



Une gestion Conservatrice Active

<http://www.spgestion.fr>

Schelcher Prince
GESTION D'ACTIFS



■ **Schelcher Prince**

est une société de gestion d'actifs financiers, travaillant pour compte de tiers exclusivement. Il n'existe aucune activité pour comptes propres, intégralement investi en OPCVM maison, ni aucune activité d'intermédiation.

■ **Schelcher Prince**

cherche à établir une relation durable avec ses clients et ses collaborateurs.

■ **Schelcher Prince**

s'est engagé dans la démarche de l'Investissement Socialement Responsable. Membre d'Ethi Finance, Schelcher-Prince Gestion pense que la gouvernance d'entreprise, la transparence, le respect des réglementations et des droits des citoyens sont à long terme des éléments constitutifs de la performance.



- **Schelcher Prince** est un spécialiste taux, essentiellement actif dans les marchés européens

- Son expertise est principalement reconnue dans les domaines :
 - Du **Crédit**, investment grade et haut rendement.
 - Des **Obligations Convertibles**, échangeables, indexées et titres participatifs.
 - Des obligations à taux fixes, taux variables, titres complexes...



Philosophie de Gestion

- Une gestion conservatrice active
- **La préservation du capital est une donnée constante de la philosophie de gestion.**
- **La spécialisation taux exprime et favorise cette** approche conservatrice.
- **L'approche conservatrice s'accompagne d'une gestion active, caractérisée par la recherche de performances absolues.**



Philosophie de Gestion

- Une gestion asymétrique.
- La gestion conservatrice active conduit à rechercher des opérations **dont le potentiel de hausse et le risque de baisse ne sont pas symétriques**. Les obligations convertibles où échangeables représentent une souche parfaite pour cette gestion asymétrique
- Notre approche conservatrice nous conduit à toujours **dissocier les risques** et donc par exemple, à ne pas ajouter au risque crédit une spéculation sur les taux à long terme.
Nous cherchons en priorité à **maîtriser le risque et à produire une performance régulière**



Schelcher Prince Gestion d'Actifs

Organisation de la société

- **Schelcher Prince** est une société de gestion de taux qui externalise l'ensemble des activités autres que la gestion financière.
- Les groupes Crédit Agricole et Caisses d'Epargne assurent les activités de dépositaire - **CACEIS** - et de valorisateur - **CACEIS Fasnet**.
- L'ensemble des autres fonctions (comptabilité, ressources humaines, ressources du contrôle de gestion, informatique...) sont également externalisées.

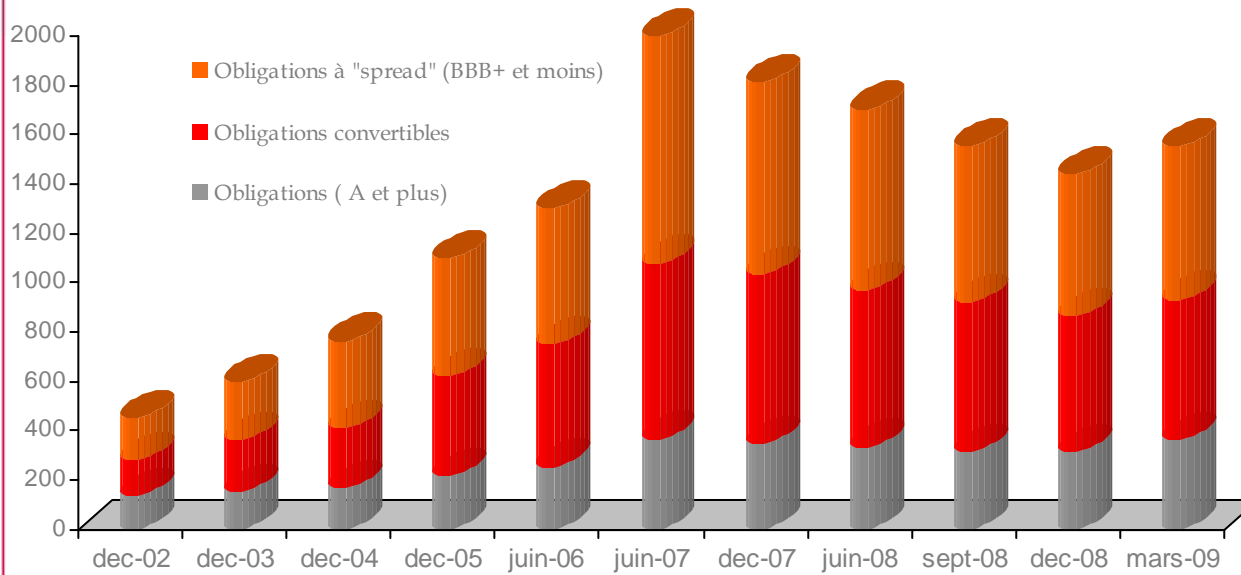


Organisation de la société

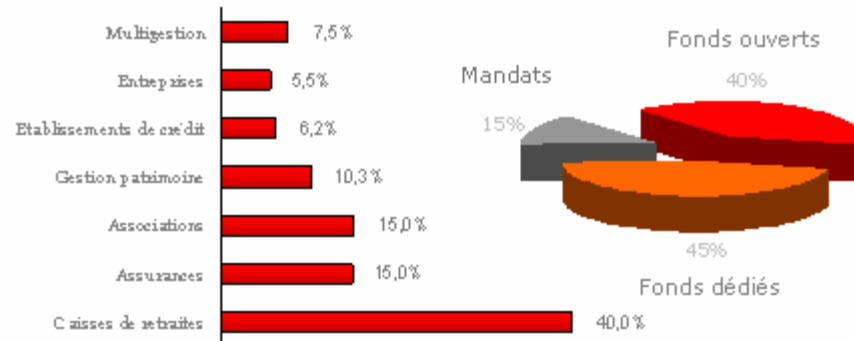
- Une équipe de 14 personnes, travaille pour l'unique activité de gestion de taux (1550 M€ d'encours), dans les 2 segments des convertibles et du crédit de la zone Europe.
- **Le cœur de cette équipe est identique depuis plus de 10 ans.** L'équipe est présentée en fin de plaquette.
- **Gestion :** Un Comité de gestion composé de la Direction Générale et des gérants (5 personnes)
2 analystes crédit
- Middle-office :** 2 personnes
- Déontologie, contrôle :** 1 personne
- Relations institutionnels :** 2 personnes
- Gestion de patrimoine :** 2 personnes

Encours et Répartition de la Clientèle

ACTIFS GERES : 1550 M €



REPARTITION PAR TYPE DE CLIENTELE



NB : répartition gestion institutionnelle (89.7%) et gestion de patrimoine (10.3%)



Contrôles de gestion

Contrôles à priori

<i>Contrôles</i>	<i>Origine du contrôle</i>
Validation de la liste des émetteurs autorisés Intermédiaires autorisés	Comité de gestion
Règles internes de dispersion des émetteurs Stress Scénario Calcul de Var	Contrôle des risques Direction Générale
Vérification de ratios avant chaque opération	Gérants
Processus d'alerte Tout mouvement erratique ou choc sur une valeur est reporté au comité d'investissement pour décision	Comité de gestion



Contrôles à posteriori

- Respect permanent des règles d'investissement
 - ➔ Réglementaires : Dépositaire CACEIS, contrôle des risques.
 - ➔ Internes: Contrôle des risques, Direction, RCCI.

- Revue hebdomadaire des émetteurs
 - ➔ Position du comité de gestion en cas de modifications ou dégradation

- Contrôle quotidien des valorisations et des opérations

- Suivi du permanent du risque du portefeuille
 - ➔ Volatilité, sensibilité taux, delta action
 - ➔ suivi



Résumé des Process

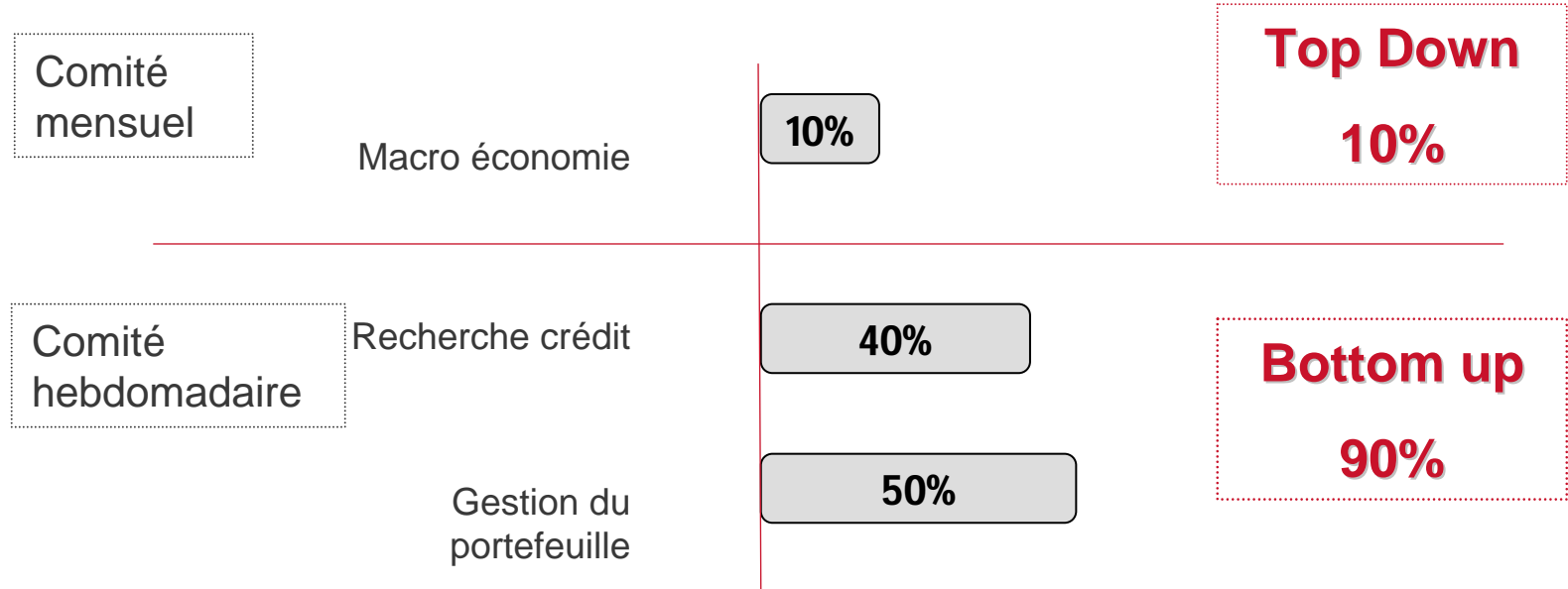


Résumé du Process de Gestion du Monétaire dynamique



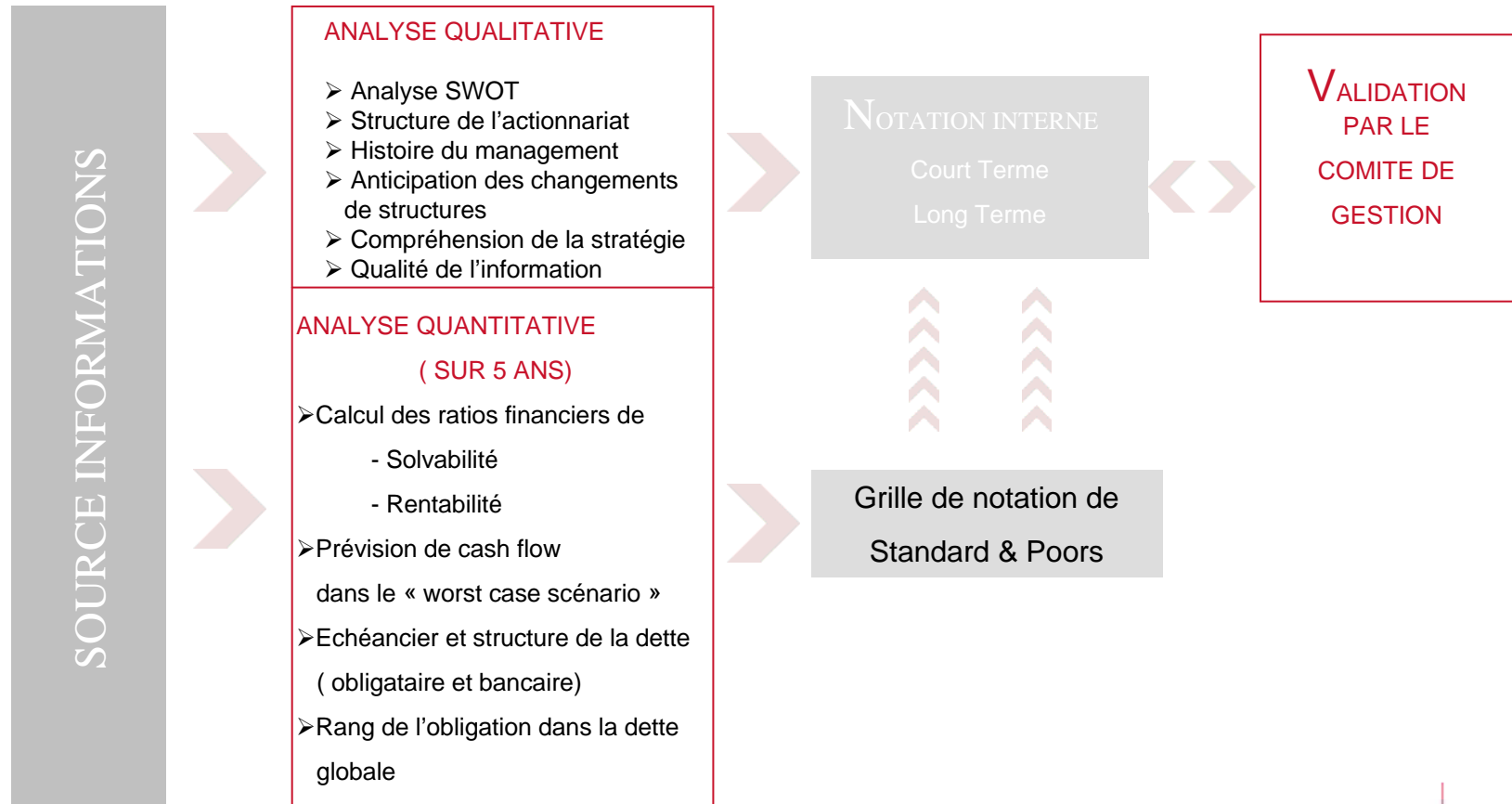
Schelcher Prince Court Terme

Processus d'Investissement





Processus de Notation interne





Stratégies de gestion

3 Stratégies créatrices de valeur sont mises en œuvres dans le portefeuille.

■ **Stratégie de portage (60% du portefeuille)**

Les investissements sont réalisés pour être portés jusqu'à l'échéance

→ Optimisation du rendement instantané du portefeuille

■ **Stratégie « de conviction » (20% du portefeuille)**

Nous sur pondérons certaines lignes lorsque nos convictions (validée par le comité d'investissement) sont très fortes sur des « incohérences » de valorisation du marché.

→ Recherche de rendement additionnel

■ **Stratégie opportuniste (20% du portefeuille)**

Une gestion opportuniste des spread et de la courbe des taux nous permet de profiter des aberration de marché

→ Performance additionnelle sur arbitrages



Règles internes d'investissement

- **Sensibilité maximale** : *0.50%*

- **Rating (*)**:
Investment Grade : Ratios réglementaires: **5% par émetteur**
(10% si la somme des valeurs > à 5% ne dépasse pas 40%)

Non Investment Grade: → **Maximum 20%**
 - « BB » → Max 3% par émetteur
 - « B » → Max 1,5% par émetteur

(*) Les rating retenus sont les rating court terme calculés par l'analyse crédit et validés par le comité de gestion



Résumé du Process de Gestion du Haut Rendement



Le Processus d'Investissement

Haut Rendement

RECHERCHE

Source de propositions

- Approche Top Down
 - Environnement macro
 - Thèmes d'investissements
 - Choix des secteurs
- Analyse Crédit
 - Recherche Fondamentale
 - Analyse quantitative
 - Analyse qualitative
 - Perspectives

RECHERCHE
FONDAMENTALE

GESTION

Construction de portefeuille

- Exposition crédit
- Pondération valeurs

Gestion de portefeuille

- Portage et convictions
- Arbitrages de signature
- Opportunités de marché

OPTIMISATION DE
PORTEFEUILLE

PERFORMANCE

CONTRÔLE

Contrôle à priori

- Règles de dispersion
- Impact d'un investissement sur la volatilité globale
- Niveaux d'alertes
 - ➔ Analyse et comité

Contrôle à posteriori

- Suivi des investissements
- Suivi du niveau de volatilité
- Contrôle des valorisations

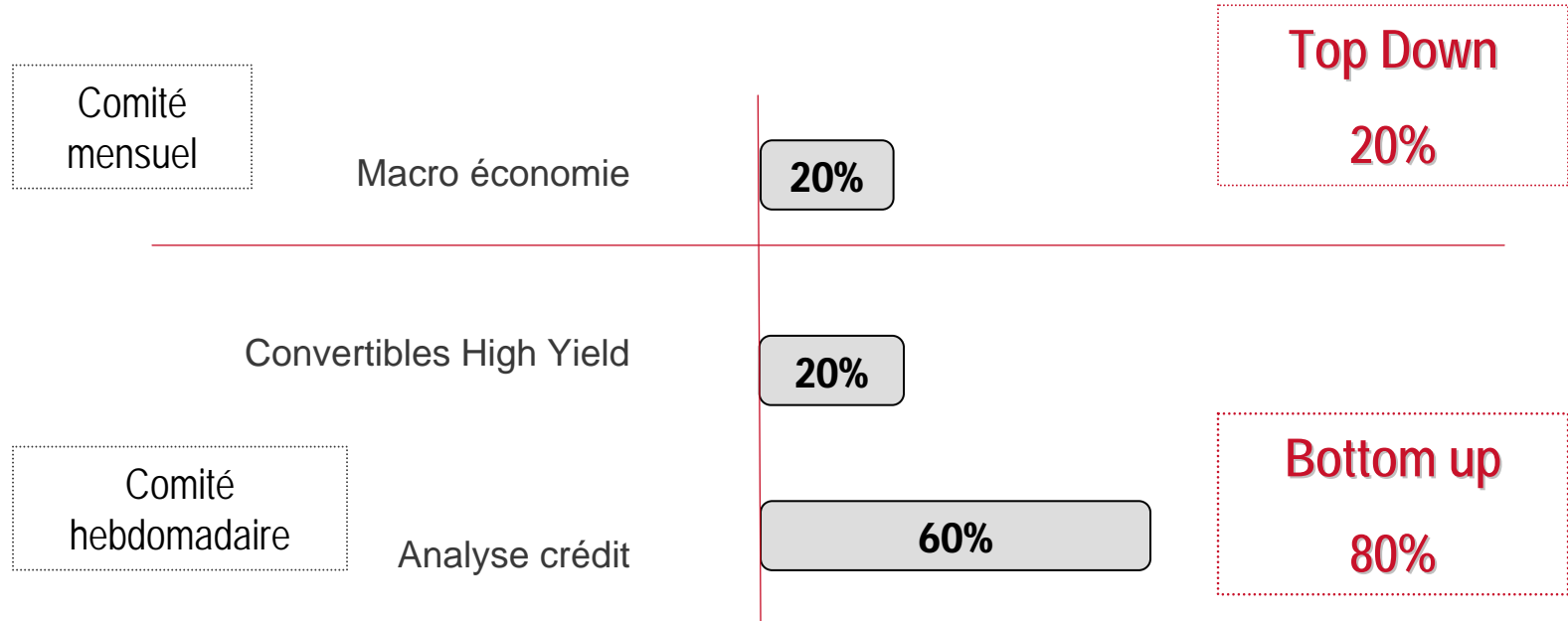
CONTRÔLE DES
RISQUES

Schelcher_Prince
GESTION D'ACTIFS



Schelcher Prince Gestion d'Actifs

Haut Rendement



La sélection de valeurs représente 80% de notre valeur ajoutée.



■ Règles internes d'investissement Obligations high yield en euros

- > **BBB** → Max 5% par émetteur (10% si $\Sigma < 40\%$)
- > **BB** → Max 3% par émetteur
- > **B** → Max 1,5% par émetteur
- > **B** → Max 1% par émetteur

(*) Les ratings retenus sont les ratings déterminés par l'analyse crédit et validés par le comité de gestion

Obligations convertibles High Yield

Convertibles de type obligataire présentant un spread « Haut Rendement »

Delta maximum du fonds → 10%

Nous cherchons au maximum à réduire l'horizon d'investissement afin de ne pas « polluer » notre recherche de valeurs High Yield par une spéculation sur l'évolution des taux d'intérêt.



3 Stratégies de gestion créatrices de valeur sont mises en œuvres dans le portefeuille:

- **Stratégie de portage (33% du portefeuille)**
Les investissements sont réalisés pour être portés jusqu'à l'échéance
→ Optimisation du rendement instantané du portefeuille

- **Stratégie dynamique « de réduction de spread » (33% du portefeuille)**
A chaque décision d'investissement est associé un objectif de spread de vente.
→ Recherche de rendement additionnel

- **Stratégie opportuniste (33% du portefeuille)**
Cette stratégie nous conduit à profiter d'évènements ayant conduit des décalages de valorisation importants sur des périodes courtes.
→ Performance additionnelle sur opportunités

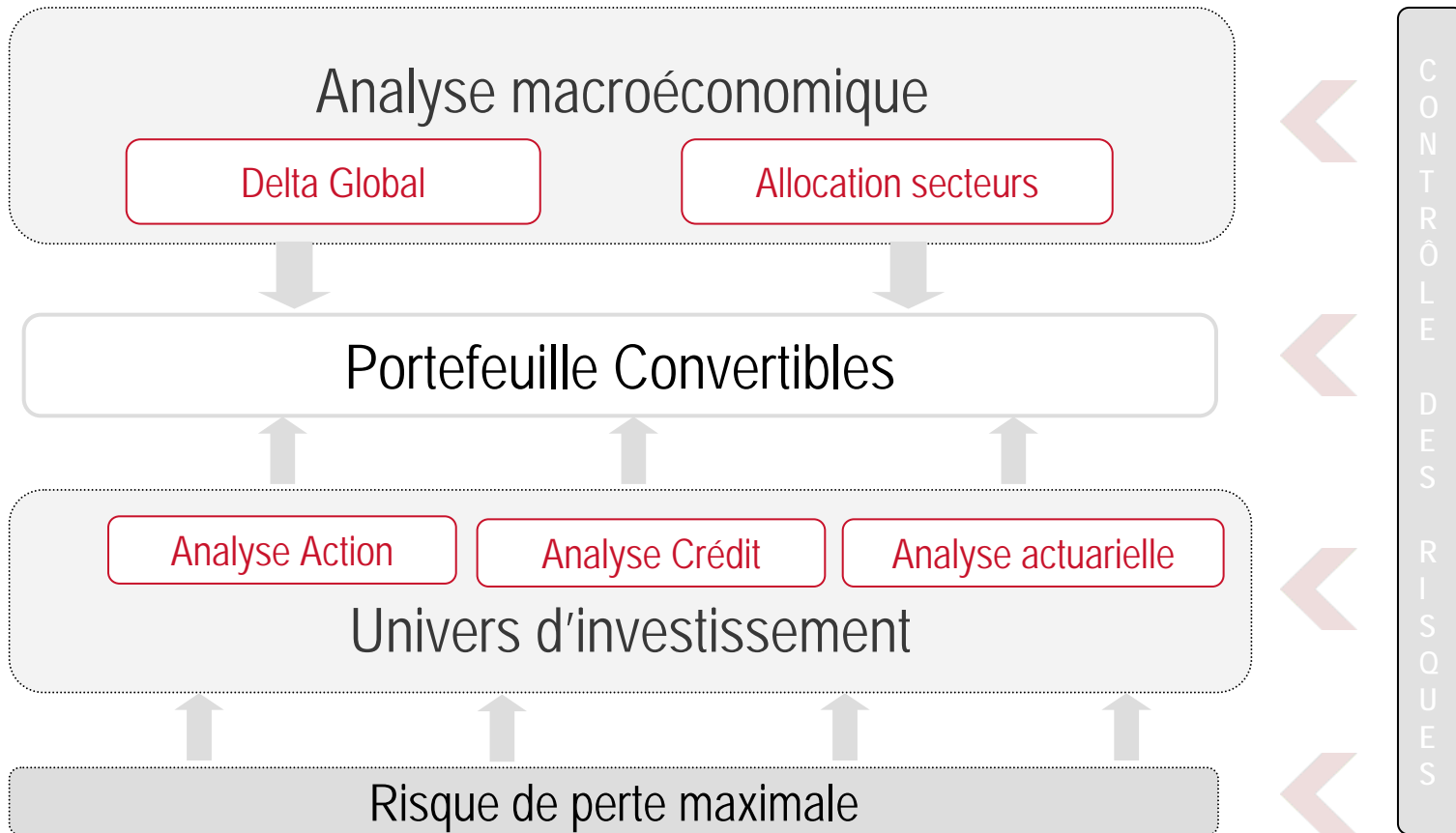


Résumé du Process de Gestion des Convertibles



Le Processus d'Investissement

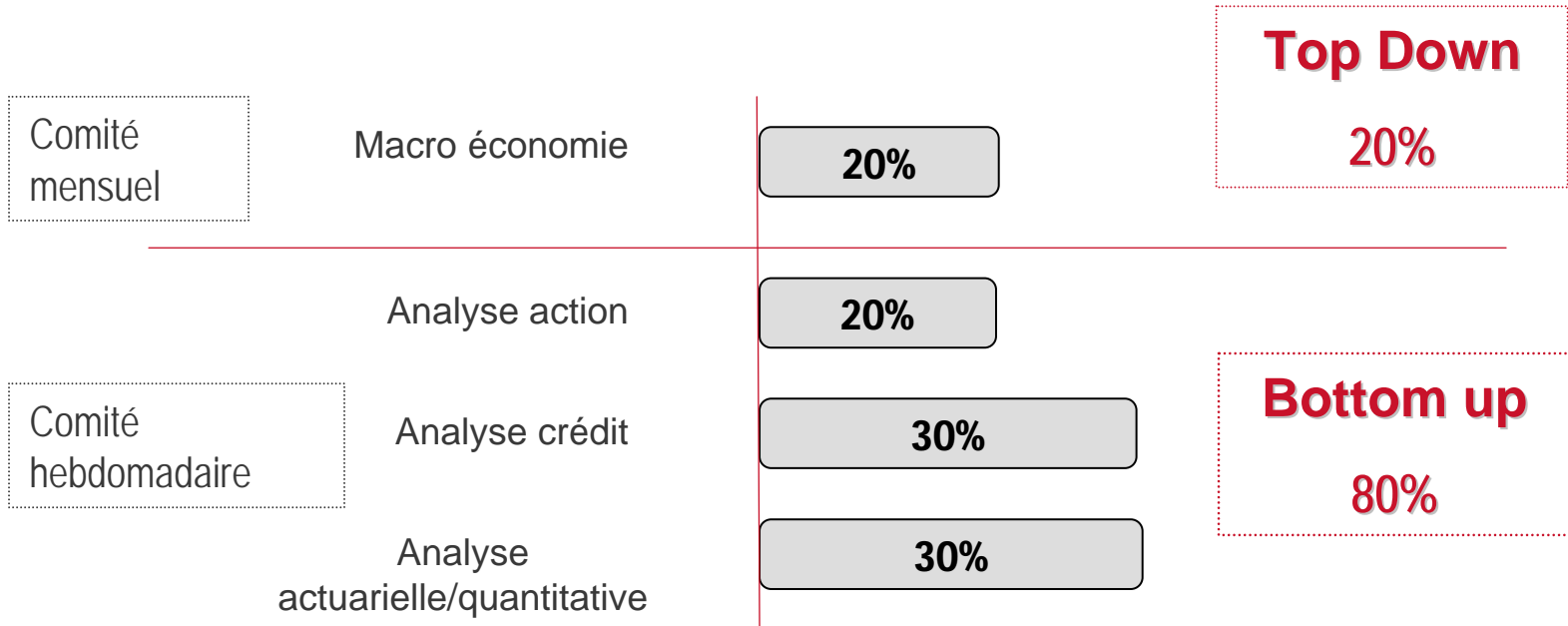
Convertibles





Le processus d'Investissement

Convertibles



La sélection de valeurs représente 80% de notre valeur ajoutée.



Convertibles

Impact d'une variation de 1% des différents paramètres d'évolution d'une obligation convertible

Type convertibles Les « grecs »	Obligataire		Mixte		Action	
Delta (exposition actions)	< 20%	0.05%	20%-75%	0.40%	> 75%	0.80%
Véga (exposition volatilité)	Négligeable	0.10%	Important	0.50%	Négligeable	0.20%
Gamma (exposition actions)	Négligeable	0.003%	Dépend du type de gestion	0.007%	Négligeable	0.004%
Rho (exposition taux)	Important	3.5%	Dépend de la maturité	2%	Négligeable	0.3%
Omicron (exposition spread)	Important	3.5%	Dépend de la maturité	2%	Négligeable	0.3%



Règles internes d'investissement / Rating

■ **Investment Grade** : Ratios réglementaires: 5% par émetteur (10% si la somme des valeurs > à 5% ne dépasse pas 40%)

■ **Non Investment Grade**: → Maximum 20%

Investment grade : contraintes AMF

« BB » → Max 3% par émetteur

« B » → Max 1,5% par émetteur

« < B » → Max 1% par émetteur

(*) Les rating retenus sont les rating court terme calculés par l'analyse crédit et validés par le comité de gestion



EQUIPE

Christian PRINCE

- En 1982 au sein de Schelcher-Prince, société d'agent de change présidé par Christian Prince, est née l'activité de gestion pour compte de tiers. La gestion de Schelcher Prince a été absorbée par CPR-AM en 1992. En 2001 cette activité a été filialisée pour donner naissance à Schelcher-Prince Gestion.
- Schelcher-Prince Gestion est une société anonyme, agréée A.M.F n° GP 01036, au capital de 1 000 000 €. détenue par ses animateurs.

Président, actuaire, 35 ans d'expérience - CDC puis CCF – de 1983 à 2002, agent de change, Président de Schelcher-Prince Finance, groupe CA - Administrateur de MATIF SA (1991) - Membre du Conseil du Marché à Terme (1996)- Président de Geldhandels GMBH à Francfort (1999).





- Celia Arnaud, Assistante de gestion, collaboratrice du groupe Schelcher Prince (société de bourse) depuis 1987, 20 ans d'expérience des marchés boursiers.



- Henri Cabanac, Vice Président Directeur Général Délégué, Doctorat d'État, 20 ans d'expérience de gestion de taux - de 1986 à 1991, Schelcher-Prince SA, création et gestion d' OPCVM – de 1991 à 2002, CPR AM.



- Arnaud Fournier, DESS techniques financières et bancaire paris II Panthéon Assas, 3 ans d'expérience- analyste performances chez BNP PAM en 2003. Schelcher Prince gestion depuis 2003.



- Nathalie Gauquelin, Assistante de gestion, collaboratrice de Schelcher Prince depuis 12 ans, 18 ans d'expérience des marchés boursiers.



- Eric Grolier, DESS finance, 16 ans d'expérience, gérant obligataire UAP-AXA IM de 1990 à 1998, responsable gestion obligataire VICTOIRE AM de 1998 à 2001, directeur général de BMG AM de 2001 à 2005. Schelcher Prince gestion depuis 2005.



- Fabien Labrousse, Gérant Obligataire, DESS de Stratégies Financière, 5 ans d'expérience – Cyril Finance de 2001 à 2004, création d'un « pricer » d'obligations convertibles. Schelcher-Prince depuis 2005



- Hubert Lemoine, Responsable Obligations Convertibles, actuaire, 19 ans d'expérience dont 17 ans dans les convertibles. Schelcher Prince Finance de 1989 à 2002. Responsable « market maker » chez IXIS CIB et de 2006 à 2008 gérant senior Acropole AM. Expérience en gestion directionnelle et en arbitrage de volatilité..



- Christine Lentz, DESS banque et finance Paris I, 15 ans expérience, interlocutrice des banques Françaises et étrangères sur le marché monétaire inter-bancaire de 1990 à 2003. Schelcher Prince gestion depuis 2006.



- Alexandre Lochner, Directeur Général Délégué, ESSEC, 20 ans d'expérience de gestion diversifiée d'actifs. DAF de l'établissement de crédit Sofiprotéol de 1987 à 2005, spécialisé dans la gestion de performance absolue sous contrainte de risque



- Bertrand Prince, ingénieur, Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI). 5 ans d'expérience dont 1 an chez TOTAL (modalités opérationnelles de gestion de crise). Schelcher Prince Gestion depuis 2003.



- Christian Prince, Président, actuaire, 35 ans d'expérience - CDC puis CCF – de 1983 à 2002, agent de change, Président de Schelcher-Prince Finance, groupe CA - Administrateur de MATIF SA (1991) - Membre du Conseil du Marché à Terme (1996) - Président de Geldhandels GMBH à Francfort (1999).



- Bruno Promonet, Directeur Général Délégué, Maîtrise en Sciences Sociales, 30 d'expérience – Opérateur sur le marché à terme des matières premières de 1976 à 1985, Directeur du développement de L'Lione Finance de 1986 à 1989, Directeur Général adjoint Banque d'Orsay de 1989 à 2002, Directeur Cyril Finance de 2002 à 2004, Schelcher Prince Gestion depuis 2004.



- Sébastien Riffaud, Gérant de portefeuille, Maîtrise de Gestion Financière, Maîtrise de Sciences de Gestion Université Paris I. Gérant de Portefeuille Banque Populaire Val de France 2004-2008, Coseiller Patrimonial Banque Populaire Val de France 2001-2004



- Frédéric Salomon, Gérant obligataire, Master de finance, 10 ans d'expérience – de 1996 à 1998, Geldhandels GMBH à Francfort.- de 1998 à 2002, Schelcher-Prince Finance à Francfort. Depuis 2002 Schelcher-Prince à Paris.

Bruno Promonet : Directeur Général Délégué

Téléphone : 01.53.29.31.79

E-mail : bpromonet@spgestion.fr

Christine Lentz : Contact Institutionnels

Téléphone : 01.53.29.31.95

E-mail : chlentz@spgestion..fr

Nathalie Gauquelin : Assistante de Gestion

Téléphone : 01.53.29.31.85

E-mail : ngauquelin@spgestion.fr