

Orientation de Gestion : Cet OPCVM de classification « diversifiée » a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle de son indicateur de référence l'UBS Convertibles Global Focus euro coupons pour un investissement d'une durée de placement recommandée au moins égale à 3 ans. Le FCP est principalement investi en obligations convertibles, échangeables et titres assimilés émis par des sociétés de tous Etats afin d'obtenir un portefeuille présentant un profil « rendement/risque » attrayant et de profiter de la hausse des marchés actions.

Classification AMF : FCP Diversifié
Fonds créé en janvier 2012

Actif net (millions €) **46.34**

VL (I) au 29-août-14 **13 359.71**

VL (P) au 29-août-14 **264.99**

Performances glissantes

	SP Global World	UBS Global Focus	MSCI	Stoxx Europe50
1 mois	-0.12%	1.87%	2.01%	2.20%
6 mois	3.15%	4.58%	5.22%	2.59%
12 mois	10.33%	10.91%	18.56%	13.99%

Performances annuelles

	SP Global World	UBS Global Focus	MSCI	Stoxx Europe50
YTD	5.97%	8.24%	5.63%	4.28%
2013	9.45%	8.03%	20.25%	13.26%
2012	15.18%	8.96%	13.44%	8.78%

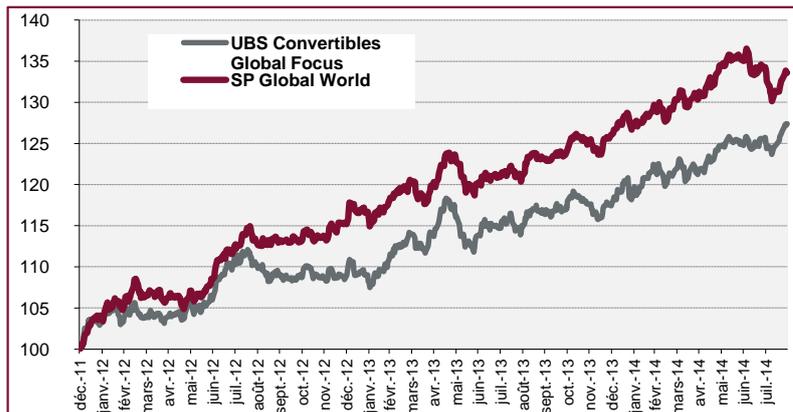
Exposition aux différents instruments

Convertibles	93.12%
OC synthétiques	0.00%
Monétaire / OPCVM	0.00%
Obligations	8.36%
Options	0.45%
Actions	0.00%
Futures	2.29%

Exposition Devises

	Fonds	Indice
USD	58.5%	47.9%
SGD	0.0%	2.5%
EUR	34.2%	34.4%
JPY	0.9%	7.5%
GBP	1.1%	2.3%
HKD	0.0%	3.5%
CNY	0.0%	0.2%

Evolution de la performance



Commentaires de gestion

Gérant : Hubert Lemoine

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.

Au cours du mois d'août, la volatilité du gisement CB américain est revenue sur ses plus bas (34%) après une remontée en juillet. La performance du gisement CB aux Etats-Unis a atteint malgré tout +3,3% sur le mois d'août tirée par le marché actions (S&P +4%).

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.

L'univers des convertibles a progressé de +0,8% sur le mois, alors que les sous-jacents montaient de +1,6%. La volatilité implicite des OCs est remontée légèrement à 27,9% en moyenne, qui reste un niveau attractif historiquement.

Asie

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.

Le gisement Asie (ex-Japon) progresse de +0,6% (en monnaies locales), essentiellement en raison d'un regain de la volatilité (29% vs 27,7% fin juillet).

Japon

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. L'hypothèse d'un nouveau geste de la BOJ est de plus en plus vraisemblable avant la fin de l'année.

Sur le mois d'août, le gisement CB perd -0,8%, en raison d'un marché action à la peine (TOPIX -1%).

Analyse du risque

	1 mois	YTD	1 An
Volatilité du Fonds	9.48%	6.41%	6.0%
Volatilité de l'indice	6.57%	6.22%	5.8%
Ratio de Sharpe	-0.64	1.37	1.69
Ratio d'information	-5.19	-0.63	-0.11

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.

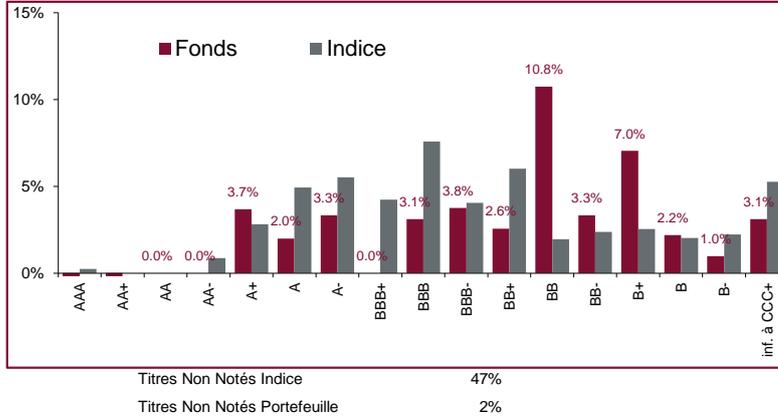
Principales Expositions Crédit (groupe émetteur)

1	LUKOIL INTL FINANCE BV	6.24%
2	VEDANTA RESOURCES JERSEY	3.35%
3	ALCATEL-LUCENT	2.86%
4	OLAM INTERNATIONAL LTD	2.72%
5	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	2.65%

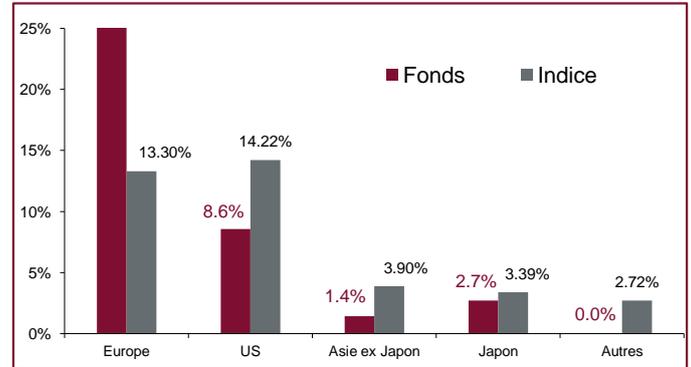
Principales Expositions Actions (via delta CB)

1	S&P500 EMINI FUT Sep14	2.18%
2	TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	1.59%
3	MAUREL ET PROM	1.24%
4	CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	1.21%
5	QIAGEN N.V.	1.20%

Exposition par Notations Agence



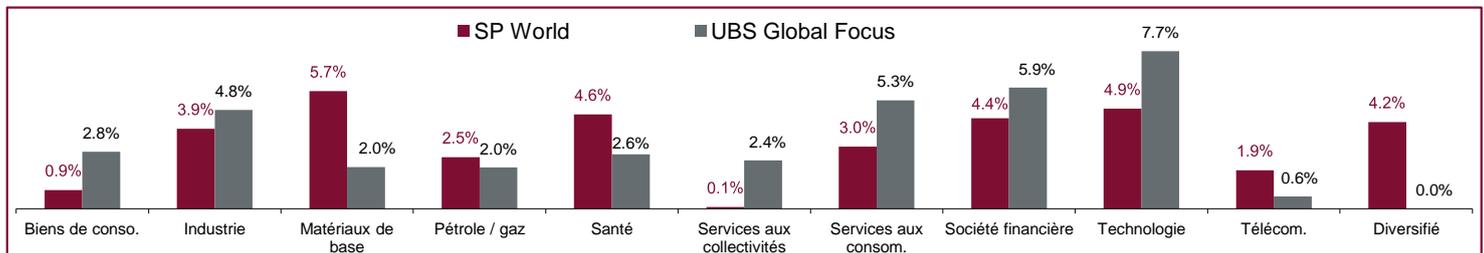
Exposition par zone géographique (en sensibilité actions)



Exposition aux différents facteurs

	SP World	UBS Global Focus
Sensibilité action	37.6%	38.5%
Prime	79.0%	31.2%
Volatilité Implicite	26.5%	31.7%
Sensibilité volatilité	0.29%	0.45%
Convexité +20%	7.6%	9.6%
Convexité -20%	-5.2%	-8.1%
Sensi taux (100bps)	1.4%	1.9%
Spread Théo.Moyen	227	218
Maturité Moyenne	2.91	3.72
Taux actuariel	-1.1%	-2.2%
Risque de baisse	10.6%	17.1%

Exposition sectorielle (sensibilité action en % de l'actif)



Caractéristiques

Forme juridique : FCP
Affectation de résultat : Capitalisation
Code ISIN : Part I FR0011158179
 Part P FR0011167402
Indice de référence : UBS Convertible Global Focus EUR
Devise de référence : EUR
Durée de placement conseillée : 2 ans et plus
Société de gestion : Schelcher Prince gestion
 Société de Gestion de Portefeuille agréée AMF n° GP 01-036
Dépositaire : CACEIS BANK (groupes CA et CE)
Valorisateur : FASTNET (CA), VL. quotidienne

Commissions de gestion & Souscriptions / Rachats

Frais de gestion Fixes : Parts I : 1% TTC ; Part P : 1.40% TTC
 Variable de 15% de l'écart de performance avec l'UBS Convertible Global Focus.
Commission de souscription : Parts I : 1% maximum
 Parts P : 3% 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 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,