

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 - Action P	Actif total du fonds	Nombre de lignes
374.68	83 667 255	133

Performances en glissement (en %)

Période	Fonds	TR Glob. Focus Hedged Conv	MSCI Wld (Eur)
1 mois	0.07	0.65	2.81
3 mois	-0.52	0.64	9.34
6 mois	-4.29	-1.41	18.45
1 an	10.06	11.71	29.61
3 ans	23.39	28.59	42.32
5 ans	26.70	28.33	72.36
Création	87.34	88.67	192.12

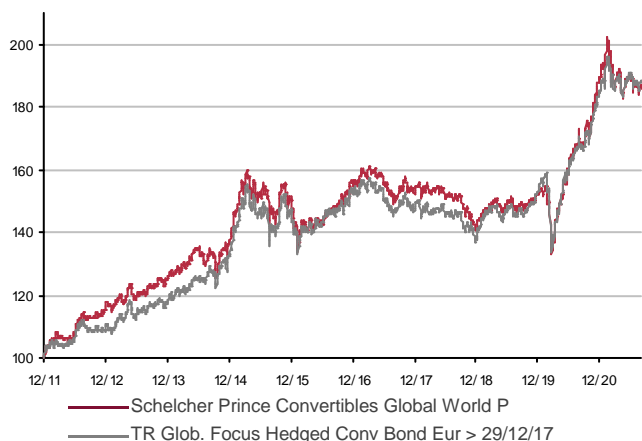
Performances annuelles (en %)

Période	Fonds	TR Glob. Focus Hedged Conv	MSCI Wld (Eur)
YTD	-1.02	1.82	21.04
2020	24.43	21.49	4.64
2019	7.67	10.11	27.49
2018	-7.39	-5.45	-5.92
2017	-1.34	-3.68	5.50
2016	2.34	3.23	8.47
2015	10.64	11.22	8.34
2014	8.87	12.55	17.21
2013	9.01	8.03	18.74

Exposition par type d'instruments

Oblig. Conv (hors OPCVM)	94.68%
Cash	4.53%
OPCVM	0.74%
Options	0.68%
Futures	-0.62%

Evolution de la performance



Commentaire de gestion

Sur le plan sanitaire, les marchés ont réduit la prime de risque "variant Delta", dans un environnement où la situation pandémique s'améliore. Concernant les politiques monétaires, la BCE a annoncé un "recalibrage du PEPP" en écartant pour le moment tout tapering, alors que la FED, dans une économie plus avancée dans le cycle, devrait adopter une posture plus hawkish dans les trimestres à venir. Dans un contexte de valorisations élevées des actifs risqués, nous militons pour de la prudence sur le trimestre à venir, tout en recherchant des stratégies génératrices de portage.

Le mois d'août a été relativement calme sur les marchés actions en dehors des 3 journées qui ont été pénalisées par les minutes de la Fed, les chiffres de la consommation US et des conséquences sur le luxe en Chine. Finalement, les marchés actions enregistrent une hausse de 3,3% pour le Stoxx 600, de 3,2% pour le S&P500, et de 4,4% pour le Nasdaq. Cette volatilité s'est accompagnée d'une stabilité des taux européens ou américains. Les convertibles finissent à +0,65% sur le mois (+1,67% YTD). L'Asie surperforme avec +1,0% vs le Japon avec 0,47%. Le marché primaire a été actif pour un mois d'août avec USD 5bn émis, uniquement aux Etats-Unis (Intercept, Avalara, Cloudfiare).

Au cours du mois d'août, le fonds réalise une performance mensuelle de +7 pbs, et annuelle de -102 pbs. La performance du mois a, en particulier, été pénalisée par notre surpondération sur le style Recovery (Safran, Kloeckner), qui est venu compenser les gains des sociétés de croissance (Lenovo, ON Semi, STM). Suite à la baisse attendue des valorisations de certaines obligations convertibles, nous avons vendu nos stratégies optionnelles pour revenir vers "la convertible".

Référencé chez AEP, Aprep (La Mondiale), Cardif, Finaveo, Générali Patrimoine, Nortia, Oradea, Skandia, Spirica, Sogecap, Vie Plus

Analyse du risque

Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	11.2	9.7
Volatilité de l'indice	7.8	8.3
Ratio de Sharpe	0.94	0.79
Ratio d'information	-0.30	-0.32
Tracking Error	5.58	4.61

Indicateurs techniques

Indicateur	Fonds	Indice
Delta en %	42.5%	39.70%
Premium	31.95%	36.82%
Convexité +20%	9.04%	9.00%
Convexité -20%	-7.37%	-7.04%
Sensi Taux (100bps)	2.26%	2.36%
Taux Actuariel	-2.01%	-1.85%
Maturité Moyenne	3.82	4.32
Spread	169	221

Indicateurs techniques par zones géographiques

Indicateur	Europe		US		Asie		Autres	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Répartition du Delta	15%	13%	22%	21%	4%	5%	1%	2%
Premium	10%	10%	15%	17%	7%	9%	0%	1%
Convexité +20%	-2.3%	-2.2%	-4.1%	-3.8%	-0.8%	-0.8%	-0.2%	-0.3%
Convexité -20%	3.1%	3.1%	4.7%	4.5%	1.0%	1.1%	0.2%	0.4%
Sensi Taux (100bps)	0.8%	0.8%	1.1%	1.1%	0.4%	0.3%	0.0%	0.1%
Maturité Moyenne	1.3	1.3	2.0	2.3	0.5	0.6	0.1	0.1

Principales Expositions

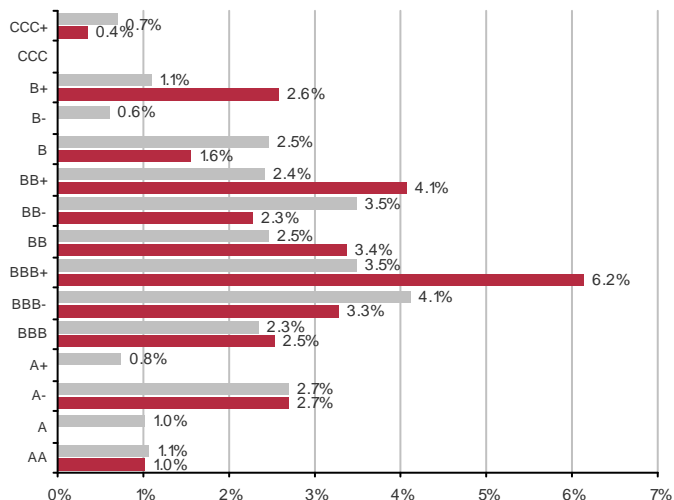
--- Crédit ---

Ford Motor Co	2.24%
MERCARI INC	1.90%
SAFRAN SA	1.66%
EDENRED	1.58%

--- Actions ---

DISH NETWORK CORP	2.25%
Ford Motor Co	2.24%
ON SEMICONDUCTOR CORP	1.84%
ETSY INC	1.63%

Exposition par notation



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

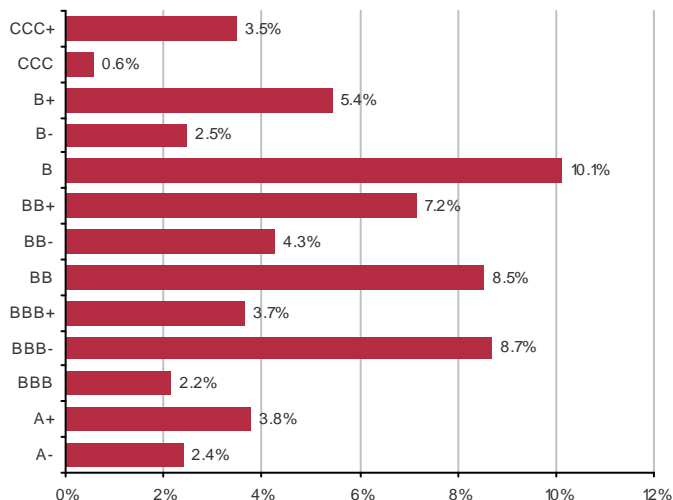
--- Achats / Renforcements ---

POSCO REGS ZCP 09-26	1.37%
DEXCOM 0.25 11-25	0.99%
AMAD CM 1.5 04-25	0.94%
MERCARI ZCP 07-28	0.86%

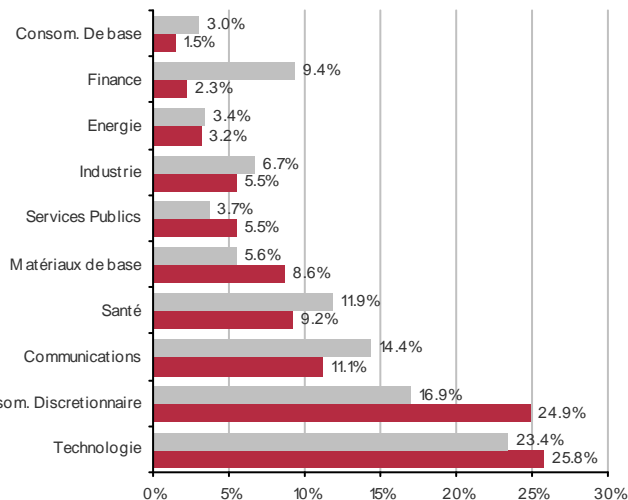
--- Ventes / Allègements ---

FED SUPP MONE ESG SI	-3.58%
MEDA 0.125 09-25	-1.09%
BILLCOM ZCP 12-25	-0.76%
UBER TECH ZCP 12-25	-0.67%

Répartition des titres non notés (équivalent notation interne)



Répartition par secteur

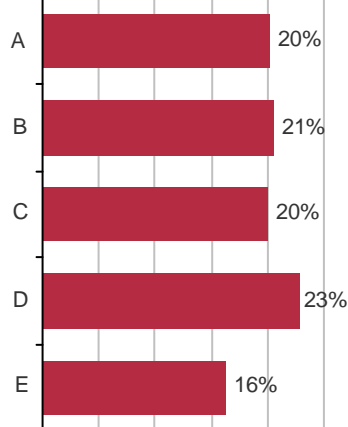


Notation ESG

Notation ESG du portefeuille	C
- Environnement	C
- 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 libellé	: Euro	Indicateur de référence	: TR Global Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR) depuis le 29/12/17
Affectation des résultats	: Capitalisation		
Code ISIN	: Action P : FR001167402	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.	: 3 ans	Commission de souscription / rachat	: 3,00% maximum / néant
Date de lancement	: 30/12/2011	Modalités souscription / rachat	: Chez le dépositaire, jusqu'à 11 heures à cours inconnu. Règlement J+2
Mise à jour du DICI	: 12/03/2021		
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, Grégoire Schaffar : +33 1 53 29 31 75
 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