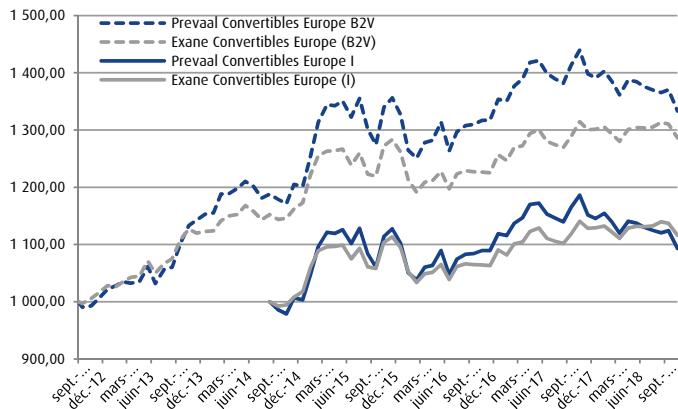


Prevaal Convertibles Europe

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
2018	-4,15%	-1,17%	-2,98%
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	33,32%	28,62%	4,70%
Performance annualisée	4,80%	4,19%	0,61%

Année	Part I	Indice	Ecart
2018	-4,56%	-1,17%	-3,39%
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	9,31%	11,60%	-2,29%

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

Profil de risque



Commentaire de gestion

Le mois d'octobre a été marqué par un retour de l'aversion aux actifs risqués sur les marchés financiers, explicable par un ensemble de facteurs : des doutes sur le maintien du rythme de la croissance économique mondiale, une situation politique compliquée en Italie, des tensions commerciales, le tout dans un contexte de hausse des taux directeurs américains. En zone euro, on retiendra le rejet par Bruxelles de la proposition de budget italien ainsi que la dégradation de plusieurs indicateurs d'activité pour le mois d'octobre en zone euro. Cet environnement n'a cependant eu aucun impact sur les actions annoncées par la BCE qui a confirmé l'arrêt des achats d'actifs à la fin de l'année et une première hausse des taux en 2019. Le Stoxx Europe 600 abandonne 5,5% sur la période, entraîné notamment par le secteur des biens et services industriels (-9,1%). Sur le marché des matières premières, le baril de pétrole WTI chute de 10,8% pour terminer le mois à 65,3 USD/baril.

Nonobstant ces réactions de marché, on retiendra que la croissance américaine a continué son accélération, et a atteint 3,5% annualisé au troisième trimestre 2018, portée par la demande domestique.

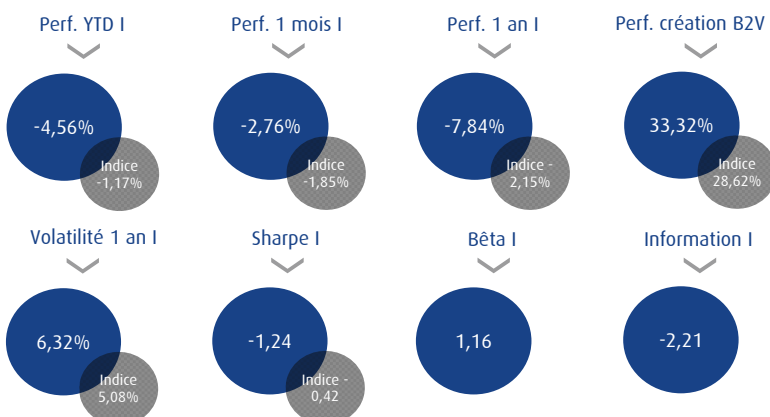
Sur le marché obligataire, le taux OAT 10 ans a baissé de 5 points de base tandis que le taux des bons du Trésor italiens 10 ans a progressé de 28 points de base, pour terminer respectivement à 0,75% et 3,43%.

Dans ce contexte particulièrement averse au risque, l'once d'or a progressé de 2,0% tandis que le dollar s'est apprécié de 2,5% contre l'euro, et la parité euro-dollar a terminé le mois à 1,13 EUR/USD.

Dans ce contexte, nous avons suivi l'offre de rappel de l'obligation convertible Safran 0% 2020. Pour conserver une exposition sur cet émetteur, nous avons privilégié une stratégie optionnelle sur ce même sous-jacent, plutôt que d'acheter la convertible Safran 0% 2023 dont la valorisation nous a paru trop élevée.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Poche Taux	Obligations Convertibles	92,8%
	Obligations à taux fixe	0,0%
	Futures (exposition)	-12,4%
Poche Actions	Actions en direct	4,4%
	Trackers sectoriels	0,1%
	Futures (exposition)	0,0%
Trésorerie	Options (delta ajusté)	2,7%
	Devises non Euro	1,2%
	Liquidités	2,7%

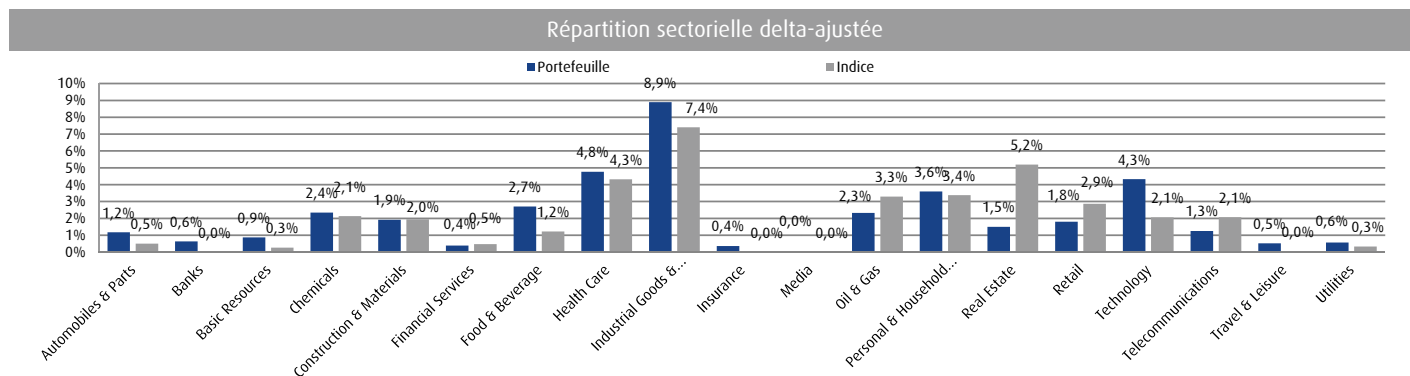
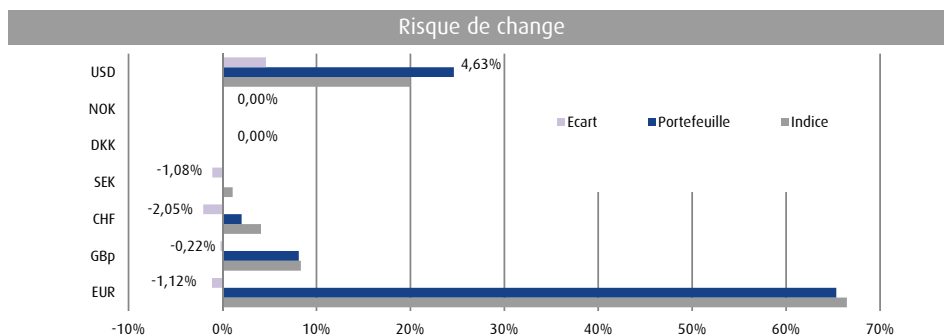


Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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.

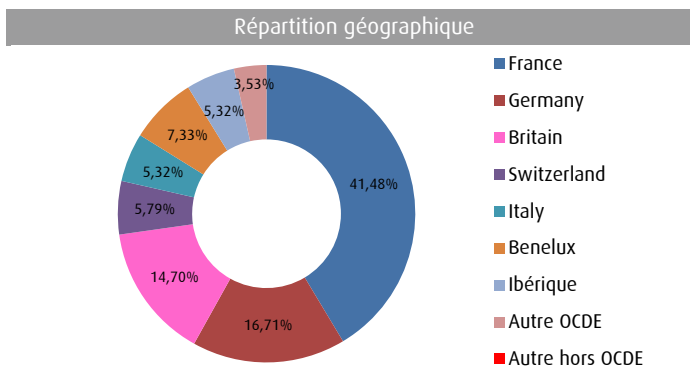
Revue des expositions du portefeuille

Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	42,60%	37,50%
Sensibilité	2,09	3,64
Taux actuariel	-6,34%	-5,33%
Spread de crédit	-685,99	-568,52
Choc actions -20%	-5,62%	-5,20%
Choc actions +20%	7,51%	7,08%
Convexité	1,89%	1,87%
Diverg./indice (delta)	42,38%	



10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
Safran 0% 2020	3,57%	1,86%
IAG 0,625% 2022	3,47%	1,13%
STM 0,25% 2024	3,11%	1,57%
Telecom Italia 1,125% 2022	3,06%	4,42%
Deutsche Post 0,05% 2025	2,93%	2,29%
Airbus/Dassault 0% 2021	2,91%	2,93%
Total 0,5% 2022	2,88%	2,66%
LVMH 0% 2021	2,58%	1,96%
Korian Perp. 2,5%	2,29%	0,00%
Marine Harvest 0,125% 2020	2,20%	0,80%



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



Frédéric Alexan

Directeur général, responsable de la recherche
Ingénieur ENSTA, Master 2 (ex-DEA) de statistiques (Paris I-Paris VII)
10 ans d'expérience
Depuis 2009 au sein du groupe B2V
Analyste hedge fund chez Lyxor, gérant arbitragiste chez Natexis Asset Management puis stratégeste quantitatif au sein d'un hedge fund à Londres
Animateur de formation professionnelle

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	Société Générale Securities Services
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Souscription/rachat	cut-off 12h00, VL J+1
Contact	Société Générale Securities Services Bat. B, 1-5 rue du Débarcadère 92700 Colombes Paris