

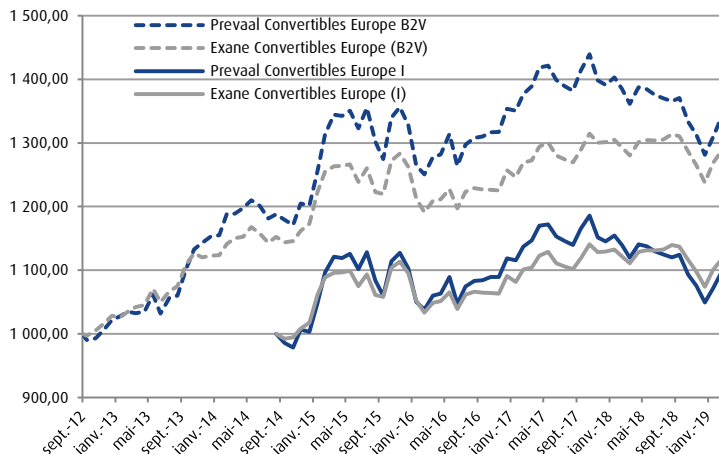


Prevaal Convertibles Europe

Stratégie d'investissement

Prevaal Convertibles Europe a pour objectif de surperformer l'indice ECI Europe sur un horizon de placement supérieur à 3 ans. La gestion allocataire, basée sur une analyse des risques et un processus de sélection dynamique, conduit à arrêter l'exposition cible du portefeuille aux principaux marchés taux, crédit, action et change. Les actifs sont principalement composés d'obligations convertibles (physiques ou reconstituées) ou de titres assimilés européens ainsi que d'options, d'actions ou d'obligations privées.

Performance depuis création



Année	Part B2V	Indice	Ecart
2019	4,43%	3,88%	0,55%
2018	-5,89%	-2,53%	-3,36%
2017	2,76%	3,53%	-0,77%
2016	1,99%	-0,41%	2,40%
2015	10,47%	7,60%	2,86%
2014	4,22%	4,48%	-0,26%
2013	12,82%	9,19%	3,63%
2012 - lancement le 13/09	2,19%	2,83%	-0,64%
Performance depuis création	33,81%	28,59%	5,23%
Performance annualisée	4,61%	3,97%	0,64%

Année	Part I	Indice	Ecart
2019	4,31%	3,88%	0,43%
2018	-6,44%	-2,53%	-3,91%
2017	2,37%	3,53%	-1,16%
2016	1,44%	-0,41%	1,85%
2015	9,90%	7,60%	2,30%
2014 - lancement le 19/09	0,35%	1,78%	-1,44%
Performance depuis création	9,49%	11,57%	-2,08%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
 Source : SGSS, Bloomberg

Profil de risque



Commentaire de gestion

Aux Etats-Unis, la Fed est apparue plus accommodante lors de sa dernière réunion de politique monétaire et semble aujourd'hui vouloir faire une pause dans son cycle de resserrement monétaire. Du côté des statistiques publiées, l'indice d'activité de la Fed a mis en évidence un ralentissement de l'activité économique en février, ce qui ne s'était pas produit depuis mai 2016. Les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine continuent de s'apaiser, et Donald Trump a même décidé d'étendre au-delà du 1er mars la trêve commerciale actuellement en vigueur.

En Europe, les données du quatrième trimestre 2018 sont mitigées : la progression du PIB de la zone euro a stagné à +0,2% en fin d'année, la croissance atteignant 1,8% sur l'année contre 2,4% en 2017. On retiendra aussi qu'en Allemagne, la production industrielle a reculé en décembre pour le troisième mois consécutif.

Malgré tout, ce contexte d'apaisement des tensions commerciales a fortement contribué au rebond des indices actions. Le Stoxx Europe 600 enregistre une progression de 4,2% sur le mois, entraîné notamment par le secteur des matériaux de construction (+7,3% sur la période). Le baril de pétrole WTI continue sur sa lancée et progresse de 6,4% sur le mois pour terminer à 57,2 dollar/baril.

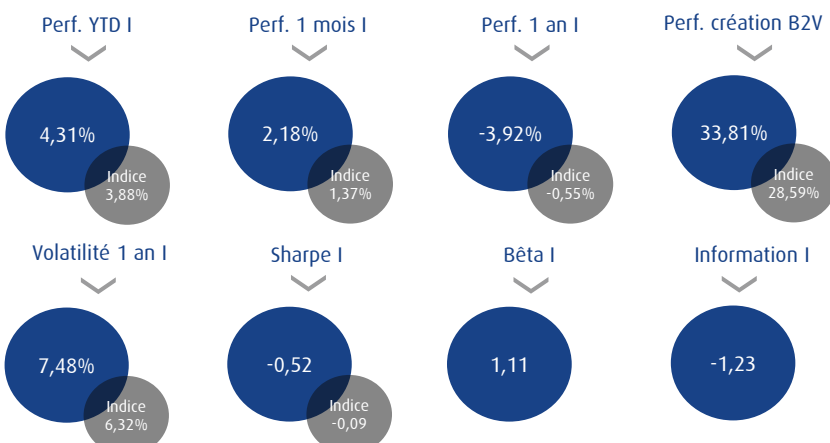
Le niveau d'incertitude reste élevé concernant la problématique du Brexit, qui, à quelques semaines de l'échéance du 29 mars, n'est toujours pas résolue.

Sur le marché des changes, l'euro s'est déprécié de 0,67% contre le dollar US et la parité clôture le mois à 1.137 EUR/USD. Enfin, le taux OAT 10 ans reste quasi inchangé sur le mois, et termine à 0,57%.

Au cours du mois, la couverture sur les taux a été presque intégralement rachetée. Les positions sur les obligations convertibles Siemens 1,65% 2019 et Rag Stiftung 0% 2021 ont été significativement allégées, tandis que les obligations convertibles Adidas 0,05% 2023, Cellnex 1,5% 2026 et Airbus 0% 2022 ont été renforcées.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs	
Poche Taux	Obligations Convertibles 91,4%
	Obligations à taux fixe 0,0%
	Futures (exposition) -1,0%
Poche Actions	Actions en direct 4,8%
	Trackers sectoriels 0,1%
	Futures (exposition) 0,0%
	Options (delta ajusté) 1,8%
Trésorerie	Devises non Euro 2,3%
	Liquidités 3,3%



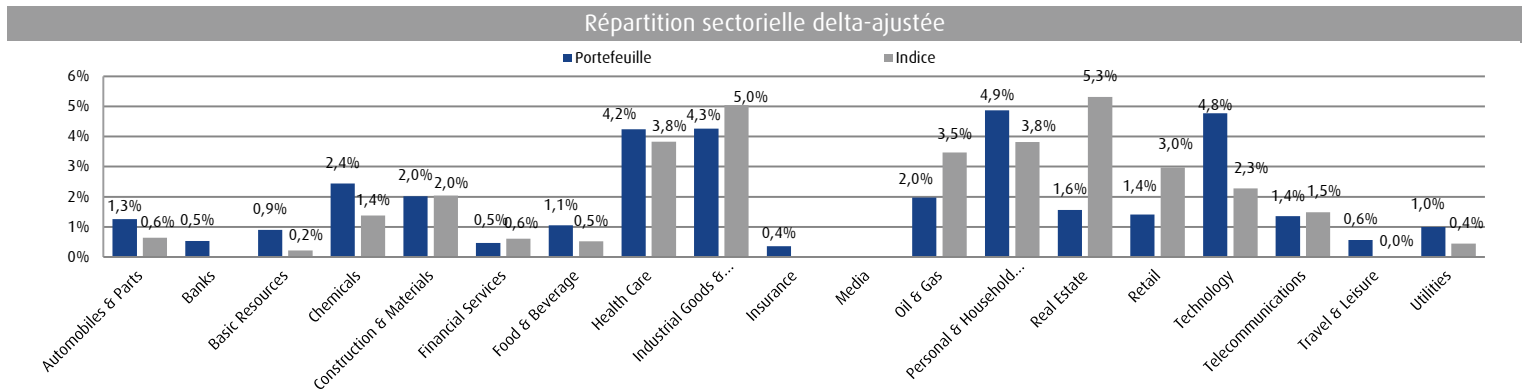
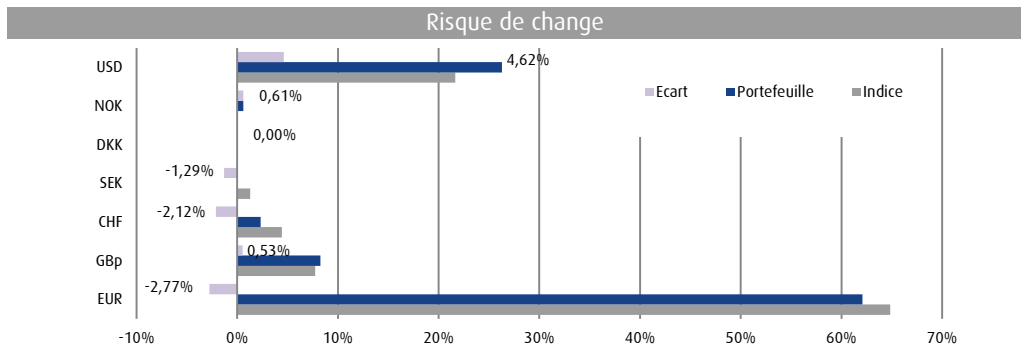
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, les rapports annuels et semestriels des OPCVM sont disponibles sur notre site internet www.prevaalfinance.fr. Ce document est destiné à des clients professionnels. Il ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion.

Source : SGSS, Bloomberg, Prevaal Finance, Exane

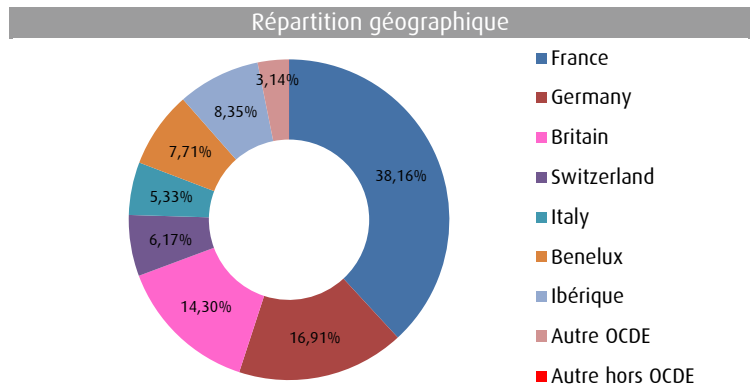
Revue des expositions du portefeuille

Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	36,56%	33,97%
Sensibilité	3,10	3,51
Taux actuariel	-3,97%	-3,40%
Spread de crédit	-435,57	-367,98
Choc actions -20%	-4,92%	-4,91%
Choc actions +20%	6,51%	6,69%
Convexité	1,59%	1,79%
Diverg./indice (delta)	36,37%	



10 plus larges positions convertibles

Position	Fonds	Indice
IAG 0,625% 2022	3,93%	1,23%
STM 0,25% 2024	3,20%	1,81%
Telecom Italia 1,125% 2022	3,10%	4,87%
Airbus/Dassault 0% 2021	2,91%	3,17%
Cellnex 1,5% 2026	2,89%	2,05%
LVMH 0% 2021	2,86%	2,43%
Total 0,5% 2022	2,80%	2,85%
Sika 0,15% 2025	2,32%	3,81%
Korian Perp. 2,5%	2,24%	0,00%
BASF 0,925% 2023	2,14%	0,00%



L'équipe de gestion



Henri Jacks
Président, responsable de la gestion
Docteur en mathématiques, actuariaire, analyste financier (SFAF)
32 ans d'expérience
Depuis 2007 au sein du groupe B2V en tant que directeur financier puis président de Prevaal Finance,
Ancien directeur obligataire et monétaire au Crédit du Nord et directeur des marchés de taux et convertibles chez Natixis Asset Management
Ancien président de Natixis Gestion



Frédéric Alexan
Directeur général, responsable de la recherche
Ingénieur ENSTA, Master 2 (ex-DEA) de statistiques (Paris I-Paris VII)
10 ans d'expérience
Depuis 2009 au sein du groupe B2V
Analyste hedge fund chez Lyxor, gérant arbitragiste chez Natixis Asset Management puis stratégeste quantitatif au sein d'un hedge fund à Londres
Animateur de formation professionnelle

Caractéristiques

Forme juridique	FCP
Part B2V	ISIN : FR0011299395 / Ticker : PRECNEU FP
Part I	ISIN : FR0012099364 / Ticker : PRECNEI FP
Indice de Référence	Exane Europe Convertible Bond Index
Devise de référence	EUR
Durée de placement	3 ans
Frais de gestion	Part I : 0,96% TTC / Part B2V : 0,54% TTC
Frais de surperformance	Néant
Société de Gestion	Prevaal Finance SAS
Dépositaire / Valorisateur	CACEIS
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Souscription/rachat	cut-off 12h00, VL J+1
Contact	CACEIS 1-3 place Valhubert 75013 Paris