

**Orientation de Gestion :**

Surperformer l'Eonia par une gestion prudente des obligations courtes à spread en Euros. La sensibilité est comprise entre 0 et 0.50.



**Classification AMF :** Obligations et autres titres de créances libellés en euro  
**Classification Morningstar :** Obligataire Très Court Terme

**Actif net (millions €) 549,41**

VL (C) au 31/08/14 **250,30**  
VL (D) au 31/08/14 **138,34**  
VL (P) au 31/08/14 **104,89**

**Performances glissantes**

	SP CT	EONIA	Ecart
1 mois	0,03%	0,00%	0,03%
3 mois	0,08%	0,01%	0,07%
6 mois	0,28%	0,07%	0,21%
1 an	0,95%	0,14%	0,81%

**Performances annuelles**

	SP CT	EONIA	Ecart
YTD	0,44%	0,10%	0,34%
2013	1,71%	0,09%	1,62%
2012	4,46%	0,24%	4,22%
2011	2,25%	0,89%	1,36%
2010	2,03%	0,44%	1,59%
2009	7,51%	0,73%	6,78%
2008	-2,96%	3,99%	-6,95%
2007	3,79%	4,02%	-0,23%
2006	3,70%	2,90%	0,80%

**Commentaires de gestion****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 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).

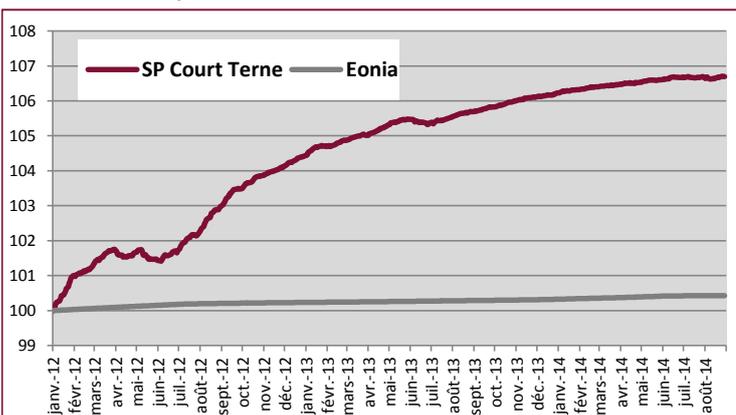
Après la faiblesse observée en juillet, le marché du crédit s'est repris en août sous l'effet du secteur IG, suivi ensuite par le secteur HY, et ce malgré l'effondrement de Banca Espirito Santo en début de mois. Le discours accommodant de Mario Draghi à Jackson Hole a conduit certains analystes à envisager 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 procédant 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 Court Terme a progressé de + 0,03% en août. Le début de mois a été difficile, le fonds ayant délivré une performance de -0,04% lors de la première semaine du mois, mais a pu se redresser par la suite.

**Evolution de la performance****Analyse du risque**

Sensibilité Taux	0,27
Sensibilité spread	0,21
Vie Moyenne	0,28
Rendement actuariel Brut	0,60%
Rating moyen du fonds	BBB
Volatilité du Fonds 52 semaines	0,14%
Ratio de Sharpe	5,71
Ratio d'information	5,73

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. 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 \*

69 lignes au total

ALSTOM SAALOPF 4 09/23/14	3,84%
RCI BANQUE SARENAUL 4 3/8 01/27/15	3,53%
HEATHROW FUNDING LTDHTHROW 4.6 09/30/14	3,06%
ASSICURAZIONI GENERALIASSGEN 4 7/8 11/11/14	2,88%
BANK OF IRELAND MTGE BNKBKIR 4 5/8 09/16/14	2,87%

## Principaux mouvements

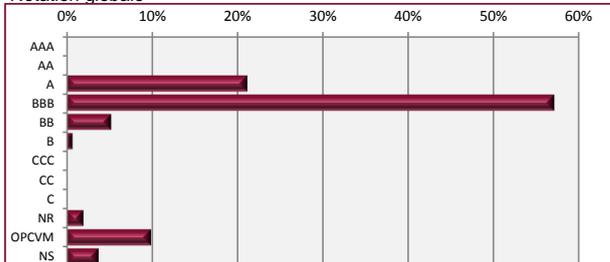
Entrées :

BT Lagardère 1 an	9935K	SOCGEN3 3/4 08/14	18150K
BQUE PSA 4.875% 25/09/15 *EU	7909K	UBI BANCA FRN 07/14	15000K
BT Fimamlac 03/15	9972K	GASNAT 5.25% 07/14	15200K
EDP 3. 3/4 06/15	4666K	STDER ISSU TF/TV 07/19 *EU	13650K
RBS TF/TV PERP SUB *EU	4017K	MONDI 9.75% 07/17	12988K

Sorties :

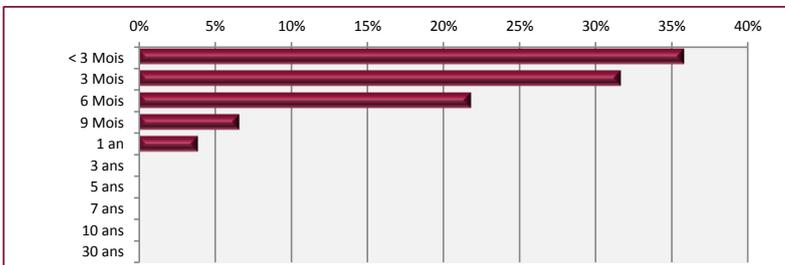
## Exposition par Rating

Notation globale

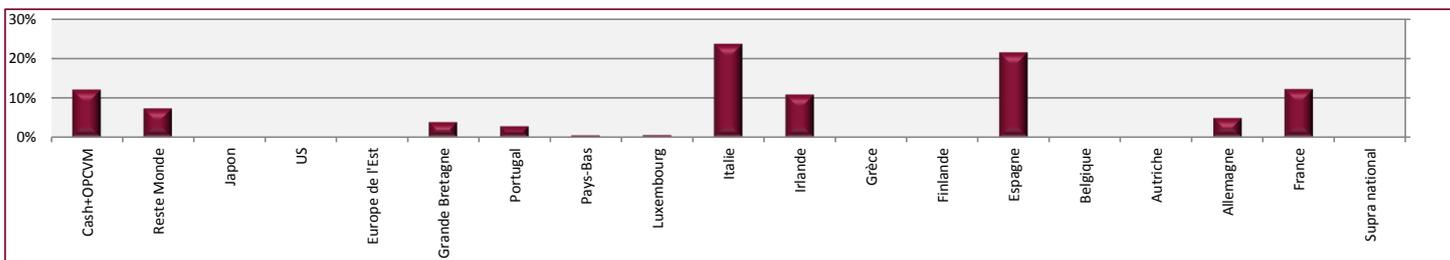


NS\*: cash et équivalent

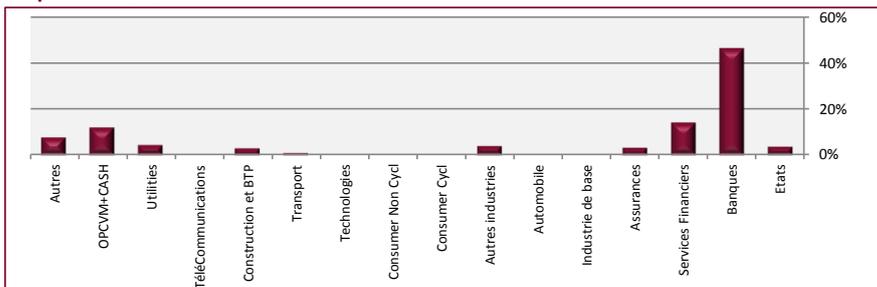
## Répartition par échéance (en % de l'actif)



## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



## Répartition par type de coupon en %

taux fixe	64,09%
taux variable	16,56%
opcvm + liquidités	19,35%

## Caractéristiques

**Forme juridique** : FCP  
**Affectation de résultat** : Capitalisation C&P / distribution D  
**Code ISIN Part C** : FR0007015169  
**Code ISIN Part D** : FR0010527226  
**Code Isin Part P** : FR0011198332  
**Indice de référence** : EONIA  
**Devise de référence** : EURO  
**Durée de placement conseillée** : 6 mois  
**Société de gestion** : Schelcher Prince Gestion  
 Société de Gestion 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** : 0,30 % TTC Parts C&D; Part P 0,60% TT  
**Commission de souscription** : Part C et D : 0,10% maximum; part P : 0,50%.  
**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 de 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.