

## Chiffres clés

### PERFORMANCE (PART C EUR)

MTD (Month to Date)	-2,21%
YTD (Year to Date)	-4,43%

### ACTIF NET DU FONDS

EUR 80,94m

### VALEUR LIQUIDATIVE

Part C EUR	EUR 1 020,91
Part C USD hedgée	USD 963,68

## Indicateurs financiers

### NOMBRE DE LIGNES

69

### % D'INVESTISSEMENT

88,13%

### SENSIBILITE ACTIONS

20,4% (fonds) / 22,7% (indice)

### PRIME MOYENNE

46,52%

### RENDEMENT COURANT

0,54%

### NOTATION MOYENNE <sup>1 2</sup>

BBB+

### DURATION MOYENNE

1,92 (fonds) / 2,42 (indice)

### SCR

17,00%

<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

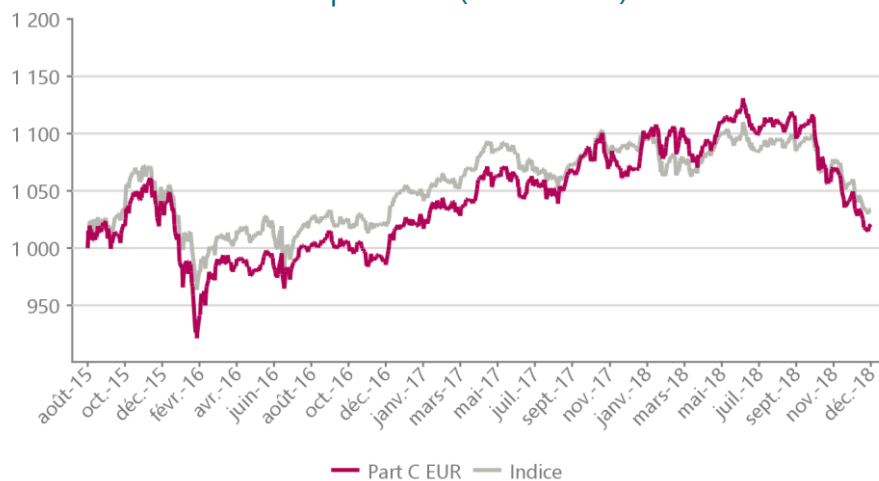
## Stratégie d'investissement et objectif de gestion

SCOR Convertible Conviction 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 à celle de l'indice « Exane ECI Europe », nette de frais, 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	-4,43%	-2,21%	-7,97%	-4,43%	-2,52%	+2,09%
Indice	-4,89%	-2,14%	-5,54%	-4,89%	-1,94%	+3,36%
Part C USD hedgée	-3,63%	-1,97%	-7,28%	-	-	-3,63%

## Performances calendaires

	YTD 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Part C EUR	-4,43%	+4,89%	-2,76%	+4,73%*	-	-
Indice	-4,89%	+3,53%	-0,41%	+5,40%*	-	-
Part C USD hedgée	-3,63%*	-	-	-	-	-

## Performances annualisées

	3 ans	5 ans	Depuis création
Part C EUR	-0,85%	-	+0,62%
Indice	-0,65%	-	+0,99%
Part C USD hedgée	-	-	-4,32%

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

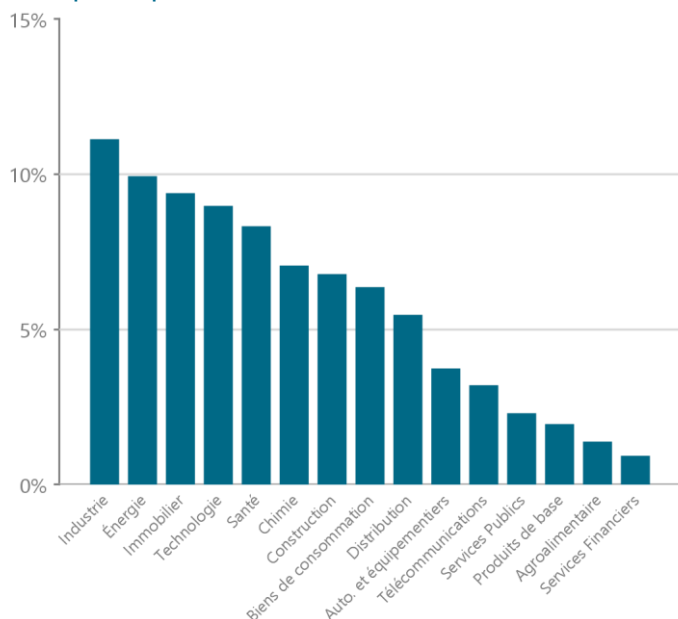
\* Depuis création de la part (se référer aux Caractéristiques p3)

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

# SCOR CONVERTIBLE CONVICTION

Reporting mensuel – 31 décembre 2018

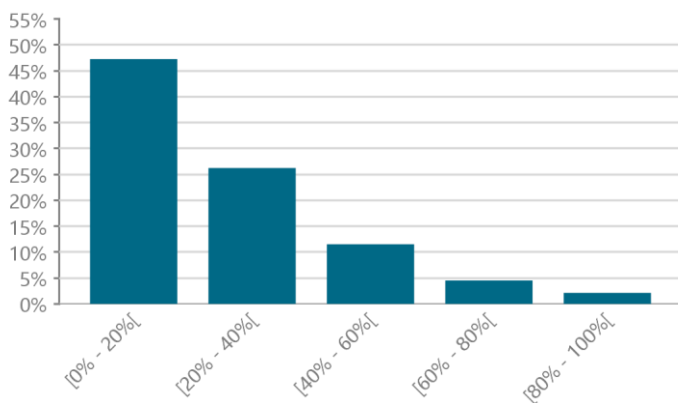
## Les 15 principaux secteurs <sup>3,4</sup>



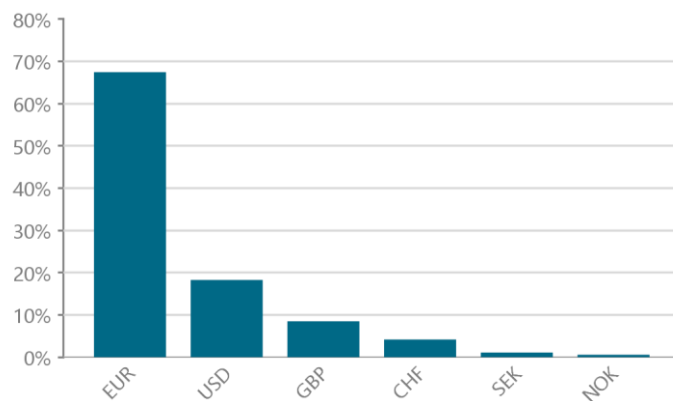
## Les 5 positions les plus importantes <sup>3,4</sup>

EMETTEUR	SECTEUR	EXPOSITION
SIKA AG	Construction	6,26%
AIRBUS SE	Industrie	4,51%
STMICROELECTRONI	Technologie	4,12%
BAYER AG	Chimie	3,93%
TECHNIPFMC PLC	Energie	3,58%

## 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	6,99%	5,83%	3,07%	-0,12	1,10
2018	6,24%	5,22%	2,81%	0,16	1,14
2017	5,50%	3,86%	2,93%	0,46	1,14
2016	8,30%	6,66%	3,46%	-0,68	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 Bloomberg

<sup>5</sup> cash & équivalent inclus

## Caractéristiques

### CODE ISIN

Part C EUR	FR0012815892
Part C USD hedgée	FR0013316767

### CODE BLOOMBERG

Part C EUR	SCORCCC FP Equity
Part C USD hedgée	SCORCCU FR Equity

### DENOMINATION

SCOR CONVERTIBLE CONVICTION

### FORME JURIDIQUE

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

### DATE DE CREATION

Part C EUR	24/08/2015
Part C USD hedgée	28/02/2018

### DEVISE DE REFERENCE DU FONDS

EUR

### DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDEE

Minimum de 3 ans

### INDICE

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

Part C EUR : 0,74% TTC (au 31/12/2017)  
Part C USD : 0,70% TTC (estimation)

### 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

FR

## Commentaire de marché

« Dériskuer » à n'importe quel prix les portefeuilles avant la clôture de fin d'année, telle semble avoir été l'obsession des opérateurs de marché durant le mois de décembre 2018. Un mouvement qui s'est traduit par la correction généralisée des marchés, aussi bien en termes géographiques qu'en termes de classes d'actifs (actions, obligations High Yield, CLOs, etc.). Cette correction s'est particulièrement accentuée durant les dernières séances du mois.

Les obligations convertibles ont globalement rempli leur rôle d'amortisseur en 2018. L'indice convertible Exane Europe perd -4,89% cette année contre une baisse de -16,88% pour l'indice couvrant les sous-jacents.

Sur les 90 fonds ouverts convertibles que nous suivons, nous avons observé plus de EUR 1,4 milliard de sorties (EUR 3,4 milliards sur le trimestre), essentiellement concentrés sur les fonds globaux, fortement exposés aux valeurs technologiques américaines (secteur représentant 30% du gisement des obligations convertibles américaines). Le gisement américain a en effet un delta moyen de 58% contre 20% uniquement pour le gisement européen. Si, comme l'estime Exane BNPP, le secteur technologique pourrait baisser encore de 20% en cas d'entrée en récession « classique » (tablant sur un scénario de baisse de 2,3% du PIB mondial), le gisement convertible américain pourrait réserver un potentiel de baisse significativement plus important que le gisement convertible européen.

Il est néanmoins rassurant d'observer que les flux de sorties se sont effectués de façon relativement ordonnée, sans dislocation de valorisation. L'indice de volatilité implicite du gisement européen demeure par exemple stable à 30,6% selon Thomson Reuters. L'absence de transactions primaires (hormis une émission de EUR 250m) et les multiples offres de rachat de sous-jacents existants ont contribué à compenser les mouvements de sorties.

## Commentaire de gestion

Sur le mois, le fonds SCOR Convertible Conviction enregistre une performance négative de -2,21%. Sur l'année 2018, le fonds surperforme de 46bps l'indice Exane Convertible Europe en clôturant à -4,43%.

En décembre 2018, le fonds a bénéficié du sous-positionnement en Fresenius Medical Care & Evonik. En revanche, les expositions sur Maison du Monde & Technip ont été défavorables au fonds.

Le positionnement prudent du fonds est maintenu en cette fin d'année 2018 en raison des incertitudes qui pèsent toujours sur les marchés. Ainsi, les liquidités représentent 12% de l'actif net du fonds et la sensibilité actions est légèrement en dessous de celle de l'indice Exane.

### GERANTS DU FONDS

XAVIER LATTAGNANT  
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. 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 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.