

Rapport semestriel
Fonds Professionnel Spécialisé
SCOR EURO LOANS

30 juin 2021

Société de Gestion

SCOR Investment Partners SE

5 avenue Kléber 75016 Paris

Dépositaire

BNP Paribas Securities Services S.C.A.

Commissaire aux comptes

Ernst & Young et Autres

TABLE DES MATIERES

ETAT DU PATRIMOINE.....	3
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION VALEUR NETTE D'INVENTAIRE / PART.....	4
PORTEFEUILLE TITRES.....	5
MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE.....	9
DONNEES CHIFFREES RELATIVES AUX DIVIDENDES VERSES OU A VERSER.....	10
INFORMATIONS PERIODIQUES.....	11

ETAT DU PATRIMOINE

Éléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique (*)
a) titres financiers	445 964 024,70
b) avoirs bancaires	15 348 239,57
c) autres actifs détenus par le fonds professionnel spécialisé (biens mentionnés à l'article L. 214-154 du code monétaire et financier)	52 323 523,77
d) total des actifs détenus par le fonds professionnel spécialisé	513 635 788,04
e) passif	-53 197 992,49
f) valeur nette d'inventaire	460 437 795,55

(*) Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE / PART

Isin	Part	Actif net par part	Nombre de parts	Valeur liquidative (*)
FR0011042134	C EUR	209 328 309,09	147 989,2294	1 414,48
FR0012843738	C CHF Hedged	11 757 433,10	11 131,9973	1 157,73
FR0011933084	C USD Hedged	23 717 314,85	20 262,8418	1 387,95
FR0011270552	D EUR	215 634 738,51	211 849,6929	1 017,86

(*) en devise de la part

PORTEFEUILLE TITRES

Titres	Devise	En montant	Pourcentage	
			Actif net	Total des actifs
GIUniSys VAR 290127	EUR	7 785 949,30	1,69	1,52
BioLamLC VAR 280128	EUR	7 063 583,33	1,53	1,38
Wessanen VAR 110626	EUR	6 998 591,44	1,52	1,36
Cerelia VAR 310327	EUR	7 009 845,50	1,52	1,36
Devoteam VAR 091027	EUR	6 919 459,46	1,50	1,35
PharmZel VAR 120527	EUR	6 259 765,63	1,36	1,22
TeaBluFi VAR 180328	EUR	6 284 250,00	1,36	1,22
ColPatGr VAR 081027	EUR	6 068 343,33	1,32	1,18
SportCap VAR 271127	EUR	6 051 541,67	1,31	1,18
Elsan VAR 160628	EUR	6 054 224,67	1,31	1,18
Prosol VAR 290424	EUR	5 776 976,76	1,25	1,12
Melita VAR 300726	EUR	5 708 017,05	1,24	1,11
PreciBid VAR 130525	EUR	5 583 433,33	1,21	1,09
KnowlDev VAR 221225	EUR	5 493 733,77	1,19	1,07
AtheBid VAR 310327	EUR	5 438 125,00	1,18	1,06
GalGIEdu VAR 231026	EUR	5 246 689,00	1,14	1,02
Iliad VAR 091126	EUR	5 066 319,44	1,10	0,99
ClaGILP VAR 300426	EUR	5 045 489,74	1,10	0,98
BabBidCo VAR 301127	EUR	5 046 214,44	1,10	0,98
EveBidco VAR 040725	EUR	5 012 876,70	1,09	0,98
WeePlaGr VAR 160525	EUR	5 023 958,33	1,09	0,98
TefleInv VAR 010726	EUR	5 031 504,81	1,09	0,98
AlmavDev VAR 260328	EUR	5 004 167,50	1,09	0,97
UniPharm VAR 241025	EUR	4 966 770,83	1,08	0,97
FugueFin VAR 300824	EUR	4 980 520,83	1,08	0,97
XellIntl VAR 300328	EUR	4 989 569,38	1,08	0,97
SFRFFTH VAR 310725	EUR	4 884 299,32	1,06	0,95
ColumbuC VAR 050327	EUR	4 812 499,13	1,05	0,94
McAfee VAR 300924	EUR	4 808 493,38	1,04	0,94
AenovaHg VAR 060325	EUR	4 742 561,11	1,03	0,92
Mehilain VAR 310825	EUR	4 751 484,38	1,03	0,93
HunkLing VAR 100223	EUR	4 650 562,50	1,01	0,91

IreAcqui VAR 290526	EUR	4 563 952,75	0,99	0,89
DedalFin VAR 040527	EUR	4 559 204,25	0,99	0,89
Comexpos VAR 270326	EUR	4 523 750,00	0,98	0,88
InovSasu VAR 081227	EUR	4 508 034,75	0,98	0,88
VermaaGr VAR 211226	EUR	4 428 750,00	0,96	0,86
BVIMedic VAR 020326	EUR	4 440 046,25	0,96	0,86
MermBidc VAR 101227	EUR	4 306 487,46	0,94	0,84
WittIntl VAR 051026	EUR	4 279 800,00	0,93	0,83
AuLuxIII VAR 270226	EUR	4 241 942,71	0,92	0,83
AlpBidco VAR 260925	EUR	4 181 043,30	0,91	0,81
StageEnt VAR 020626	EUR	4 159 325,00	0,90	0,81
OVHGr VAR 041226	EUR	4 118 314,86	0,89	0,80
Valeo VAR 270827	EUR	4 031 555,56	0,88	0,78
Ziggo VAR 310129	EUR	4 019 772,00	0,87	0,78
SecAlaHg VAR 120626	EUR	3 995 056,00	0,87	0,78
Silae VAR 271127	EUR	4 022 500,00	0,87	0,78
EUETFoBi VAR 280128	EUR	3 994 000,00	0,87	0,78
AutofEng VAR 210723	EUR	3 982 555,56	0,86	0,78
CharAlic VAR 300628	EUR	3 945 644,00	0,86	0,77
SporDtHg VAR 310325	EUR	3 909 705,23	0,85	0,76
AutInHgs VAR 300726	EUR	3 851 444,39	0,84	0,75
Diocle FRN 300626	EUR	3 847 393,78	0,84	0,75
AlpBidco VAR 290625	EUR	3 783 086,62	0,82	0,74
ChepArzn VAR 140725	EUR	3 772 188,12	0,82	0,73
Voodoo VAR 231025	EUR	3 778 125,00	0,82	0,74
Webhelp VAR 191126	EUR	3 726 536,67	0,81	0,73
RohmHg VAR 210726	EUR	3 544 000,25	0,77	0,69
KeterGr VAR 311023	EUR	3 521 191,92	0,76	0,69
KersIntl VAR 251127	EUR	3 515 312,50	0,76	0,68
SignFood VAR 290128	EUR	3 489 792,25	0,76	0,68
Scout24 VAR 310327	EUR	3 470 225,69	0,75	0,68
Trigo VAR 301225	EUR	3 432 408,00	0,75	0,67
GoldeGoo FRN 140527	EUR	3 425 976,45	0,74	0,67
HomeVi VAR 311026	EUR	3 371 858,62	0,73	0,66
ADEduc VAR 100227	EUR	3 358 691,87	0,73	0,65
ActiNede VAR 070325	EUR	3 299 076,99	0,72	0,64
Alvest VAR 071124	EUR	3 170 756,94	0,69	0,62
SpeChHgl VAR 150327	EUR	3 170 540,62	0,69	0,62

KoTenCat VAR 270123	EUR	3 030 490,13	0,66	0,59
Laennec VAR 050327	EUR	3 020 700,00	0,66	0,59
CasinoGu VAR 310825	EUR	3 040 333,33	0,66	0,59
Gerflor VAR 260227	EUR	3 030 491,50	0,66	0,59
Optima VAR 131223	EUR	2 985 696,00	0,65	0,58
CircetGr VAR 230325	EUR	3 001 249,50	0,65	0,58
VerisuHg VAR 150128	EUR	2 995 875,00	0,65	0,58
EducHold VAR 200122	EUR	2 989 749,00	0,65	0,58
CerHealt VAR 120528	EUR	3 004 090,50	0,65	0,58
Boels VAR 050227	EUR	2 993 942,33	0,65	0,58
HiAnIntl VAR 291124	EUR	2 940 882,00	0,64	0,57
FinaAbra VAR 231025	EUR	2 907 050,26	0,63	0,57
BBHotels VAR 310726	EUR	2 915 359,00	0,63	0,57
IntDesGr FRN 150526	EUR	2 792 524,04	0,61	0,54
TakBidco VAR 260528	EUR	2 758 976,15	0,60	0,54
APCOAPk VAR 200324	EUR	2 716 913,38	0,59	0,53
EDUINVES VAR 300726	EUR	2 642 522,23	0,57	0,51
SoIFRSU VAR 191222	EUR	2 555 798,61	0,56	0,50
CegidGr VAR 160923	EUR	2 545 343,49	0,55	0,50
AmerSpor VAR 300326	EUR	2 523 230,00	0,55	0,49
VerisuHg VAR 200726	EUR	2 532 361,94	0,55	0,49
LifeBrai VAR 150525	EUR	2 508 437,50	0,54	0,49
SoIFRSU VAR 170628	EUR	2 505 625,00	0,54	0,49
Affitea VAR 071226	EUR	2 252 665,03	0,49	0,44
ACRIIBV VAR 061224	EUR	2 146 666,66	0,47	0,42
TranscHg FRN 151226	EUR	2 128 672,77	0,46	0,41
FinaAbra VAR 231025	EUR	2 062 185,85	0,45	0,40
FlakWoGr VAR 121023	EUR	2 015 104,35	0,44	0,39
TKElevMi VAR 290727	EUR	2 042 763,89	0,44	0,40
TKElevMi VAR 290727	EUR	2 041 347,22	0,44	0,40
UnilabDi VAR 190424	EUR	2 014 415,64	0,44	0,39
ConcLux VAR 180228	EUR	2 014 888,89	0,44	0,39
ConcLux VAR 180228	EUR	2 024 000,00	0,44	0,39
AlixPart VAR 280125	EUR	1 992 401,51	0,43	0,39
AltDomLu VAR 170228	EUR	2 001 042,00	0,43	0,39
Cofidim VAR 240322	EUR	1 954 030,34	0,42	0,38
ChesTopC VAR 270325	EUR	1 868 325,88	0,41	0,36
SynlBond VAR 010727	EUR	1 825 773,30	0,40	0,36

ProphyBV VAR 300625	EUR	1 732 017,06	0,38	0,34
DuranGr VAR 290324	EUR	1 679 369,84	0,36	0,33
DuemOran VAR 200524	EUR	1 604 888,89	0,35	0,31
SilkBidc VAR 080225	EUR	1 540 093,75	0,33	0,30
BarBidco VAR 271127	EUR	1 505 062,50	0,33	0,29
HomeVi VAR 311026	EUR	1 514 239,58	0,33	0,29
HgSocote VAR 050528	EUR	1 502 812,50	0,33	0,29
ArtsanGr VAR 190623	EUR	1 485 005,12	0,32	0,29
AlphaGr VAR 201224	EUR	1 421 874,75	0,31	0,28
SynlBond VAR 010726	EUR	1 102 782,88	0,24	0,21
AmorGmbH VAR 200623	EUR	1 001 589,33	0,22	0,19
DümmOran VAR 190326	EUR	902 393,70	0,20	0,18
SeqGrBid VAR 220623	EUR	931 120,13	0,20	0,18
HofMenMa VAR 120424	EUR	816 989,43	0,18	0,16
Elsan VAR 050228	EUR	800 074,40	0,17	0,16
CegidGr VAR 160923	EUR	706 946,45	0,15	0,14
ProphyBV VAR 300625	EUR	702 904,54	0,15	0,14
BBHotels VAR 300726	EUR	704 112,50	0,15	0,14
PreciBid VAR 130526	EUR	600 991,07	0,13	0,12
Valeo VAR 270827	EUR	604 733,33	0,13	0,12
Scout24 VAR 310328	EUR	510 937,50	0,11	0,10
EDUINVES VAR 300726	EUR	360 343,94	0,08	0,07
TeaBluFi VAR 180328	EUR	359 549,32	0,08	0,07
SeqGrBid VAR 220623	EUR	251 350,70	0,05	0,05
CaspTopc VAR 200921	EUR	49,85	0,00	0,00
Total	EUR	445 964 024.70	96.86	86.82
Total	EUR	445 964 024.70	96.86	86.82

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE

Mouvements intervenus au cours de la période	Mouvements (en montant)
Acquisitions	80 026 242,79
Cessions	112 107 160,96

DONNEES CHIFFREES RELATIVES AUX DIVIDENDES VERSES OU A VERSER

Dividendes versés :

Date	Part	Montant brut	Crédit d'impôt	Montant net
21/05/2021	D EUR	31,14	-	31,14

Dividendes à verser :

Date	Part	Montant brut	Crédit d'impôt	Montant net
-	-	-	-	-

INFORMATIONS PERIODIQUES

Pourcentage d'actifs du FIA qui font l'objet d'un traitement spécial du fait de leur nature non liquide

Néant.

Nouvelles dispositions prise pour gérer la liquidité du FIA

Aucun changement n'a eu lieu au cours de la période.

Profil de risque actuel du FIA

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les aléas des marchés.

- **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 qu'il repose sur le choix des prêts, titres et instruments financiers par le gestionnaire. Il existe un risque que le fonds ne soit pas investi à tout moment sur les prêts et titres les plus performants. La réalisation de ce risque peut entraîner la baisse de la valeur liquidative du FPS.
- **Risque de taux** : Le porteur de parts est exposé au risque de taux. Il s'agit du risque de variation 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 FPS peut baisser. Pour ce fonds, le risque est réduit compte tenu de la prépondérance des prêts à taux variable.
- **Risque de crédit** : Ce risque réside dans le fait qu'un émetteur de prêts syndiqués, d'obligations ou de titres de créance ne puisse pas faire face à ses échéances, c'est-à-dire au paiement des coupons et/ou remboursement du capital à l'échéance. Cette défaillance pourrait amener la valeur liquidative du fonds à baisser. Le risque de crédit couvre également le risque de dégradation de l'émetteur.
- **Risque de pré-paiement** : La maturité effective des prêts syndiqués est incertaine dans la mesure où, sous certaines conditions, l'émetteur peut rembourser ses prêts par anticipation.
- **Risque lié aux prêts et titres spéculatifs** : L'investissement sur des prêts et titres à haut rendement (high yield) ou non notés peut intensifier le risque de crédit du fait d'une probabilité de défaut historiquement plus élevée que pour les titres non spéculatifs. Dans ce cas, la baisse de la valeur liquidative pourra être plus importante et plus rapide.
- **Risque de liquidité** : Les créances bancaires, dites « leveraged loans » sont des instruments moins liquides que les obligations classiques. Le risque lié au possible manque de liquidité sur ces titres est susceptible d'impacter le prix des actifs en portefeuille et de fait la valeur liquidative du fonds.

Du fait de ce risque et conformément aux dispositions prévues par la réglementation, la société de gestion se réserve le droit de suspendre les rachats en cas de conditions particulièrement défavorables sur le marché des « leveraged loans ».

- **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 fonds.
- **Risque de change** : Il s'agit du risque d'une baisse de la valeur liquidative du fait de la variation des taux de change entre l'euro (devise dans laquelle le FPS valorise ses actifs) et les monnaies étrangères utilisées, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Pour les parts libellées en USD et CHF, 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.

- **Risque lié aux marchés émergents** : A la suite d'une opération de restructuration de dette, le fonds pourra être exposé au risque lié 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 fiscal** : les flux générés par les créances achetées par le FPS sont soumis à des régimes de taxation divers, encadrés par des traités fiscaux entre différents pays. L'évolution des traités peut affecter la performance du fonds ou changer son traitement fiscal pour un investisseur.
- **Risque en matière de durabilité** : Il est important de noter que le fonds peut être exposé à des Risques en matière de durabilité, ces risques sont intégrés au processus d'investissement et au processus de contrôle des risques s'ils s'avèrent être des risques qui pourraient avoir une incidence négative importante sur la valeur d'investissement et affecter la rentabilité du fonds. Le fonds est susceptible de subir l'impact d'évènements relatifs aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») qui peuvent diminuer la valeur d'un investissement. Le risque en matière de durabilité est principalement lié aux évènements liés au climat résultant du changement climatique (dit « risque physique ») ou liés à la réponse de la société au changement climatique (dit « risque de transition ») qui peuvent entraîner des pertes imprévues qui pourraient affecter un ou plusieurs investissements du fonds et ainsi affecter la rentabilité du fonds. Les facteurs sociaux (qui peuvent prendre la forme par exemple d'inégalités salariales, de discrimination, de conditions de travail, de pratiques de santé et sécurité au travail, etc.) et les facteurs de gouvernance (qui peuvent prendre la forme par exemple de violation d'accords internationaux, de corruption, de fraude ou de manipulations comptables, etc.) peuvent se traduire par des risques de durabilité.

Systèmes de gestion du risque utilisés par le FIA ou sa société de gestion pour gérer ces risques

La société de gestion de portefeuille dispose d'un dispositif de suivi des risques regroupant le contrôle des investissements et des risques de marché, indépendant de l'équipe de gérants de portefeuilles. Les collaborateurs en charge de la gestion des risques veillent à une correcte appréhension et gestion des risques auxquels est exposé le FIA.

Les différentes limites de gestion sont définies pour chacun des risques dans le prospectus. Elles font l'objet d'un suivi régulier et des procédures d'information interne et d'escalade permettent des actions rapides de corrections des anomalies détectées.

Lorsque les équipes de gestion ont fixé des limites additionnelles internes ne figurant pas dans le prospectus, elles font également l'objet d'un suivi par l'équipe de gestion des risques et les anomalies sont reportées aux gérants pour remédiation.

SCOR Investment Partners SE dispose également d'un département contrôle interne et conformité indépendant, en charge de s'assurer de la bonne application des procédures de suivi des risques. Il reporte au Directoire de façon périodique les anomalies n'ayant pas fait l'objet d'une résolution dans les délais définis dans les procédures.

Changement du niveau maximal de levier auquel la société de gestion peut recourir pour le compte du FIA, ainsi que tout droit de réemploi des actifs du FIA donnés en garantie et toute garantie prévue par les aménagements relatifs à l'effet de levier

Aucun changement n'a eu lieu au cours de la période.

Montant total du levier auquel ce FIA a recours

Niveau de levier selon la méthode de l'engagement à la date d'arrêté périodique : 100,01%