

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 l'Exane ECI MIDCAP Euro Capitalisé. La sensibilité de l'OPCVM est comprise entre 0 et 8.

Echelle de Risque



Catégorie Morningstar

Convertibles Europe

VL - Part P	Actif total du fonds	Nombre de lignes
152.64	10 456 506	49

Performances en glissement (en %)

Période	Fonds	ECI MidCap Euro	Euro Stoxx50	MSCI Emu MidCap
1 mois	-0.91	-1.06	-7.37	-4.04
3 mois	2.84	1.50	-6.81	-1.50
6 mois	8.84	6.79	1.03	4.46
1 an	3.31	2.55	-17.93	-10.49
3 ans	-3.33	-1.90	-19.00	-11.31
5 ans	14.71	17.09	-13.46	5.39
Création	52.64	66.91	27.70	76.65

Performances annuelles (en %)

Période	Fonds	ECI MidCap Euro	Euro Stoxx50	MSCI Emu MidCap
YTD	2.02	1.60	-21.01	-14.03
2019	6.33	6.13	24.78	24.22
2018	-10.35	-8.20	-14.34	-16.66
2017	12.73	11.19	6.49	16.88
2016	6.30	7.51	0.70	1.84
2015	3.38	9.10	3.85	15.17
2014	0.13	2.78	1.20	2.21
2013	9.31	8.01	17.95	23.82
2012	15.76	16.46	13.79	14.40

SCR (à titre d'information)	Exposition par type d'instruments	
Market *	11.67%	Obligations Convertibles 86.28%
Equity	7.67%	Liquidités 12.21%
Spread	4.89%	Options 4.12%
Interest Rates	1.10%	Actions 1.61%
* choc equity retenu 39%		Obligations 0.04%
		Futures -7.05%

Evolution de la performance



Commentaire de gestion

Sur le volet macroéconomique, l'attention des intervenants de marché est restée focalisée sur les deux grands risques qui prévalaient le mois précédent. Concernant les élections américaines, le point crucial qui pourra débloquer le plan de relance budgétaire, demeure une absence de contestation de la victoire de l'un ou l'autre des deux candidats. S'agissant de la situation sanitaire, l'accélération de la pandémie en Europe a poussé bon nombre de pays à réinstaurer des mesures restrictives. L'impact devrait néanmoins être moins catastrophique que durant la première vague.

Le marché des Convertibles a suivi l'ensemble des autres marchés risqués avec une performance en deux temps sur le mois d'Octobre 2020. Les trois premières semaines ont été caractérisées par une rotation cyclique, sur fonds de remontée et de pentification des taux américains. La saison des résultats s'est déroulée sans encombre avec la majorité des entreprises superformant des attentes préalablement abaissées. La dernière semaine et le retour soudain au confinement a mis fin à cette dynamique. Sur le mois l'indice convertible Exane Eurozone baisse à peine de 30bp, vs. -3,3% pour l'indice des sous-jacents eurozone et -5% pour l'Eurostoxx 600. A noter la bonne performance du secteur de la tech et de la livraison repas à domicile (Just Eat, Delivery Hero, Hellofresh). Le marché primaire a été dynamique avec plus de EUR 2,5bn émis et des émetteurs majoritairement bien connu du gisement (Soitec, AMS, tap en Safran, GBL en GEA...). Sur le marché secondaire, les valorisations se tiennent bien, y compris lors du retour en confinement de la fin de mois avec un indice de volatilité en retrait de moins de 0,5pt sur la dernière semaine.

Sur le mois d'Octobre, le fonds est en retrait de -91bp vs. -106bp pour son indice de référence. Sa sensibilité-action est de 25,8% vs. 21,7 pour son benchmark. La distance au plancher actuariel est de 9,7%. Son rating moyen est BBB-. Sur le mois les principaux contributeurs en relatif vs benchmark ont été EDF 2024 et le put spread SX5E 3300/3100 que nous avons acheté le 15 octobre. En contribution négative figurent notre surpondération en Falck 2025 et Amadeus 2025.

Analyse du risque

Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité annualisée du fonds (hebdo.)	9.5	6.8
Volatilité annualisée de l'indice (hebdo.)	8.5	6.4
Ratio de Sharpe	0.39	-0.11
Ratio d'information	0.18	-0.16
Tracking Error	4.22	2.95

Indicateurs techniques

Indicateur	Fonds	Indice
Sensi Taux (100bps)	1.72%	1.72%
Delta en %	25.8%	21.7%
Prime	102%	90%
Vega	0.35%	0.22%
Convexité +20%	4.69%	4.53%
Convexité -20%	-3.63%	-3.44%
Taux Actuariel	0.61%	1.17%
Risque de baisse	9.7%	5.6%
Poids des titres non-notés	67%	76%
Maturité Moyenne	2.8	2.8
Rating Moyen WARF	BB+	
Rating Moyen	BBB-	

Principales Expositions

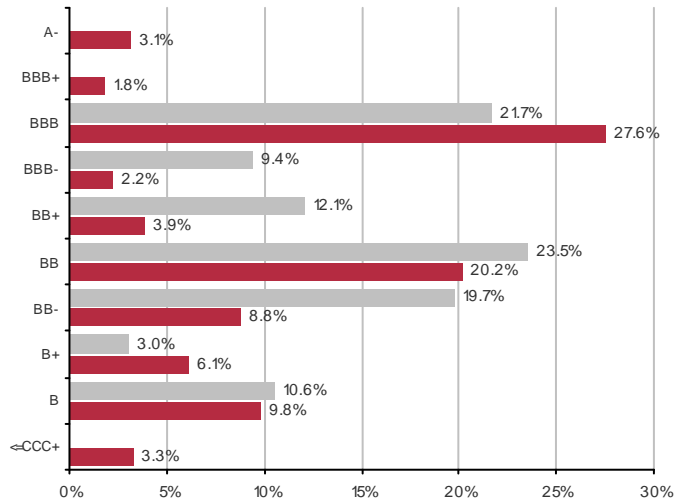
--- Crédit ---

NEOEN SAS	7.30%
FALCK RENEWABLES SPA	6.41%
HELLOFRESH SE	5.99%
BEKAERT SA	5.67%

--- Actions ---

NEOEN SA	4.89%
S.O.I.T.E.C.	3.46%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	3.27%
REMY COINTREAU	3.01%

Exposition par notation



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

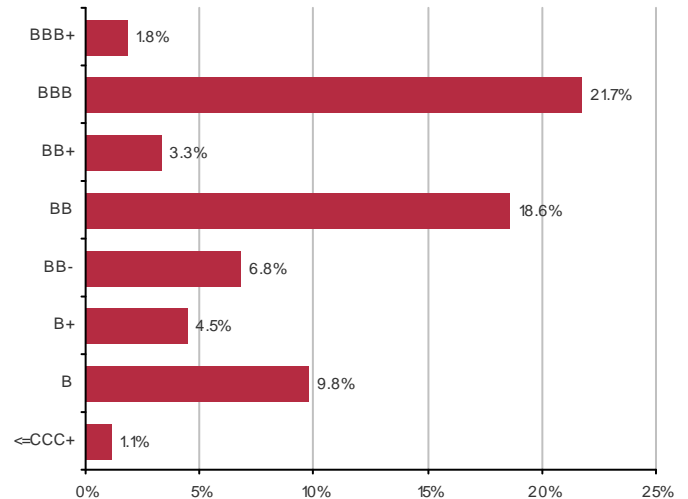
--- Achats / Renforcements ---

FALC RE 0.0 09-25	5.87%
OLVE CAPI ZCP 10-23	0.98%
AMS AGA 2.125 11-27	0.96%
UNIB-RODAMCO-WEST	0.07%

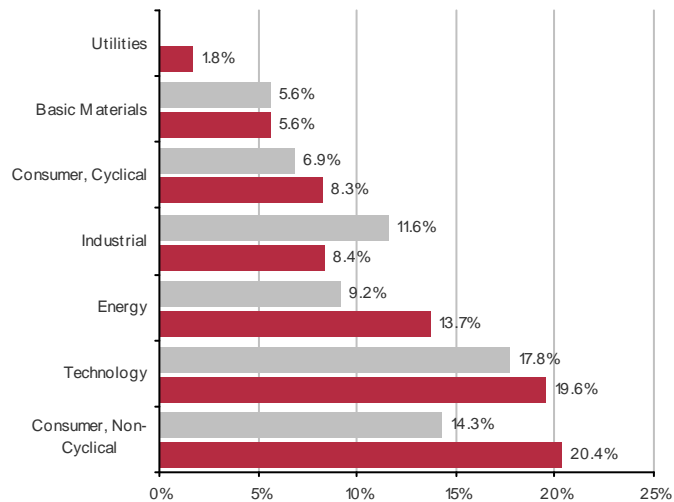
--- Ventes / Allègements ---

BE SEMI 2.5 12-23	-3.55%
ALMI 0.25 12-21	-2.79%
NEOE SP 1.875 10-24	-2.61%
CORE CA 1.375 11-22	-2.29%

Répartition des titres non notés (équivalent notation interne)



Exposition par secteur en sensibilité actions

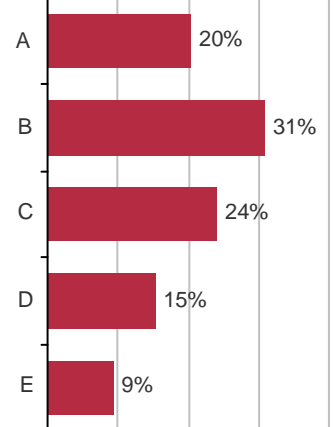


Notation ESG

Notation ESG du portefeuille	B
- Environnement	B
- Social	B
- Gouvernance	B

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	: FCP	Classification AMF	: Suppression de la classification AMF "Diversifié" à compter du 01/01/2018
Devise de libellé	: Euro	Indicateur de référence	: Exane ECI MidCap Euro Capitalisé (coupons réinvestis)
Affectation des résultats	: Capitalisation		
Code ISIN	: Part P : FR0011167410	Frais de Gestion Fixes	: 1,40% TTC maximum
Société de Gestion	: Schelcher Prince Gestion		
Dépositaire	: Caceis Bank	Commission de surperformance	: 15% TTC / an de la surperformance par rapport à l'indice de référence
Valorisateur	: Caceis Fund Administration		
Durée de placement mini.	: 2 ans	Commission de souscription / rachat	: 1,50% maximum / 1,50% maximum
Date de lancement	: 30/12/2011	Modalités souscription / rachat	: Chez le dépositaire, jusqu'à 11 heures, le jour de calcul de la VL, à cours inconnu. Règlement J+1
Mise à jour du DICI	: 03/04/2020		
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

