

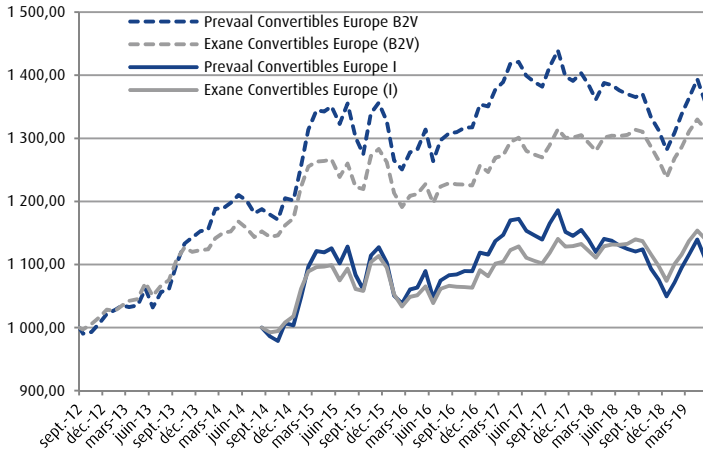


Prevaal Convertibles Europe

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	5,97%	6,21%	-0,24%
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	35,78%	31,46%	4,32%
Performance annualisée	4,66%	4,16%	0,50%

Année	Part I	Indice	Ecart
2019	5,71%	6,21%	-0,49%
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	10,95%	14,06%	-3,11%

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

Profil de risque



Commentaire de gestion

Le mois de mai a été marqué par une assez forte aversion au risque sur les marchés financiers. La guerre commerciale opposant Chine et Etats-Unis a connu nouveau rebondissement avec le relèvement des taxes sur une partie des importations chinoises, de 10% à 25%. En outre, le Président Donald Trump a mis en place l'interdiction aux entreprises de télécommunications américaines de s'équiper auprès de la société chinoise Huawei. En réponse, la Chine a menacé de stopper les exportations de terres rares (métaux indispensables pour les industries technologiques) vers les Etats-Unis. Cependant, on notera que le président américain a souhaité rencontrer Xi Jinping lors du G20 pour parvenir à un accord. Cet environnement a tiré les indices actions vers le bas, et le Stoxx Europe 600 a terminé le mois en baisse de 4,9%. Sur le marché obligataire, les taux d'emprunt d'Etat des pays cœur de la zone euro ont fortement baissé, et le taux OAT 10 ans a ainsi perdu 16 points de base pour terminer à 0,21%.

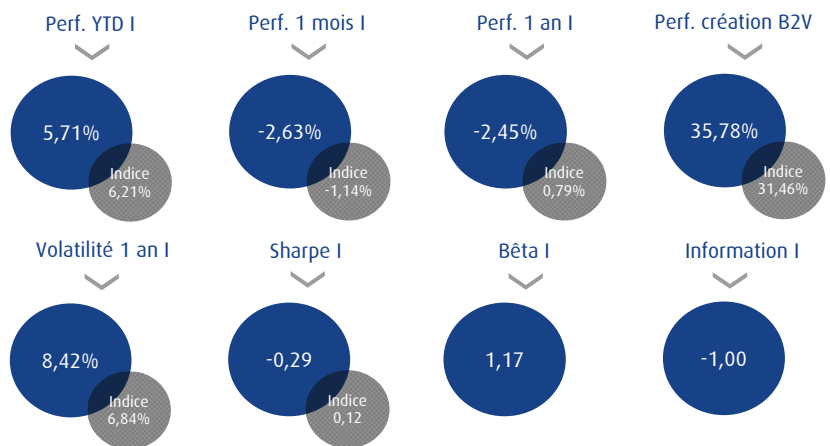
En Europe, les élections européennes ont débouché sur un Parlement européen plutôt modéré, sans véritable force politique suffisamment forte et unie pour remettre en cause l'Europe. Au Royaume-Uni, Theresa May, toujours plus fragilisée par le Parlement, a finalement annoncé sa démission le 7 juin prochain.

Au niveau macroéconomique, les indices PMI d'activités du mois de mai ont été inférieurs aux attentes aux Etats-Unis et dans la zone euro, signalant une certaine baisse de la confiance des entreprises dans ce contexte de conflit commercial. En termes microéconomiques, la saison des résultats reste très solide : aux Etats-Unis, 76% des entreprises ont surpris positivement sur leurs bénéfices (contre 70% en moyennes ces quatre dernières années), et 53% en Europe. Sur le marché des devises, l'euro s'est déprécié de 0,4% par rapport au dollar américain et la parité termine le mois à 1.117 EUR/USD. Sur le marché des matières premières, le baril de pétrole WTI a baissé de 16,3% pour s'établir à 53,5 USD/baril.

Au cours de la période, nous avons allégé notre position sur Rally Casino 5,25% 2022 avant le lancement de la procédure de sauvegarde du groupe Rally, qui a affecté la performance du fonds de plus de 0,50%. Sur le marché primaire, nous avons acheté la nouvelle Orpea 0,375% 2027. Nous avons renforcé notre détention en Rag Evonik 0% 2024, et l'obligation convertible Siemens 1,65% 2019 a été cédée en totalité.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Poche Taux	Obligations Convertibles	90,2%
	Obligations à taux fixe	0,0%
	Futures (exposition)	0,0%
Poche Actions	Actions en direct	4,4%
	Trackers sectoriels	0,1%
	Futures (exposition)	0,0%
	Options (delta ajusté)	0,6%
Trésorerie	Devises non Euro	1,9%
	Liquidités	5,2%

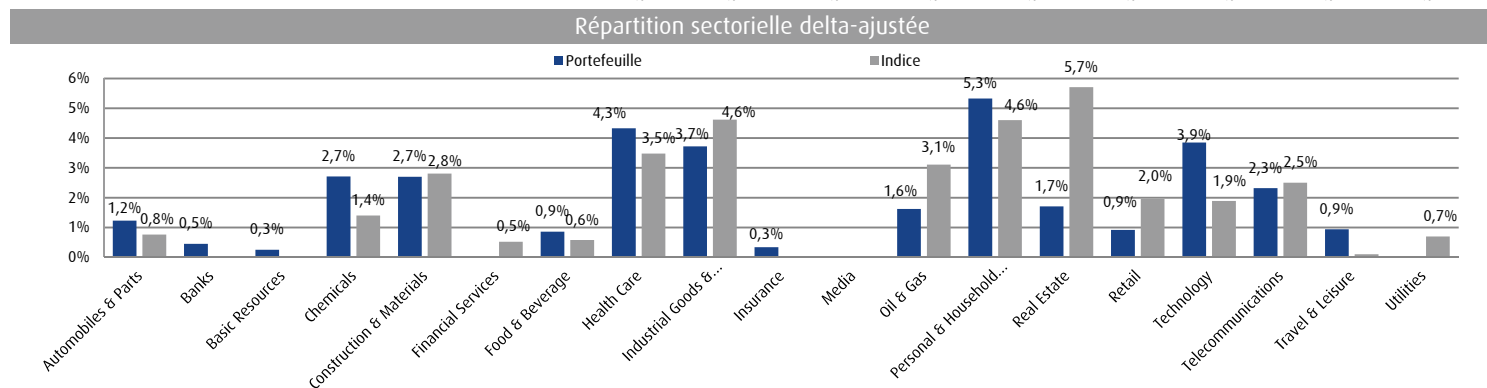
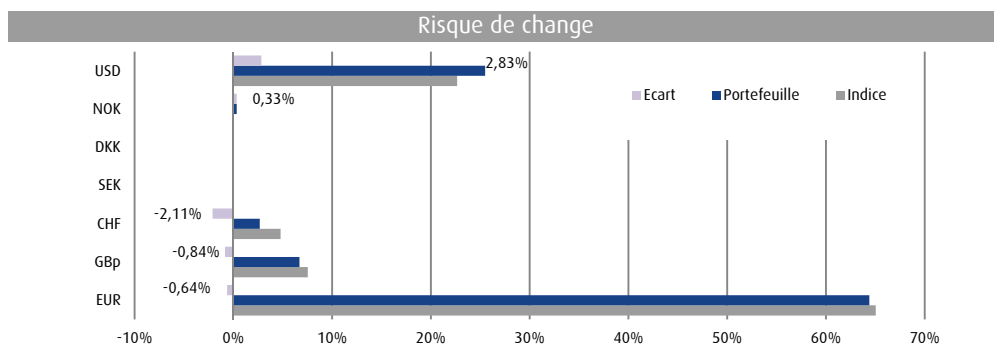


Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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.

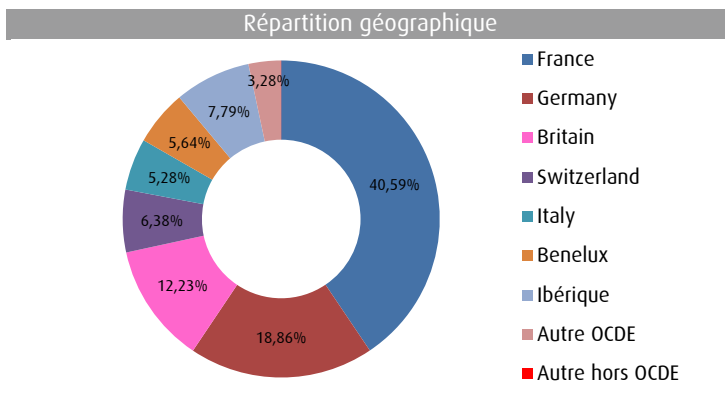
Source : SGSS, Bloomberg, Prevaal Finance, Exane

Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	33,90%	34,70%
Sensibilité	3,12	3,44
Taux actuariel	-2,26%	-3,23%
Spread de crédit	-215,78	-327,86
Choc actions -20%	-4,59%	-5,01%
Choc actions +20%	6,06%	6,82%
Convexité	1,47%	1,82%
Diverg./indice (delta)	33,66%	



10 plus larges positions convertibles

Titre	Fonds	Indice
IAG 0,625% 2022	3,78%	1,25%
Cellnex 1,5% 2026	3,16%	2,37%
STM 0,25% 2024	3,11%	1,85%
LVMH 0% 2021	3,10%	2,86%
Telecom Italia 1,125% 2022	2,99%	4,96%
Deutsche Post 0,05% 2025	2,80%	2,51%
BASF 0,925% 2023	2,66%	0,00%
Total 0,5% 2022	2,65%	2,85%
Airbus/Dassault 0% 2021	2,48%	2,34%
Brenntag 1,875% 2022	2,37%	0,00%



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 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