

Chiffres clés

PERFORMANCE (PART C EUR)

MTD (Month to Date)	+1,01%
YTD (Year to Date)	+3,29%

ACTIF NET DU FONDS

EUR 83,84m

VALEUR LIQUIDATIVE

Part C EUR	EUR 1 054,45
Part C USD hedgée	USD 1 000,50

Indicateurs financiers

NOMBRE DE LIGNES

67

% D'INVESTISSEMENT

86,10%

SENSIBILITE ACTIONS

23,4% (fonds) / 29,0% (indice)

PRIME MOYENNE

35,55%

RENDEMENT COURANT

0,38%

NOTATION MOYENNE ^{1,2}

A-

DURATION MOYENNE

1,71 (fonds) / 2,13 (indice)

SCR

18%

¹ inclus uniquement les obligations notées

² Source : Bloomberg

CATEGORIE MORNINGSTAR

Convertibles Europe



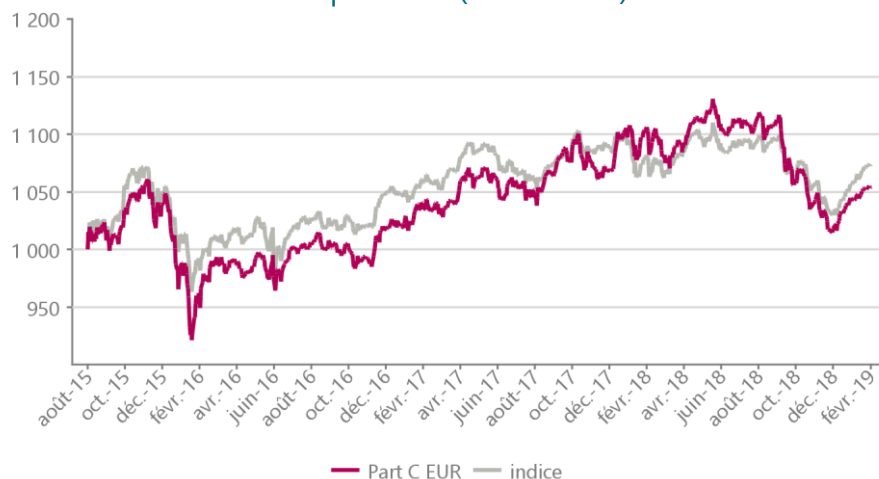
Stratégie d'investissement et objectif de gestion

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	+3,29%	+1,01%	+1,00%	-4,40%	+8,53%	+5,45%
Indice	+3,88%	+1,37%	+1,66%	-0,55%	+7,95%	+7,37%
Part C USD hedgée	+3,82%	+1,23%	+1,78%	+0,05%	-	+0,05%

Performances calendaires

	YTD 2019	2018	2017	2016	2015	2014
Part C EUR	+3,29%	-4,43%	+4,89%	-2,76%	+4,73%*	-
Indice	+3,88%	-4,89%	+3,53%	-0,41%	+5,40%*	-
Part C USD hedgée	+3,82%	-3,63%*	-	-	-	-

Performances annualisées

	3 ans	5 ans	Depuis création
Part C EUR	+2,76%	-	+1,52%
Indice	+2,58%	-	+2,04%
Part C USD hedgée	-	-	+0,05%

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.

Contact

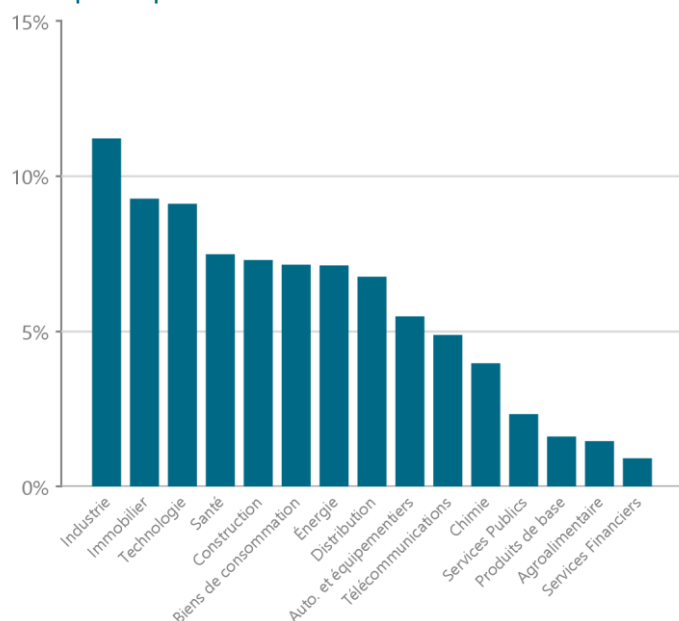
EQUIPE COMMERCIALE

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

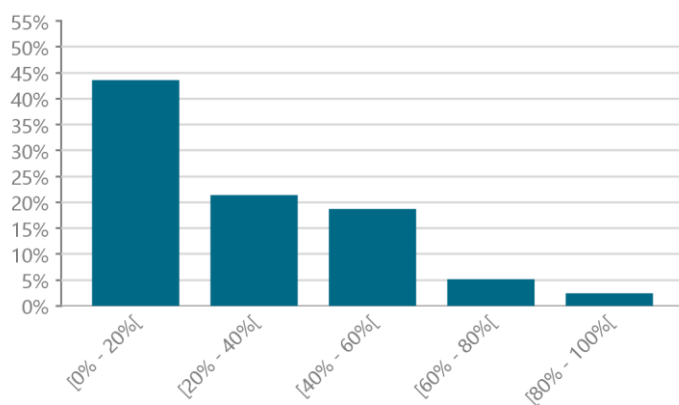
Les 15 principaux secteurs ^{3,4}



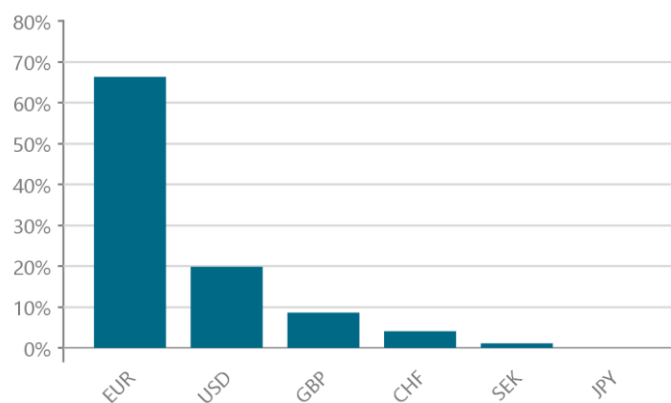
Les 5 positions les plus importantes ^{3,4}

EMETTEUR	SECTEUR	EXPOSITION
SIKA AG	Construction	6,10%
AIRBUS SE	Industrie	4,61%
STMICROELECTRONI	Technologie	4,27%
DEUTSCHE WOHNEN	Immobilier	3,34%
TOTAL	Energie	3,13%

Répartition par delta ⁵



Répartition par devise ⁵



Indicateurs de risque

VOLATILITE

ANNEE	FONDS	INDICE	TRACKING ERROR	RATIO D'INFORMATION	BETA
Depuis création	6,86%	5,76%	3,01%	-0,17	1,09
YTD 2019	3,11%	3,31%	1,29%	-3,45	0,88
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

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

⁴ secteurs Bloomberg

⁵ cash & équivalent inclus

Caractéristiques

CODE ISIN

Part C EUR	FR0012815892
Part C USD hedgée	FR0013316767

CODE BLOOMBERG

Part C EUR	SCORCC 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 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

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

Le mois de février 2019 s'est inscrit dans la même dynamique que le mois de janvier 2019 avec un fort rebond des actifs risqués. Les marchés actions américains et européens se sont en effet appréciés de plus de 10% depuis le début d'année, tandis que les gisements européens convertibles et High Yield hors financières gravitent quant à eux autour des 4% de performance depuis le début de l'année.

Le fort rebond des actifs risqués est expliqué par la poursuite des négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, un possible report du Brexit, des banques centrales toujours accomodantes (ex : mention d'un nouveau LTRO en Europe...), et un positionnement jusqu'à présent excessivement défensif de la plupart des investisseurs.

La saison des résultats est sur le point de s'achever. Aux Etats-Unis, les ventes et les bénéfices ont dépassé les attentes respectivement de +0,96% et de +3,56%. En Europe, les ventes s'inscrivent bien en dessous du consensus, -2,28% par rapport aux attentes, et les bénéfices bien au-dessus à +3,79%.

Le marché primaire des obligations convertibles s'est distingué par son atonie. Outre la saison des résultats qui n'a pas favorisé l'activité primaire, il est à noter que les entreprises européennes ont ce mois-ci soit privilégié des instruments directement dilutifs afin de renforcer leur bilan pour faire des opérations d'acquisitions (ex : Symrise, Cellnex), soit se sont tournées vers le marché de la dette qui s'est largement réouvert en février 2019 (ex : Symrise a opté pour un Schuldschein, Playtech pour un « secured High Yield bond », LVMH & Unibail pour des obligations Investment Grade, etc.). Le marché des obligations convertibles semble ne pas avoir encore trouvé sa place dans cet environnement de taux bas malgré le rebond des sous-jacents.

Les valorisations ressortent stables sur le mois avec un indice de volatilité implicite inchangé, autour des 30%, malgré le reflux des volatilités options. Le temps dira si cette relative cherté du gisement et le manque de marché primaire aboutira au retour des obligations convertibles non-dilutives !

Commentaire de gestion

Le fonds SCOR Convertible Conviction s'apprécie de +1,01% sur le mois et de +3,29% depuis le début d'année.

Le fonds a été relativement pénalisé par son positionnement sans doute excessivement défensif depuis le début d'année et la remontée de dossiers sur lesquels l'équipe de gestion n'avait pas de convictions fortes (ex. Carrefour, Telecom Italia, Michelin...).

Inversement les positions en LVMH et Maison du Monde ont été source de performance.

Le biais relativement prudent du fonds est maintenu, car même si la plupart des facteurs de risque connus en début d'année s'emblent s'être dissipés, une phase de consolidation tactique est probable à court terme suite au fort rebond enregistré ces dernières semaines.

La sensibilité actions du fonds est de 23,4%.

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.