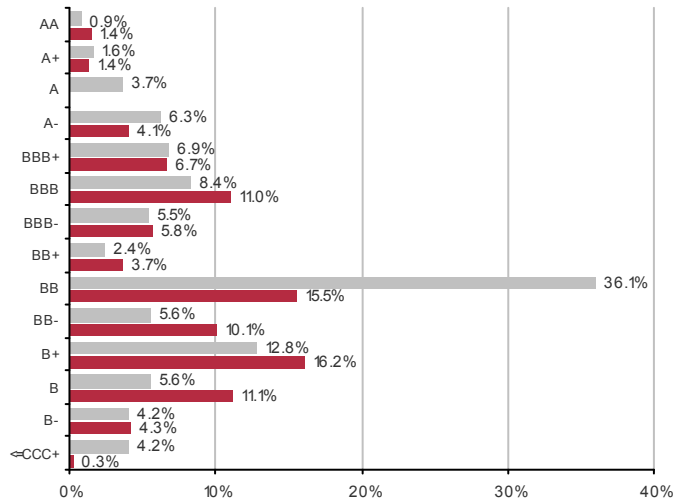
--- Crédit ---

PALO ALTO NETWORKS	3.38%
SOUTHWEST AIRLINES CO	3.31%
DELIVERY HERO AG	2.66%
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	2.47%

--- Actions ---

NASDAQ 100 STOCK INDX	2.46%
PALO ALTO NETWORKS INC	1.87%
SOUTHWEST AIRLINES CO	1.75%
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	1.64%

Exposition par notation



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

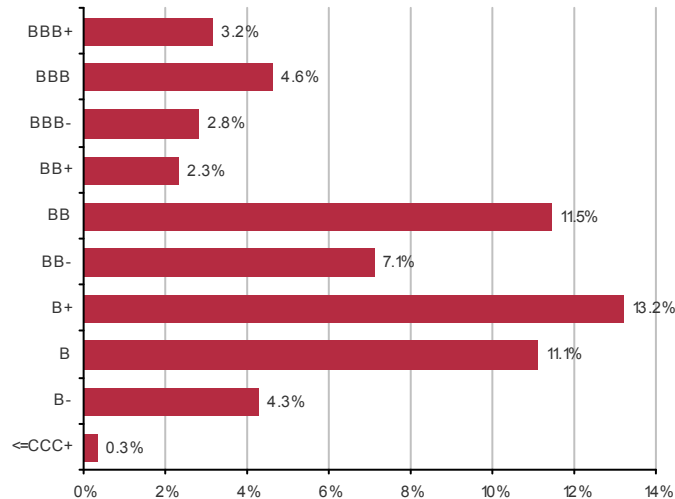
--- Achats / Renforcements ---

QIAG NV 1.0 11-24	1.48%
DELI HE 1.0 01-27	1.07%
ROYA CA 4.25 06-23	0.76%
ZSCALER 0.125 07-25	0.66%

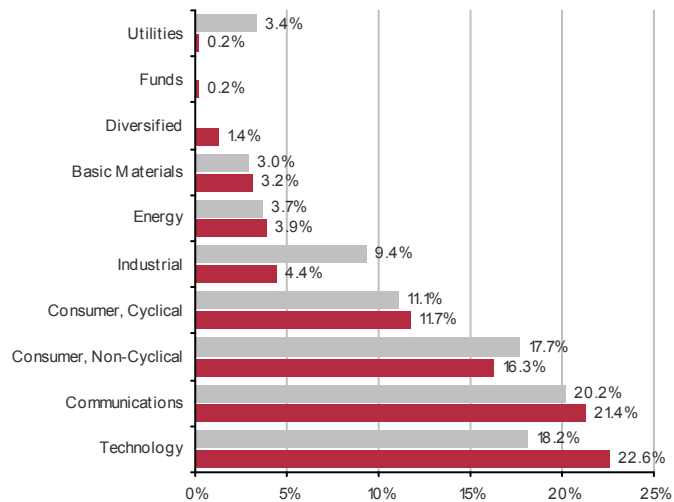
--- Ventes / Allègements ---

SINO BIOP ZCP 02-25	-0.97%
SPLU IN 0.5 09-23	-0.84%
DELI HE 0.25 01-24	-0.83%
KORIAN 0.875 03-27	-0.80%

Répartition des titres non notés (équivalent notation interne)



Exposition par secteur en sensibilité actions

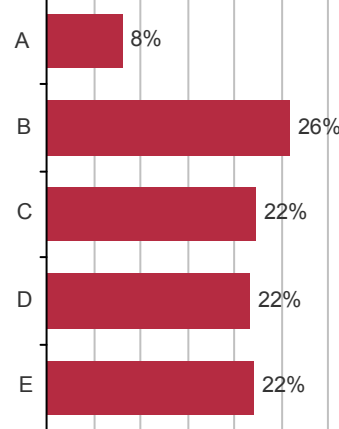


Notation ESG

Notation ESG du portefeuille	C
- Environnement	D
- Social	C
- Gouvernance	C

Les notes ESG des émetteurs s'échelonnent de A pour les plus performantes à E pour les moins performantes

En % de l'actif du portefeuille



Forme juridique	: Compartiment de Sicav	Classification AMF	: Suppression de la classification AMF "Diversifié" à compter du 01/01/2018
Devise de la part	: Euro	Indicateur de référence	: TR Global Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR) depuis le 29/12/17
Affectation des résultats	: Capitalisation		
Code ISIN	: Part I : FR0011158179	Frais de Gestion Fixes	: 1% 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	: 1,00% maximum / néant
Valorisateur	: Caceis Fund Administration	Modalités souscription / rachat	: Chez le dépositaire, jusqu'à 11 heures à cours inconnu. Règlement J+2
Durée de placement mini.	: 3 ans		
Date de lancement	: 30/12/2011		
Mise à jour du DICI	: 08/11/2019		
Fréquence de valorisation	: Quotidienne		

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 Dumontell : +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 DICI et prospectus complets sont disponibles auprès de Schelcher Prince Gestion ou sur le site Internet www.spgestion.fr