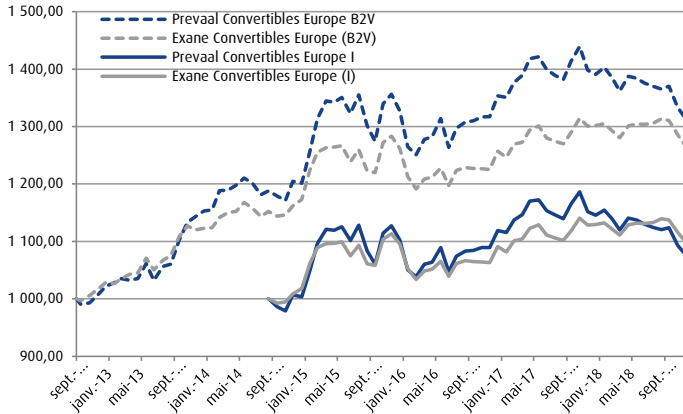


Prevaal Convertibles Europe

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	-5,64%	-2,81%	-2,83%
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	31,25%	26,49%	4,76%
Performance annualisée	4,47%	3,86%	0,62%

Année	Part I	Indice	Ecart
2018	-6,08%	-2,81%	-3,28%
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	7,56%	9,75%	-2,19%

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

Profil de risque



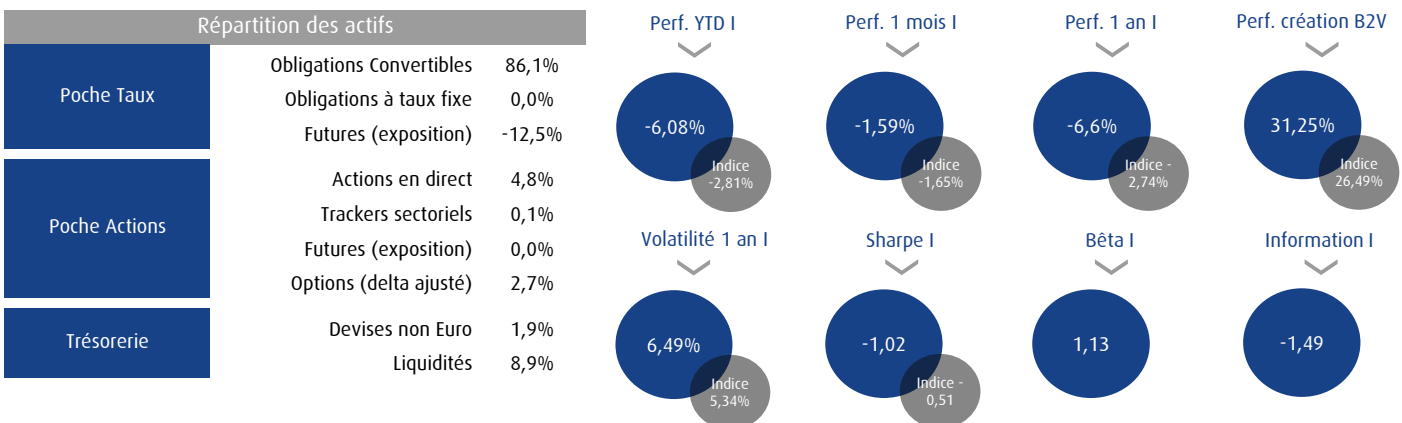
Commentaire de gestion

Sur le plan géopolitique, la trêve commerciale trouvée entre le président américain Donald Trump et son homologue chinois Xi Jinping lors de dernier G20 en Argentine a rassuré quelque peu les investisseurs. Mais nul doute que les négociations pendant cette période transitoire engendreront davantage de volatilité. De plus, les marchés européens confrontés au Brexit, au budget Italien et maintenant aux mouvements sociaux en France seront eux aussi très agités.

Au niveau macro-économique, l'inquiétude d'un possible retournement de cycle économique mondiale a amplifié les craintes des investisseurs. Cela s'est traduit par de forts mouvements de baisse des indices actions, les emprunts d'état allemand et américain retrouvent le rôle de valeur refuge. Dans ce contexte difficile, l'indice Stoxx Europe 600 baissé de -3% , le taux de l'emprunt d'état Allemand atteignait 0,317 contre 0,398 au 31 octobre dernier.

Dans cet environnement, peu de mouvements ont été effectués. Les deux tiers des actions provenant de la conversion de l'obligation convertible Marine Harvest 0,125 Novembre 2020 ont été cédées immédiatement. Les positions de couverture future sur contrat Euro-OAT et euro-dollar ont été reconduits à échéance mars.

Analyse de la performance et indicateurs de risques



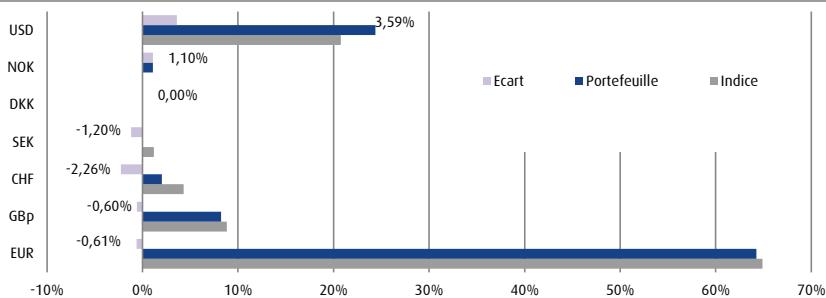
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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. 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.

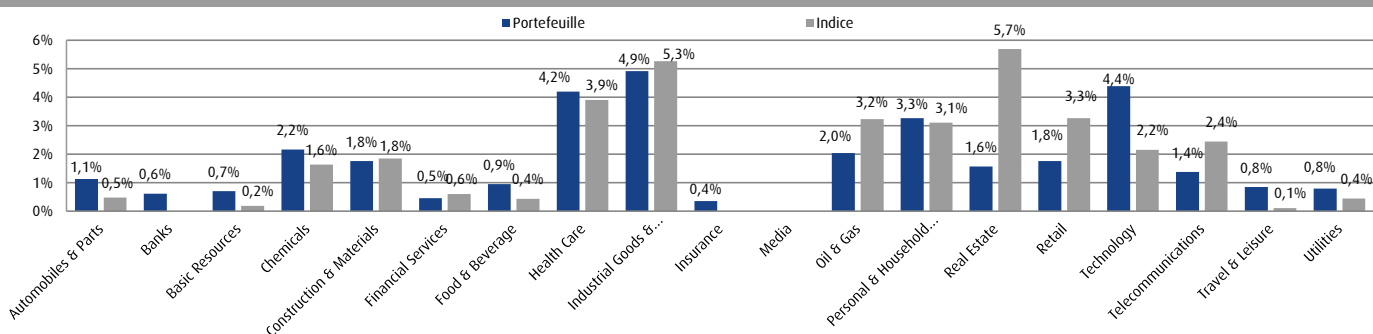
Revue des expositions du portefeuille

Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	35,86%	34,83%
Sensibilité	2,93	3,65
Taux actuariel	-0,63%	-2,40%
Spread de crédit	-111,73	-272,47
Choc actions -20%	-4,42%	-4,65%
Choc actions +20%	6,08%	6,46%
Convexité	1,66%	1,81%
Diverg./indice (delta)	35,66%	

Risque de change



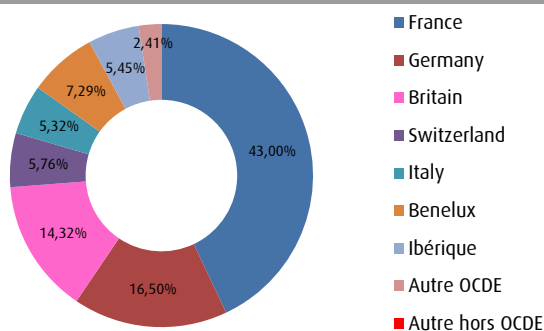
Répartition sectorielle delta-ajustée



10 plus larges positions convertibles

Titre	Fonds	Indice
IAG 0,625% 2022	3,57%	1,22%
STM 0,25% 2024	3,09%	1,65%
Telecom Italia 1,125% 2022	3,07%	4,60%
Deutsche Post 0,05% 2025	2,94%	2,39%
Airbus/Dassault 0% 2021	2,83%	3,04%
Total 0,5% 2022	2,82%	2,73%
LVMH 0% 2021	2,49%	2,04%
Korian Perp. 2,5%	2,33%	0,00%
BASF 0,925% 2023	2,02%	3,66%
Sika 0,15% 2025	2,02%	1,12%

Répartition géographique



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