

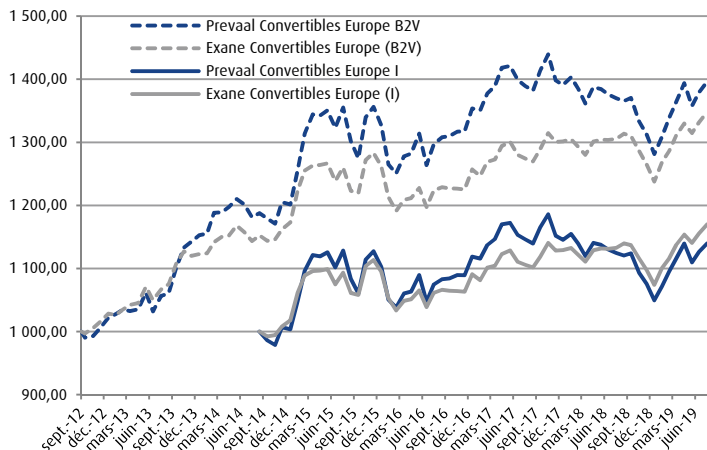


Prevaal Convertibles Europe

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	8,95%	8,94%	0,01%
2018	-7,89%	-4,89%	-2,99%
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	39,60%	34,84%	4,76%
Performance annualisée	4,97%	4,44%	0,53%

Année	Part I	Indice	Ecart
2019	8,59%	8,94%	-0,35%
2018	-8,36%	-4,89%	-3,47%
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	13,98%	17,00%	-3,02%

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

Profil de risque



Commentaire de gestion

L'actualité du mois de juillet a une nouvelle fois été marquée par les banques centrales. Mario Draghi n'a annoncé aucune mesure effective pour l'été mais a préparé le terrain pour une prochaine baisse des taux en septembre, la prudence de la BCE étant appuyée par de décevants PMI provisoires de juillet en Europe (particulièrement en Allemagne). Le taux 10 ans OAT a ainsi perdu 18 points de base sur le mois pour terminer à -0,18%. L'euro, quant à lui, s'est déprécié de 2,6% face au dollar américain, la parité EUR/USD clôturant le mois à 1,11 EUR/USD, dans un contexte d'anticipation de baisse des taux directeurs de la Fed, matérialisée le 31 juillet par une baisse de 25 points de base, inférieure aux attentes des investisseurs.

La saison des résultats se poursuit en Europe et aux Etats-Unis, et les publications des entreprises semblent pour le moment battre le consensus. Le Stoxx Europe 600 termine le mois quasiment inchangé (+0,3%).

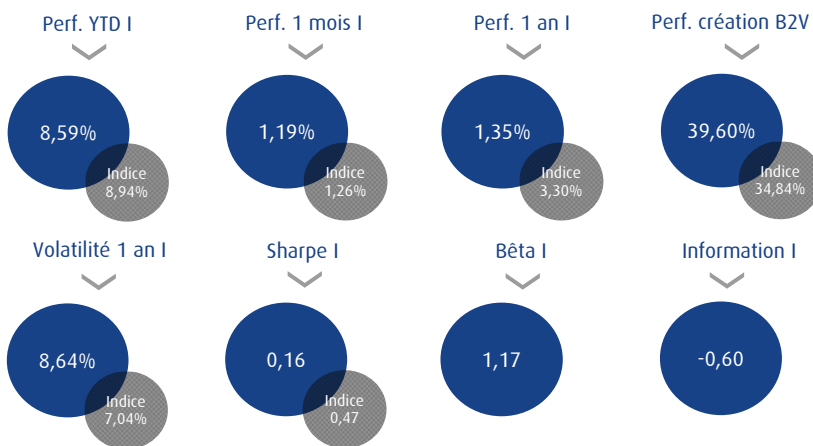
La balance commerciale allemande, très excédentaire vis-à-vis des Etats Unis, ainsi que les mesures prises par la France pour taxer les GAFAs pourraient justifier une guerre commerciale américaine envers l'Europe, Donald Trump s'étant déclaré insatisfait des relations économiques avec l'Union Européenne. D'autre part, si les discussions avec la Chine ont repris, Trump accuse cette dernière de gagner du temps, signe que le conflit est loin d'être résolu.

Au niveau géopolitique, les tensions entre l'Iran et les Etats-Unis semblent se stabiliser. Le baril de pétrole WTI a progressé de 0,2% pour s'établir à 58,6 USD/baril.

Au cours de la période, nous avons renforcé notre position sur les obligations convertibles Air France 0,125% 2026 et Sika 0,15% 2025. Une stratégie optionnelle a été mise en place sur l'action BASF à horizon mars 2020.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Poche Taux	Obligations Convertibles	92,5%
	Obligations à taux fixe	0,0%
	Futures (exposition)	0,0%
Poche Actions	Actions en direct	4,5%
	Trackers actions	0,1%
	Futures (exposition)	0,0%
	Options (delta ajusté)	1,7%
Trésorerie	Devises non Euro	1,0%
	Liquidités	2,8%



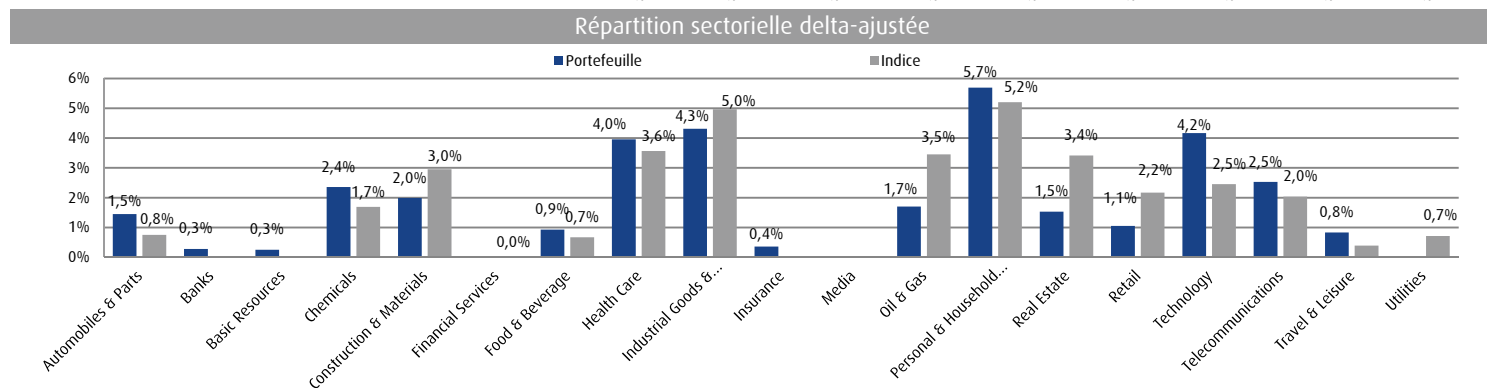
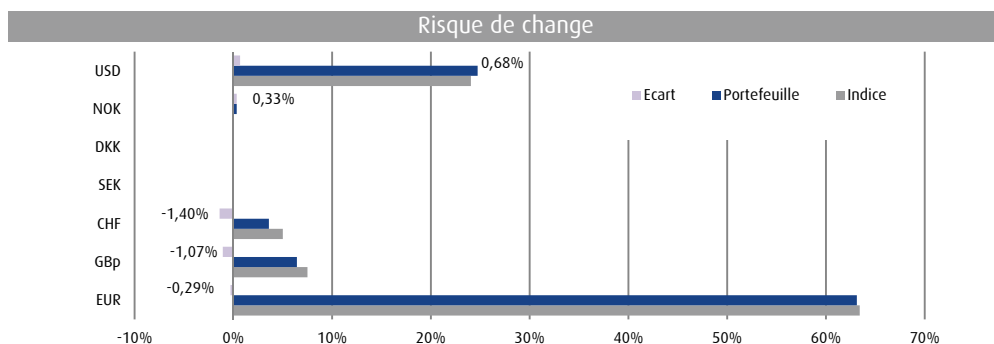
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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

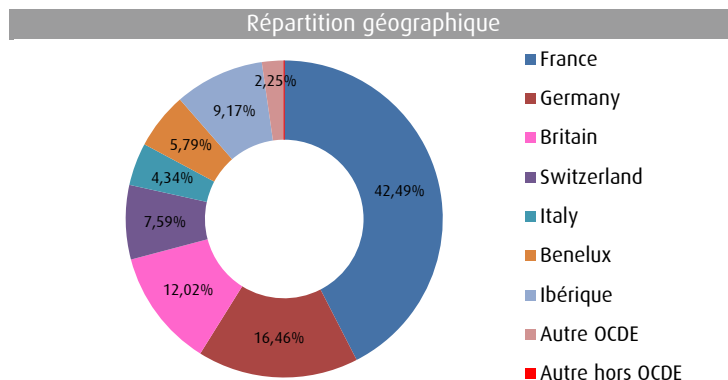
Revue des expositions du portefeuille

Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	35,0%	34,2%
Sensibilité	3,4	3,6
Taux actuariel	-1,9%	-3,4%
Spread de crédit	-141,3	-328,9
Choc actions -20%	-4,8%	-5,0%
Choc actions +20%	6,1%	6,8%
Convexité	1,3%	1,8%
Diverg./indice (delta)	34,8%	



10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
IAG 0,625% 2022	3,82%	1,32%
Sika 0,15% 2025	3,49%	4,28%
LVMH 0% 2021	3,38%	3,15%
Cellnex 1,5% 2026	3,28%	2,57%
BASF 0,925% 2023	3,14%	0,00%
Telecom Italia 1,125% 2022	3,06%	5,29%
Michelin 0% 2023	2,85%	1,32%
Deutsche Post 0,05% 2025	2,82%	2,63%
Total 0,5% 2022	2,66%	2,97%
Airbus/Dassault 0% 2021	2,55%	1,75%



L'équipe de gestion



Henri Jacks
Président, responsable de la gestion
Docteur en mathématiques, actuaire, 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 Natexis Asset Management
Ancien président de Natexis Gestion



Ewen Picard
Gérant
Master 2 Techniques Financières et Bancaires - Panthéon Assas,
Master 2 Télécom & Management SudParis en partenariat avec Dauphine
Depuis 2013 au sein du groupe B2V

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