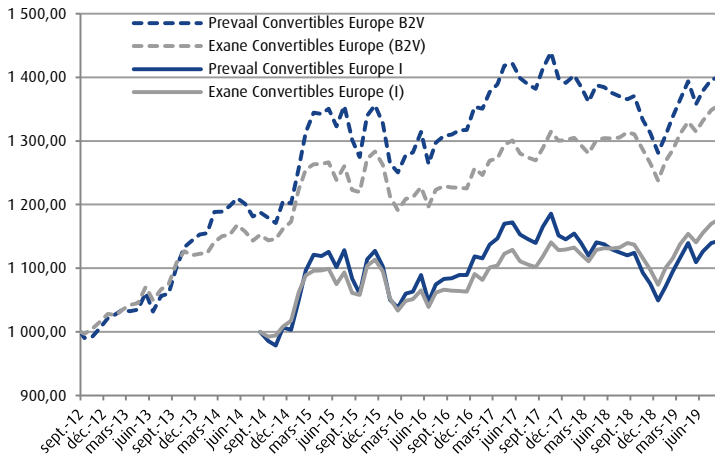


# Prevaal Convertibles Europe

## 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	9,27%	9,58%	-0,31%
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	40,00%	35,63%	4,37%
Performance annualisée	4,95%	4,48%	0,48%

Année	Part I	Indice	Ecart
2019	8,86%	9,58%	-0,71%
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	14,26%	17,68%	-3,42%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Source : SGSS, Bloomberg

## Profil de risque



## Commentaire de gestion

Les tensions commerciales ont continué de planer au-dessus des marchés financiers au cours du mois d'août. On retiendra que le président américain a annoncé sa décision de reporter les droits de douane sur certaines marchandises au mois de décembre. La Chine et les Etats-Unis ont tous les deux confirmé leur intention de mener des négociations. En Asie, les grandes manifestations à Hong Kong et les menaces d'intervention musclée de la Chine ont marqué l'actualité politique de ce mois d'août.

En Europe, les incertitudes politiques en Italie persistent, Matteo Salvini cherchant à provoquer de nouvelles élections. Au Royaume-Uni, les évolutions liées au Brexit restent toujours aussi floues malgré la date butoire du 31 octobre.

La croissance mondiale continue d'inquiéter les marchés financiers. En Europe, la croissance de l'Allemagne au second trimestre s'est contractée de 0,1%. Le Stoxx Europe 600 termine le mois en baisse de 1,35%, entraîné notamment par le secteur des matériaux de base (-7,85%). Sur le marché obligataire, la tendance continue de s'affirmer et le taux 10 ans OAT a perdu 22 points de base sur le mois pour terminer à -0,40%.

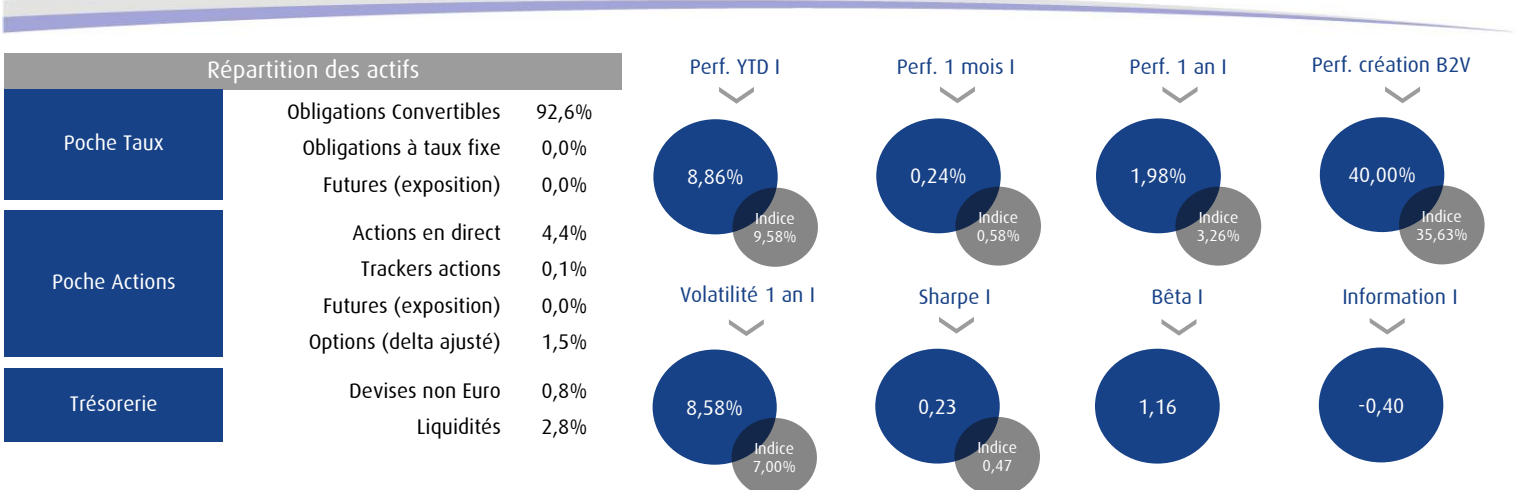
L'euro, quant à lui, s'est déprécié de 0,85% face au dollar américain, la parité EUR/USD clôturant le mois à 1,10 EUR/USD.

En Chine, le gouvernement a abaissé sa prévision de croissance à 6%. La production industrielle chinoise a atteint son niveau le plus bas depuis 2002, et les ventes au détail ont ralenti.

Le baril de pétrole WTI a baissé de 5,94% pour s'établir à 55,1 USD/baril.

Sur la période, on a légèrement réduit notre exposition à la couronne norvégienne.

## Analyse de la performance et indicateurs de risques



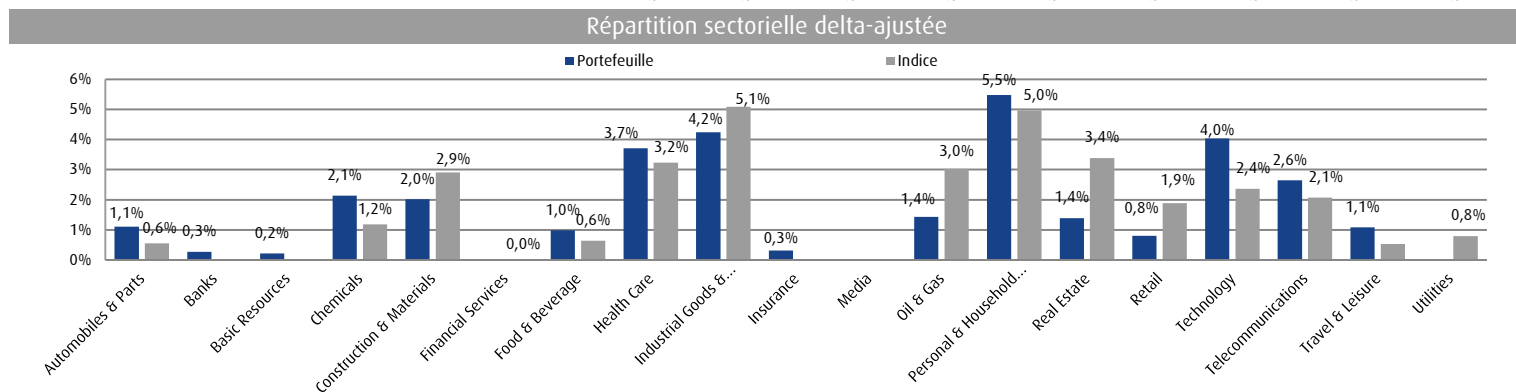
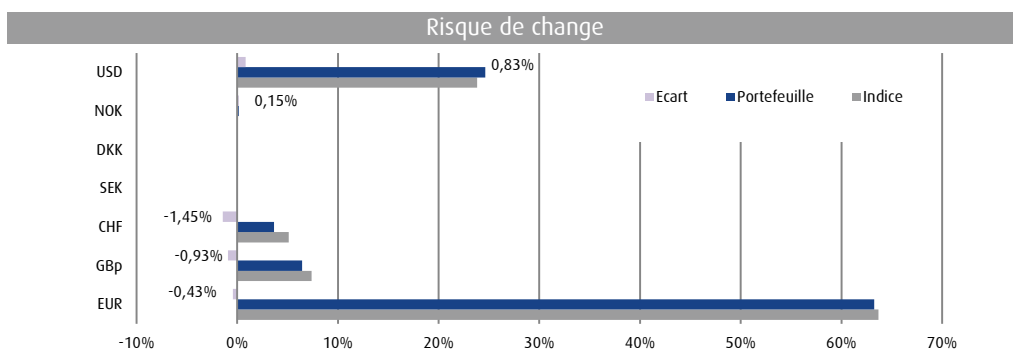
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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](http://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

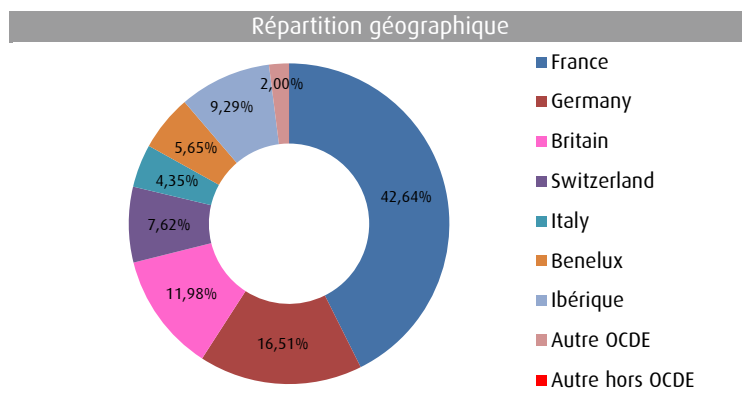
## Revue des expositions du portefeuille

Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	33,3%	32,6%
Sensibilité	3,3	3,5
Taux actuariel	-1,8%	-3,4%
Spread de crédit	-120,4	-319,0
Choc actions -20%	-4,6%	-4,7%
Choc actions +20%	5,8%	6,4%
Convexité	1,2%	1,7%
Diverg./indice (delta)	33,1%	



### 10 plus larges positions convertibles

Titre	Fonds	Indice
IAG 0,625% 2022	3,82%	1,32%
Sika 0,15% 2025	3,55%	4,36%
Cellnex 1,5% 2026	3,40%	2,61%
STM 0,25% 2024	3,36%	2,07%
LVMH 0% 2021	3,28%	3,04%
BASF 0,925% 2023	3,21%	0,00%
Telecom Italia 1,125% 2022	3,06%	5,29%
Michelin 0% 2023	2,88%	1,32%
Deutsche Post 0,05% 2025	2,85%	2,65%
Total 0,5% 2022	2,65%	2,94%



## 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 Natexis Asset Management  
Ancien président de Natexis Gestion



**Ewen Picaut**  
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