

Chiffres clés

PERFORMANCE (PART C EUR)

MTD (Month to Date)	-1,93%
YTD (Year to Date)	-2,62%

ACTIF NET DU FONDS

EUR 445,96m

VALEUR LIQUIDATIVE

Part C EUR	EUR 1 710,21
Part C CHF hedgée	CHF 1 304,47
Part C USD hedgée	USD 1 193,94

Indicateurs financiers

NOMBRE DE LIGNES / D'EMETTEURS
189 / 156

NOMBRE DE SECTEURS¹
33

% D'INVESTISSEMENT
86,05%

BETA THEORIQUE
0,92

NOTATION MOYENNE²
BB- (fonds) / BB- (indice)

DURATION MOYENNE
3,2 (fonds) / 3,9 (indice)

OPTION ADJUSTED SPREAD (OAS)
400bps (fonds) / 460bps (indice)

YIELD TO WORST MOYEN
4,02% (fonds) / 4,51% (indice)

YIELD TO MATURITY MOYEN
4,30% (fonds) / 4,62% (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

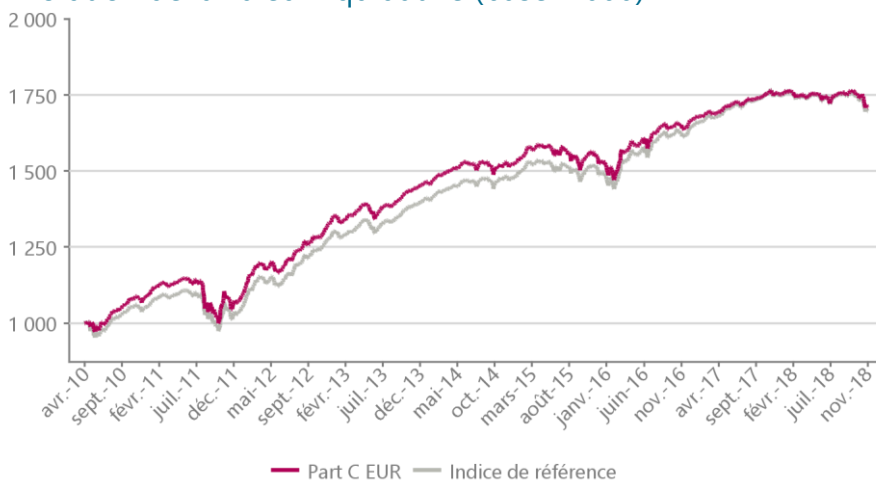
Stratégie d'investissement et objectif de gestion

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	-2,62%	-1,93%	-2,51%	-2,61%	+10,13%	+71,02%
Indice de réf.	-3,18%	-2,16%	-3,11%	-3,16%	+11,91%	+69,65%
Part C CHF hedgée	-3,10%	-1,96%	-2,59%	-3,14%	+8,05%	+30,45%
Part C USD hedgée	-0,19%	-1,72%	-1,88%	-0,04%	+16,88%	+19,39%

Performances calendaires

	YTD 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Part C EUR	-2,62%	+5,08%	+9,14%	+0,54%	+4,78%	+9,25%
Indice de réf.	-3,18%	+6,19%	+10,43%	+1,12%	+5,66%	+9,05%
Part C CHF hedgée	-3,10%	+4,60%	+8,28%	-0,53%	+4,55%	+9,09%
Part C USD hedgée	-0,19%	+7,15%	+10,66%	+0,79%	+0,10%*	-

Performances annualisées

	3 ans	5 ans	Depuis création
Part C EUR	+3,27%	+3,45%	+6,41%
Indice de réf.	+3,82%	+4,07%	+6,31%
Part C CHF hedgée	+2,61%	+2,82%	+4,43%
Part C USD hedgée	+5,33%	-	+4,03%

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

* Depuis creation de la part.

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	1,97%
CASINO GUICHARD	Supermarkets	4,50%	07/03/2024	1,71%
DUFYR FINANCE SC	Retailers	4,50%	01/08/2023	1,61%
LKQ EURO HOLDING	Automotive	3,63%	01/04/2026	1,45%
EL CORTE INGLES	Retailers	3,00%	15/03/2024	1,44%
LEONARDO SPA	Aerospace/Defense	5,75%	12/12/2018	1,36%
UPC HOLDING BV	Cable Satellite	3,88%	15/06/2029	1,31%
SYNLAB UNSECURED	Healthcare	8,25%	01/07/2023	1,29%
INTL DESIGN GROU	Consumer Products	6,50%	15/11/2025	1,26%
SMCP GROUP SAS	Retailers	5,88%	01/05/2023	1,21%

Les 5 plus importantes sur-expositions³

EMETTEUR	SECTEUR	SUR-EXPOSITION
SCHAEFFLER FI	Automotive	1,69%
INTL DESIGN G	Consumer Products	1,26%
ENEL SPA	Electric	1,22%
EL CORTE INGL	Retailers	1,15%
SMCP GROUP SA	Retailers	1,12%

Les 5 plus importantes sous-expositions³

EMETTEUR	SECTEUR	SOUS-EXPOSITION
THYSSENKRUP	Diversified Manufacturing	-1,64%
ALTICE	Wireless	-1,28%
TESCO CORP TREA	Supermarkets	-1,16%
SMURFIT KAPPA A	Paper	-1,11%
ALTICE FRANCE S	Wireless	-1,11%

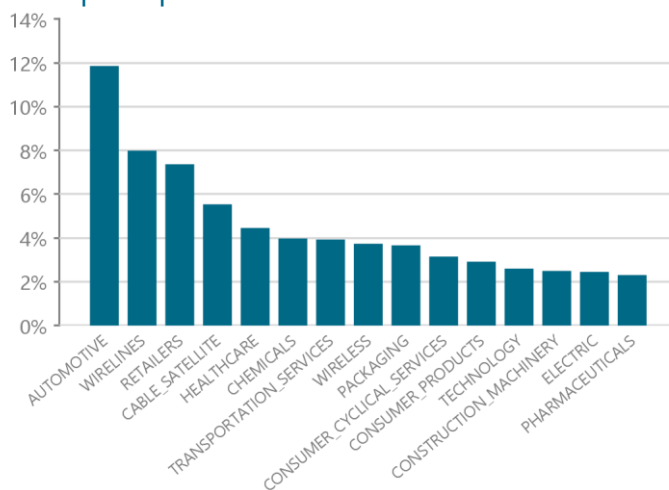
Indicateurs de risque

ANNÉE	VOLATILITÉ				
	FONDS	INDICE	TRACKING ERROR	RATIO D'INFO.	BETA
Depuis création	3,60%	3,38%	1,23%	0,08	0,97
YTD 2018	2,03%	2,23%	0,54%	1,14	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
2013	2,37%	2,20%	0,61%	0,34	1,01

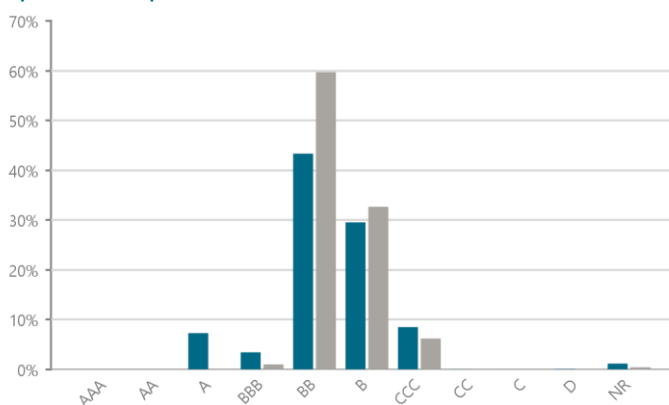
Exposition sectorielle

	FONDS	INDICE
Cyclical	48,30%	44,90%
Non-cyclical	51,70%	55,09%

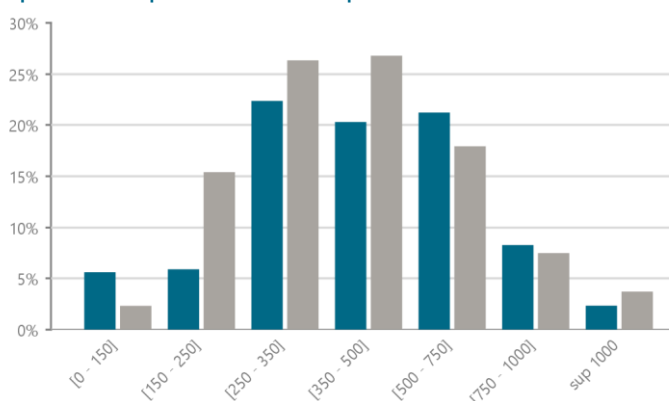
Les 15 principaux secteurs⁴



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 Euro High Yield enregistre une performance négative de 2,16% sur le mois de novembre 2018 soit un élargissement de 74bps de l'OAS moyen à 460bps.

Subissant l'effet d'une combinaison de facteurs macro-économiques, idiosyncratiques et techniques, les obligations Euro High Yield ont connu leur plus mauvaise performance mensuelle en trois ans.

En premier lieu, la dégradation de l'environnement macro-économique s'est reflétée dans la poursuite de publication de résultats en deçà des attentes dans un certain nombre de secteurs dont l'automobile, le packaging, l'industrie ou encore le tourisme. Le nombre de compagnies abaissant leurs prévisions pour 2019 sous l'effet d'un ralentissement dans les pays émergents, des conséquences de la guerre commerciale ou de nouvelles réglementations s'est considérablement accru au cours du trimestre à l'image de Grupo Antolin (équipementier), Fives (services industriels), Reynolds (packaging) ou Edreams (tourisme). Néanmoins, de bonnes surprises ont également été publiées de la part de sociétés opérant dans ces mêmes secteurs cycliques comme WFS (transport), BUT (vente au détail), ou Garrett-Motion (équipementier).

En second lieu, le nombre d'émetteurs sous pression et dont les obligations traitent à un niveau « *distressed* » s'est considérablement accru, laissant ainsi entrevoir le spectre d'une hausse du nombre de défauts dans un futur proche. Si CMC di Ravenna (construction) a d'ores et déjà annoncé suspendre ses paiements de coupons, Nyrstar (métaux), Heat Exchangers (industriel), Pizza Express (alimentation) ou Moby (transport) s'échangent désormais à des niveaux reflétant un risque de défaut imminent. Thomas Cook (tourisme), Douglas (vente au détail), Boparan (alimentation) et Intralot (Gaming) sont également venus allonger la liste des émetteurs dont le taux rendement est supérieur à 15%. Enfin, dans des proportions moins importantes, Vallourec (pétrole), Altice (Télécommunications), Paprec (recyclage), Atalian (services) se sont tous retrouvés sous pression avec des baisses de plus de 10 points de leurs obligations.

Les facteurs techniques, qui représentaient le principal point positif sur le marché High Yield avec un retour des flux investisseurs dès l'été combiné à une offre primaire limitée, n'ont pas pu maintenir leur momentum dans ce contexte agité avec des sorties significatives sur les mois d'octobre 2018 et de novembre 2018.

Le principal facteur de support du marché provient de la valorisation qui s'élève à 110 bps par tour de levier, proche du pic de 2016, dans un contexte où Moody's a publié un taux de défaut de 1,76% en Europe, son plus bas niveau depuis trois ans.

Commentaire de gestion

Le fonds SCOR Euro High Yield réalise une performance négative de -1,93% soit 23bps au-dessus de son indice de référence.

La surperformance est équitablement partagée entre la contribution du beta et celle des noms individuels.

Le beta, qui s'est établi proche de 95% en début de mois avant d'être réduit progressivement, contribue positivement à la performance relative du fonds.

La dispersion des émetteurs augmente de façon considérable sur le mois d'où un nombre de contributeurs individuels plus élevé que la normale avec près de 10 émetteurs contribuant (positivement ou négativement) de plus de 5bps en termes relatifs sur le mois.

Le principal contributeur négatif provient de la participation du fonds au primaire sur International Design Group qui a souffert du contexte de marché. Le positionnement du fonds sur Vallourec et CGG a été pénalisant compte tenu de la tendance du prix du pétrole et de résultats décevants.

En revanche, l'absence d'exposition à des émetteurs fortement pénalisés tels que Thomas Cook, Dia, Nyrsta, Intralot ou Paprec viennent compenser les contributeurs négatifs.

Le beta du fonds est défensif à 92% avec une proportion de liquidités en portefeuille élevée.

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 (DICI) 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 (DICI) 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.