

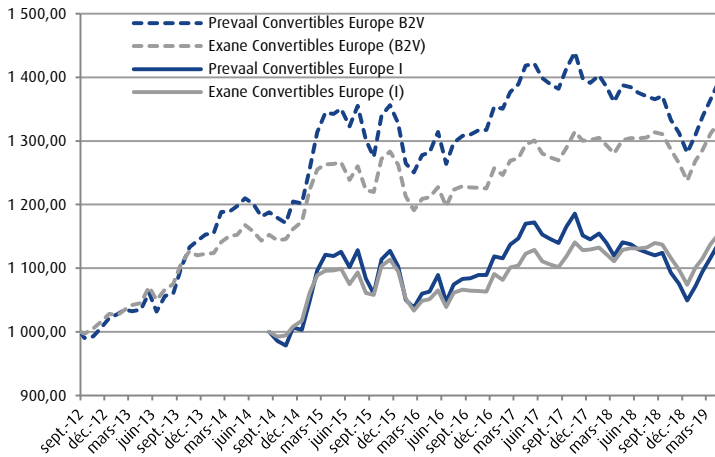


Prevaal Convertibles Europe

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	8,79%	7,43%	1,35%
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	39,39%	32,98%	6,41%
Performance annualisée	5,14%	4,40%	0,74%

Année	Part I	Indice	Ecart
2019	8,57%	7,43%	1,13%
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	13,95%	15,38%	-1,43%

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

Source : SGSS, Bloomberg

Profil de risque



Commentaire de gestion

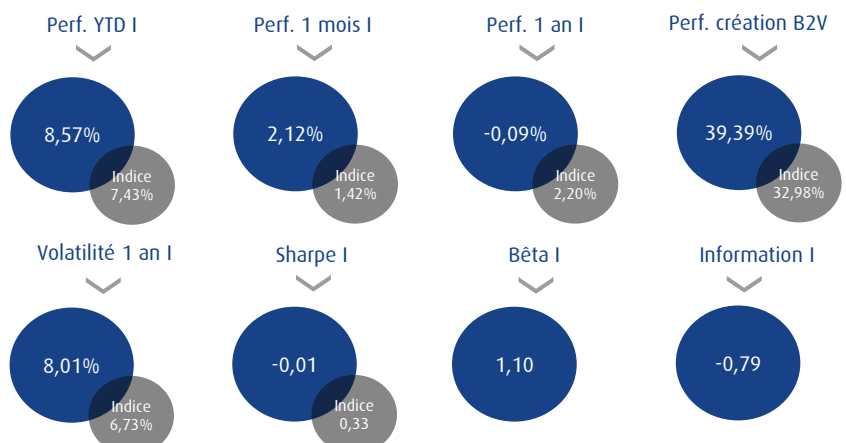
Sur fonds de guerre commerciale sino-américaine et d'un brexit repoussé, le FMI a abaissé ses perspectives de croissance mondiale à 3,3% pour cette année, le plus bas niveau depuis 2016. Pourtant en Chine, les données confirment une reprise de l'activité. Le PIB chinois est resté stable à +6,4% au 1er trimestre, supérieur aux attentes (6,3%). La production industrielle et les ventes au détail ont également dépassé les attentes des analystes. Aux Etats-Unis, la croissance au premier trimestre a également surpris positivement : 3,2% en rythme annuel avec un taux de chômage en baisse de 0,2 point, à 3,6% (son plus bas niveau depuis 1969). En Europe, le PMI manufacturier a progressé de 0,3 pt à 47,8 tandis que le PMI des services a ralenti à 52,5 (vs 53,3 en mars). Le PIB de la zone euro a quant à lui progressé de 0,4% sur le premier trimestre 2019 : la France et l'Espagne ont présenté des croissances robustes (respectivement +0,3% et +0,7%). A noté que l'Italie a réduit ses perspectives de croissances de PIB pour 2019 à 0,1%.

Le mois d'avril a également marqué le début des publications du premier trimestre 2019 aux Etats-Unis et en Europe. Sur le mois, la moitié des sociétés américaines ont publié leurs résultats et 80% d'entre elles ont battu les attentes des analystes. La situation est plus mitigée sur l'Europe avec un taux de surprises positives de 50% sur les 40% de résultats dévoilés. Du côté des marchés financiers, le Stoxx 600 est en hausse pour le quatrième mois consécutif : +3,14% en avril, soit 15,22% depuis le début de l'année. Les secteurs automobiles (+9,75%), banques (+7,7%), technologie & biens industriels (+7,4%) ont largement contribué à cette bonne performance. En outre, les commentaires accommodants de la BCE sur sa politique monétaire ont également soutenu les marchés actions : le bund reste proche de 0 et le 10 ans US a gagné 10 points de base à 2,519%. Enfin, le baril de Brent poursuit sa hausse à 72,80 dollar le baril (soit +6,4% sur le mois d'avril).

Au cours du mois, les expositions sur Inmarsat 3.875% 2023 et Prysmian 0% 2022 ont été allégées tandis que les obligations convertibles BASF 0,925% 2023 et Sika 0.15% 2025 ont été renforcées. L'obligation convertible Almirall 0,25% 2021 a été introduite dans le portefeuille.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Poche Taux	Obligations Convertibles	90,5%
	Obligations à taux fixe	0,0%
	Futures (exposition)	0,0%
Poche Actions	Actions en direct	4,8%
	Trackers sectoriels	0,1%
	Futures (exposition)	0,0%
	Options (delta ajusté)	0,8%
Trésorerie	Devises non Euro	1,1%
	Liquidités	4,4%



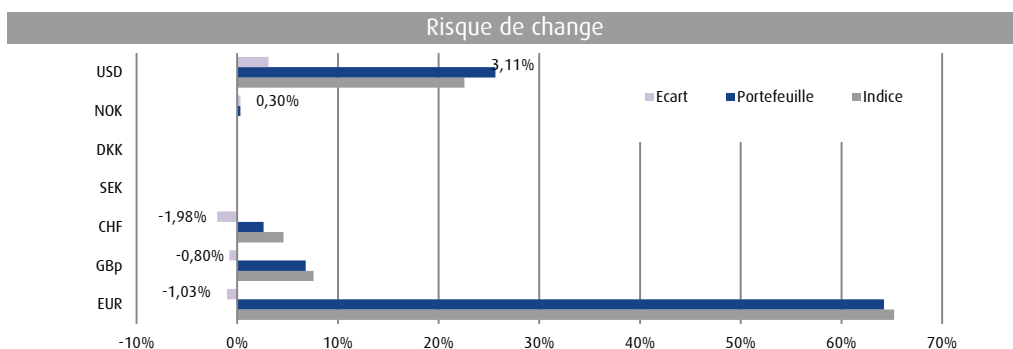
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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.

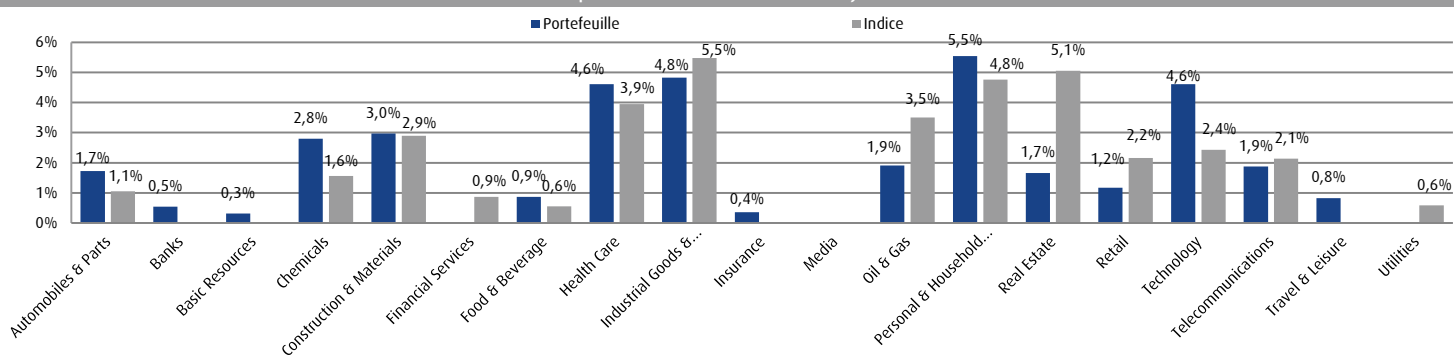
Source : SGSS, Bloomberg, Prevaal Finance, Exane

Revue des expositions du portefeuille

Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	37,29%	36,97%
Sensibilité	3,19	3,49
Taux actuariel	-2,98%	-3,54%
Spread de crédit	-318,03	-375,38
Choc actions -20%	-5,27%	-5,38%
Choc actions +20%	6,85%	7,20%
Convexité	1,58%	1,82%
Diverg./indice (delta)	37,08%	



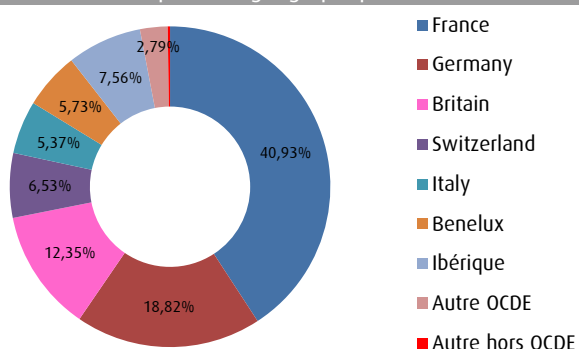
Répartition sectorielle delta-ajustée



10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
IAG 0,625% 2022	3,73%	1,22%
STM 0,25% 2024	3,27%	1,91%
LVMH 0% 2021	3,14%	2,79%
Telecom Italia 1,125% 2022	2,97%	4,89%
Cellnex 1,5% 2026	2,96%	2,18%
Deutsche Post 0,05% 2025	2,81%	2,48%
Total 0,5% 2022	2,68%	2,86%
Airbus/Dassault 0% 2021	2,62%	2,38%
Sika 0,15% 2025	2,62%	3,97%
BASF 0,925% 2023	2,62%	0,00%

Répartition géographique



L'équipe de gestion



Henri Jacks

Président, responsable de la gestion
Docteur en mathématiques, actuariaire, 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 Picaut

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