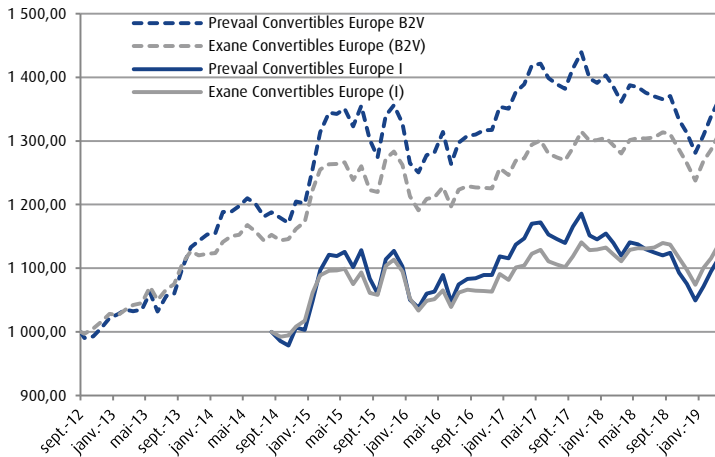


Prevaal Convertibles Europe

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	6,48%	5,93%	0,56%
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	36,43%	31,11%	5,32%
Performance annualisée	4,87%	4,23%	0,64%

Année	Part I	Indice	Ecart
2019	6,32%	5,93%	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	11,59%	13,76%	-2,18%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Source : SGSS, Bloomberg

Profil de risque



Commentaire de gestion

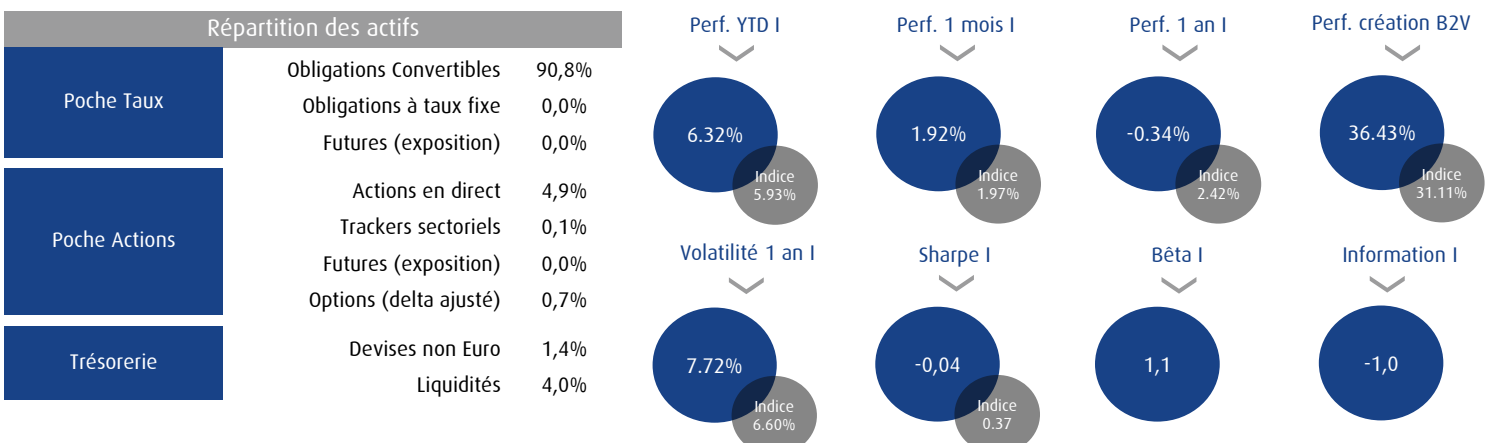
En zone euro, la BCE a laissé ses taux directeurs inchangés et a repoussé à la fin de l'année une éventuelle remontée de ses taux. Elle a également relancé un nouveau cycle de prêts à long terme (TLTRO). Parallèlement, la croissance de la zone euro a été revue à la baisse par la BCE : à 1,1% (contre 1,7%) pour 2019 et 1,6% (contre 1,7%) pour 2020. Les marchés obligataires ont réagi de manière extrêmement positive. Le taux OAT 10 ans a ainsi baissé de 25 points de base et termine le mois à 0,32%. Les marchés actions ont quant à eux continué leur progression au cours du mois, le Stoxx Europe 600 affichant une hausse de 2,1%, tiré par le secteur des biens de consommations (+6,9%). Concernant la sortie du Royaume Uni de l'Union Européenne, tous les scénarios restent possibles. La livre sterling s'est légèrement dépréciée face à l'euro sur le mois (-0,4%).

Du côté des Etats-Unis, le PIB a progressé de 2,6% au Q4 2018, contre 3,4% au trimestre précédent. Ce ralentissement a été moins fort qu'attendu, et la croissance du PIB sur 2018 s'est finalement établie à 2,9%. La Fed, quant à elle, n'a pas non plus modifié ses taux directeurs et ne prévoit plus de hausse de taux avant 2020. Elle a également prévu de fortement ralentir puis d'arrêter totalement le rythme de réduction de son bilan d'ici le mois d'octobre. Sur le marché des changes, l'euro s'est déprécié de 1,3% contre le dollar US et la parité clôture le mois à 1.122 EUR/USD. Sur le plan des négociations commerciales, la rencontre entre le président américain et le président chinois a été repoussée au mois d'avril. Plusieurs déclarations officielles ont laissé entendre que les négociations se déroulaient bien.

Enfin, on retiendra que sur le marché des matières premières, le baril de pétrole WTI a continué sa progression et a affiché une hausse de 5,1% sur la période.

Au cours du mois, la couverture sur les taux a été intégralement rachetée. L'obligation convertible Air France 0,125% 2026 a été introduite dans le portefeuille lors d'une émission sur le marché primaire, et nous avons renforcé notre exposition sur l'obligation convertible Prysmian 0% 2022. La volatilité implicite du marché des obligations convertibles, relativement faible par rapport à celle des options, continue d'offrir un bon point d'entrée sur ce marché.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

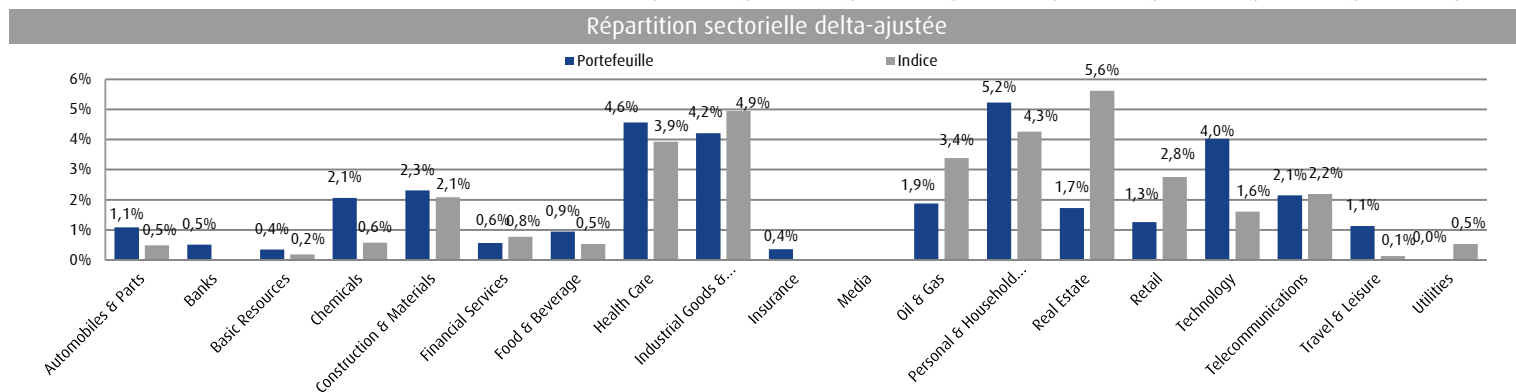
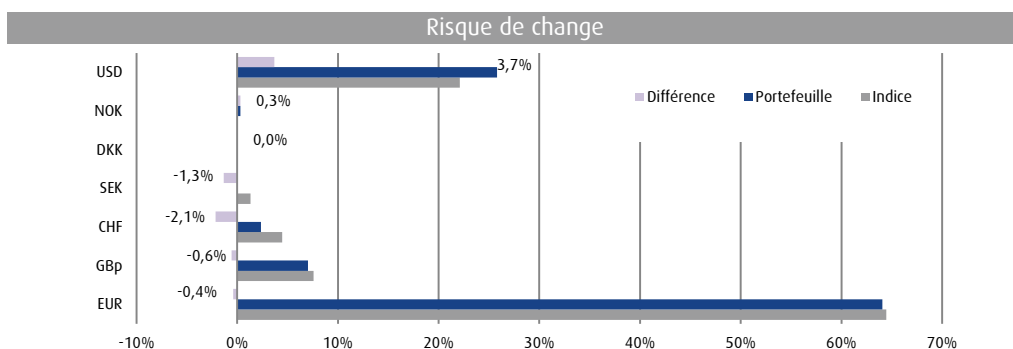


Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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.

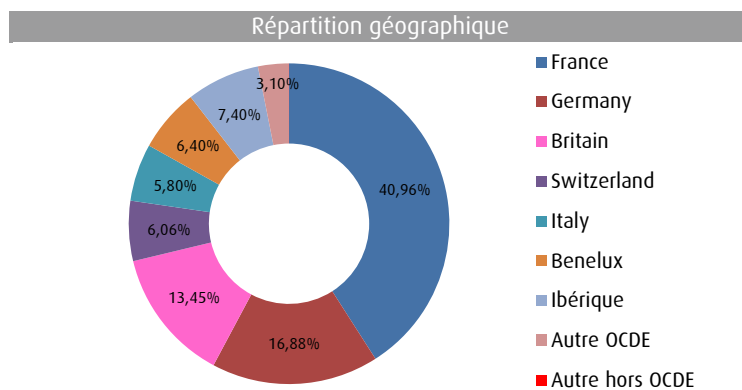
Source : SGSS, Bloomberg, Prevaal Finance, Exane

Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	34,91%	33,98%
Sensibilité	3,16	3,46
Taux actuariel	-1,84%	-5,29%
Spread de crédit	-213,98	-540,25
Choc actions -20%	-4,78%	-4,97%
Choc actions +20%	6,38%	6,75%
Convexité	1,61%	1,78%
Diverg./indice (delta)	34,73%	



10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
IAG 0,625% 2022	3,85%	1,21%
Telecom Italia 1,125% 2022	3,08%	4,83%
STM 0,25% 2024	3,07%	1,70%
LVMH 0% 2021	3,05%	2,57%
Cellnex 1,5% 2026	2,97%	2,10%
Deutsche Post 0,05% 2025	2,85%	2,42%
Airbus/Dassault 0% 2021	2,69%	2,99%
Sika 0,15% 2025	2,34%	3,83%
Korian Perp. 2,5%	2,31%	0,00%
Inmarsat 3,875% 2023	2,14%	2,17%



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



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