

---

# PREVAAL CONVERTIBLE EUROPE

## Un phare pour votre investissement

Novembre 2018



## Introduction

La nébuleuse qui s'est abattue sur les marchés pourrait rapidement se dissiper. Toutefois dans ces marchés turbulents il est important de faire de la sélection, du 'stock picking' et de choisir judicieusement la classe d'actif la plus appropriée au contexte économique. Prevaal Convertibles Europe est un fonds qui offre à la fois la protection des obligations lorsque les marchés sont volatiles et la performance sur le long terme des marchés actions. Ce fonds permet de traverser la période actuelle en conservant le cap de la performance long terme et en évitant les écueils de la volatilité. Dans une allocation d'actifs, entre actions et obligations, la gestion convertible peut monter une certaine flexibilité en augmentant ou diminuant sa poche de manière à se protéger tout en gardant une exposition sur les marchés actions.





### **Obligations convertibles: Bridge over trouble water!**

L'univers du marché européen des convertibles a un profil de risque en amélioration, de nombreux émetteurs notés « investment grade » se sont présentés ; Total, Airbus, Vodafone...

Une période propice aux fusions-acquisitions très favorable aux porteurs de convertibles grâce aux clauses de protection.

Les convertibles sont moins consommatrices de fonds propres que les actions au regard des réglementations assurantielles de Solvency II

Les convertibles offrent une détention d'options long terme (supérieures à 1 an) et des éléments de protection que n'ont pas les options classiques en cas d'opérations sur titres (OPA, dividendes exceptionnels)

### **Pourquoi investir aujourd'hui dans Prevaal Convertible Europe?**

Aujourd'hui la baisse des marchés actions a permis au marché des convertibles de redevenir attractif. En effet, la correction des indices boursiers a entraîné celle des convertibles (mais dans une moindre mesure) et aujourd'hui, grâce à la convexité du produit la valorisation du gisement est devenue intéressante.

Prevaal Convertibles Europe est l'un des fonds les plus importants du marché de par sa taille (300 Millions euros), ce qui offre aux clients institutionnels une liquidité suffisante pour leurs opérations de gestion, et rassure les gestions privées par la stabilité et la croissance régulière de ses encours.

---



**Une légère surexposition en delta action** : même si le niveau des indices actions présente des opportunités d'achat, la situation demeure volatile. Il est préférable d'utiliser la convexité des convertibles. Prevaal Convertible Europe présente encore un delta de 40%, malgré la baisse des marchés actions et préserve ce caractère mixte des convertibles. De plus, la récente baisse des marchés a rapproché la valorisation du portefeuille de son plancher obligataire accentuant "l'effet parachute des convertibles" si toutefois le mouvement de correction devait se poursuivre.



**Une sous-exposition au marché obligataire** : la composante obligataire protège de la baisse des marchés actions mais celle-ci est-elle même soumise à la sensibilité des taux d'intérêt. Les taux directeurs des principales banques centrales sont / ou seront orientés à la hausse, réduisant la valorisation de la partie obligataire des convertibles.

Prevaal Convertible Europe s'est prémunis contre cette possibilité en se couvrant sur les marchés à terme. La sensibilité taux du portefeuille est de 2,08 alors que celle du benchmark est à 3,63



**Une conviction affirmée** : Une gestion de conviction qui ne cherche pas à dupliquer systématiquement son indice de référence. Notre objectif est de détecter les tendances qui se développent, de comprendre les cycles économiques et la formation de la rentabilité des entreprises. C'est grâce à ce décryptage que nous pouvons déterminer notre allocation et notre sélection de valeurs.



**Une exposition en devise, pilotée** : Une exposition en devise, pilotée : le marché européen des convertibles est un marché comportant une diversification en devise internationale, offrant au gérant un levier de performance. Actuellement, Prevaal Convertible Europe affiche aujourd'hui une légère surexposition sur le dollar : 4,64% et Sous-exposition sur le Franc Suisse, sterling : - 2,04%

---

## Disclaimer

- Ce document n'a pas de valeur pré contractuelle ou contractuelle, achevé de rédiger le 12/11/2018. Il est remis à titre d'information. Ce document est destiné à des clients professionnels au sens de la MIFID.
  - L'information contenue dans le présent document ne devra jamais être considérée comme un conseil d'investissement comprenant une recommandation d'investissement personnalisée ou comme un avis juridique ou fiscal. Le présent document a été préparé, comme il se doit, avec toute l'attention et tous les soins requis. La présente information ne peut donner lieu à aucun droit. Aucune responsabilité, directe ou indirecte, n'est assumée s'agissant d'une perte éventuelle, subie ou encourue par des lecteurs ayant utilisé cette publication pour prendre des décisions.
  - Ni Prevaal Finance, ni ses dirigeants ou collaborateurs ne peuvent être tenus directement ou indirectement responsables des informations et/ou des recommandations, quelles qu'elles soient, contenues dans le présent document.
  - Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.
  - Les éléments contenus dans ce document ont été préparés dans un but exclusivement informatif et ne constituent pas une offre, ni un prospectus, une invitation ou une recommandation personnalisée appelant à traiter, à acheter ou vendre un produit d'investissement quel qu'il soit ou à participer à une quelconque stratégie d'investissement.
  - Ce document est destiné à des clients professionnels au sens de la MIFID.
  - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les frais sont inclus dans les performances.
  - Les Fonds présentent un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans les DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Les prospectus, DICI, et rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site [www.prevaalfinance.fr](http://www.prevaalfinance.fr) et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. Les DICI doivent être remis au souscripteur préalablement à la souscription.
- 