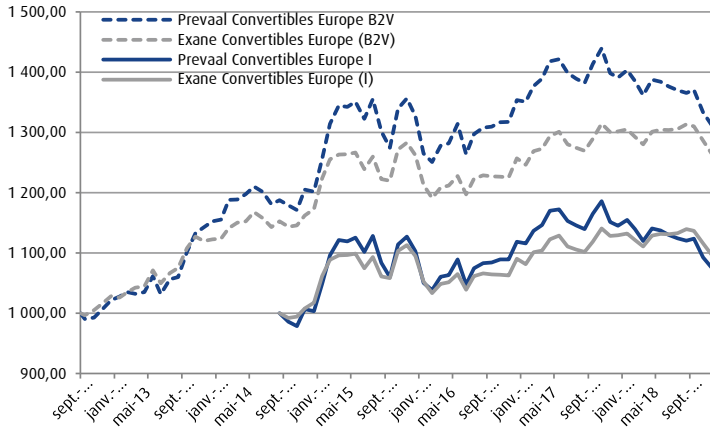


# Prevaal Convertibles Europe

## 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	-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	28,13%	23,78%	4,35%
Performance annualisée	4,01%	3,45%	0,57%

Année	Part I	Indice	Ecart
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	4,96%	7,40%	-2,44%

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

## Profil de risque



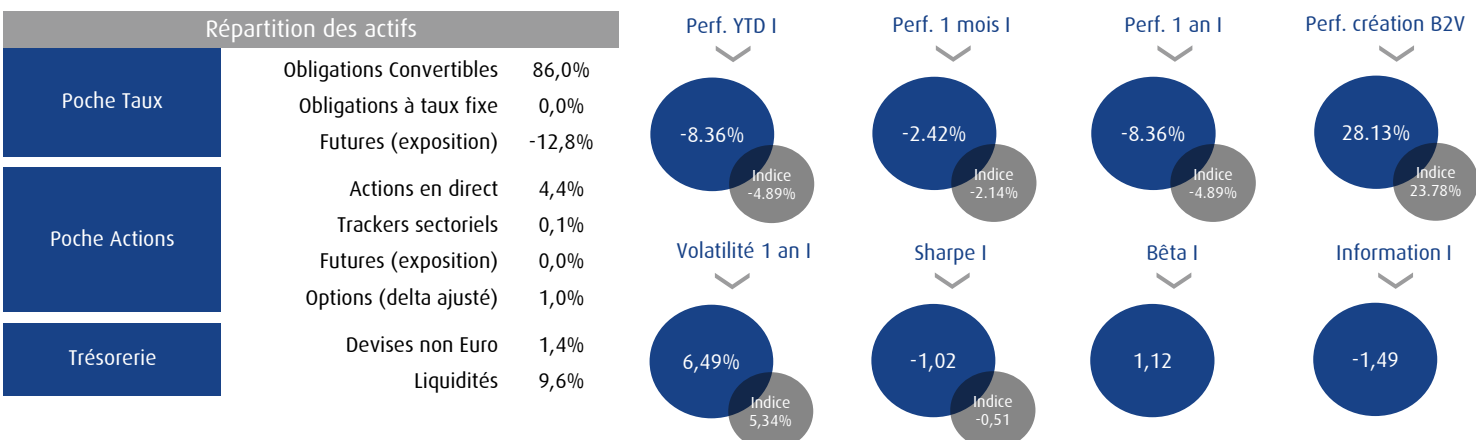
## Commentaire de gestion

Le mois de décembre a été marqué par une forte aversion au risque. En zone euro, la BCE a révisé à la baisse ses anticipations de croissance à +1,5% en 2019 contre 1,7% précédemment, tout en maintenant inchangées ses prévisions pour 2020 et 2021. Les prévisions d'inflation ont également été revues à la baisse à +1,6% en 2019, +1,7% en 2020 et 1,8% en 2021. Le taux OAT 10 ans a augmenté de 3 points de base sur le mois, mais reste en baisse de 8 points de base sur l'année, pour terminer à 0,71%.

Au Royaume-Uni, Theresa May a remporté le vote de défiance lancé contre elle par l'aile droite du Parti Conservateur, mais le vote du parlement n'a toujours pas eu lieu et a été repoussé à la semaine du 14 janvier, avec toujours autant d'incertitudes quant à son résultat. Sur le plan des bonnes nouvelles, on retiendra l'approbation en Italie du budget 2019 qui prévoit un déficit public à 2,04% du PIB contre 2,40% dans sa version initiale. Aux Etats-Unis, la Fed a relevé ses taux directeurs de 25 points de base pour la quatrième fois de l'année. Pour 2019, la Fed a révisé à la baisse ses prévisions de croissance et ne prévoit désormais plus que deux hausses, contre trois encore en septembre dernier, puis une en 2020. Cependant, la Fed ne semble pas vouloir ralentir le rythme de réduction de la taille de son bilan. La déformation de la courbe des taux américaine a contribué au pessimisme des investisseurs, avec un taux 5 ans qui s'est affaibli à 2,5%, soit le même niveau que le taux 6 mois... Sur le plan politique, l'échec des négociations autour du budget fédéral a débouché sur un shutdown, tandis qu'au niveau international, on aura noté certains signes d'apaisement des tensions sino-américaines. Dans cet environnement, les marchés actions ont fortement corrigé au cours de la période (-9,2% pour le S&P 500, -5,5% pour le Stoxx Europe 600) et affichent une des plus mauvaises performances annuelles de la décennie : le Stoxx Europe 600 recule de 10,8%, entraîné par le secteur automobile (-26,4%) et le secteur bancaire (-25,4%). La parité euro-dollar a progressé de 1,3% sur le mois, mais reste en territoire négatif sur l'année (-4,5%) et clôture à 1,15 EUR/USD. Sur le marché des matières premières, le cours du baril de pétrole WTI enregistre une baisse de 24,8% sur l'année, et les pays producteurs se sont accordés pour réduire leur production d'1,2 million de barils par jour à partir de janvier et pour une durée de six mois. Enfin, on retiendra que le cours de l'once d'or a joué son rôle d'actif refuge et affiche une performance de 5,1% sur le mois.

Peu d'opérations ont été réalisées sur le fonds, dans un contexte de marché difficile. Des ajustements sur des positions en options ont été réalisés avant leurs échéances. L'obligation convertible Bim/Elior 2.5% 2020 a été allégée compte tenu du niveau élevé de sa volatilité implicite et nous avons renforcé l'obligation convertible Pierre et Vacances 2% 2023.

## Analyse de la performance et indicateurs de risques

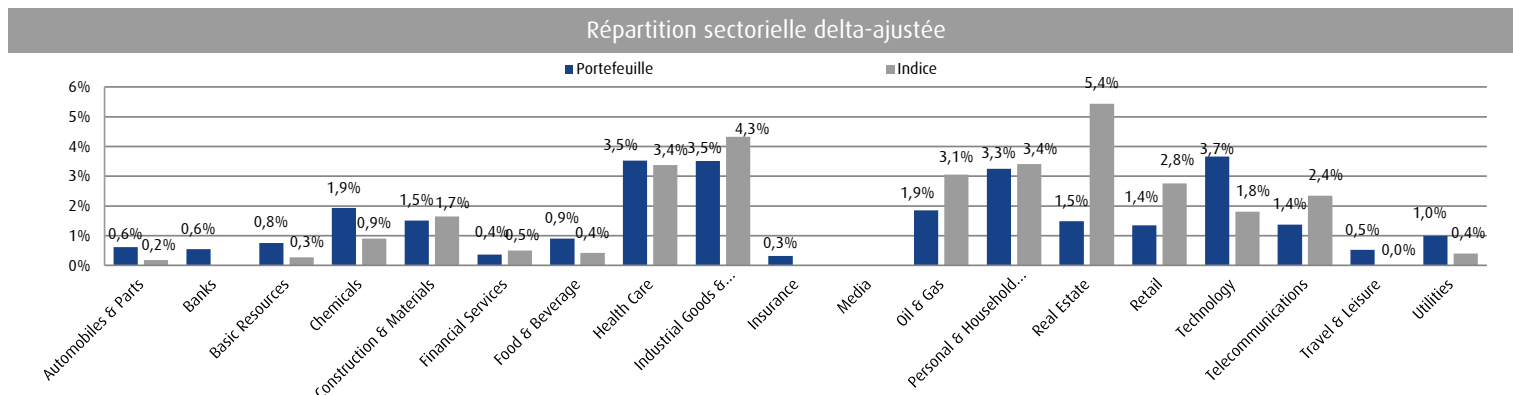
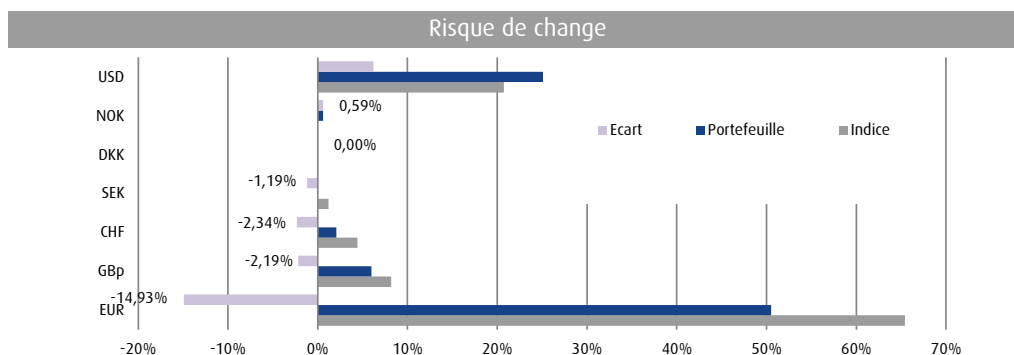


Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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](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.

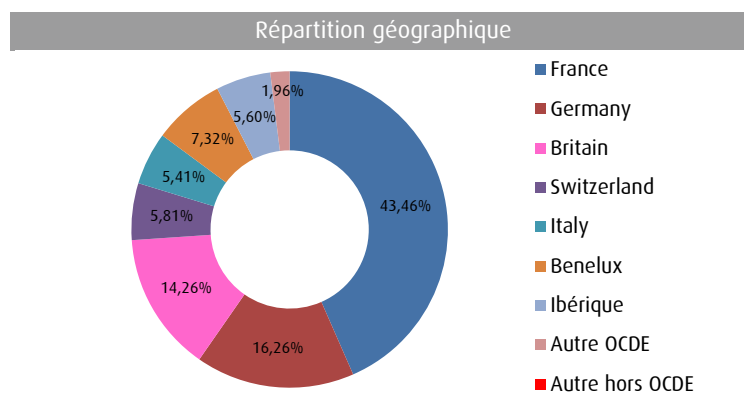
## Revue des expositions du portefeuille

Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	28,50%	28,10%
Sensibilité	2,80	3,50
Taux actuariel	-0,30%	-1,90%
Spread de crédit	-77,00	-204,00
Choc actions -20%	-3,70%	-3,70%
Choc actions +20%	5,00%	5,30%
Convexité	1,30%	1,60%
Diverg./indice (delta)	28,33%	



### 10 plus grandes positions convertibles

	Fonds	Indice
IAG 0,625% 2022	3,61%	1,22%
Telecom Italia 1,125% 2022	3,16%	4,75%
STM 0,25% 2024	3,09%	1,61%
Deutsche Post 0,05% 2025	2,97%	2,40%
Total 0,5% 2022	2,81%	2,77%
Airbus/Dassault 0% 2021	2,80%	2,98%
Korian Perp. 2,5%	2,29%	0,00%
BASF 0,925% 2023	2,17%	0,00%
Sika 0,15% 2025	2,08%	3,78%
Valeo 0% 2021	2,04%	1,13%



## 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 stratège 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