

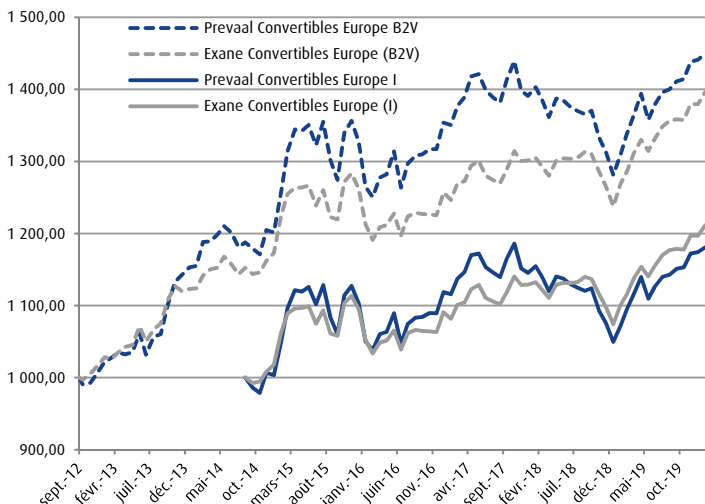


# Prevaal Convertibles Europe

## 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 privilégiées.

## Performance depuis création



Année	Part B2V	Indice	Ecart
2020	0,61%	1,22%	-0,61%
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	44,99%	39,61%	5,37%
Performance annualisée	5,16%	4,62%	0,54%

Année	Part I	Indice	Ecart
2020	0,56%	1,22%	-0,65%
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	18,07%	21,14%	-3,06%

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

## Profil de risque



## Commentaire de gestion

Le mois de janvier a été marqué par la très forte montée des tensions entre Washington et Téhéran, les craintes de propagation du Coronavirus en Chine et les risques potentiels d'un ralentissement de la consommation. En réaction, le baril de pétrole WTI a baissé de 15,6% sur la période pour s'établir à 51,6 USD/baril. Le Stoxx Europe 600 a marqué une baisse de 1,1% au cours du mois.

La BCE s'est réunie, sans impacts majeurs sur les marchés, en laissant ses taux directeurs inchangés. Sur le marché obligataire, le taux OAT 10 ans a baissé de 29 points de base pour terminer à -0,18%.

Au Royaume-Uni, les députés britanniques ont voté en faveur du projet de loi sur l'accord de sortie de l'Union européenne, programmée le 31 janvier 2020.

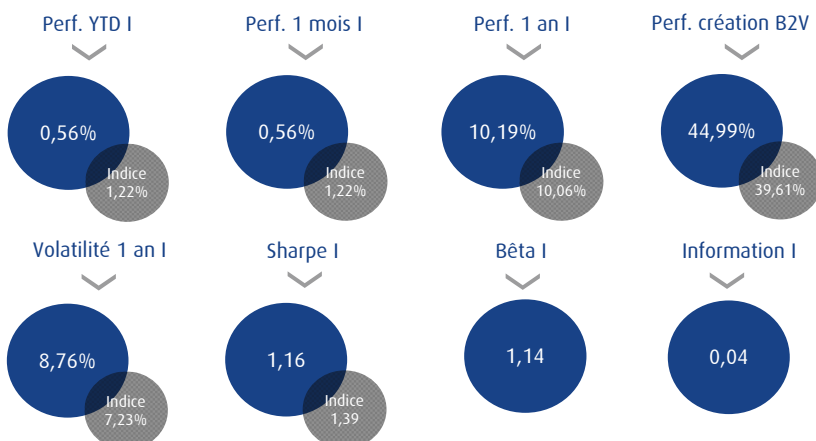
Sur le marché des devises, l'euro a reculé de 1,1% face au dollar américain, la parité terminant le mois à 1,11 EUR/USD.

Nous avons augmenté l'exposition au marché actions pour se rapprocher de celle de l'indice, via la sélection d'obligations convertibles dont le sous-jacent action offre un potentiel de croissance sur le plan fondamental : Orpea 0,375% 2027, Symrise 0,24% 2024, Qiagen 1% 2024, AMS 0% 2025.

Nous avons allégé des titres dont le profil technique était moins attractif : Outokumpu 3,25% 2020 et Technip 0,875% 2021.

## Analyse de la performance et indicateurs de risques

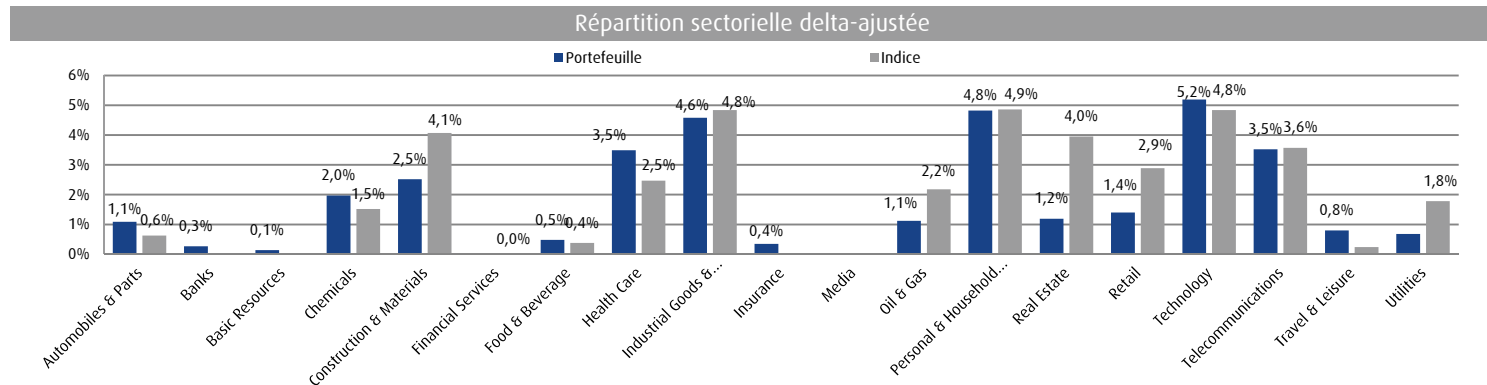
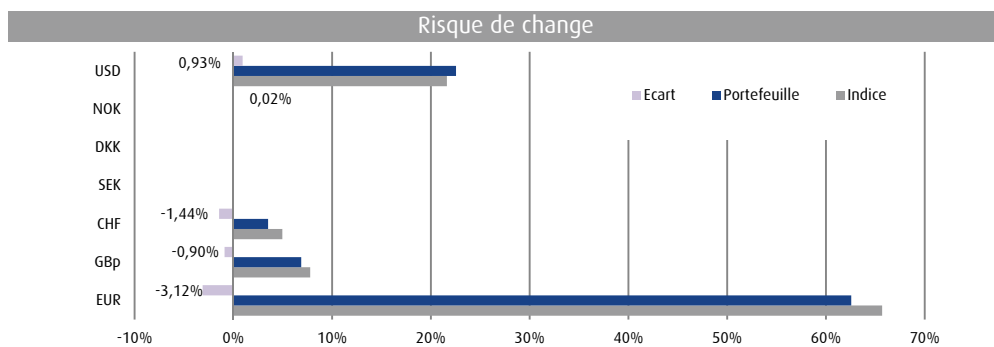
Répartition des actifs		
Poche Taux	Obligations Convertibles	92,0%
	Obligations à taux fixe	0,0%
	Futures (exposition)	0,0%
Poche Actions	Actions en direct	4,3%
	Trackers actions	0,1%
	Futures (exposition)	0,0%
	Options (delta ajusté)	1,1%
Trésorerie	Devises non Euro	2,8%
	Liquidités	3,5%



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

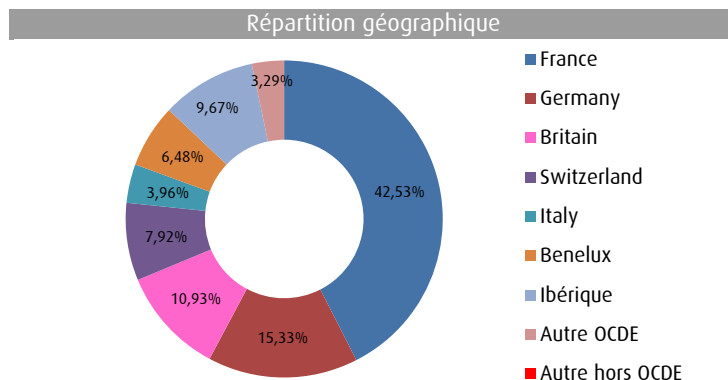
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, 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.

Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	34,8%	36,6%
Sensibilité	3,3	3,6
Taux actuariel	-2,7%	-3,6%
Spread de crédit	-274,3	-359,0
Choc actions -20%	-5,5%	-5,5%
Choc actions +20%	6,8%	7,3%
Convexité	1,3%	1,8%
Diverg./indice (delta)	34,5%	



### 10 plus larges positions convertibles

Titre	Fonds	Indice
Cellnex 1,5% 2026	4,06%	2,77%
STM 0,25% 2024	3,85%	2,43%
IAG 0,625% 2022	3,51%	1,20%
Sika 0,15% 2025	3,42%	4,18%
LVMH 0% 2021	3,27%	3,07%
BASF 0,925% 2023	3,19%	0,00%
Telecom Italia 1,125% 2022	2,79%	4,78%
Michelin 0% 2023	2,66%	1,23%
Total 0,5% 2022	2,63%	2,64%
Korian Perp. 2,5%	2,34%	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