

Orientation de gestion

Ce compartiment de classification « Obligations et autres titres de créances libellés en Euro » a pour objectif de réaliser une performance nette de frais supérieure à celle de son indice, pour un investissement d'une durée de placement recommandée au moins égale à 6 mois. La stratégie mise en œuvre pour le compartiment consiste à sélectionner, en fonction des prévisions micro et macro-économiques de la société de gestion et des recommandations de ses analystes financiers, des titres de créances libellés en euros et/ou des instruments financiers présentant les mêmes caractéristiques.

Echelle de Risque



Catégorie Morningstar

Obligations EUR Très Court Terme

VL - Part P	Actif total du fonds	Nombre de lignes
103.36	110 292 812	85

Performances en glissement (en %)

Période	Fonds	Indice	Ecart Fonds / Indice
1 mois	0.26	-0.04	0.30
3 mois	0.66	-0.12	0.78
6 mois	1.06	-0.24	1.29
1 an	0.83	-0.46	1.29
3 ans	0.32	-1.13	1.45
5 ans	0.21	-1.64	1.85

Performances annuelles (en %)

Période	Fonds	Indice	Ecart Fonds / Indice
YTD	0.96	-0.31	1.27
2019	-0.13	-0.39	0.26
2018	-0.55	-0.33	-0.23
2017	-0.08	-0.33	0.26
2016	-0.02	-0.27	0.25
2015	0.18	-0.02	0.20
2014	0.17	0.10	0.07
2013	1.42	0.09	1.32

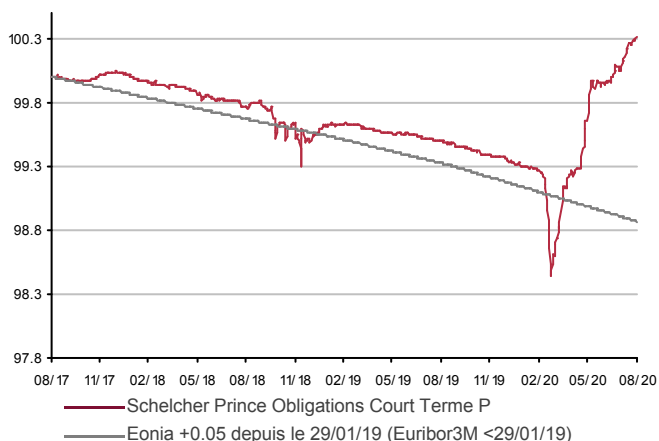
SCR (à titre d'information)

SCR Market	1.73%
SCR Taux	0.00%
SCR Spread	1.73%

Principaux instruments

Obligations	57.89%
Oblig. Conv. (hors OPCVM)	20.95%
Billet de trésorerie	20.17%
OPCVM	0.70%
Cash	0.29%

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, Finaveo, Générali Patrimoine, Oradea, Skandia, Sogecap, Swiss Life, Vie Plus

Analyse du risque

Indicateur	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds (hebdo.)	1.73	1.00	0.78
Volatilité annualisée de l'indice (hebdo.)	0.01	0.01	0.02
Ratio de Sharpe	0.74	0.50	0.52
Ratio d'information	0.75	0.48	0.48
Tracking Error	1.72	1.00	0.78

Indicateurs techniques

Indicateur	Fonds
Sensibilité Taux	0.36
Sensibilité Action (en pbs)	1.61
Durée de vie moyenne	0.69
Taux de Rendement	0.68%
Rating Moyen	BBB
Duration	0.63
Coupon Moyen	1.41%

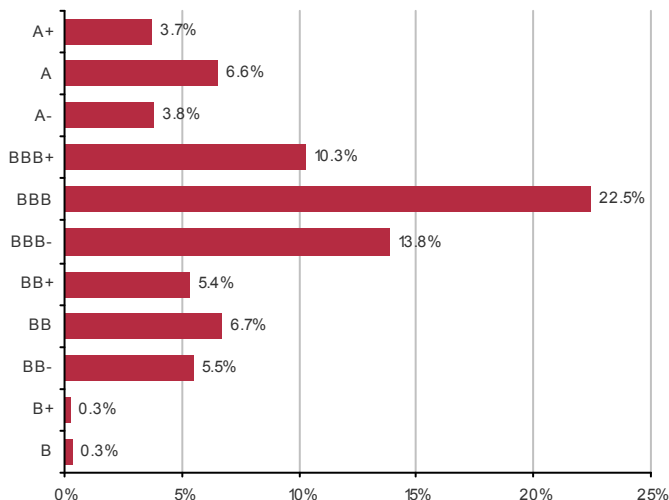
Principales lignes

AIRBUS/DASSAULT 0% 2021	4.91%
TECHNIP 0.875% 2021	3.42%
BENI STABILI 0.875% 2021	3.34%
BT Kion Group AG 30/09/20	3.03%
RAG/EVONIK 0% 2021	2.52%

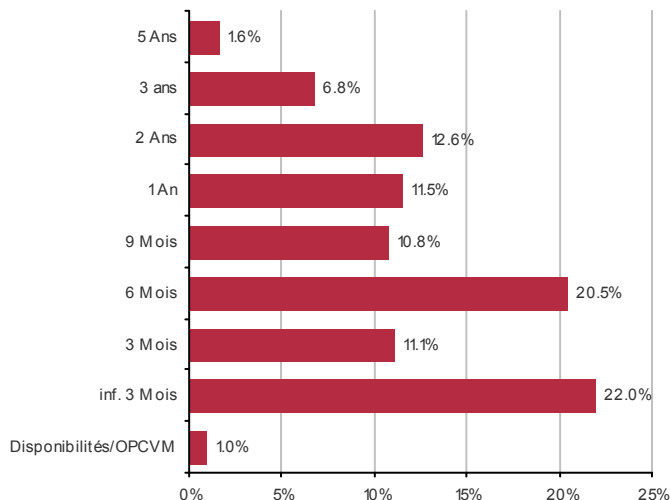
Principaux Mouvements (en % de l'actif fin de mois)

--- Achats / Renforcements ---	
EURO 0.8 09-20	1.81%
AIR FRA 3.75 10-22	1.38%
ABN AMRO 5.75 PERP	1.21%
RYAID 1 1/8 03/10/23	1.15%

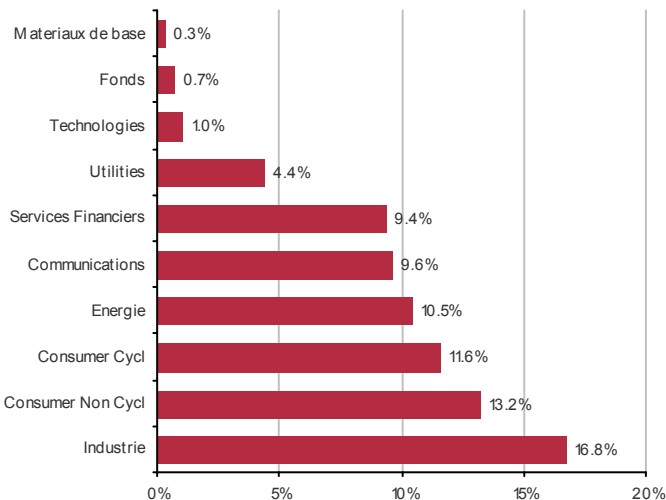
Répartition par notation (hors disponibilités, BT et OPCVM)



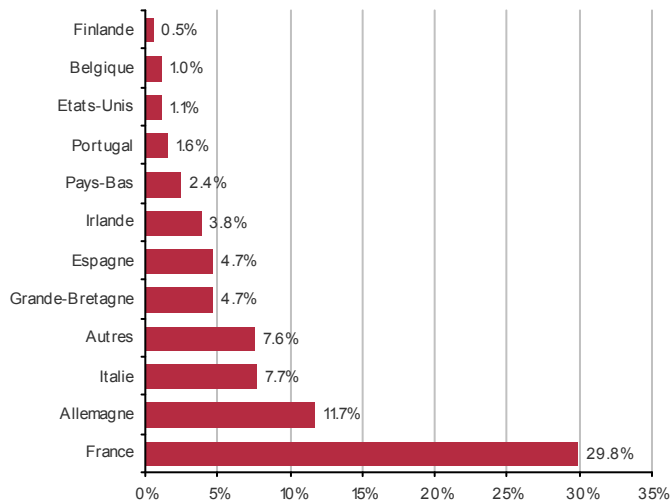
Répartition par maturité



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 en Euros
Devise de la part	: Euro	Indicateur de référence	: Eonia Capitalisé + 0,05 %
Affectation des résultats	: Capitalisation et/ou Distribution	Frais de Gestion Fixes	: 0,30% TTC maximum
Code ISIN	: Part P : FR0011198332	Commission de surperformance	: 20% TTC / an de la surperformance par rapport à l'indice de référence (0,30% max de l'actif net)
Société de Gestion	: Schelcher Prince Gestion	Commission de souscription / rachat	: 0,50% maximum / néant
Dépositaire	: Caceis Bank	Modalités souscription / rachat	: Chez le dépositaire, jusqu'à 11 heures à cours inconnu. Règlement J+1
Valorisateur	: Caceis Fund Administration		
Durée de placement mini.	: 6 mois		
Date de lancement	: 09/02/2012		
Mise à jour du DIC1	: 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 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

