

## Chiffres clés

### PERFORMANCE (PART C EUR)

MTD (Month to Date)	+2,34%
YTD (Year to Date)	+2,34%

### ACTIF NET DU FONDS

EUR 148,67m

### VALEUR LIQUIDATIVE

Part C EUR	EUR 1 230,22
Part C CHF hedgée	CHF 1 081,88
Part C USD hedgée	USD 1 130,09

## Indicateurs financiers

NOMBRE DE LIGNES  
67

% D'INVESTISSEMENT  
96,36%

SENSIBILITE ACTIONS  
29,7% (fonds) / 29,5% (indice)

PRIME MOYENNE  
49,69%

RENDEMENT COURANT  
0,41%

NOTATION MOYENNE <sup>1,2</sup>  
BBB+

DURATION MOYENNE  
2,14 (fonds) / 2,21 (indice)

SCR  
18,00%

<sup>1</sup>inclus uniquement les obligations notées  
<sup>2</sup>Source : Bloomberg

### CATEGORIE MORNINGSTAR

Convertibles Europe



## 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

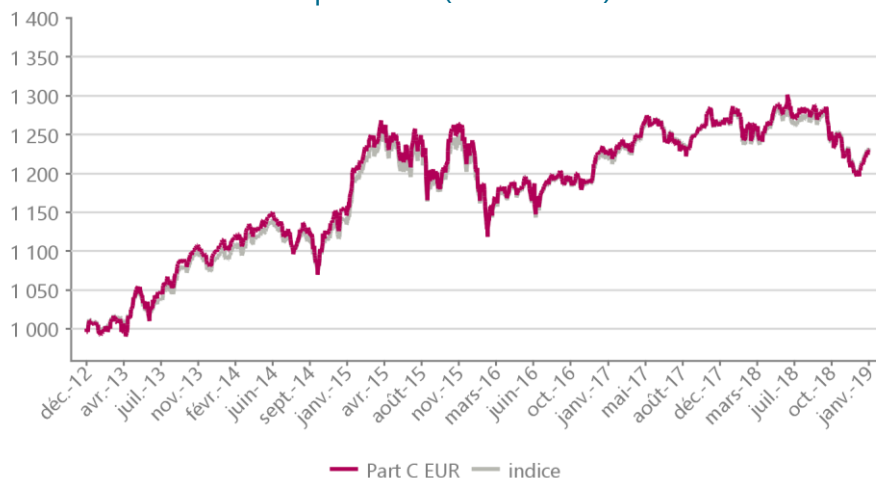
## Stratégie d'investissement et objectif de gestion

SCOR Convertible Europe est un fonds commun de placement (« FCP ») investi sur le marché des obligations convertibles européennes. L'objectif du fonds est d'obtenir une performance supérieure ou égale à celle de son indice de référence « Exane ECI Europe », diminuée des frais de gestion, sur la durée de placement recommandée.

### Points clés :

- un portefeuille d'obligations convertibles émises par des entreprises européennes et suisses
- un portefeuille investit dans des obligations libellées majoritairement en EUR mais également en USD, GBP, CHF, etc.
- les obligations convertibles dites « synthétiques » sont exclues de l'univers d'investissement
- une gestion active optimisant la convexité du fonds

## Evolution de la valeur liquidative (base 1 000)



## Performances cumulées

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	Depuis création
Part C EUR	+2,34%	+2,34%	-1,54%	-3,33%	+3,70%	+23,02%
Indice	+2,48%	+2,48%	-1,38%	-2,80%	+4,56%	+23,30%
Part C CHF hedgée	+1,75%	+1,75%	-2,17%	-4,33%	+1,43%	+8,19%
Part C USD hedgée	+2,64%	+2,64%	-0,79%	-0,89%	+9,83%	+13,01%

## Performances calendaires

	YTD 2019	2018	2017	2016	2015	2014
Part C EUR	+2,34%	-5,03%	+3,01%	-0,93%	+7,47%	+4,82%
Indice	+2,48%	-4,89%	+3,53%	-0,41%	+7,60%	+4,48%
Part C CHF hedgée	+1,75%	-5,55%	+2,48%	-1,55%	+6,03%	+4,60%
Part C USD hedgée	+2,64%	-2,48%	+4,79%	+0,17%	+7,12%	+0,40%*

## Performances annualisées

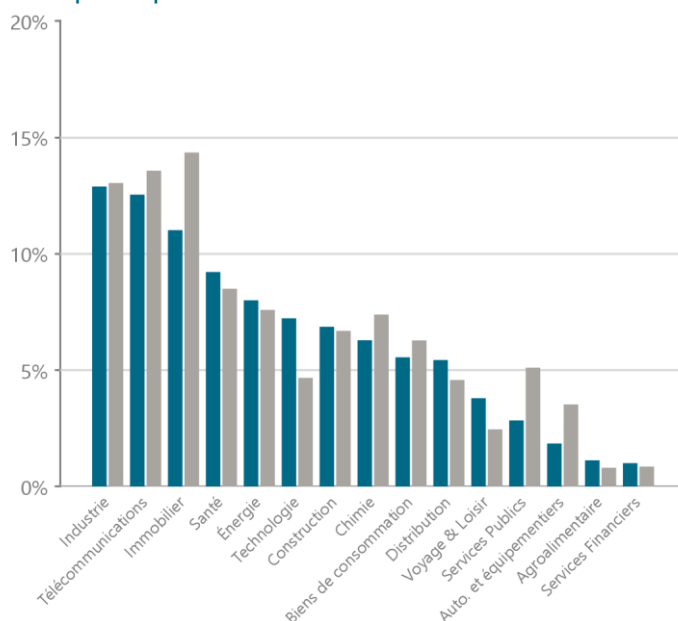
	3 ans	5 ans	Depuis création
Part C EUR	+1,22%	+2,17%	+3,46%
Indice	+1,49%	+2,45%	+3,49%
Part C CHF hedgée	+0,47%	+1,37%	+1,55%
Part C USD hedgée	+3,17%	-	+2,66%

Indice de référence = Exane ECI Europe (Code Bloomberg : EECIECI Index)

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

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

## Les 15 principaux secteurs <sup>3,4</sup>



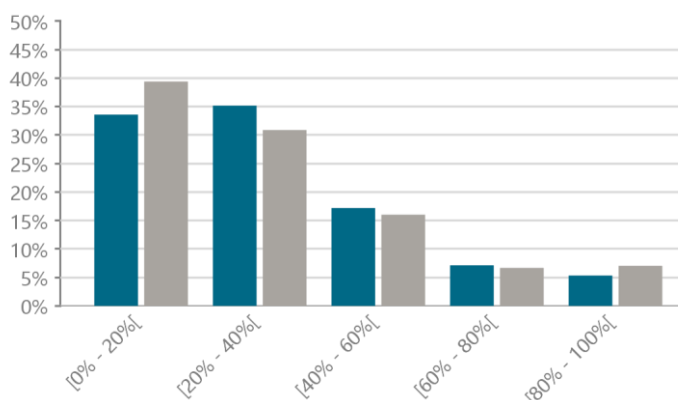
## Top 5 sur/sous expositions <sup>3,4</sup>

EMETTEUR	SECTEUR	SUR-EXPOSITION
INTL CONSOLIDATED AIR	Voyage & Loisir	1,34%
SIKA AG	Construction	1,15%
J SAINSBURY PLC	Distribution	0,83%
ENI SPA	Énergie	0,56%
CELLNEX TELECOM SA	Télécommunications	0,54%

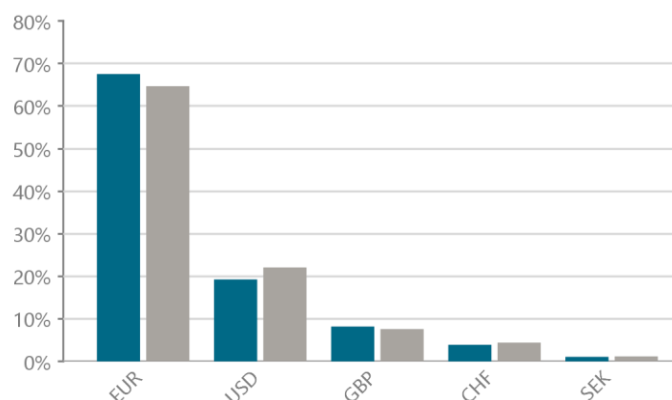
  

EMETTEUR	SECTEUR	SOUS-EXPOSITION
UNIBAIL-RODAMCO SE	Immobilier	-2,15%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Services Publics	-1,76%
TELEFONICA PARTICIPAC	Télécommunications	-1,50%
CIE GENERALE DES ESTA	Auto. et équipementiers	-1,27%
WENDEL SA	Construction	-1,26%

## Répartition par delta <sup>5</sup>



## Répartition par devise <sup>5</sup>



## Indicateurs de risque

### VOLATILITE

ANNEE	FONDS	INDICE	TRACKING ERROR	RATIO D'INFORMATION	BETA
Depuis création	6,15%	5,57%	1,25%	-0,03	1,07
YTD 2019	3,95%	3,97%	0,50%	-4,27	1,01
2018	5,34%	5,22%	1,11%	-0,13	1,03
2017	4,12%	3,86%	0,73%	-0,71	1,04
2016	7,14%	6,66%	1,03%	-0,51	1,04
2015	8,54%	7,75%	1,55%	-0,08	1,07
2014	5,44%	4,72%	1,13%	0,30	1,12

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

<sup>4</sup> secteurs Exane

<sup>5</sup> cash & équivalent inclus

■ Fonds

■ Indice de référence = Exane ECI Europe (Code Bloomberg : EECIECI Index)

## Caractéristiques

### CODE ISIN

Part C EUR	FR0011368430
Part C CHF hedgée	FR0011668037
Part C USD hedgée	FR0011929702

### CODE BLOOMBERG

Part C EUR	SCORCEC FP Equity
Part C CHF hedgée	SCORCEH FP Equity
Part C USD hedgée	SCORCEU FP Equity

### DENOMINATION

SCOR CONVERTIBLE EUROPE

### FORME JURIDIQUE

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

### DATE DE CREATION

Part C EUR	27/12/2012
Part C CHF hedgée	20/12/2013
Part C USD hedgée	06/06/2014

### DEVISE DE REFERENCE DU FONDS

EUR

### DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDEE

Minimum de 3 ans

### INDICE DE REFERENCE

Exane ECI Europe (Code Bloomberg : EECIECI 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

BE, CH, FR, IT, LU, MC\*, NL

\*Uniquement auprès d'entités locales agréées

## Commentaire de marché

Tandis que « Dériskuer » à n'importe quel prix les portefeuilles avant la clôture de fin d'année semble avoir été l'obsession des opérateurs de marché durant le mois de décembre 2018, le marché a été particulièrement dynamique début 2019. La décision de la Fed d'adoucir son discours et d'agir avec prudence, la reprise des négociations entre les Etats-Unis et la Chine, ainsi qu'un début de saison de résultats meilleur que prévu, ont plus que compensé les incertitudes liées au Brexit et à l'impasse budgétaire américaine (« shutdown »). Ainsi, le S&P a grimpé de 8% (meilleur mois de janvier depuis 2015) et le Nasdaq 100 de 9.1%. L'Eurostoxx 50 est quant à lui monté de 5,6%. Ce short-squeeze a été amplifié par le positionnement excessivement défensif des investisseurs.

En ce qui concerne les obligations convertibles, l'indice Exane ECI Europe montre une performance de 2,48% alors que la sensibilité aux actions n'était qu'aux environs de 20% au 31 décembre 2018. Grâce rebond des marchés, la sensibilité-action se situe désormais aux alentours de 30%, offrant une participation aux marchés-action satisfaisante. Le marché du primaire s'est réouvert avec une bonne qualité d'émission correspondant à des profils plus traditionnels avec un profil action attractif. Cellnex a ouvert le bal en effectuant une tap de EUR 200m sur son obligation convertible, à 100,25% soit 3% de décôte. Takeaway a émis une obligation convertible de EUR 250m, et a réalisé une augmentation de capital en parallèle pour ne pas alourdir son bilan. Le succès de cette obligation convertible qui a vite grimpé à 107% tient à l'histoire de la société qui peut être très prometteuse sur la livraison de repas à domicile. La troisième opération est une émission de Sika (un émetteur bien connu des investisseurs convertibles), qui a lancé CHF 1,3md d'une mandatory. Le « profit warning » d'Ingenico a marqué le mois de janvier 2019, l'action a dévissé de 14% le jour de la publication. La baisse du titre accroît les chances d'Ingenico d'être une cible compte tenu de la consolidation du marché du paiement. L'obligation convertible offre une clause de Change of control Put que nous jugée attractive. En revanche, LVMH a publié des résultats records.

## Commentaire de gestion

Sur le mois, le fonds SCOR Convertible Europe affiche une performance de +2,34% contre +2,48% pour son indice de référence.

Sur le mois de janvier 2019, le fonds a été pénalisé par la sous pondération sur les foncières qui ont bénéficié de la baisse des taux.

En revanche, le fonds a profité de sa surpondération en Sainsbury, obligation convertible qui va arriver à maturité en 2019, sur laquelle le fonds s'est renforcé en raison de son profil très convexe notamment en début d'année quand elle traitait proche de son « bond floor ». Le secteur de la distribution a rebondi sur des résultats plus résilients que prévus, malgré les troubles occasionnées par le mouvement des Gilets Jaunes en France. Maison du Monde permet au fonds de gagner 5 bps.

La sensibilité actions est désormais en ligne avec l'indice de référence.

### GERANTS DU FONDS

XAVIER LATTIGNANT  
SONIA BERREJEB  
BENOIT LE PAPE

## 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 lié à la détention d'obligations convertibles : La valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

Risque action : La valeur des actions sous-jacentes dépend des qualités intrinsèques de la société qui peuvent évoluer fortement dans le temps. La valeur du FCP peut baisser en cas de baisse du marché actions et/ou en cas de baisse des valeurs sous-jacentes ou des titres spécifiques détenus par le FCP.

Risque de liquidité : Dans le cas particulier où les volumes d'échange sur les marchés financiers sont très faibles, toute opération d'achat ou vente sur ces derniers peut entraîner d'importantes variations du marché et plus particulièrement sur les obligations convertibles de faible montant nominal ou les actions de petite ou moyenne capitalisation.

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 à la sur exposition : Le FCP peut avoir recours à des instruments financiers à terme (dérivés) afin de générer une surexposition action et ainsi porter l'exposition du FCP au-delà de l'actif net. En fonction du sens des opérations du FCP, l'effet de la baisse (en cas d'achat d'exposition) ou de la hausse du sous-jacent du dérivé (en cas de vente d'exposition) peut être amplifié et ainsi accroître la baisse de la valeur liquidative du FCP.

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 lié aux marchés émergents : Le FCP peut être exposé aux marchés émergents. Les marchés émergents sont des marchés boursiers dont les caractéristiques de liquidité et de sécurité ne correspondent pas toujours aux standards habituels des grands marchés internationaux. En outre, ces pays présentent un risque élevé d'expropriation, de nationalisation et d'instabilité sociale, politique et économique.

Risque de change : Il existe un risque de change du fait que le FCP détient des titres ou OPCVM libellés dans une devise autre que l'euro. La variation de l'euro par rapport à une autre devise pourra impacter négativement la valeur liquidative du FCP. 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.