

Lancé le 23/12/2011

Orientation de Gestion :**A compter du 23 décembre 2011, la gestion à Horizon 2012 a été remplacée par une gestion à Horizon 2016.**

Le fonds a pour objectif de gestion une rentabilité supérieure à celle d'une obligation émise par l'Etat français en euro à échéance 2016, sur la durée de placement recommandée. Le fonds investit dans des obligations classiques ou convertibles de type taux : pour 80% minimum dans des obligations notées Investment Grade par une grande agence de notation et pour 20% maximum dans des obligations non notées ou notées non Investment grade dont 10% dans des titres notés BB- minimum.

Classification AMF : FCP Obligations libellées en Euro
Classification S&P : Devrait figurer dans la catégorie des
Fonds à Horizon 2007-2015

Actif net (millions €)	75,86
VL (part C) au 29/08/14	15 416,02
VL (part D) au 29/08/14	13 360,77
VL (part P) au 29/08/14	149,85

Performances glissantes

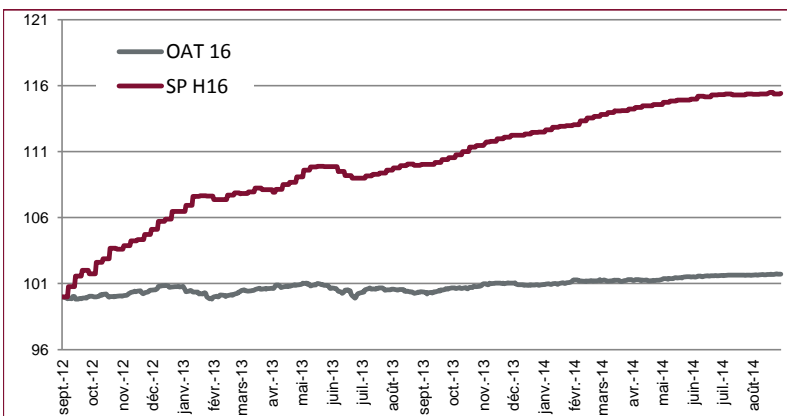
	SP Horizon 2016	OAT 5% 10/16
1 mois	0,05%	0,09%
3 mois	0,39%	0,22%
6 mois	1,41%	0,51%

Performances annuelles

	SP Horizon 2016	OAT 5% 10/16
YTD	2,61%	0,86%
2013	5,66%	0,11%
2012	15,54%	5,02%

Répartition par type de coupon en %

Taux fixe	72,47%
Taux variable	18,81%
Opcvm+liquidités	8,72%

Evolution de la performance**Commentaires de gestion**

Gérant : Frédéric Salomon

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^{er} 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 crédit

Sur les marchés obligataires, les anticipations d'une croissance et d'une inflation durablement très faibles en zone Euro, ainsi que le discours de Mario Draghi à Jackson Hole, ont conduit à une nette détente, sur des niveaux records, de l'ensemble des taux européens (Allemagne : -35 pbs, France : -45 pbs, Espagne et Italie : -40 pbs).

Après la faiblesse observée en juillet, le marché du crédit s'est repris en août sous l'effet du secteur IG, suivi ensuite par le secteur HY, et ce malgré l'effondrement de Banca Espírito Santo en début de mois. Le discours accommodant de Mario Draghi à Jackson Hole a conduit certains analystes à envisager un QE dès le meeting de septembre, soutenant ainsi le resserrement des taux en fin de mois. Les volumes primaires sont restés soutenus, BMW pour le secteur non-financier et UBS pour le secteur financier précédant en fin de mois au retour de l'activité.

L'indice iTraxx Main a ouvert le mois à 68 pbs pour clôturer à 60 pbs, tandis que l'iTraxx Xover a ouvert à 275 pbs pour clôturer à 240 pbs. Enfin, l'indice iTraxx Senior Financials, indicateur du risque périphérique, a ouvert à 75 pbs pour clôturer à 61 pbs.

Les obligations libellées en EUR et en GBP IG affichent désormais des rendements de 6.6% et 8.0%, respectivement, depuis le début de l'année, tandis que le secteur EUR HY accuse toujours un retard.

Performance

Schelcher Prince Horizon 2016 a progressé de 0,05% en août, sousperformant l'OAT de référence à +0,09%.

Analyse du risque

Taux instantané brut	1,06
Sensibilité taux	0,87
Sensibilité spread	1,61
Vie moyenne	1,80
Rating moyen	BBB
Volatilité du Fonds	0,58%
Ratio de Sharpe	8,20
Ratio d'information *	NS

* Gestion non benchmarkée

SCR Market	4,42%
SCR Taux	0,55%
SCR Spread	4,38%

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

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.

Principales lignes en Portefeuille *
66 lignes au total

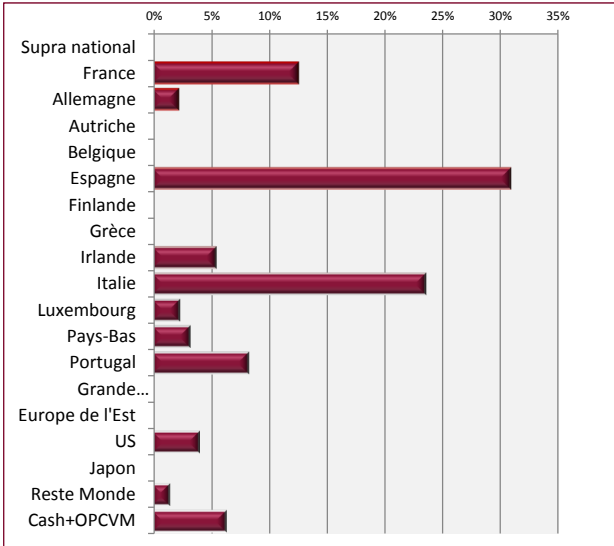
FEDERAL CASH FCP 3D EX SUPPORT COURT TERME	6,17%
ABN AMRO BANK NVABNANV 0 06/30/17	3,20%
COMMUNITY OF MADRID SPAIMADRID 0 10/30/16	3,04%
XUNTA DE GALICIAJUNGAL 5.763 04/03/17	3,03%
AIB MORTGAGE BANKAIB 4 7/8 06/29/17	2,97%

* : Notation [Agences / SPG]

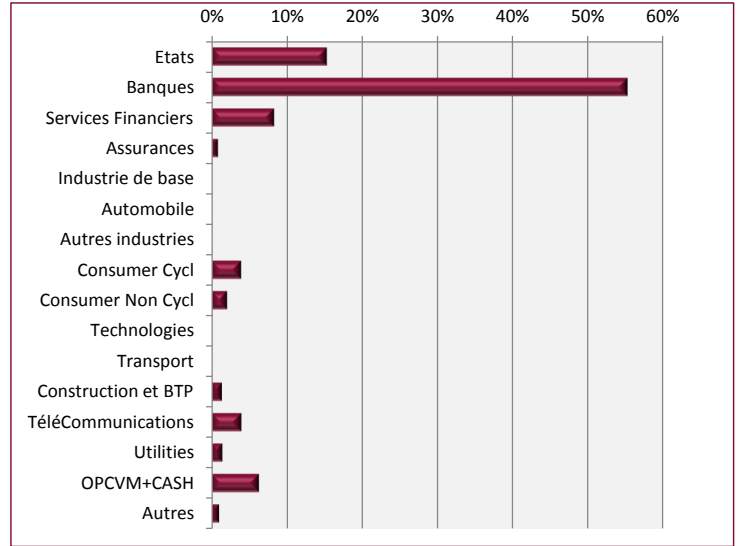
Principaux mouvements du mois

Entrées :	Sorties :
FEDERAL CASH FCP 3D EX SUPPC 1197K	

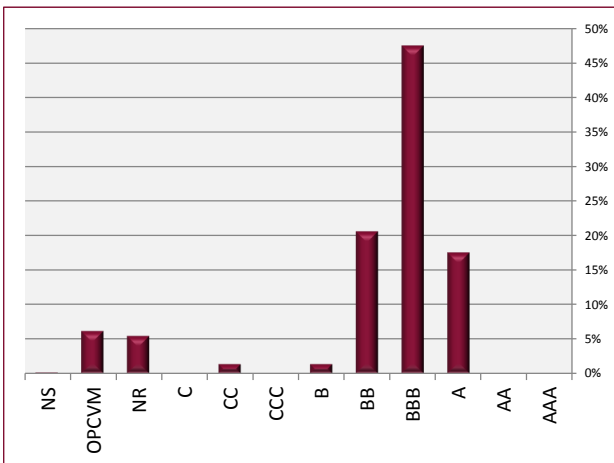
Répartition géographique



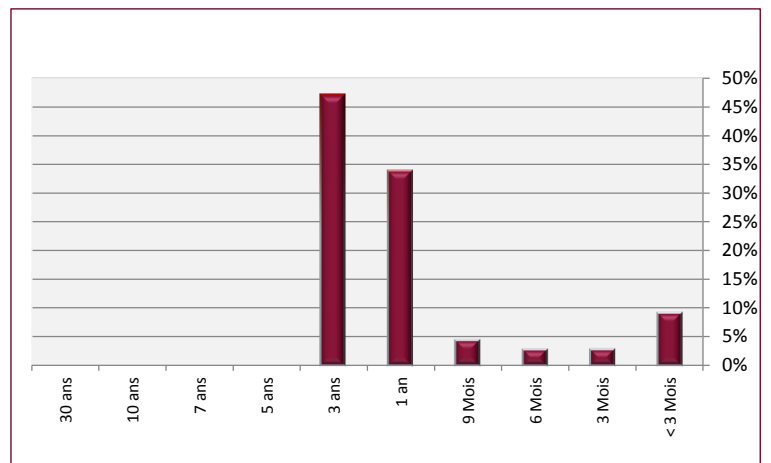
Répartition sectorielle



Exposition par Notations



Exposition par Maturité



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

Caractéristiques

Forme juridique : FCP
Affectation de résultat : Capitalisation et/ou distribution
Code ISIN part C : FR0010705491
Code ISIN part D : FR0010707539
Code ISIN part P : FR0010707513
Objectif de gestion : Le fonds a pour objectif de gestion une rentabilité supérieure à celle d'une obligation émise par l'Etat français en euro à échéance 2016
Devise de référence : EURO
Durée de placement conseillée : fin dernier trimestre 2016
Société de gestion : Schelcher Prince gestion
Dépositaire : CACEIS BANK (groupes CA et CE)
Valorisateur : FASTNET (CA), VL. hebdomadaire

Commissions de gestion & Souscriptions / Rachats

Frais de gestion (TTC) : Part C : 0,50% , part D : 0,50%, Part P : 1%.
Commission de souscription : Part C et D : néant /Part P : 2% maximum
Commission de rachat : Parts C, D et P : 1% jusqu'au 31/12/2015; néant pour la partie résiduelle,
Fréquence de valorisation : hebdomadaire le vendredi
Souscription et rachats : sur cours inconnu le vendredi avant 11 heures chez le dépositaire
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 en investissement. Préalablement à toute souscription de parts ou d'actions d'un OPCVM, l'investisseur doit prendre connaissance du prospectus de celui-ci disponible sur simple demande auprès de SPG.