

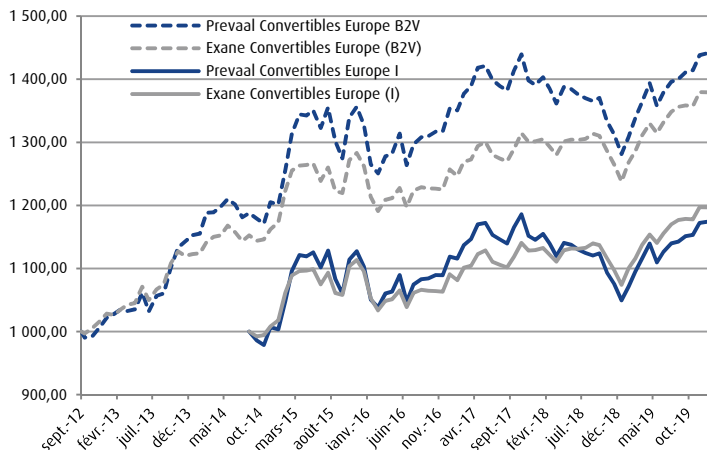


Prevaal Convertibles Europe

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	12,47%	11,44%	1,04%
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	44,11%	37,93%	6,18%
Performance annualisée	5,14%	4,51%	0,63%

Année	Part I	Indice	Ecart
2019	11,87%	11,44%	0,43%
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	17,41%	19,68%	-2,27%

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

Profil de risque



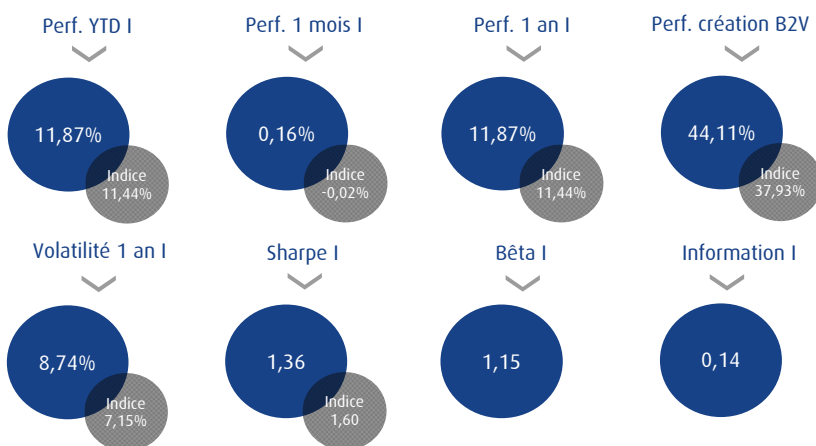
Commentaire de gestion

Le mois de décembre a été marqué par l'accord commercial entre Etats-Unis et Chine, évitant ainsi l'entrée en vigueur de nouveaux droits de douane. La Chine s'engage à importer 50 milliards de denrées agricoles et à augmenter ses importations totales en provenance des Etats-Unis (plus de 200 milliards en 2 ans). Au Royaume-Uni, Boris Johnson a réussi à obtenir une majorité absolue au détriment du parti Travailiste, éliminant ainsi la paralysie du parlement britannique. Les marchés actions ont globalement apprécié ces annonces et le Stoxx Europe 600 s'apprécie de 2,1% sur le mois. Sur le marché des devises, l'euro s'est apprécié de 1,8% par rapport au dollar américain et la parité termine le mois à 1,12 EUR/USD tandis que sur le marché obligataire, le taux OAT 10 ans s'est redressé de 17 points de base pour terminer à +0,12%. On retiendra également, sur le marché des matières premières, que les membres de l'OPEP se sont réunis à Vienne et se sont mis d'accord sur de nouvelles réductions de la production pour soutenir les prix du pétrole. Le baril de pétrole WTI a progressé de 10,7% pour s'établir à 61,1 USD/baril.

Au cours du mois, les souscriptions sur notre fonds ont amené l'équipe de gestion à renforcer l'exposition du portefeuille à Worldline 0% 2026, Almirall 0,25% 2021, Siem Industries 2,25% 2021 et AMS 0,875% 2021. Nous gardons une partie de notre portefeuille en cash pour investir sur le marché primaire généralement dynamique en début d'année. Une émission sur le marché primaire est à noter : Ocado 0,875% 2025 à laquelle nous n'avons pas participé.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Poche Taux	Obligations Convertibles	89,3%
	Obligations à taux fixe	0,0%
	Futures (exposition)	0,0%
Poche Actions	Actions en direct	4,4%
	Trackers actions	0,1%
	Futures (exposition)	0,0%
	Options (delta ajusté)	1,3%
Trésorerie	Devises non Euro	1,9%
	Liquidités	6,0%

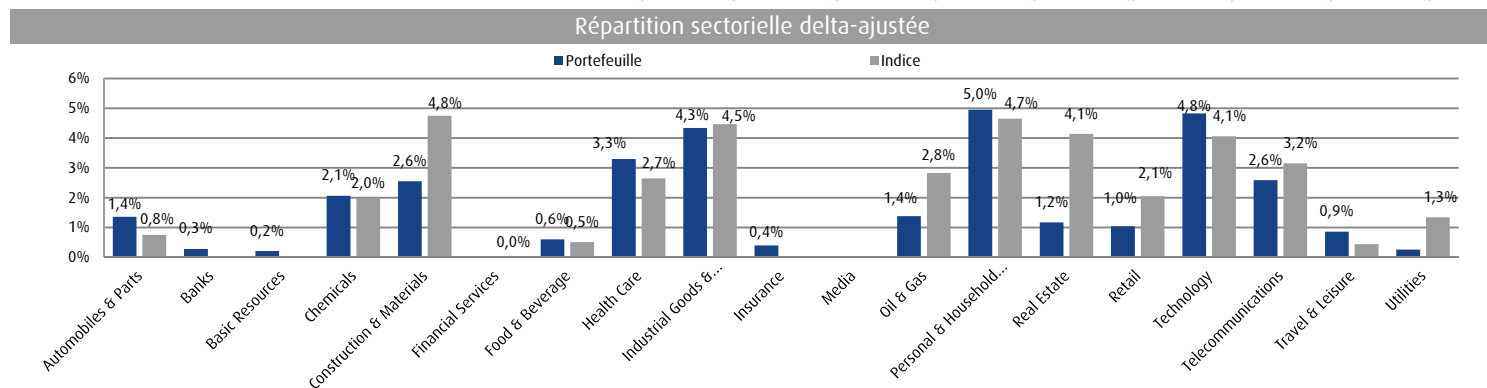
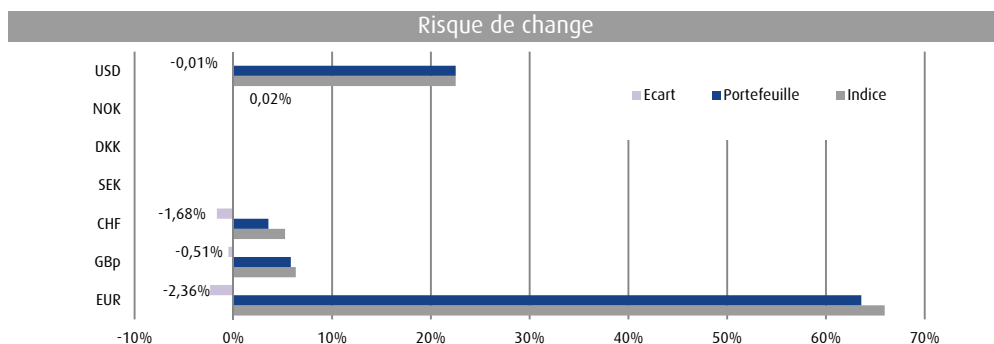


Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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.

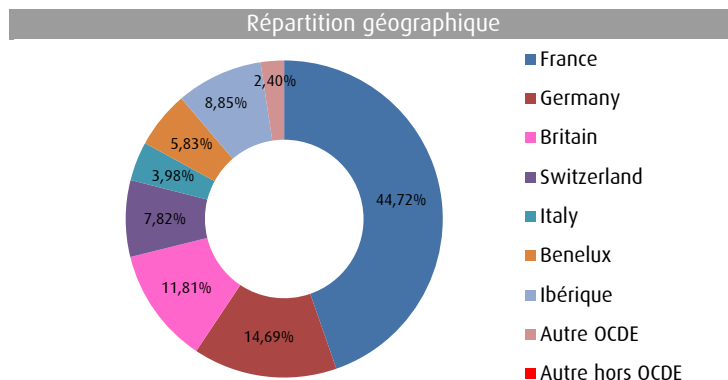
Source : SGSS, Bloomberg, Prevaal Finance, Exane

Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	33,4%	37,8%
Sensibilité	3,2	3,6
Taux actuariel	-2,8%	-3,5%
Spread de crédit	-310,9	-377,7
Choc actions -20%	-5,3%	-5,4%
Choc actions +20%	6,6%	7,2%
Convexité	1,3%	1,9%
Diverg./indice (delta)	33,2%	



10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
STM 0,25% 2024	3,73%	2,41%
IAG 0,625% 2022	3,51%	1,27%
Sika 0,15% 2025	3,45%	4,45%
LVMH 0% 2021	3,42%	3,37%
BASF 0,925% 2023	3,15%	0,00%
Telecom Italia 1,125% 2022	2,80%	5,07%
Total 0,5% 2022	2,71%	2,87%
Michelin 0% 2023	2,64%	1,29%
Korian Perp. 2,5%	2,40%	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 Natexis Asset Management
Ancien président de Natexis Gestion



Ewen Picaud
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