

Chiffres clés

PERFORMANCE (PART C EUR)

MTD (Month to Date)	+1,49%
YTD (Year to Date)	+1,49%

ACTIF NET DU FONDS

EUR 459,52m

VALEUR LIQUIDATIVE

Part C EUR	EUR 1 726,80
Part C CHF hedgée	CHF 1 315,90
Part C USD hedgée	USD 1 212,18

Indicateurs financiers

NOMBRE DE LIGNES / D'EMETTEURS
207 / 171NOMBRE DE SECTEURS¹
30% D'INVESTISSEMENT
88,25%BETA THEORIQUE
0,97NOTATION MOYENNE²
BB- (fonds) / BB- (indice)DURATION MOYENNE
3,1 (fonds) / 3,6 (indice)OPTION ADJUSTED SPREAD (OAS)
380bps (fonds) / 438bps (indice)YIELD TO WORST MOYEN
3,68% (fonds) / 4,22% (indice)YIELD TO MATURITY MOYEN
4,23% (fonds) / 4,52% (indice)¹ Secteurs Barclays. ² Source : Bloomberg.

CATEGORIE MORNINGSTAR

Obligations EUR Haut Rendement



Contact

EQUIPE COMMERCIALE

Tél. : +33 1 53 64 65 26
scorip.sales@scor.com
www.scor-ip.com

SCOR INVESTMENT PARTNERS

5, avenue Kléber
75795 Paris Cedex 16

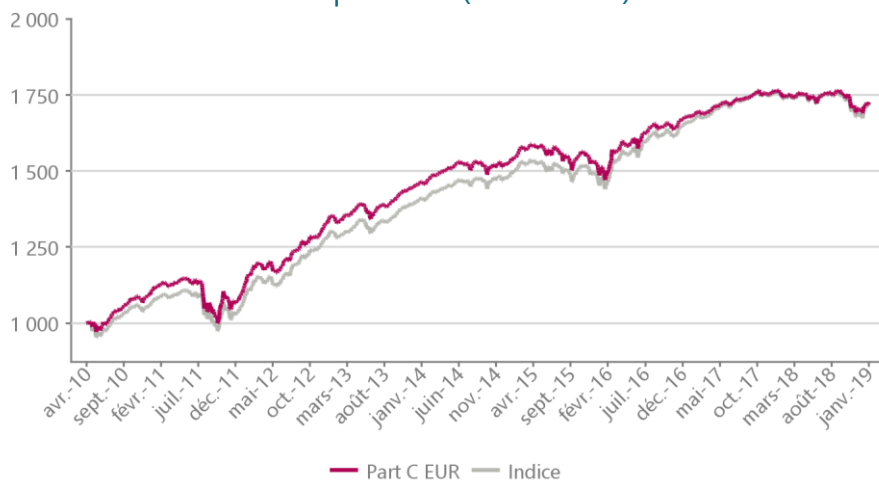
Stratégie d'investissement et objectif de gestion

SCOR Euro High Yield est un fonds commun de placement (« FCP ») investi sur le marché des obligations à haut rendement (« High Yield ») libellées en euro. L'objectif du fonds est d'obtenir une performance supérieure ou égale à celle de son indice de référence « Barclays Euro High Yield ex financial - 3% Issuer Cap », diminuée des frais de gestion, sur la durée de placement recommandée.

Points clés :

- un portefeuille diversifié privilégiant la génération de cash flows
- des investissements exclusivement libellés en euro
- pas de dettes financières
- pas de dérivés de crédit

Evolution de la valeur liquidative (base 1 000)



Performances cumulées

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	Depuis création
Part C EUR	+1,49%	+1,49%	-0,98%	-1,78%	+14,16%	+72,68%
Indice	+2,25%	+2,25%	-0,64%	-1,88%	+16,49%	+72,28%
Part C CHF hedgée	+1,44%	+1,44%	-1,10%	-2,25%	+12,14%	+31,59%
Part C USD hedgée	+1,78%	+1,78%	-0,22%	+0,72%	+21,57%	+21,22%

Performances calendaires

	YTD 2019	2018	2017	2016	2015	2014
Part C EUR	+1,49%	-3,12%	+5,08%	+9,14%	+0,54%	+4,78%
Indice	+2,25%	-3,85%	+6,19%	+10,43%	+1,12%	+5,66%
Part C CHF hedgée	+1,44%	-3,63%	+4,60%	+8,28%	-0,53%	+4,55%
Part C USD hedgée	+1,78%	-0,44%	+7,15%	+10,66%	+0,79%	+0,10%*

Performances annualisées

	3 ans	5 ans	Depuis création
Part C EUR	+4,50%	+3,44%	+6,40%
Indice	+5,20%	+4,17%	+6,37%
Part C CHF hedgée	+3,88%	+2,80%	+4,45%
Part C USD hedgée	+6,71%	-	+4,22%

Indice = Barclays Euro High Yield ex financial - 3% Issuer Cap (Code Bloomberg : LEXFTREH Index)

* Depuis création de la part (se référer aux Caractéristiques p3)

Les performances sont nettes de frais et dividendes réinvestis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Les 10 principales lignes

EMETTEUR	SECTEUR	COUPON	MATURITE	POIDS
SCHAEFFLER FINAN	Automotive	3,50%	15/05/2022	1,93%
CASINO GUICHARD	Supermarkets	4,50%	07/03/2024	1,58%
DUFREY FINANCE SC	Retailers	4,50%	01/08/2023	1,54%
LKQ EURO HOLDING	Automotive	3,63%	01/04/2026	1,44%
EL CORTE INGLES	Retailers	3,00%	15/03/2024	1,41%
UPC HOLDING BV	Cable Satellite	3,88%	15/06/2029	1,28%
INTL DESIGN GROU	Consumer Products	6,50%	15/11/2025	1,27%
SYNLAB UNSECURED	Healthcare	8,25%	01/07/2023	1,22%
SMCP GROUP SAS	Retailers	5,88%	01/05/2023	1,19%
TELEFONICA EUROP	Wirelines	2,63%	Perp	1,15%

Les 5 plus importantes sur-expositions³

EMETTEUR	SECTEUR	SUR-EXPOSITION
SCHAEFFLER FI	AUTOMOTIVE	1,61%
SMCP GROUP SA	RETAILERS	1,10%
INTL DESIGN G	CONSUMER_PRODUCTS	1,08%
EL CORTE INGL	RETAILERS	1,07%
ENEL SPA	ELECTRIC	0,92%

Les 5 plus importantes sous-expositions³

EMETTEUR	SECTEUR	SOUS-EXPOSITION
ALTICE	WIRELESS	-1,34%
LEONARDO SPA	AEROSPACE/DEFENSE	-1,25%
SOFTBANK GROUP	WIRELESS	-1,14%
ALTICE FRANCE S	WIRELESS	-1,13%
TEOLLISUUDEN VO	ELECTRIC	-0,95%

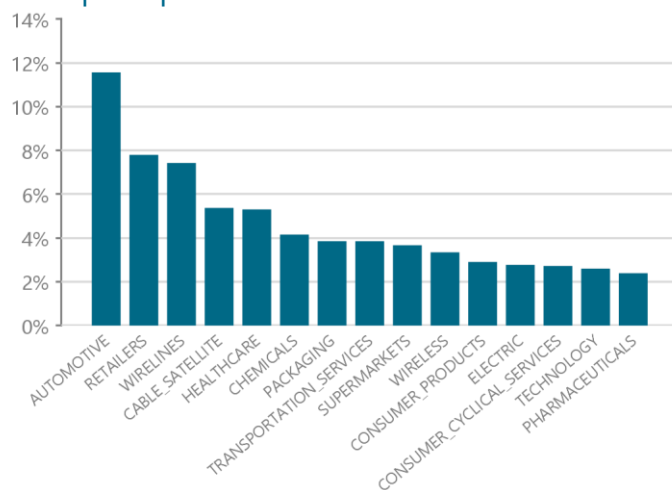
Indicateurs de risque

ANNÉE	VOLATILITÉ				
	FONDS	INDICE	TRACKING ERROR	RATIO D'INFO.	BETA
Depuis création	3,59%	3,39%	1,23%	0,02	0,97
YTD 2019	3,11%	3,71%	0,85%	-12,96	0,79
2018	2,12%	2,39%	0,58%	1,23	0,85
2017	1,11%	1,29%	0,45%	-2,46	0,93
2016	3,87%	3,88%	0,78%	-1,65	0,95
2015	3,27%	2,79%	1,00%	-0,59	1,09
2014	2,19%	1,96%	0,78%	-1,12	1,01

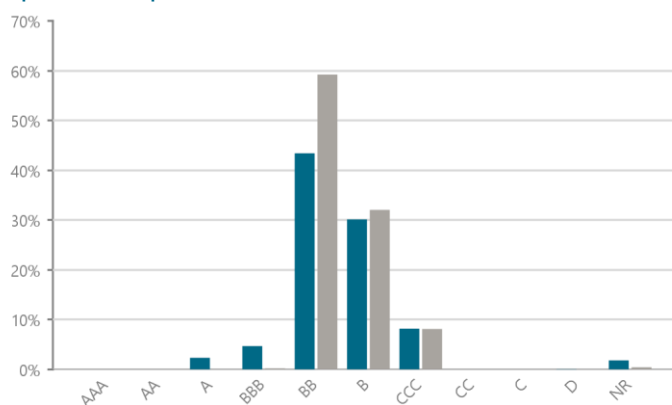
Exposition sectorielle

	FONDS	INDICE
Cyclical	48,85%	44,70%
Non-cyclical	51,15%	55,30%

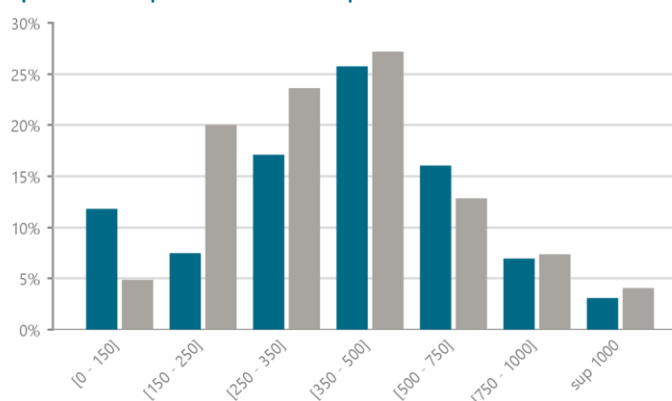
Les 15 principaux secteurs⁴



Répartition par notation^{3, 5}



Répartition par OAS (en bps)³



³ en % de l'actif net, les lignes de cash et d'emprunts gouvernementaux ne sont pas prise en compte

⁴ Secteurs Barclays

⁵ Source : Bloomberg

■ Fonds
■ Indice = Barclays Euro High Yield ex financial - 3% Issuer Cap

Caractéristiques

CODE ISIN

Part C EUR	FR0010853556
Part C CHF hedgée	FR0011341171
Part C USD hedgée	FR0011929728

CODE BLOOMBERG

Part C EUR	SCOEUHY FP Equity
Part C CHF hedgée	SCOEUHC FP Equity
Part C USD hedgée	SCOEUHU FP Equity

DENOMINATION

SCOR EURO HIGH YIELD

FORME JURIDIQUE

FCP de droit français, relevant de la directive 2009/65/CE

DATE DE CREATION

Part C EUR	14/04/2010
Part C CHF hedgée	12/10/2012
Part C USD hedgée	06/06/2014

DEVISE DE REFERENCE DU FONDS

EUR

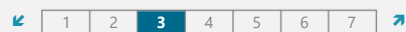
DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDEE

Minimum de 3 ans

INDICE

Barclays Euro High Yield ex financial - 3% Issuer Cap (Code Bloomberg : LEXFTREH Index)

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



← A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

→ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

FREQUENCE DE VALORISATION

Quotidienne (J)

SOUSCRIPTION / RACHAT

Les ordres sont centralisés chaque jour J avant 12h00 (heure de Paris) et exécutés sur Valeur Liquidative J

REGLEMENT

Souscriptions / Rachats : J+2

FRAIS COURANTS

0,50% TTC (prélevés au 31/12/2017)

FRAIS DE SURPERFORMANCE

Néant (depuis le 1er janvier 2016)

FRAIS DE SOUSCRIPTION / RACHAT

Maximum 3,00% / néant

DEPOSITAIRE

BNP Paribas Securities Services S.C.A.

DELEGATAIRE GESTION COMPTABLE

European Fund Administration S.A. – France

PAYS DE COMMERCIALISATION

AT, BE, DE, DK, CH, FI, FR, IT, LU, MC*, NL, NO, SE

*Uniquement auprès d'entités locales agréées

Commentaire de marché

Le marché Euro High Yield hors financières affiche une performance de +2,25% en janvier 2019. L'OAS moyen de l'indice, qui avait clôturé l'année 2018 sur le seuil symbolique des 500 bps, s'est resserré 63 bps, à 437 bps. Un chiffre de créations d'emplois aux Etats-Unis surprenant à la hausse, une FED plus accommodante qu'attendu, et quelques avancées concernant les négociations entre les Etats-Unis et la Chine posent le décor de ce mois de janvier.

Alors que le sentiment de marché est repassé sensiblement positif, le marché primaire est resté inactif sur le High Yield Euro, avec uniquement cinq émissions pour un total de EUR 3,5 mds, principalement sur des émetteurs notés BB. Ceux-ci ont offert des primes d'émission intéressantes, certainement nécessaires à la bonne tenue de leurs souches après la clôture de l'année 2018 relativement compliquée. Telecom Italia a été le premier à émettre une souche de maturité 5 ans avec un rendement de 4,125% en début de mois. Fin janvier 2019, le manque de primaire a profité au packager Smurfit Kappa qui est venu abonder sa souche 2026 avec une prime significative par rapport à la souche existante. Initialement prévue de EUR 300m à 3%, l'importante demande des investisseurs leur a permis de finalement émettre EUR 400m à 2,75%, illustration de la très forte attente du marché. Autodis a émis une dette floteur 3,5 ans à 5,5% pour financer l'acquisition d'Oscaro.com. Entre, Accor et EDP ont émis chacun une dette hybride avec le même succès. Autre facteur technique soutenant la classe d'actifs, les flux dans les fonds repassent positifs avec des souscriptions enregistrées pour EUR 540m, deuxième mois positif depuis plus d'un an.

Le resserrement des spreads OAS a été significatif sur toutes les tranches de rating, avec une forte compression : les dettes notées BB et B ont largement sous-performé les dettes notées CCC malgré leur performance absolue remarquable. Elles affichent respectivement un resserrement de 37 bps et 46 bps contre 133 bps pour les CCC, soit des performances associées de +2,19%, +2,37% contre +3,67%.

Le taux de défaut mondial a fini l'année 2018 en baisse selon Moody's, passant de 3,4% à 2,3%, avec 77 entreprises comptabilisées par Moody's faisant défaut. Le secteur de la vente au détail a enregistré le plus de défauts. Les taux de défaut aux US et en Europe ont baissé à 2,8% et 1,3% respectivement, et sont attendus en faible hausse à fin 2019..

Commentaire de gestion

SCOR Euro High Yield enregistre une performance de +1,49%, en retrait de 76 bps contre l'indice de référence.

Le positionnement défensif du fonds en termes de beta, proche de 90% en moyenne sur le mois, contribue négativement à la performance à hauteur de 25bps en relatif. L'extrême illiquidité du marché cash en ce début d'année rend difficile l'achat de papiers en secondaire qui auraient pu permettre d'augmenter plus rapidement le beta du fonds en vue de profiter du resserrement violent des spreads.

Le positionnement en termes de noms individuels apporte également une contribution négative avec en particulier l'absence d'exposition au complexe Altice, qui représente plus de 3% de l'indice de référence, et rebondit fortement en janvier 2019 compte tenu de son étiquette « high beta ». C'est également le cas pour Netflix, émetteur duquel le fonds reste à l'écart en raison de sa génération de cash fortement négative, et qui affiche néanmoins une solide performance dans ce contexte de rebond. Dans le même temps le positionnement du fonds surpondéré sur Vallourec a été pénalisant. L'exposition au secteur auto, dont les valorisations sont particulièrement attractives selon nous, n'a pas été payante avec une forte dislocation de ce secteur par rapport au reste du marché.

Le beta a été relevé progressivement de 90% à 95% au fil du mois, notamment via la participation aux rares émissions primaires mentionnées.

GERANTS DU FONDS

ALEXANDRE STOESEL

JENNIFER GOEYTES

Information importante

Ce document est destiné aux investisseurs professionnels au sens de la Directive MIF.

Ce document est établi par SCOR Investment Partners SE, société de gestion de droit français. Il contient des éléments d'information, d'opinions et des données chiffrées que SCOR Investment Partners SE considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier ou boursier du moment. SCOR Investment Partners SE ne garantit pas l'exactitude et l'exhaustivité de ces informations, opinions et données statistiques. Ce document est susceptible d'évoluer. Ce document est produit à titre d'information uniquement et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de prescription, ni comme un conseil en investissement. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit et n'engage pas la responsabilité de SCOR Investment Partners SE. Il est fourni sans que nous ayons une connaissance précise de votre profil de risque. Avant toute décision d'investissement, vous devez lire attentivement le Document d'information clé pour l'investisseur (DIC) et le prospectus disponible auprès de SCOR Investment Partners SE – Service Commercial & marketing. Les risques, les frais liés à l'investissement et la durée de placement recommandée de l'OPCVM sont décrits dans le prospectus de l'OPCVM. Avant toute décision d'investissement, vous devez vous assurer que cet OPCVM est compatible avec vos objectifs d'investissement et vos contraintes légales et réglementaires. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Conformément à l'article 314-18 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers, la société de gestion tient à disposition une information détaillée sur les coûts et frais. Le présent document est fourni à titre confidentiel et ne peut être utilisé, reproduit, diffusé ou communiqué sans le consentement préalable et écrit de SCOR Investment Partners SE.

Source des données : SCOR Investment Partners sauf indication contraire.

Pour les investisseurs suisses : le prospectus, le règlement, le document d'information clé pour l'investisseur (DIC) ainsi que les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès du représentant en Suisse, BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8022 Zurich. Veuillez noter qu'en Suisse, la distribution de l'OPCVM est strictement réservée aux Investisseurs Qualifiés, comme prévu à l'article 10 du paragraphe 3 de la Loi Fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC). Représentant en Suisse, BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8022 Zurich. Service de paiement en Suisse : BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich.

Principaux facteurs de risque

Risque de perte en capital : il se peut que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

Risque discrétionnaire : le style de gestion est discrétionnaire, ce qui signifie que le gérant peut s'éloigner de la composition de l'indicateur de référence en fonction de ses convictions sur les émetteurs ou de ses anticipations de marché. Il existe un risque que le FCP ne soit pas investi à tout moment sur les titres les plus performants et que la performance du FCP s'éloigne sensiblement de celle de l'indicateur de référence.

Risque de taux : le portefeuille étant principalement investi en titres à taux fixe, le porteur de parts est exposé au risque de taux. Il s'agit du risque de baisse de la valeur des instruments de taux induite par les variations de taux d'intérêt. Il est mesuré par la sensibilité aux taux d'intérêt. En période de hausse des taux d'intérêt, la valeur liquidative du FCP peut baisser de manière sensible.

Risque de crédit : il s'agit du risque que la dégradation de la solvabilité d'un émetteur provoque une baisse de la valeur des titres qu'il a émis et donc de la valeur liquidative du FCP. Il est mesuré par la sensibilité au crédit. En cas de défaut de paiement, la valeur des titres peut être nulle.

Risque lié aux titres spéculatifs : du fait d'une probabilité de défaut historiquement plus élevée que sur les titres non spéculatifs, l'investissement sur des titres à haut rendement (high yield) ou non notés peut augmenter le risque de crédit, et pourra entraîner une baisse importante et rapide de la valeur liquidative.

Risque émergents : du fait d'une probabilité de défaut historiquement plus élevée que sur les titres OCDE, l'investissement sur des titres non OCDE (émergents) peut augmenter le risque de crédit, et pourra entraîner une baisse importante et rapide de la valeur liquidative.

Risque de contrepartie : il s'agit du risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement. Le défaut de paiement d'une contrepartie peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

Risque action : la valeur du fonds peut baisser en cas de baisse du marché actions et/ou en cas de baisse de titres spécifiques détenus par le FCP.

Risque de change : Pour les parts libellées en CHF et USD, les parts étant hedgées, le risque de change est résiduel. L'attention des porteurs est attirée sur le risque de change résiduel qui découlerait d'une couverture imparfaite. Ce risque peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Se reporter au prospectus du fonds pour connaître l'exhaustivité des facteurs de risques.