

**Orientation de Gestion :** Le fonds a pour objectif de surperformer, sur la durée de placement recommandée, son indicateur de référence l'Euro MTS 3/5 ans, via la gestion d'un portefeuille d'obligations libellés en euro ou/ via des investissements dans des titres fortement décotés des secteurs publics et financiers européens.

Lancement le 15 Avril 2011

Classification AMF : **Obligations et autres titres de créances libellés en euro**

Actif net (millions €) **39,66**

VL part C au 29-févr.-12 **1 058,59**

VL part D au 29-févr.-12 **1 059,10**

VL part P au 29-févr.-12 **105,39**

**Performances**

	SP OPP EURO	Euro MTS 3/5 ans	Ecart
1 mois	4,45%	1,43%	3,01%
15/04/2011	8,79%	3,05%	5,74%

**Exposition aux différents facteurs**

SP Opportunité Européenne

Sensibilité Taux	3,18%
Sensibilité crédit	3,68%
Sensibilité action	0,00%
Maturité Moyenne	4,71
Taux act. Moyen net	8,90%

**Exposition aux différents instruments**

en % actif

Obligations	96%
dont Obligations Foncières (covered bonds)	45%
dont Obligations Parapubliques	21%
Liquidité	4%

**Commentaires de gestion**

**Environnement :**

ETATS-UNIS

L'économie américaine a enregistré une croissance plus forte qu'initialement prévue au quatrième trimestre 2011, en raison d'une révision à la hausse des chiffres de la consommation et des investissements des entreprises, ce qui atténue les craintes d'un brusque ralentissement dans les premiers mois de 2012. L'indice des directeurs d'achats de la région de Chicago (ISM-Chicago) a lui aussi augmenté nettement plus que prévu en février, pour atteindre son plus haut niveau depuis avril 2011. L'indice de confiance des ménages de l'université du Michigan a été également nettement revu à la hausse en février à 75,3. Les commandes de biens durables ont chuté aux Etats-Unis en janvier après trois mois consécutifs de hausse. Elles ont baissé de 4 % sur un mois. Les commandes d'avions ont pesé sur l'indicateur (-19 % pour l'aviation civile, - 5,6 % pour l'aviation militaire). Ceci nous conforte dans notre vision d'une économie US au-dessus des attentes en début d'année et en-dessous des attentes en fin d'année et en 2013.

ZONE EURO

Sans surprise, les banques ont emprunté 529,5mds€ auprès de la BCE à l'occasion de sa deuxième opération de refinancement à long terme (LTRO) destinée à juguler les tensions sur le financement du secteur. Pour l'instant, cet argent supplémentaire reste en grande partie à la BCE, mais reste disponible pour les banques quand la demande du crédit repartira et qu'elles seront à l'aise avec les exigences de Bâle 3. Moody's a abaissé la perspective de la note Aaa de la France de stable à négative, conséquence selon l'agence des incertitudes autour de la conjoncture de la zone euro et de ses ambitions réduites de diminution de déficits. La production industrielle dans la zone euro a reculé de 1,1% en décembre, l'indice de confiance des chefs d'entreprise et des consommateurs s'est légèrement amélioré en février dans la zone euro et l'indice de la Commission européenne est remonté à 94,4 en hausse de 1,0 point par rapport à janvier.

PERIPHERIQUE

La Troïka a donné son feu vert au versement d'une nouvelle tranche d'aide au Portugal, considérant que le pays faisait de « bons progrès », même si l'économie portugaise s'est contractée de 1,3% sur les trois derniers mois de 2011. Sans cesse en négociation, il faudra en mars trouver une solution négociée, ou pas, pour la Grèce. Cela pourra être la source d'une volatilité accrue.

**Crédit :** Le mois de février a été dominé par deux faits qui ont entraîné le marché High Yield vers le haut : l'acceptation potentielle du second plan de sauvetage de la Grèce et la seconde opération LTRO à 3 ans de la part de la BCE. Certes les incertitudes politiques quant à l'acceptation des mesures d'austérité grecques ont entraîné un peu de volatilité mais n'ont pas suffi à entamer l'optimisme ambiant.

Dans ce contexte, les spreads des dettes périphériques ont continué de converger avec l'Italie qui est passé sous les 5% pour la première fois depuis le mois d'août (-28pb contre Bund à 305pb).






Ce mois de février a été historiquement actif notamment sur la partie courte de la courbe (1-5 ans) en raison de l'approche du LTRO 2. Ainsi, les obligations courtes du secteur financier ont été particulièrement recherchées. Les banques italiennes ont une nouvelle fois le mieux performé.

**Performances :**

Le portefeuille SP OPPORTUNITE EUROPEENNE a progressé de 4.45% au mois de février.

Gérant: Fabien Labrousse

**Opportunités actuelles retenues en terme de rendement / risque (liste non exhaustive)**

	Souverains	Banques				Entreprises	
		Covered Bonds	Seniors	LT2	T1	Publiques et Parapubliques	Privées
	-	-	-	-	-	-	*
	-	***	-	-	-	***	*
	-	***	*	-	-	***	*
	*	***	*	-	-	***	*
	**	**	*	-	-	**	*
...	...	...	...	...	...	...	...

Cible prioritaire d'investissement retenue aujourd'hui

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ces informations sont destinées aux clients professionnels. Les informations relatives aux produits sont données à titre purement indicatif. Tout souscripteur doit avoir pris connaissance du prospectus AMF.

## Principales lignes en Portefeuille

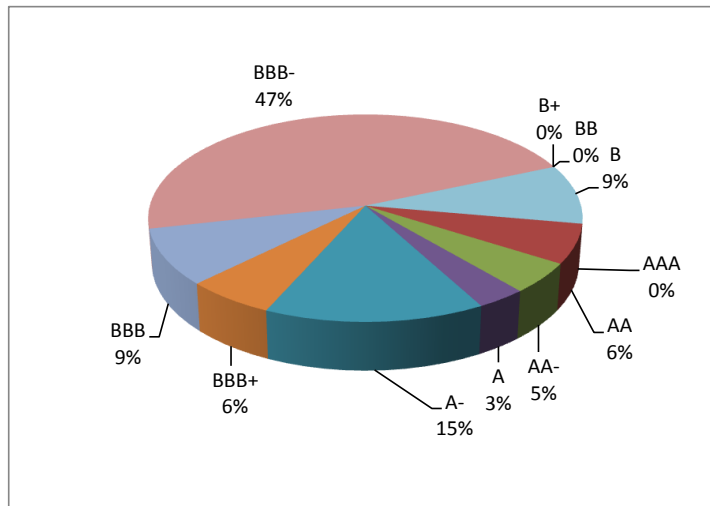
IPBS 4% 2015; BBB	5,81%
PARPUBLICA 3.5% 2013; BB-	4,26%
AIB 4.875% 2017; A	4,15%
BANCO ESPIRITO 3.375% 2015; BBB-	3,95%
DEPFA AC 4.875% 2019; AA	3,95%
CAIXA GAL DEPO 3.625% 2014; BBB-	3,66%

## Principaux mouvements du mois

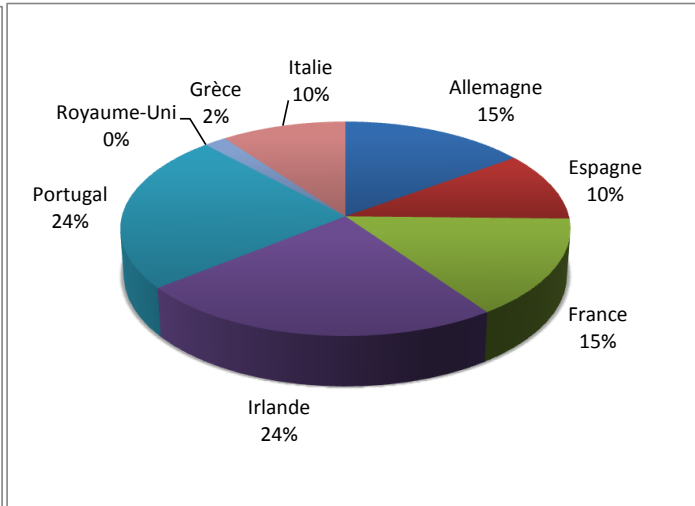
Entrées :	Sorties :	
ODDO FRN 07/2012	500K SANTAN 4.375 03/2015	400K
BPI 3.25 01/2015	200K BOUYGUES 4.5% 02/2022	300K
FGA 5.25 02/2014	500K	

## Exposition par Notations

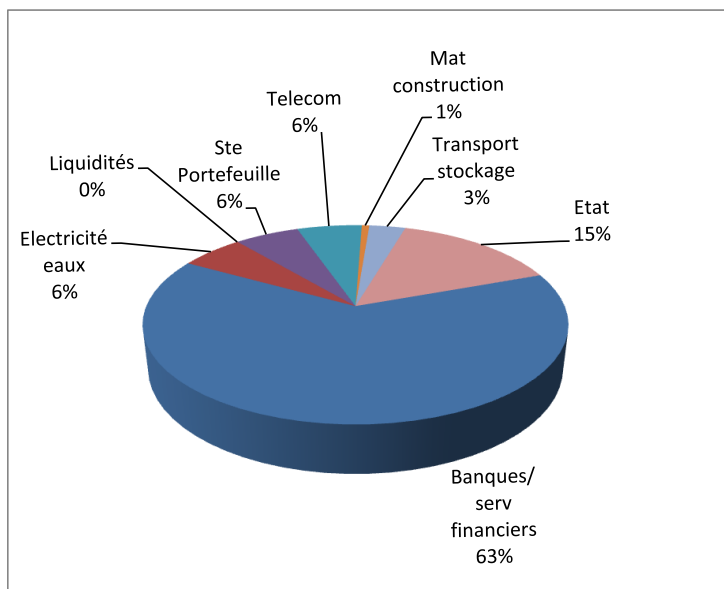
Rating moyen : BBB



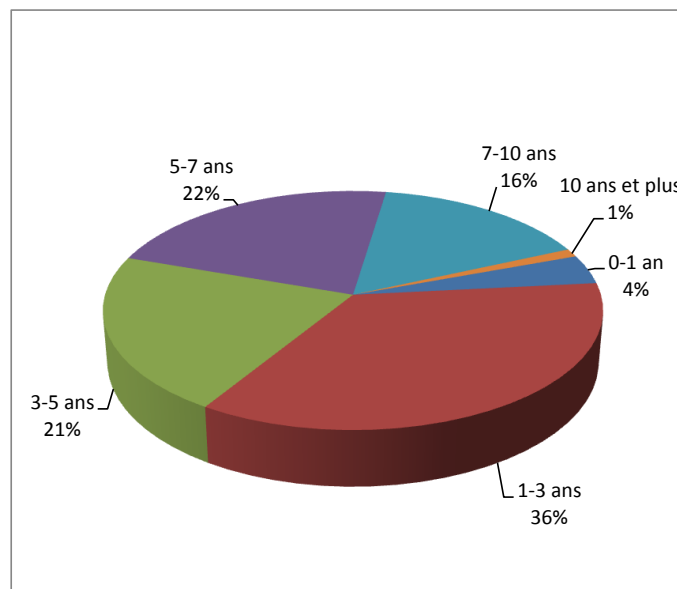
## Exposition par Pays



## Exposition Sectorielle



## Exposition par Échéances



## Caractéristiques

**Forme juridique :** FCP  
**Affectation de résultat :** Capitalisation et/ou distribution  
**Code ISIN part C :** FR0011026707  
**Code ISIN part D :** FR0011034800  
**Code ISIN part P :** FR0011034818  
**Indice de référence :** EuroMTS 3-5 ans  
**Devise de référence :** EURO  
**Durée de placement conseillée :** 24 mois  
**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 :** Part C & part D : 0,70% TTC; part P:1.2 %.  
**Commission de souscriptions & de rachats :** Part C et D : néant; Part P : 1% maximum  
**Fréquence de valorisation :** hebdomadaire  
**Souscription :** sur cours inconnu le vendredi avant 11 heures chez le dépositaire  
**Rachat :** sur cours inconnu le lundi précédent 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.