

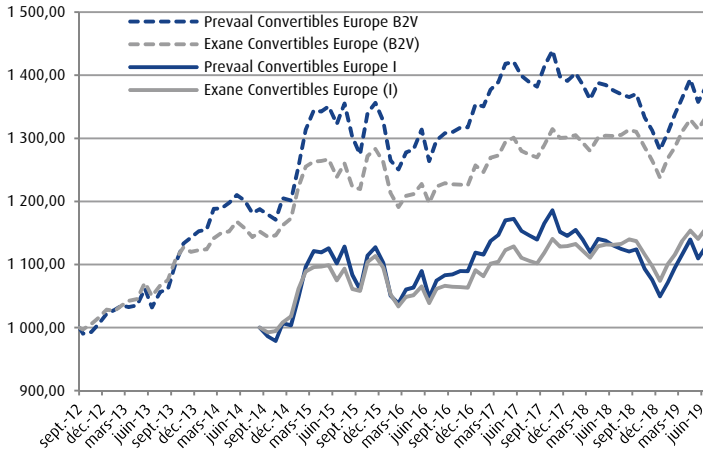


Prevaal Convertibles Europe

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	7,62%	7,58%	0,04%
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	37,90%	33,16%	4,73%
Performance annualisée	4,85%	4,31%	0,54%

Année	Part I	Indice	Ecart
2019	7,32%	7,58%	-0,26%
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	12,64%	15,54%	-2,90%

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

Profil de risque



Commentaire de gestion

Le mois de juin a été marqué par les déclarations des différentes banques centrales. La BCE a confirmé sa politique monétaire accommodante et s'est dite prête à baisser de nouveau ses taux directeurs pour soutenir l'économie. La Fed, constatant la baisse des anticipations d'inflation, s'est dite prête à baisser ses taux si l'inflation américaine s'éloignait trop de l'objectif de 2%. La Banque du Japon a quant à elle maintenu sa politique monétaire actuelle. L'impact sur les marchés a été sans équivoque, les taux d'intérêt ont chuté drastiquement, le taux 10 ans OAT perdant 22 points de base sur le mois pour terminer à -0,01%.

Les statistiques publiées aux Etats-Unis, notamment le PMI manufacturier et le PMI services sont sortis en dessous des attentes, tandis qu'en Europe l'activité semble se maintenir. Cet environnement de marché a profité aux actions, le Stoxx Europe 600 progressant de 4,5% sur le mois, ainsi qu'à l'euro qui s'est apprécié de 1,8% face au dollar américain, la parité EUR/USD clôturant le mois à 1,14 EUR/USD.

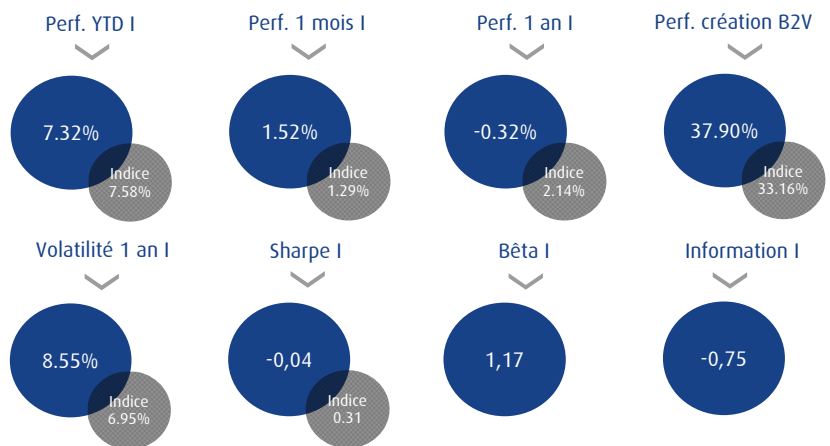
Concernant la guerre commerciale sino américaine, la période a été marquée par une reprise des négociations, sans pour autant que l'on ait plus de détails sur un éventuel accord.

Au niveau géopolitique, les tensions entre l'Iran et les Etats-Unis sont encore montées d'un cran suite à l'épisode du drone américain abattu par l'Iran. Le baril de pétrole WTI a progressé de 9,3% pour s'établir à 58,5 USD/baril, et l'on retiendra la performance remarquable de l'or qui affiche une hausse de 8,0% sur le mois.

Nous avons renforcé notre exposition à Cellnex via la dernière obligation convertible de maturité 2028. Notre cash en dollars a été majoritairement investi en obligations convertibles Michelin 0% 2023 et Carrefour 0% 2023. La moitié de notre position en Brenntag 1,875% 2022 a été cédée après la publication d'une controverse concernant l'émetteur. Deux stratégies optionnelles ont été réalisées : l'une sur Axa et l'autre sur Stora Enso (entreprise du secteur papier et packaging).

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Poche Taux	Obligations Convertibles	92,1%
	Obligations à taux fixe	0,0%
	Futures (exposition)	0,0%
Poche Actions	Actions en direct	4,4%
	Trackers actions	0,1%
	Futures (exposition)	0,0%
	Options (delta ajusté)	1,1%
Trésorerie	Devises non Euro	0,8%
	Liquidités	3,2%

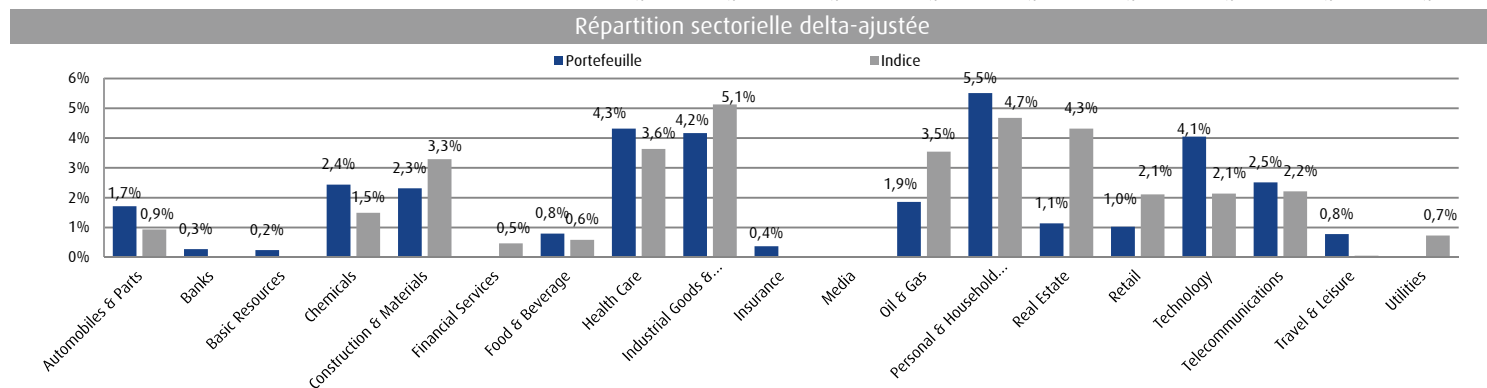
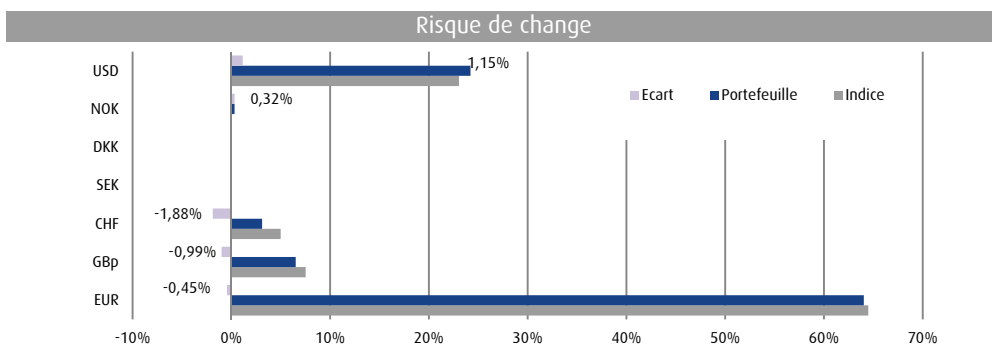


Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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.

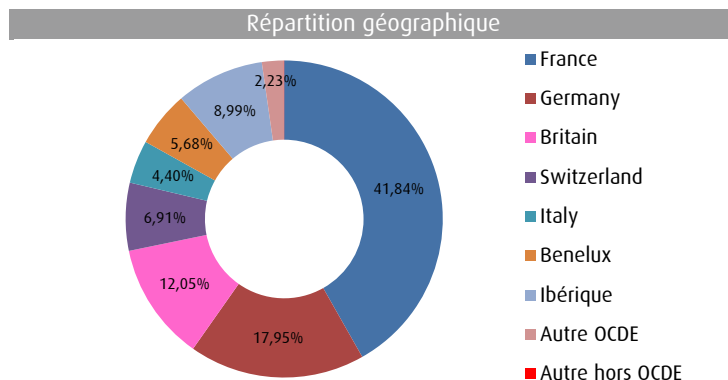
Source : SGSS, Bloomberg, Prevaal Finance, Exane

Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	34,57%	35,31%
Sensibilité	3,29	3,42
Taux actuariel	-2,23%	-3,75%
Spread de crédit	-176,18	-362,91
Choc actions -20%	-4,74%	-5,14%
Choc actions +20%	6,23%	7,03%
Convexité	1,49%	1,90%
Diverg./indice (delta)	34,35%	



10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
IAG 0,625% 2022	3,80%	1,28%
LVMH 0% 2021	3,31%	2,98%
STM 0,25% 2024	3,21%	1,92%
Cellnex 1,5% 2026	3,18%	2,46%
Sika 0,15% 2025	3,09%	4,30%
BASF 0,925% 2023	3,08%	0,00%
Telecom Italia 1,125% 2022	3,00%	5,08%
Michelin 0% 2023	2,80%	1,27%
Deutsche Post 0,05% 2025	2,79%	2,54%
Total 0,5% 2022	2,65%	2,92%



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 Picard
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