

**Orientation de Gestion :** Schelcher Prince Haut Rendement est un fonds ouvert enregistré en France, géré par Schelcher Prince Gestion. Le fonds cherche à générer de hauts revenus en investissant prioritairement sur des obligations High Yield libellés en euros. Les obligations High Yield ont des rating inférieurs à BBB- ou Baa3. Le fonds peut également investir en Investment Grade si les rendements sont inadéquats avec cette qualité de crédit.



Best Fund over  
**3 Years**  
Bond Euro - High Yield

**Classification AMF :** Obligations et autres titres de créances libellés en Euros  
**Classification S&P :** Obligations Euro Haut Rendement

**Commentaires de gestion**

Gérant : Frédéric Salomon

|                               |                 |
|-------------------------------|-----------------|
| <b>Actif net (millions €)</b> | <b>324,10</b>   |
| VL (part I) au 29/08/2014     | <b>3 823,92</b> |
| VL (part P) au 29/08/2014     | <b>164,73</b>   |

**Performances glissantes**

|        | SP HR  | IBOXX Euro Liquid High Yield |
|--------|--------|------------------------------|
| 1 mois | -1,52% | 0,62%                        |
| 3 mois | -3,40% | 0,80%                        |
| 6 mois | -0,51% | 2,64%                        |
| 1 an   | 8,23%  | 8,81%                        |

**Performances annuelles**

|      | SP HR   | IBOXX Euro Liquid High Yield |
|------|---------|------------------------------|
| YTD  | 2,28%   | 4,40%                        |
| 2013 | 16,86%  | 7,85%                        |
| 2012 | 32,40%  | 22,83%                       |
| 2011 | -6,53%  | -1,15%                       |
| 2010 | 10,85%  | 11,88%                       |
| 2009 | 40,00%  | 54,08%                       |
| 2008 | -27,19% | -32,29%                      |
| 2007 | 1,80%   | -1,88%                       |
| 2006 | 7,55%   | 9,08%                        |

**Environnement**

L'économie globale accélère légèrement en août, mais la dynamique reste hétérogène : les Etats-Unis et dans une moindre mesure de grands pays émergents dont la Chine sont les éléments moteur tandis que l'Europe peine à suivre la tendance.

**USA**

Aux Etats-Unis, les données économiques sont globalement bonnes : les indicateurs PMI manufacturier à 55,8, PMI services à 60,8 et ISM global à 58,4 montrent que l'expansion de l'économie s'accélère. La progression annualisée du PIB est de +4,2% au second trimestre 2014 et le taux de chômage à 6,2%. Le moment où la Fed remontera ses taux directeurs se rapproche donc. Toutefois, à l'occasion du séminaire de Jackson Hole, Janet Yellen a une nouvelle fois délivré un message de prudence et de temporisation.

**Europe**

En Eurozone en revanche, les chiffres économiques sont décevants voire médiocres pour l'Italie et la France. Le PMI manufacturier est stable à 51,8 et la PMI services est en hausse à 54,2 (vs 52,8). Les facteurs d'inquiétudes sont venus du PIB et de l'inflation. La progression du PIB a été nulle (France) voire négative (Allemagne, Italie) au second trimestre, et l'inflation s'affaiblit encore à un rythme annualisé de +0,4%. Ainsi, le discours de Draghi à Jackson Hole suggère de soutenir plus activement encore la demande, nous laissant percevoir d'autres mesures monétaires. Côté budgétaires, au-delà des efforts à maintenir pour certains pays, des plans d'investissements paneuropéens et/ou un relâchement des contraintes sur le déficit des états membres sont à l'étude. En parallèle, les frictions dans l'Est-Ukrainien alimentent les pressions négatives sur les perspectives d'activité, même si elles sont à ce stade encore assez faibles.

**Asie**

Au Japon, l'impact de la hausse de la TVA s'est traduit sans surprise par une chute brutale de la demande interne. Le PIB a reculé de -1,8% au deuxième trimestre et progresse de +0,6% au 1<sup>er</sup> semestre.

La Chine maintient une croissance proche de +7% avec une inflation à +2,3%, en ligne avec les prévisions du parti, en partie grâce à une belle reprise du commerce mondial la concernant.

**Marché du High Yield**

La première semaine d'août a été chaotique, marquée par les tensions géopolitiques, les mauvais chiffres économiques de la zone euro et la chute très brutale de Banco Esperito Santo. Toutefois, la nervosité du marché High Yield est graduellement retombée, entraînée par le rebond des marchés actions. Encore une fois, les déclarations de Mr Mario Draghi pour plus de stimulus en Europe ont fait remonter les actions et le High Yield, tandis que les taux souverains € battaient de nouveaux records à la baisse, avec un 10 ans Bund à 0,88%.

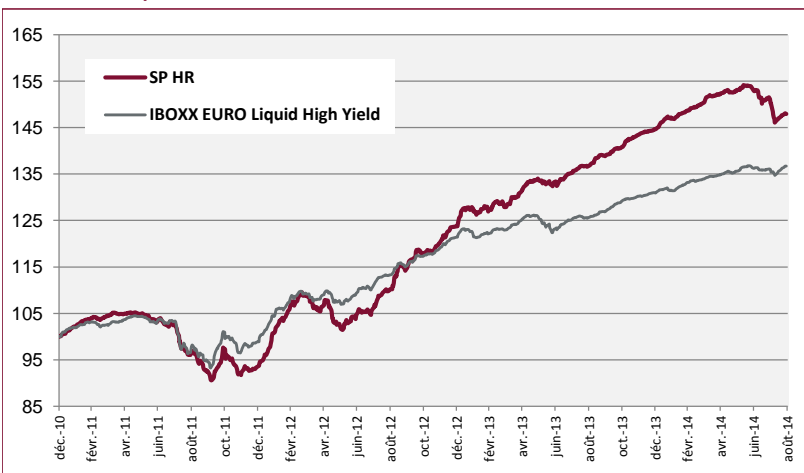
Les spreads crédit se sont élargis pour un second mois consécutif malgré un resserrement conséquent en fin de période. Le spread de l'indice iBoxx HY s'est écarté de 6 pbs en Août à 351 pbs. Le secteur corporate a réussi à délivrer une performance mensuelle de +0,5% alors que le secteur financier a délivré une performance mensuelle +0,4%.

En terme de rating, les CCC ont perdu -2,10% ce moi-ci, deuxième consécutif de baisse. Les B ont performé de +1,40% et les BB ont performé de +0,80%. Depuis le début d'année, les BB affichent la meilleure performance avec +5,90% devant les CCC (+5,20%) et les B (+4,20%).

**Performance**

La performance de Schelcher Prince Haut Rendement est de -1,52% en août, sous-performant nettement l'indice IBoxx HY à +0,62%. Le fonds, partiellement couvert contre la hausse des taux souverains, a été pénalisé par le rally du marché de taux, mais surtout, il a été fortement impacté par les déboires de Banco Esperito Santo au Portugal (contribution de -2,75% de performance sur l'ensemble des positions concernées). Sur l'essentiel de notre position (LT2), nous maintenons toutefois nos positions : même si la recovery reste incertaine, comme à chaque fois dans ce type de situation, à la fois les recours potentiels, l'analyse des branches unité par unité, la clause de retour à meilleure fortune nous laisse entrevoir une remontée des cours.

**Evolution de la performance**



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

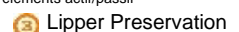
Les informations relatives aux produits sont données à titre purement indicatif. Tout souscripteur doit avoir pris connaissance du prospectus AMF.

**Analyse du risque**

|                                   |       |
|-----------------------------------|-------|
| Sensibilité Taux                  | 0,78  |
| Sensibilité spread                | 9,28  |
| Vie moyenne                       | 4,95  |
| Rendement actuariel brut          | 6,57% |
| Rendement actuariel au worst brut | 4,02% |
| Rating moyen du portefeuille      | BB    |
| Volatilité du Fonds               | 4,44% |
| Coupon moyen                      | 4,39% |
| Ratio de Sharpe                   | 1,82  |
| Ratio d'information               | -0,16 |

|            |       |
|------------|-------|
| SCR Market | 5,85% |
| SCR Taux   | 0,54% |
| SCR Spread | 5,82% |

SCR à titre d'information, sans connaissance de tous les éléments actif/passif



Référencé chez **Suravenir, Vie Plus, Skandia, Finaveo, Generali, Swiss Life, Cortal.**

## Principales lignes en Portefeuille

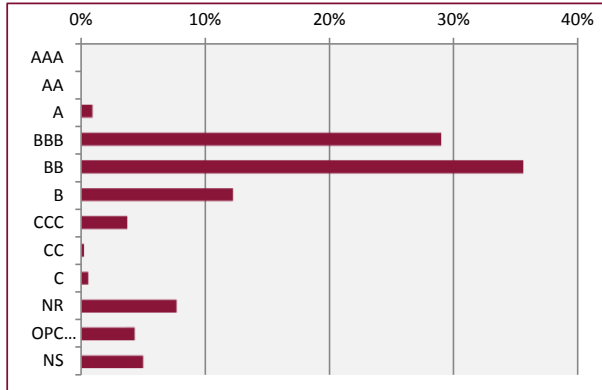
91 lignes au total

|  |       |
|--|-------|
| NARA CABLE FUNDING II LTONOSM 8 1/2 03/01/20 | 3,13% |
| KBC GROEP NVKBCBB 5 5/8 03/29/49             | 3,11% |
| AEGON NVAEGON 0 07/29/49                     | 3,10% |
| BANQUE FED CRED MUTUELFCM 0 12/29/49         | 3,09% |
| BAGGOT SECURITIES LTDBKIR 10.24 12/29/49     | 3,08% |

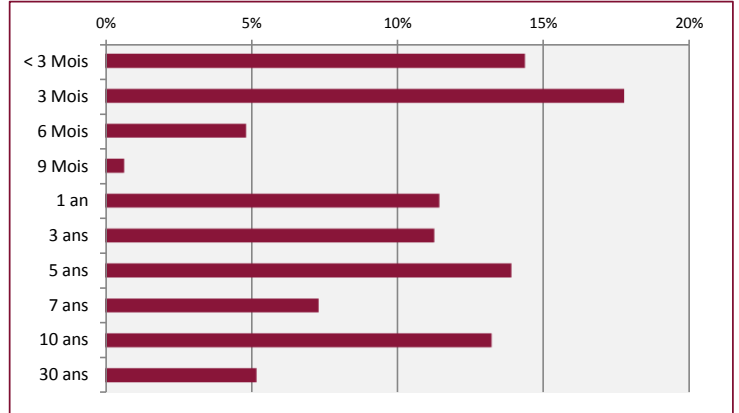
## Principaux mouvements du mois

| Achat                         | Vente                    |
|-------------------------------|--------------------------|
| GGB 2% 02/42                  | 330 K BAWAG FRN 10/49    |
| BKIR 10% 2016 Coco            | 146 K GGB 2% 02/24       |
| POPSM 11.50% 10/49 AT1        | 1726 K TITIM 7 3/4 01/33 |
| SANTANDER AT1 6.25 01/01/2049 | 2292 K                   |
| TELEFONICA 5.875% NC10 Perp   | 1059 K                   |

## Exposition par Notation

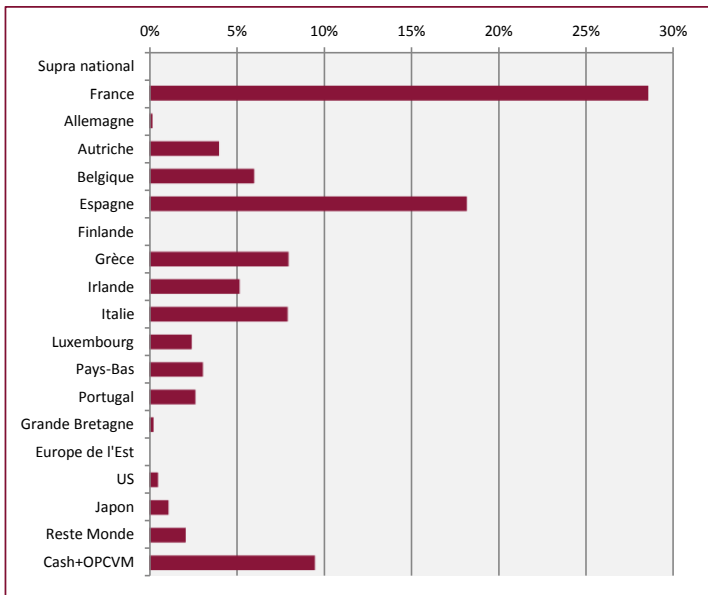


## Repartition par maturité (en % de l'actif)

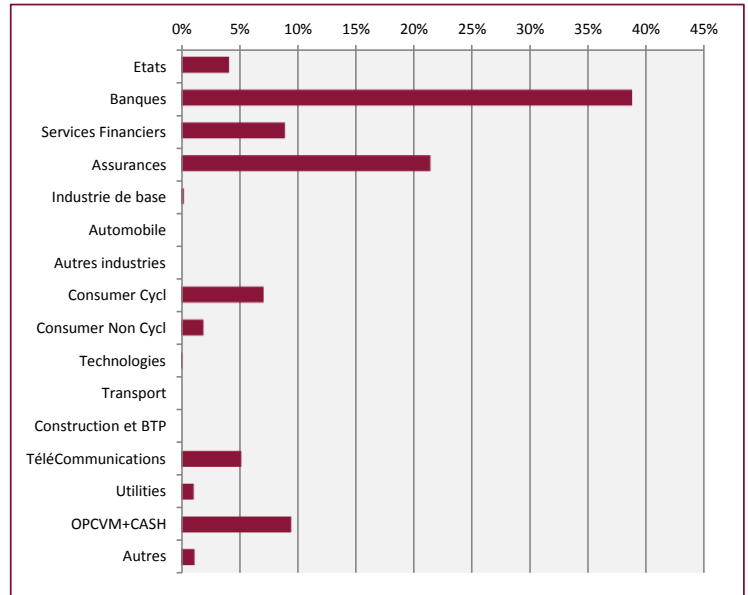


\* La notation retenue est celle des agences sauf absence ou opinion contraire de Schelcher Prince Gestion

## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



**Forme juridique :** FCP

**Affectation de résultat :** Capitalisation

**Code ISIN part I :** FR0007496989

**Code ISIN part P :** FR0010560037

**Indice de référence :** Markit IBOXX EURO Liquid High Yield (code Bloomberg : IBOXXMJA)

**Objectif de gestion :** Superformer Markit IBOXX EURO Liquid High Yield

**Devise de référence :** EURO

**Durée de placement conseillée :** 2 ans et plus

**Société de gestion :** Schelcher Prince gestion

**Dépositaire :** CACEIS BANK (groupes CA et CE)

**Frais de gestion :** Part I : 1% TTC, Part P : 1.35%TTC + variable de 15% au dessus de l'indice,

**Commission de souscription :** 1,5% maximum

**Commission de rachat :** néant

**Fréquence de valorisation :** quotidienne

**Cut off :** 11h00

**Souscription/Rachat à cours inconnu. Règlement J + 1**

**Contact :**

CACEIS BANK Tél : 01 57 78 10 97 fax : 13 63

Schelcher-Prince, Nathalie Gauquelin : 01 53 29 31 85

Site internet : www.spgestion.fr

Ce document non contractuel vous est fourni uniquement à titre informatif. Il ne correspond ni à une offre de produits services, ni à du démarchage financier ou du conseil ou de en investissement. Préalablement à toute souscription de parts ou d'actions d'un OPCVM, l'investisseur doit prendre connaissance du prospectus SCR à titre d'information, sans connaissance de tous les éléments demande auprès de SPG.