

Chiffres clés

PERFORMANCE (PART C EUR)

MTD (Month to Date)	+1,85%
YTD (Year to Date)	+5,56%

ACTIF NET DU FONDS

EUR 153,95m

VALEUR LIQUIDATIVE

Part C EUR	EUR 1 268,93
Part C CHF hedgée	CHF 1 114,66
Part C USD hedgée	USD 1 170,86

Indicateurs financiers

NOMBRE DE LIGNES
66% D'INVESTISSEMENT
96,85%SENSIBILITE ACTIONS
29,0% (fonds) / 29,4% (indice)PRIME MOYENNE
46,49%RENDEMENT COURANT
0,38%NOTATION MOYENNE ^{1,2}
BBB+DURATION MOYENNE
2,01 (fonds) / 2,04 (indice)SCR
14,00%¹inclus uniquement les obligations notées²Source : 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	+5,56%	+1,85%	+5,56%	+1,70%	+7,54%	+26,89%
Indice	+5,93%	+1,97%	+5,93%	+2,42%	+8,47%	+27,44%
Part C CHF hedgée	+4,83%	+1,77%	+4,83%	+0,60%	+5,18%	+11,47%
Part C USD hedgée	+6,35%	+2,08%	+6,35%	+4,39%	+14,35%	+17,09%

Performances calendaires

	YTD 2019	2018	2017	2016	2015	2014
Part C EUR	+5,56%	-5,03%	+3,01%	-0,93%	+7,47%	+4,82%
Indice	+5,93%	-4,89%	+3,53%	-0,41%	+7,60%	+4,48%
Part C CHF hedgée	+4,83%	-5,55%	+2,48%	-1,55%	+6,03%	+4,60%
Part C USD hedgée	+6,35%	-2,48%	+4,79%	+0,17%	+7,12%	+0,40%*

Performances annualisées

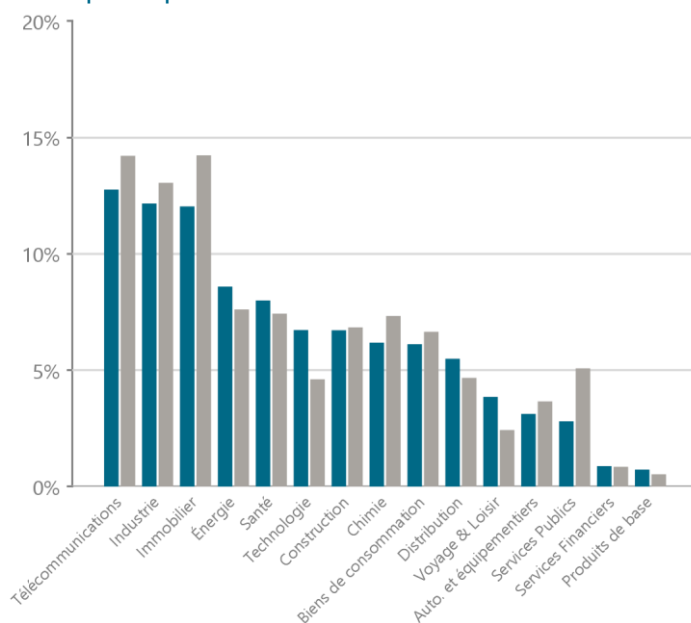
	3 ans	5 ans	Depuis création
Part C EUR	+2,46%	+2,36%	+3,88%
Indice	+2,75%	+2,65%	+3,95%
Part C CHF hedgée	+1,70%	+1,55%	+2,08%
Part C USD hedgée	+4,58%	-	+3,33%

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

* Depuis la 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 ^{3,4}

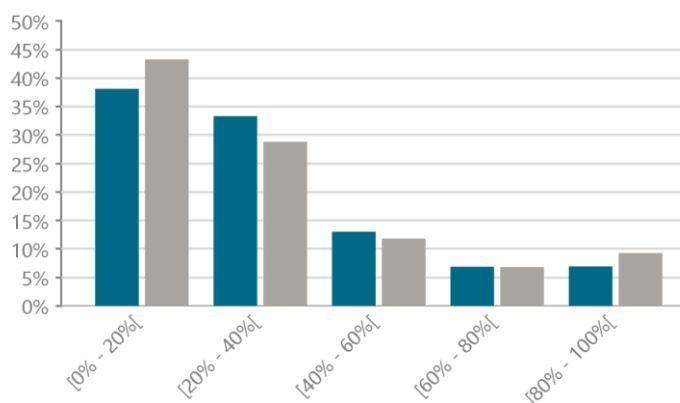


Top 5 sur/sous expositions ^{3,4}

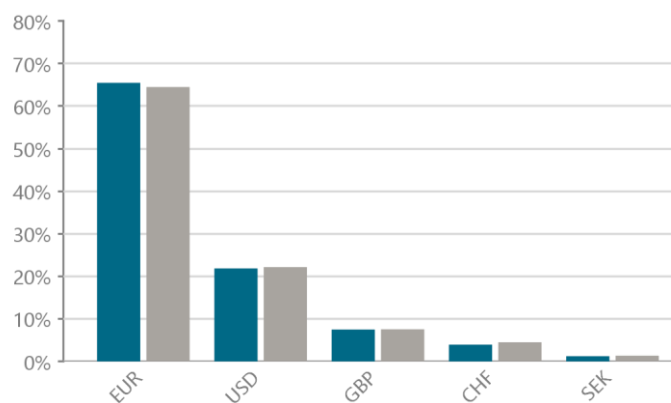
EMETTEUR	SECTEUR	SUR-EXPOSITION
INTL CONSOLIDATED AIR	Voyage & Loisir	1,26%
SIKA AG	Construction	1,09%
ADIDAS AG	Biens de consommation	0,62%
ENI SPA	Énergie	0,54%
CELLNEX TELECOM SA	Télécommunications	0,51%

EMETTEUR	SECTEUR	SOUS-EXPOSITION
UNIBAIL-RODAMCO SE	Immobilier	-2,13%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Services Publics	-1,73%
TELEFONICA PARTICIPAC	Télécommunications	-1,48%
WENDEL SA	Construction	-1,24%
DEUTSCHE POST	Industrie	-1,03%

Répartition par delta ⁵



Répartition par devise ⁵



Indicateurs de risque

VOLATILITE

ANNEE	FONDS	INDICE	TRACKING ERROR	RATIO D'INFORMATION	BETA
Depuis création	6,08%	5,52%	1,24%	-0,06	1,07
YTD 2019	3,00%	3,02%	0,43%	-4,21	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
2013	5,42%	4,27%	1,71%	0,79	1,18

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

⁴ secteurs Exane

⁵ 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 : EECIEECI 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 (pour l'année 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

En mars 2019, la hausse des actifs risqués observée depuis le début de l'année s'est poursuivie. Les marchés enregistrent l'un des meilleurs trimestres de la dernière décennie. Les déclarations des banques centrales européenne et américaine, dégradant leur perspective de croissance économique, ont suscité quelques incertitudes chez les investisseurs et un pic de volatilité sur l'EUR/USD. Malgré tout, l'Eurostoxx 600 a gagné +2,21% et le S&P 500 +1,94% sur le mois de mars 2019.

Alors que la sensibilité actions des obligations convertibles n'est que de 30%, l'indice de référence ECI Europe a enregistré une performance de +1,97% sur le mois de mars 2019 quand les titres sous-jacents progressent de +2,74%. Ceci s'explique en partie par la hausse de l'obligation convertible Inmarsat 2023 dotée d'une clause de « ratchet » (ajustement à la baisse du prix de conversion en cas de changement de contrôle) très favorable aux porteurs du titre. Inmarsat a reçu une offre d'un consortium de « private equity » en cash à USD 7,21 par action. Si l'action a grimpé de +27%, l'obligation convertible rebondit de +29,5% depuis l'annonce.

En comparaison, l'indice ECI Euro ne progresse que de +1,34% sur le mois de mars 2019, contre 1,97% pour l'ECI Europe. Ce dernier a profité d'un effet de change positif avec un dollar en hausse de 1,36% et d'une exposition aux titres USD, GBP ou SEK qui pour certains ont été plus porteurs à l'image d'Inmarsat, LVMH et l'échangeable Industrivarden en ICA, ou Qiagen. D'autre part, Ubisoft a profité d'actualités (« newsflow ») positives sur le secteur, comme le lancement de la plateforme cloud par Google. En outre, dans un contexte de taux bas, les foncières allemandes faisaient partie des meilleurs contributeurs à la performance des obligations convertibles.

Malgré le rallye des actions depuis le début de l'année, le mois de mars 2019 n'a enregistré qu'une seule émission en Europe. Air France a sollicité le marché pour EUR 500 m, avec une opération très classique qui a rencontré un franc succès le jour de l'émission.

Commentaire de gestion

Le fonds SCOR Convertible Europe réalise une performance de +1,85% sur le mois de mars 2019 et de +5,56% depuis le début d'année.

Si les sur-expositions en Inmarsat, Sika ou Cellnex ont été favorables, la sous-pondération du fonds sur les foncières allemandes s'est révélée coûteuse sur le mois.

Le positionnement prudent du fonds est maintenu avec une sensibilité actions de 30,1% contre 30,7% pour l'indice de référence. De plus, un niveau de liquidités autour de 3% est conservé afin de permettre au fonds de participer aux émissions primaires qui se sont faites rares en ce début d'année.

GERANTS DU FONDS

ALEXANDRE STOESSEL
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 (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. 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 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 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.