

## Chiffres clés

## PERFORMANCE (PART C EUR)

MTD (Month to Date)	-1,01%
YTD (Year to Date)	-0,70%

## ACTIF NET DU FONDS

EUR 448,61m

## VALEUR LIQUIDATIVE

Part C EUR	EUR 1 743,90
Part C CHF hedgée	CHF 1 330,54
Part C USD hedgée	USD 1 214,82

## Indicateurs financiers

NOMBRE DE LIGNES / D'EMETTEURS  
189 / 157NOMBRE DE SECTEURS<sup>1</sup>  
34% D'INVESTISSEMENT  
88,94%BETA THEORIQUE  
0,94NOTATION MOYENNE<sup>2</sup>  
BB- (fonds) / BB- (indice)DURATION MOYENNE  
3,0 (fonds) / 3,7 (indice)OPTION ADJUSTED SPREAD (OAS)  
338bps (fonds) / 386bps (indice)YIELD TO WORST MOYEN  
3,27% (fonds) / 3,71% (indice)YIELD TO MATURITY MOYEN  
3,83% (fonds) / 4,02% (indice)<sup>1</sup> Secteurs Barclays <sup>2</sup> 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

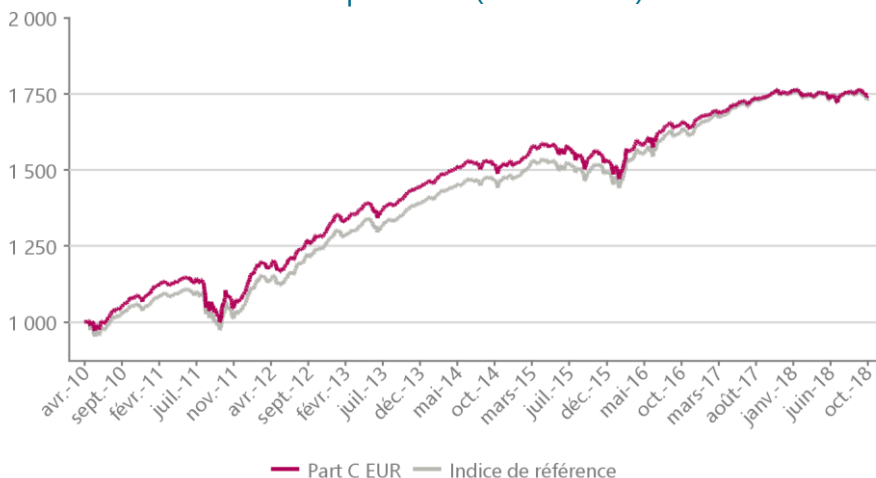
## Stratégie d'investissement et objectif de gestion

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	-0,70%	-1,01%	-0,54%	-0,90%	+12,39%	+74,39%
Indice de réf.	-1,04%	-1,09%	-0,92%	-1,55%	+14,92%	+73,40%
Part C CHF hedgée	-1,16%	-1,04%	-0,66%	-1,43%	+10,29%	+33,05%
Part C USD hedgée	+1,56%	-0,77%	+0,06%	+1,64%	+18,95%	+21,48%

## Performances calendaires

	YTD 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Part C EUR	-0,70%	+5,08%	+9,14%	+0,54%	+4,78%	+9,25%
Indice de réf.	-1,04%	+6,19%	+10,43%	+1,12%	+5,66%	+9,05%
Part C CHF hedgée	-1,16%	+4,60%	+8,28%	-0,53%	+4,55%	+9,09%
Part C USD hedgée	+1,56%	+7,15%	+10,66%	+0,79%	+0,10%*	-

## Performances annualisées

	3 ans	5 ans	Depuis création
Part C EUR	+3,96%	+4,02%	+6,72%
Indice de réf.	+4,74%	+4,71%	+6,65%
Part C CHF hedgée	+3,31%	+3,39%	+4,83%
Part C USD hedgée	+5,94%	-	+4,52%

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

\* Depuis création 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
GLENCORE FIN DUB	Metals and Mining	2,63%	19/11/2018	2,29%
SCHAEFFLER FINAN	Automotive	3,50%	15/05/2022	1,99%
CASINO GUICHARD	Supermarkets	4,50%	07/03/2024	1,76%
DUFYR FINANCE SC	Retailers	4,50%	01/08/2023	1,60%
LKQ EURO HOLDING	Automotive	3,63%	01/04/2026	1,46%
EL CORTE INGLES	Retailers	3,00%	15/03/2024	1,42%
LEONARDO SPA	Aerospace/Defense	5,75%	12/12/2018	1,35%
UPC HOLDING BV	Cable Satellite	3,88%	15/06/2029	1,32%
SYNLAB UNSECURED	Healthcare	8,25%	01/07/2023	1,28%
SMCP GROUP SAS	Retailers	5,88%	01/05/2023	1,20%

## Les 5 plus importantes sur-expositions<sup>3</sup>

EMETTEUR	SECTEUR	SUR-EXPOSITION
GLENCORE FIN	Metals and Mining	2,29%
SCHAEFFLER FI	Automotive	1,71%
EL CORTE INGL	Retailers	1,42%
ENEL SPA	Electric	1,22%
SMCP GROUP SA	Retailers	1,11%

## Les 5 plus importantes sous-expositions<sup>3</sup>

EMETTEUR	SECTEUR	SOUS-EXPOSITION
THYSSENKRUP	Diversified Manufacturing	-2,26%
ALTICE	Wireless	-1,29%
SMURFIT KAPPA A	Paper	-1,10%
ALTICE FRANCE S	Wireless	-1,10%
PEUGEOT SA	Automotive	-0,98%

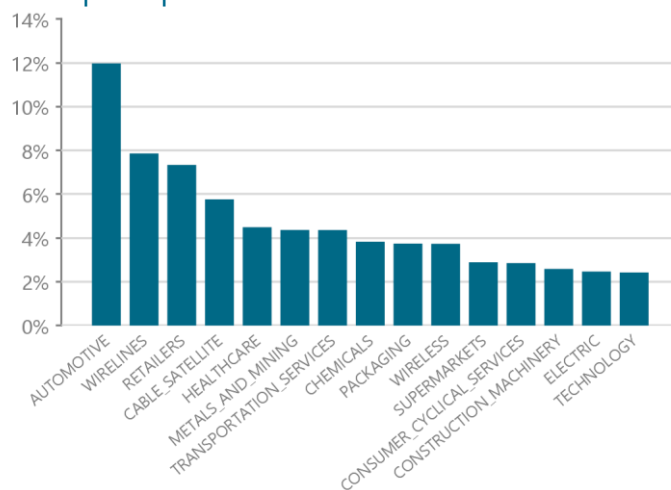
## Indicateurs de risque

ANNÉE	VOLATILITÉ				BETA
	FONDS	INDICE	TRACKING ERROR	RATIO D'INFO.	
Depuis création	3,60%	3,37%	1,24%	0,06	0,98
YTD 2018	1,79%	1,97%	0,51%	0,79	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

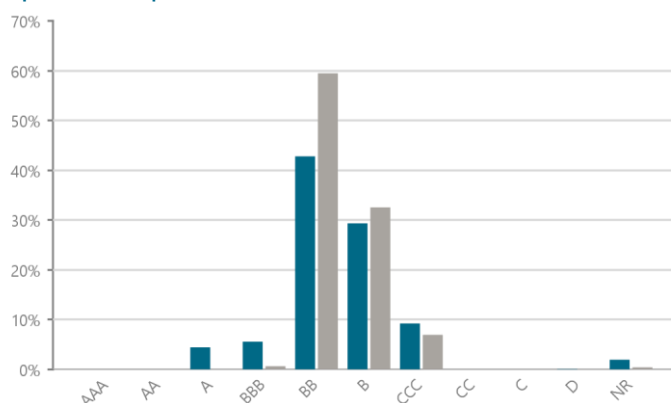
## Exposition sectorielle

	FONDS	INDICE
Cyclical	49,23%	44,47%
Non-cyclical	50,77%	55,53%

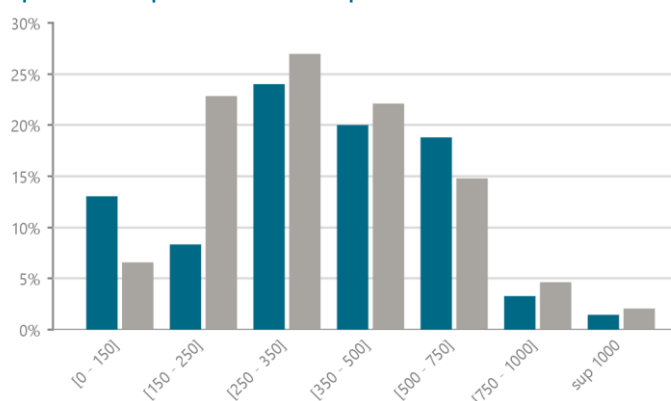
## Les 15 principaux secteurs<sup>4</sup>



## Répartition par notation<sup>3, 5</sup>



## Répartition par OAS (en bps)<sup>3</sup>



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

<sup>4</sup> Secteurs Barclays

<sup>5</sup> 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 » enregistre une performance de -1,09% en octobre 2018. Il s'agit de la plus mauvaise performance mensuelle depuis décembre 2015. L'OAS moyen de l'indice s'est écarté de 47 bps, à 386 bps. Les secteurs les plus affectés restent la construction, le secteur automobile et la chimie, entre mauvais résultats et risques géopolitiques.

Le secteur automobile a continué de publier de mauvais résultats et des prévisions de croissance revues à la baisse. Jaguar Land Rover a notamment annoncé la fermeture provisoire d'une usine compte tenu de la baisse de la demande en Chine. La publication des ventes de véhicules du mois de septembre 2018 fait état d'une baisse de -12,3% par rapport à l'année dernière, dont -46,2% imputables à la Chine. Par ailleurs, les avertissements sur résultats se multiplient dans le secteur : Shaeffler, Continental, Valeo, Michelin, tandis que Daimler a annoncé un second *profit warning*.

Au sein du secteur de la construction, CMC di Ravena continue d'alimenter les craintes, perdant près de 15 points. Les paiements en retard, pour un montant de EUR 108m, attendus fin septembre 2018, n'avaient toujours pas été réglés mi-octobre 2018.

Le secteur de la chimie a sous-performé par rapport au marché High Yield dans son ensemble. Le risque global de décélération de l'économie, Chine en tête, a pesé sur le secteur.

Le marché primaire a été peu animé avec un total de EUR 4mds d'émission sur le marché High Yield européen. La difficulté d'émettre dans de telles conditions de marché s'est traduite par des primes d'émission généreuses pour garantir la tenue de l'émission. UGI (distributeur de gaz en Europe) noté BB+, a émis EUR 350m sur 2025 à 3,25%. Tesco et Heathrow airport, pénalisés par leur appartenance au Royaume-Uni, ont également pu émettre avec un niveau de taux bien plus large que sur les souches existantes. D'autres émetteurs ont dû simplement annuler (Bilfinger, Ingenico) ou revoir à la hausse le taux annoncé faute d'intérêt suffisant de la part des investisseurs.

Après un mois d'accalmie, les fonds High Yield ont de nouveau enregistré des rachats en octobre à hauteur de EUR 291m, soit un total de EUR 5,9mds sortis de la classe d'actifs depuis le début de l'année. A fin septembre 2018, les taux de défaut calculés par Moody's aux Etats-Unis et en Europe tombent respectivement à 3,1% et 2,1%, et sont attendus tous les deux à 2,0% dans un an.

## Commentaire de gestion

Le fonds SCOR Euro High Yield réalise une performance de -1,01%, soit une surperformance de +0,08% contre l'indice de référence sur le mois.

La surexposition du fonds sur le secteur autoparts a été coûteuse, notamment sur Antolin dont la note a été mise sous surveillance négative par Moody's, et Jaguar Land Rover.

La sous-exposition sur les secteurs de la chimie et de la construction a quant à elle permis de surperformer. L'absence d'exposition sur Kronos, producteur de TiO<sub>2</sub>, perdant plus de 6 points, a bénéficié au fonds. La molécule TiO<sub>2</sub>, utilisée dans les peintures, revêtements automobiles et plastiques, proche des marchés finaux, rend l'entreprise plus exposée à la volatilité de marché que ses pairs de l'industrie de la Chimie. L'absence d'exposition sur Nyrstar a également contribué positivement à la performance. Le groupe a publié ses résultats du 3<sup>e</sup> trimestre avec un EBITDA en baisse de 74% par rapport à l'année précédente, à EUR 13m, compte tenu de la chute du prix du zinc.

Le fonds a participé à quelques émissions primaires dont Playtech (jeu en ligne), venu financer l'acquisition de SNAI avec EUR 530m à 3,75%, et UGI, venu refinancer un Term Loan sur sa structure européenne.

Le beta du fonds reste proche de 1.

### 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 (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.