

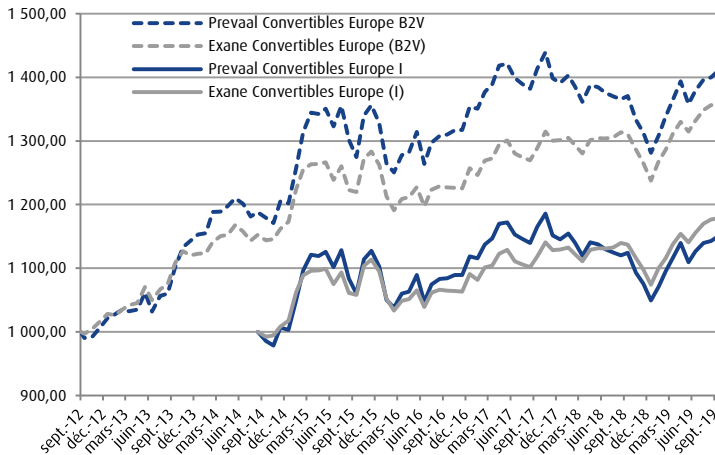


Prevaal Convertibles Europe

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	10,13%	9,75%	0,38%
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	41,11%	35,85%	5,26%
Performance annualisée	5,01%	4,45%	0,56%

Année	Part I	Indice	Ecart
2019	9,68%	9,75%	-0,08%
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	15,12%	17,87%	-2,76%

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 croissance est confirmée à 2% sur le trimestre, en rythme annualisé et l'indice PMI Manufacturier se redresse sur le mois de septembre. La banque centrale américaine a baissé ses taux directeurs de 0,25 point, qui se situent désormais entre 1,75% et 2%. Au niveau politique, la majorité démocrate de la Chambre des Représentants a lancé une procédure de destitution à l'encontre du Président Trump, même s'il semble peu probable que le Sénat vote pour cette destitution.

En zone euro, l'activité manufacturière continue de se replier, et celle des services enregistre une mauvaise performance. Le ralentissement de l'industrie manufacturière allemande pèse particulièrement sur l'économie européenne.

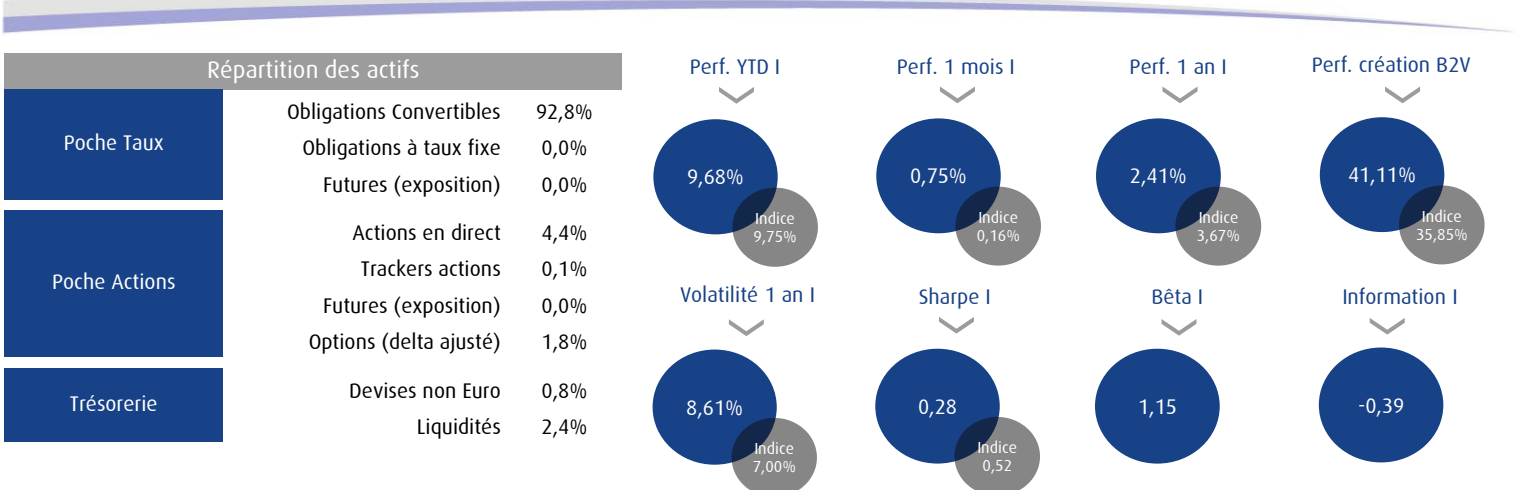
La BCE a baissé son taux de dépôt de 10 points de base à -0,50% et le programme d'achat d'actifs va reprendre à un rythme mensuel de 20 milliards d'euros dès le 1er novembre, car les perspectives d'inflation sont toujours loin de converger vers la cible de 2%. L'euro s'est déprécié de 2,6% face au dollar américain, la parité EUR/USD clôturant le mois à 1,09 EUR/USD. Le taux 10 ans OAT a gagné 13 points de base sur le mois pour terminer à -0,27%.

Au niveau mondial, l'OCDE a révisé à la baisse ses prévisions de croissances, de 0,3 point à 2,9% pour 2019 et de 0,4 point pour 2020 à 3%. Cela n'a pas empêché les indices actions de globalement bien progresser sur le mois, le Stoxx Europe 600 s'appréciant de 3,7%. Le gouvernement de Boris Johnson et le Parlement restent en opposition, mettant en difficulté l'approbation d'un texte de loi sur le Brexit.

Des installations pétrolières en Arabie Saoudite ont été prises pour cible par des drones, réduisant de moitié la production du pays, ce qui représenterait près de 5% de la production mondiale de pétrole. En réaction, les prix du pétrole ont fortement progressé dans un premier temps, mais le baril de pétrole WTI affiche finalement une baisse de 1,9% sur le mois (54 dollars le baril).

Au cours du mois la politique de gestion a investi sur un marché primaire particulièrement dynamique : Edenred 0% 2024, Veolia 0% 2025, Ubisoft 0% 2024, MTU 0,05% 2027. Par ailleurs, les expositions sur Outokumpu 3,25% 2020 et Suez 0% 2020 ont été allégées tandis que l'obligation convertible Korian 2,5% Perp a été renforcée.

Analyse de la performance et indicateurs de risques



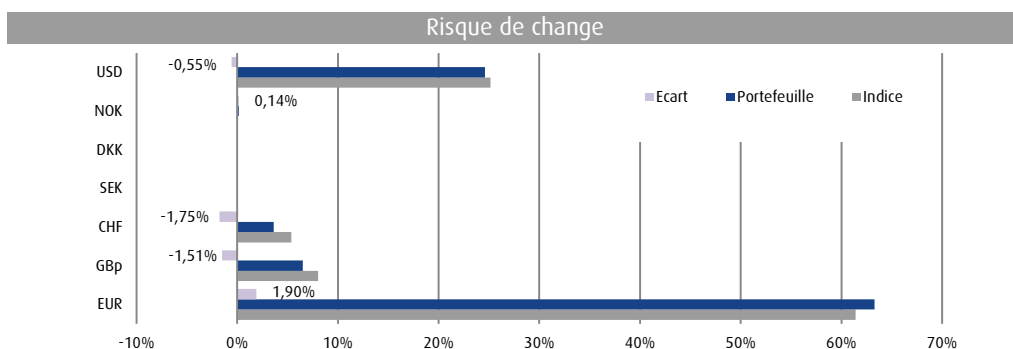
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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. 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.

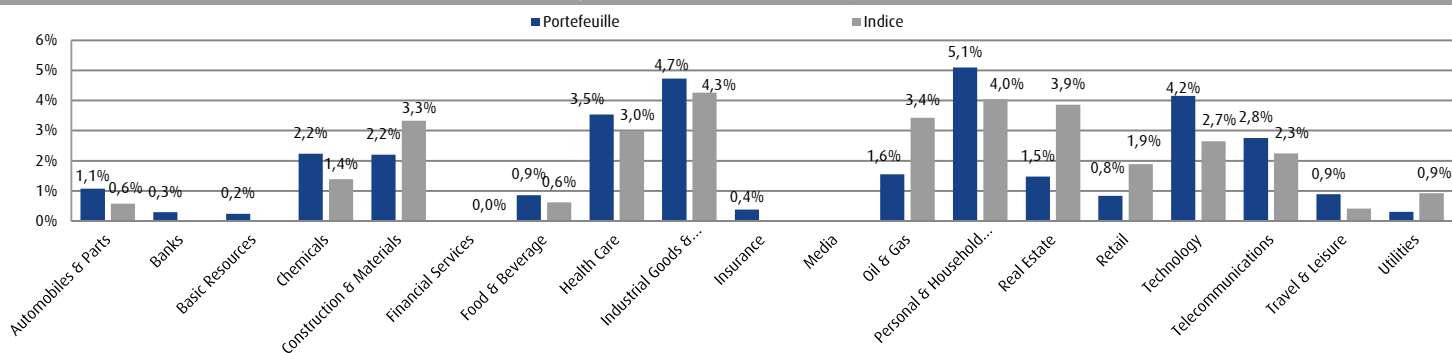
Source : SGSS, Bloomberg, Prevaal Finance, Exane

Revue des expositions du portefeuille

Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	34,3%	32,6%
Sensibilité	3,4	3,5
Taux actuariel	-3,6%	-3,1%
Spread de crédit	-258,0	-302,2
Choc actions -20%	-4,7%	-4,7%
Choc actions +20%	6,0%	6,4%
Convexité	1,3%	1,7%
Diverg./indice (delta)	34,1%	



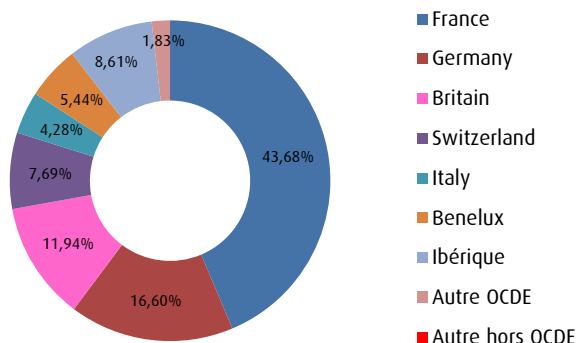
Répartition sectorielle delta-ajustée



10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
IAG 0,625% 2022	3,74%	1,36%
Sika 0,15% 2025	3,53%	4,59%
STM 0,25% 2024	3,46%	2,24%
Cellnex 1,5% 2026	3,41%	2,84%
LVMH 0% 2021	3,27%	3,18%
BASF 0,925% 2023	3,17%	0,00%
Telecom Italia 1,125% 2022	3,01%	5,49%
Michelin 0% 2023	2,87%	1,40%
Deutsche Post 0,05% 2025	2,80%	2,76%
Total 0,5% 2022	2,68%	3,15%

Répartition géographique



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 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