

Chiffres clés

PERFORMANCE (PART C EUR)

MTD (Month to Date)	+1,88%
YTD (Year to Date)	+3,40%

ACTIF NET DU FONDS

EUR 471,06m

VALEUR LIQUIDATIVE

Part C EUR	EUR 1 759,31
Part C CHF hedgée	CHF 1 340,24
Part C USD hedgée	USD 1 237,72

Indicateurs financiers

NOMBRE DE LIGNES / D'ÉMETTEURS
206 / 167NOMBRE DE SECTEURS¹
30% D'INVESTISSEMENT
86,67%BETA THEORIQUE
0,96NOTATION MOYENNE²
BB- (fonds) / BB- (indice)DURATION MOYENNE
2,7 (fonds) / 3,3 (indice)OPTION ADJUSTED SPREAD (OAS)
317bps (fonds) / 383bps (indice)YIELD TO WORST MOYEN
3% (fonds) / 3,49% (indice)YIELD TO MATURITY MOYEN
3,75% (fonds) / 4,08% (indice)¹ Secteurs Barclays ² Source : Bloomberg

CATEGORIE MORNINGSTAR

Obligations EUR Haut Rendement



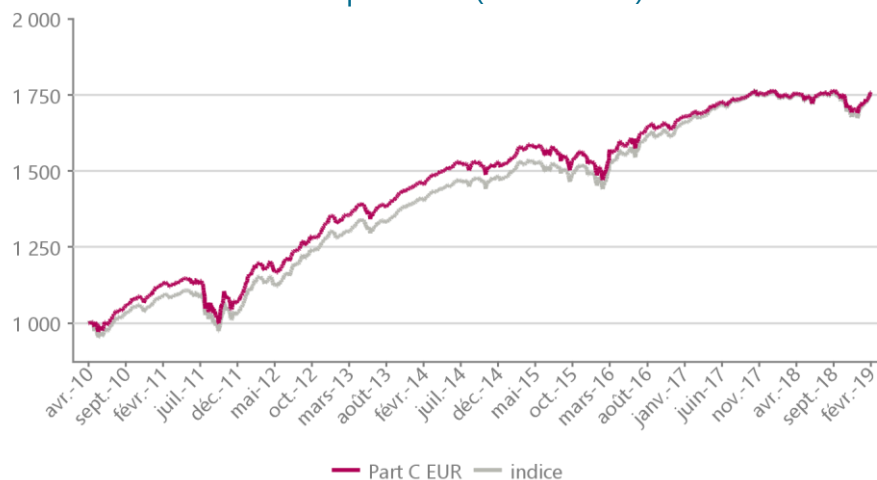
Stratégie d'investissement et objectif de gestion

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	+3,40%	+1,88%	+2,87%	+0,61%	+16,57%	+75,93%
Indice	+4,33%	+2,03%	+3,61%	+0,76%	+19,15%	+75,77%
Part C CHF hedgée	+3,31%	+1,85%	+2,74%	+0,14%	+14,59%	+34,02%
Part C USD hedgée	+3,93%	+2,11%	+3,67%	+3,25%	+24,30%	+23,77%

Performances calendaires

	YTD 2019	2018	2017	2016	2015	2014
Part C EUR	+3,40%	-3,12%	+5,08%	+9,14%	+0,54%	+4,78%
Indice	+4,33%	-3,85%	+6,19%	+10,43%	+1,12%	+5,66%
Part C CHF hedgée	+3,31%	-3,63%	+4,60%	+8,28%	-0,53%	+4,55%
Part C USD hedgée	+3,93%	-0,44%	+7,15%	+10,66%	+0,79%	+0,10%*

Performances annualisées

	3 ans	5 ans	Depuis création
Part C EUR	+5,24%	+3,48%	+6,57%
Indice	+6,01%	+4,25%	+6,56%
Part C CHF hedgée	+4,64%	+2,84%	+4,69%
Part C USD hedgée	+7,52%	-	+4,61%

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

* Depuis la 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.

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

Les 10 principales lignes

EMETTEUR	SECTEUR	COUPON	MATURITE	POIDS
SCHAEFFLER FINAN	Automotive	3,50%	15/05/2022	1,89%
CASINO GUICHARD	Supermarkets	4,50%	07/03/2024	1,62%
DUFREY FINANCE SC	Retailers	4,50%	01/08/2023	1,52%
THYSSENKRUP	Diversified Manufacturing	2,88%	22/02/2024	1,49%
LKQ EURO HOLDING	Automotive	3,63%	01/04/2026	1,45%
INTL DESIGN GROU	Consumer Products	6,50%	15/11/2025	1,28%
FIAT	Automotive	6,75%	14/10/2019	1,25%
SYNLAB UNSECURED	Healthcare	8,25%	01/07/2023	1,21%
ARCELORMITTAL	Metals and Mining	3,00%	25/03/2019	1,18%
UPC HOLDING BV	Cable Satellite	3,88%	15/06/2029	1,18%

Les 5 plus importantes sur-expositions³

EMETTEUR	SECTEUR	SUR-EXPOSITION
SCHAEFFLER FI	Automotive	1,56%
EUROFINS SCIE	Healthcare	1,21%
ARCELORMITTAL	Metals and Mining	1,18%
INTL DESIGN G	Consumer Products	1,09%
SMCP GROUP SA	Retailers	1,06%

Les 5 plus importantes sous-expositions³

EMETTEUR	SECTEUR	SOUS-EXPOSITION
ALTICE	Wireless	-1,31%
LEONARDO SPA	Aerospace/Defense	-1,23%
SOFTBANK GROUP	Wireless	-1,13%
ALTICE FRANCE S	Wireless	-1,10%
TEOLLISUUDEN VO	Electric	-0,93%

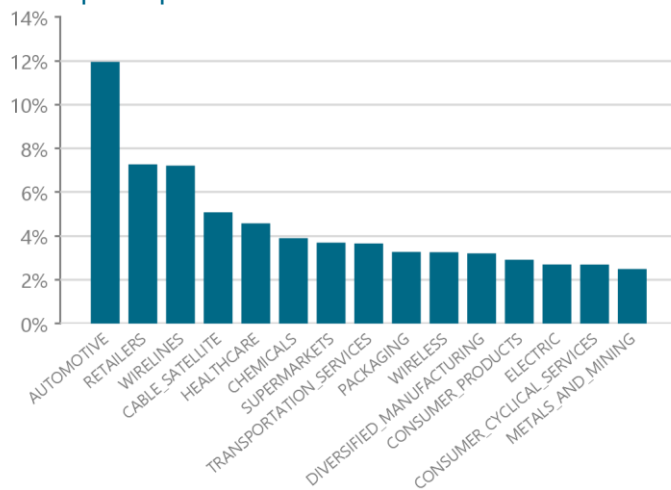
Indicateurs de risque

ANNÉE	VOLATILITÉ				
	FONDS	INDICE	TRACKING ERROR	RATIO D'INFO.	BETA
Depuis création	3,58%	3,38%	1,23%	0,01	0,97
YTD 2019	2,62%	3,05%	0,75%	-9,22	0,82
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

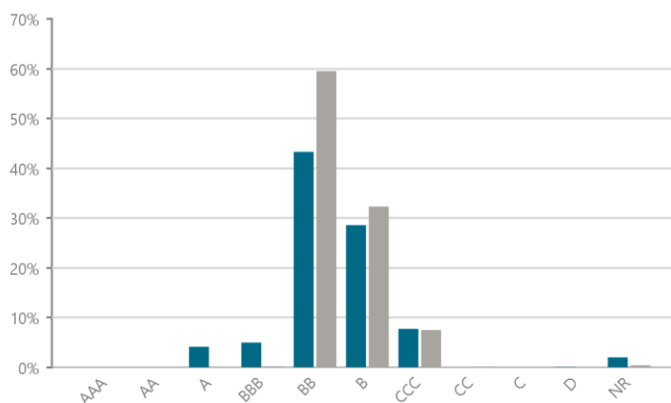
Exposition sectorielle

	FONDS	INDICE
Cyclical	50,58%	44,27%
Non-cyclical	49,42%	55,73%

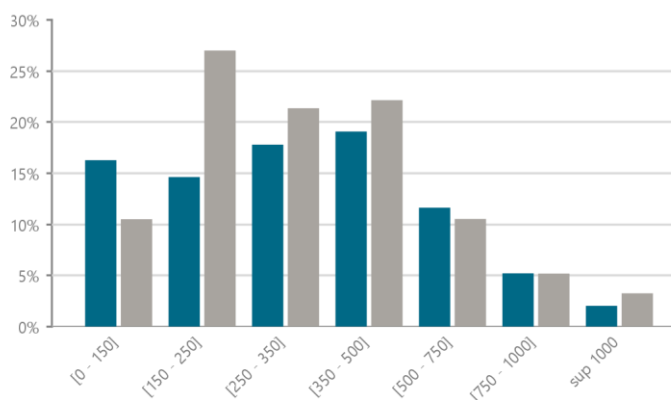
Les 15 principaux secteurs⁴



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 de référence = 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 DE REFERENCE

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

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

←	1	2	3	4	5	6	7	→
←	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 High Yield Euro réalise une performance de 2,03% au mois de février 2019 portant la performance depuis le début d'année à 4,33% et l'OAS contre courbe d'Etat s'établit à 370 bps pour un « yield-to-worst » moyen de 4,17%

Hormis l'amélioration globale de l'environnement macro-économique bénéficiant à l'ensemble des classes d'actifs risquées (saison des résultats meilleure qu'attendue, avancée des négociations entre les Etats-Unis et la Chine, changement de ton de la FED), plusieurs facteurs propres au marché Euro High Yield expliquent la solide performance enregistrée depuis le début d'année.

Tout d'abord sur le plan technique, l'offre de papier s'est fortement réduite avec EUR 6,3 milliards seulement d'émissions en 2 mois dont 91% sur la catégorie BB. De plus, après cinq années d'émissions records entre 2013 et 2018, les montants d'émissions devraient demeurer faibles durant le reste de l'année dans la mesure où d'une part les besoins de refinancement sont limités et d'autre part les nouveaux émetteurs, en particulier les LBO's, se tournent vers le marché des « loans » qui offre actuellement de meilleures conditions actuellement.

Concernant la demande, l'année 2018 avait été marquée par des sorties ininterrompues (10 mois sur 12). Le point d'inflexion semble désormais s'amorcer avec deux mois consécutifs de souscriptions en 2019 pour plus de 2% des actifs.

La conjonction de ces deux facteurs, offre et demande, a selon nous accentué le rebond du marché High Yield Euro dans un contexte de marché illiquide, les banques ayant peu de papiers à offrir dans leur bilan en début d'année.

Sur le plan fondamental, la saison des résultats a permis de dissiper en grande partie les inquiétudes excessives, en particulier sur certains secteurs tels que l'automobile ou le « shipping », avec des surprises positives telles que Gestamp (équipementier auto), LKQ (auto), Hapag-Lloyd (shipping) ou OHL (construction). Dans l'ensemble, les principaux émetteurs High Yield affichent des résultats conformes aux attentes et sans surprise sur l'évolution des leviers à l'image de Verisure (Services), Thomson-Reuter (Logiciels), Smurfit (packaging) ou Telenet (Câble).

En termes de valorisation, les « spreads » retrouvent leurs niveaux de mi-octobre 2018 qui restent toutefois 150 bps plus larges que les plus serrés observés mi-2017. Or l'environnement de taux de défauts reste favorable tandis que les perspectives sur les taux d'intérêts se sont améliorées. Ces deux facteurs pourraient permettre au marché High Yield Euro de continuer à offrir des performances positives dans les mois à venir.

Commentaire de gestion

Le fonds SCOR Euro High Yield affiche une performance de +1,88% au mois de février 2019 soit 14 bps en deçà de l'indice de référence.

Le beta du fonds, qui s'établit à 95%, contribue principalement à la sous performance relative du fonds.

En termes individuels, les principales positions surpondérées, qui avaient sous performé le marché en janvier 2019, effectuent un rattrapage conséquent à l'image de Casino (retail), International Design Group (retail), Scientific Games (gaming) ou BUT (retail). Le positionnement du fonds sur Vallourec contribue également positivement dans la mesure où la société a publié des résultats meilleurs qu'attendus.

Le fonds a été pénalisé par sa sous exposition sur plusieurs dossiers, sur lesquels nous sommes négatifs sur le plan fondamental, mais qui ont rebondi dans le contexte de marché porteur à l'image de Douglas (retail), Salini (construction), Altice (Telecom) ou DIA (Retail).

Le beta sera conservé proche de 95% pour le mois à venir.

GERANTS DU FONDS

ALEXANDRE STOESSEL
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. 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 le 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.