

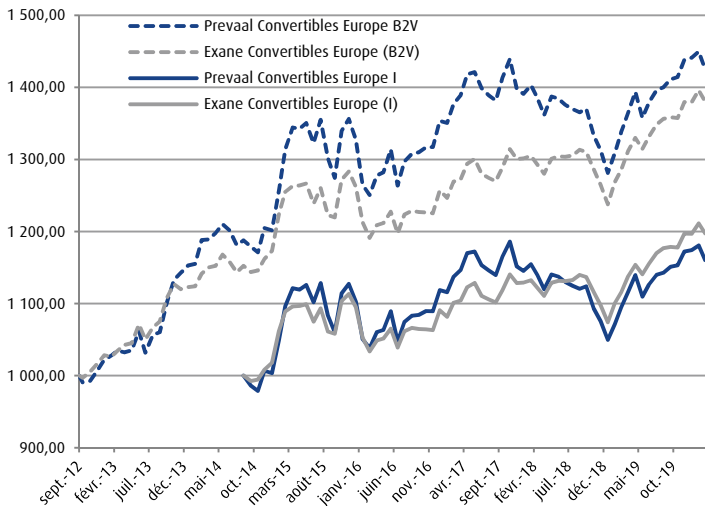


Prevaal Convertibles Europe

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
2020	-1,11%	0,05%	-1,16%
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	42,52%	38,00%	4,51%
Performance annualisée	4,86%	4,41%	0,45%

Année	Part I	Indice	Ecart
2020	-1,19%	0,05%	-1,24%
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	16,02%	19,74%	-3,72%

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

Profil de risque



Commentaire de gestion

Le mois de février a été marqué par les craintes des investisseurs quant au développement du Coronavirus. Malgré les interventions massives de la banque centrale chinoise, et des indicateurs macro-économiques aux Etats-Unis qui ont souligné la poursuite du dynamisme du marché du travail, la fin du mois a été particulièrement averse au risque. Le PIB de la zone euro a ralenti à +0,1% au quatrième trimestre 2019, après +0,3% au troisième trimestre. Le Stoxx Europe 600 a perdu 8,3% sur la période.

Le baril de pétrole WTI a baissé de 13,2% sur la période pour s'établir à 44,76 USD/baril.

Concernant le Brexit, la négociation entre Londres et Bruxelles sur leurs relations futures a débuté et va continuer au cours des prochains mois.

Sur le marché obligataire, le taux OAT 10 ans a baissé de 11 points de base pour terminer à -0,29%.

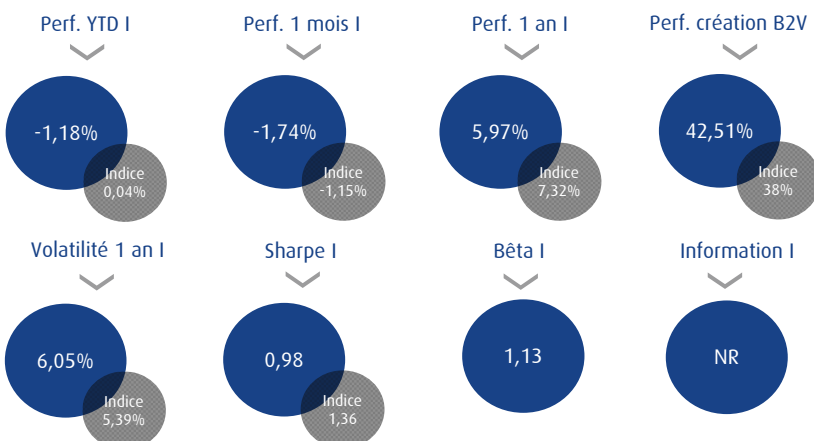
Sur le marché des devises, l'euro a reculé de 0,6% face au dollar américain, la parité terminant le mois à 1,1026 EUR/USD.

L'évolution des marchés financiers dépendra essentiellement des développements autour de l'épidémie du Covid19 et de son impact sur l'économie réelle.

Au cours du mois, nous avons notamment acheté les obligations convertibles Ocado 0,875% 2025, Worldline 0% 2026, et Delivery Hero 0% 2024. Nous avons par ailleurs vendu les obligations convertibles Telefonica 0% 2021, et nous avons allégé Indra Sistemas 1,25% 2023 et BESI NA 2,5% 2023. La poche actions a aussi été allégée de 1,3% et représentait 3,1% au 28 février. Ce mouvement de réduction du risque devrait être prolongé.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Poche Taux	Obligations Convertibles	94,7%
	Obligations à taux fixe	0,0%
	Futures (exposition)	0,0%
Poche Actions	Actions en direct	3,1%
	Trackers actions	0,0%
	Futures (exposition)	0,0%
	Options (delta ajusté)	0,5%
Trésorerie	Devises non Euro	1,3%
	Liquidités	2,3%

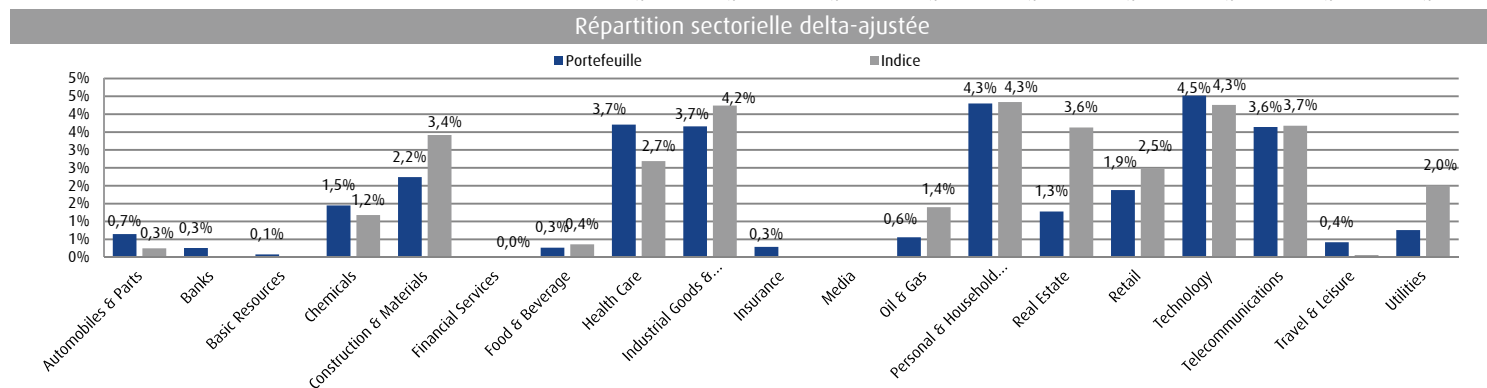
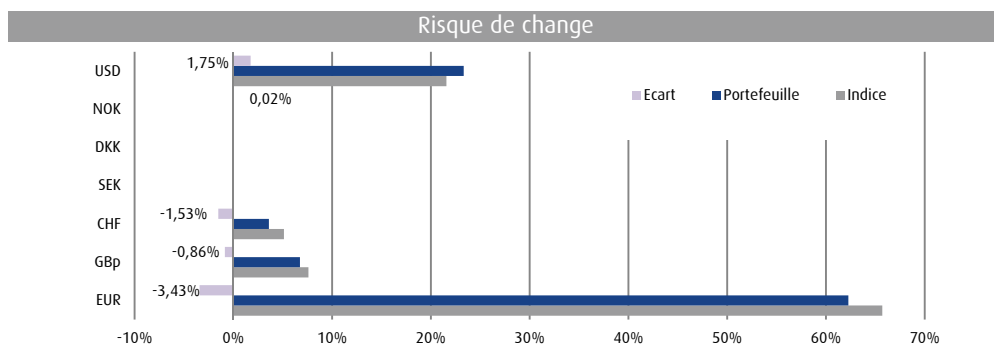


Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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.

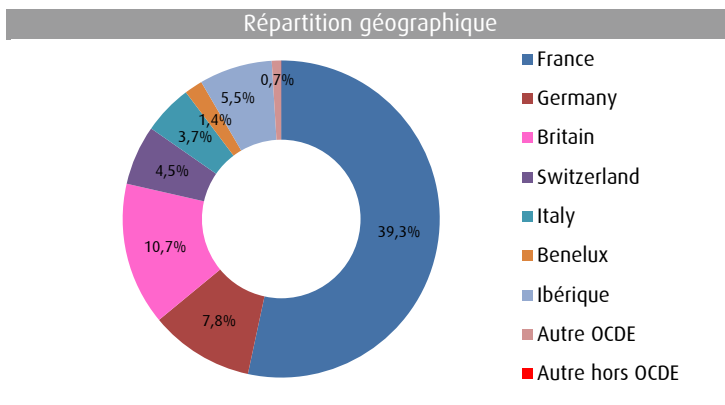
Revue des expositions du portefeuille

Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	31,5%	32,6%
Sensibilité	3,3	3,5
Taux actuariel	-2,3%	-3,3%
Spread de crédit	-188,0	-285,0
Choc actions -20%	-4,6%	-4,7%
Choc actions +20%	5,8%	6,3%
Convexité	1,2%	1,6%
Diverg./indice (delta)	31,2%	



10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
Cellnex 1,5% 2026	4,09%	2,90%
STM 0,25% 2024	3,85%	2,35%
IAG 0,625% 2022	3,52%	1,21%
Sika 0,15% 2025	3,49%	4,31%
BASF 0,925% 2023	3,29%	0,00%
LVMH 0% 2021	3,14%	2,90%
Telecom Italia 1,125% 2022	2,84%	4,86%
Michelin 0% 2023	2,71%	1,25%
Total 0,5% 2022	2,64%	2,63%
Worldline 0% 2026	2,57%	1,61%



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