

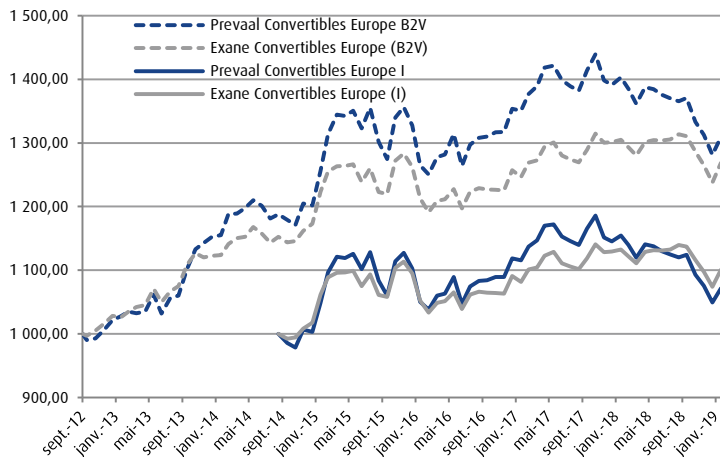


Prevaal Convertibles Europe

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
2019	2,17%	2,48%	-0,32%
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	30,91%	26,85%	4,05%
Performance annualisée	4,31%	3,80%	0,51%

Année	Part I	Indice	Ecart
2019	2,09%	2,48%	-0,39%
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	7,16%	10,06%	-2,91%

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

Profil de risque



Commentaire de gestion

Ce début d'année a été marqué par un rallye boursier : l'indice MSCI World, s'est repris de 7,7 % en janvier et à Wall Street, depuis le réveillon, l'indice S & P 500 a repris 15 % de sa valeur, dont 7,87 % en janvier, son meilleur mois depuis octobre 2015. Paris n'est pas en reste avec un gain de 9,2 % pour l'indice CAC 40 depuis son point bas du 27 décembre. L'indice est même repassé au-dessus des 5.000 points pour la première fois depuis le 4 décembre.

Notons également la publication du dernier rapport du FMI avec des prévisions de croissance révisées à la baisse pour 2019 et 2020.

Aux Etats-Unis, la Fed a une fois de plus confirmé son approche accommodante et souhaite faire une pause dans le cycle de remontée des taux directeurs. Au bout de 35 jours, une proposition de loi a pu mettre fin au shutdown, mais de manière provisoire seulement car le financement de l'administration fédérale n'est assuré que jusqu'au 15 février.

En zone euro, sans surprise, la BCE a laissé sa politique monétaire inchangée et n'envisage toujours pas de hausse de taux avant l'été 2019. Les taux souverains ont continué leur baisse : le taux OAT 10 ans a terminé le mois à 0,55% et a perdu 16 points de base sur la période. On retiendra aussi la situation de l'Italie, dont le PIB a reculé de 0,2% au 4e trimestre, après -0,1% au trimestre précédent, confirmant que le pays est entré en récession.

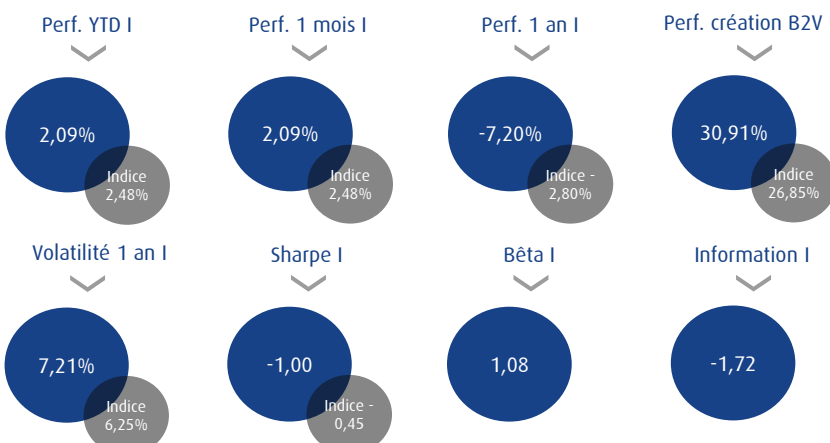
Sur le plan politique, au Royaume-Uni, le projet d'accord réglant les modalités de sortie de l'Union Européenne a comme prévu été rejeté par la Chambre des Communes.

Concernant le marché des devises, la parité euro-dollar a baissé de 0,17% au cours du mois et clôturé à 1,14 EUR/USD. Enfin, sur le marché des matières premières, le cours du baril de pétrole WTI a enregistré une hausse de 18,5% sur le mois pour terminer à 53,8 dollar/baril.

Au cours du mois, la gestion a remonté progressivement la sensibilité taux du portefeuille. Les obligations convertibles Adidas 0,05% 2023, Cellnex 1,5% 2026 et Airbus 0% 2022 ont été renforcées dans le portefeuille, tandis que IAG 0,25% 2020 a été intégralement sortie.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Poche Taux	Obligations Convertibles	90,7%
	Obligations à taux fixe	0,0%
	Futures (exposition)	-6,6%
Poche Actions	Actions en direct	4,7%
	Trackers sectoriels	0,1%
	Futures (exposition)	0,0%
	Options (delta ajusté)	1,3%
Trésorerie	Devises non Euro	1,4%
	Liquidités	4,4%

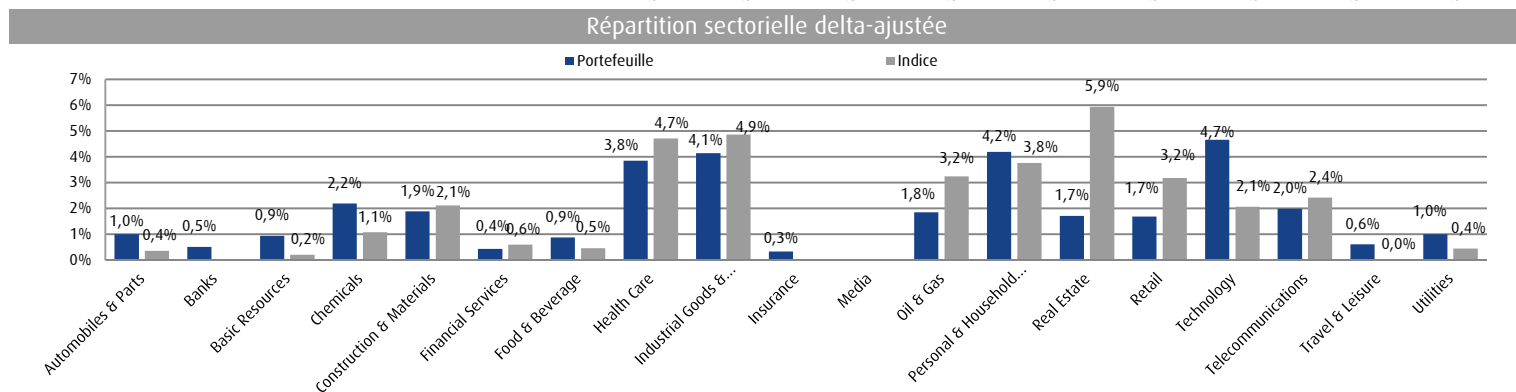
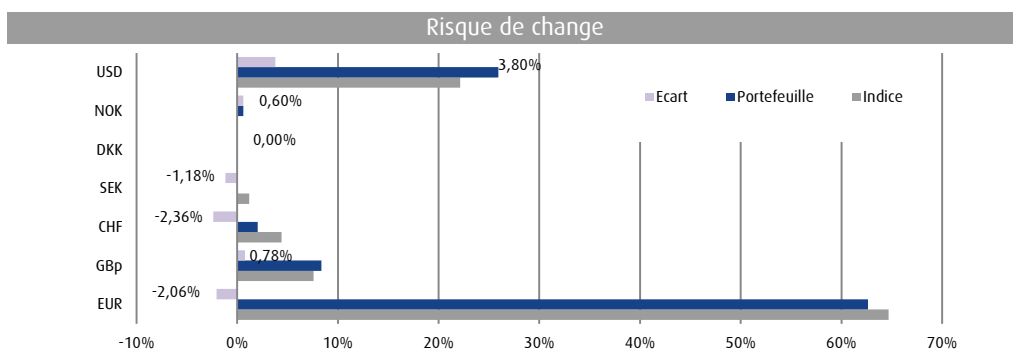


Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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.

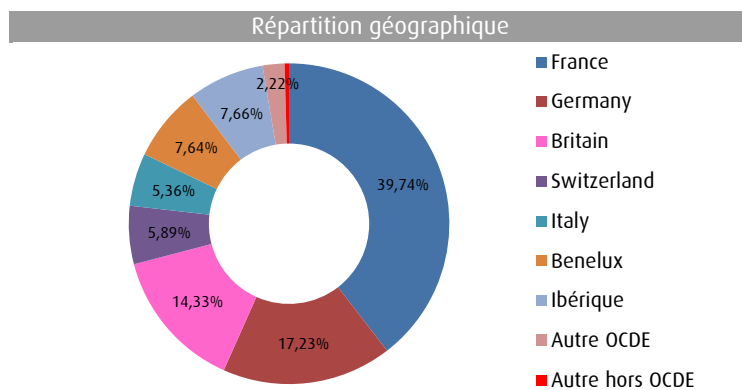
Source : SGSS, Bloomberg, Prevaal Finance, Exane

Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	34,94%	35,39%
Sensibilité	3,04	3,54
Taux actuariel	-1,62%	-4,55%
Spread de crédit	-202,06	-467,30
Choc actions -20%	-4,55%	-4,94%
Choc actions +20%	6,12%	6,74%
Convexité	1,57%	1,80%
Diverg./indice (delta)	34,71%	



10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
IAG 0,625% 2022	3,98%	1,22%
STM 0,25% 2024	3,19%	1,75%
Telecom Italia 1,125% 2022	3,10%	4,74%
Deutsche Post 0,05% 2025	2,90%	2,40%
Airbus/Dassault 0% 2021	2,82%	3,11%
Total 0,5% 2022	2,81%	2,77%
Korian Perp. 2,5%	2,23%	0,00%
BASF 0,925% 2023	2,15%	0,00%
Cellnex 1,5% 2026	2,12%	2,05%
Sika 0,15% 2025	2,03%	3,77%



L'équipe de gestion



Henri Jacks

Président, responsable de la gestion
Docteur en mathématiques, actuair, 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 stratéguiste 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	CACEIS
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Souscription/rachat	cut-off 12h00, VL J+1
Contact	CACEIS 1-3 place Valhubert 75013 Paris