

Lancé le 23/12/2011

Orientation de Gestion :**A compter du 23 décembre 2011, la gestion à Horizon 2016 est devenue effective.**

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 €)	46,11
VL (part C) au 29/02/12	12 852,64
VL (part D) au 29/02/12	12 847,37
VL (part P) au 29/02/12	126,50

Performances glissantes

	SP Horizon 2016	OAT 5% 10/16	
1 mois	2,35%	1,06%	29/02/12
2 mois	4,43%	1,67%	30/12/11

Performances annuelles

	SP Horizon 2016	OAT 5% 10/16
YTD	4,43%	1,67%

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 réduction 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.

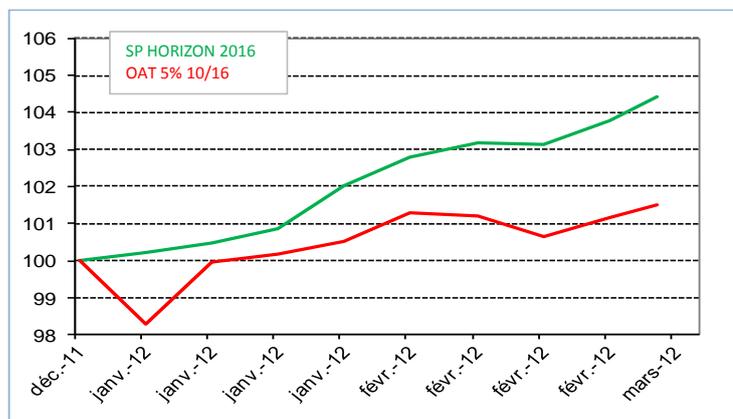
Crédit : Le mois de février a été dominé par deux faits qui ont entraîné le marché High Yield vers le haut : l'acceptation potentielle du second plan de sauvetage de la Grèce et la seconde opération LTRO à 3 ans de la part de la BCE. Certes les incertitudes politiques quant à l'acceptation des mesures 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.

Performance : Schelcher Prince Horizon 2016 a progressé de +2,35% en février. Nous avons commencé le 27 décembre à investir sur les nouvelles échéances 2016. Le portefeuille est aujourd'hui investi à 80% selon le nouveau processus horizon 2016. La bonne performance du mois de février provient de la bonne tenue du marché crédit, du choix de rapidement investir sur les obligations du secteur financier et de la participation au marché primaire offrant des primes d'émissions attractives. La performance sur les deux premiers mois de l'année est de 4,43%, le taux de rendement du fonds reste proche de 6% brut sur la partie investie.

Gérant : Frédéric Salomon

Evolution de la performance**Analyse du risque**

Taux instantané brut	6,29%
Sensibilité taux	2,08
Sensibilité spread	2,77
Vie moyenne	3,14
Rating moyen	BBB+
Volatilité du Fonds	2,35%
Ratio de Sharpe	1,54
Ratio d'information *	NS

* Gestion non benchmarkée

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.

page 1 / 2

Principales lignes en Portefeuille * 49 lignes au total

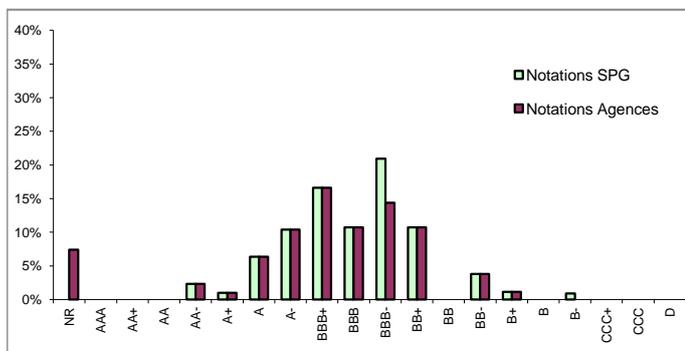
PORTEL 3.75% 03/12 [BBB-/BBB-]	4,82%
FIDELITY 6.875% 02/17 [BBB+/BBB+]	3,58%
FGA CAPITAL 5.25% 02/14 [BBB-/BBB-]	3,37%
THYSSENKRUPP 4.375% 02/17 [BB+/BB+]	2,85%
CITI 4.75% 05/17 LT2 [BBB+/BBB+]	2,64%
RCI 5.625% 03/15 [BBB/BBB]	2,63%

* : Notation [Agences / SPG]

Principaux mouvements du mois

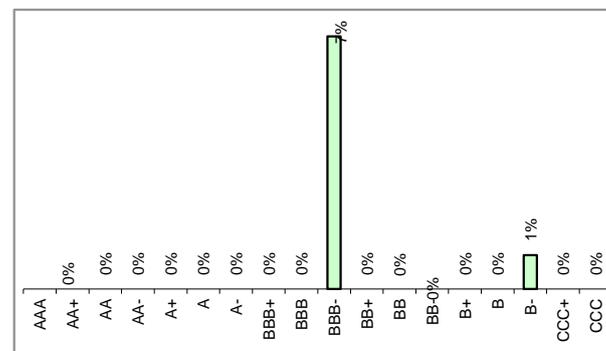
Entrées :	Sorties :
FIDELITY 6.875% 02/17	
FGA CAPITAL 5.25% 02/14	
THYSSENKRUPP AG 4.375% 02/17	
TERNA 4.125% 02/17	
MONTE PIO 4.50% 03/14 Covered	

Exposition par Notations

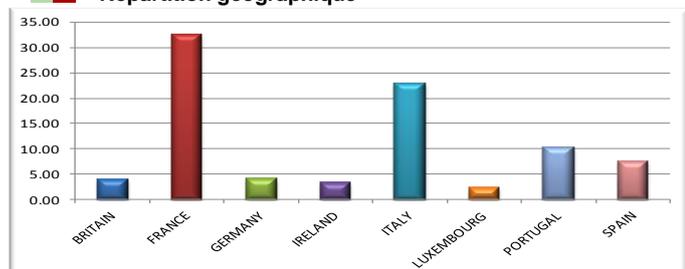


* La notation retenue est celle des agences sauf absence ou opinion contraire de Schelcher Prince Gestion

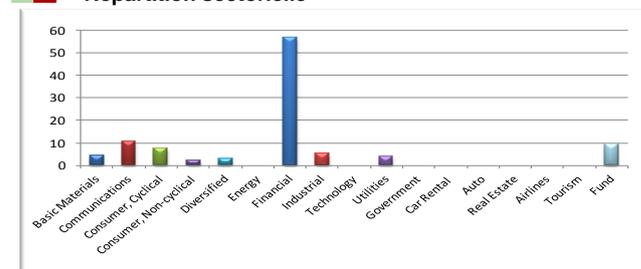
Notes Internes pour titres NR : 7,41%



Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par type de coupon en %

taux fixe	69,20
taux variable	17,80
opcvm + liquidités	13,00

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 : sur cours inconnu le vendredi avant 11 heures chez le dépositaire
Rachat : sur cours inconnu le lundi 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,