

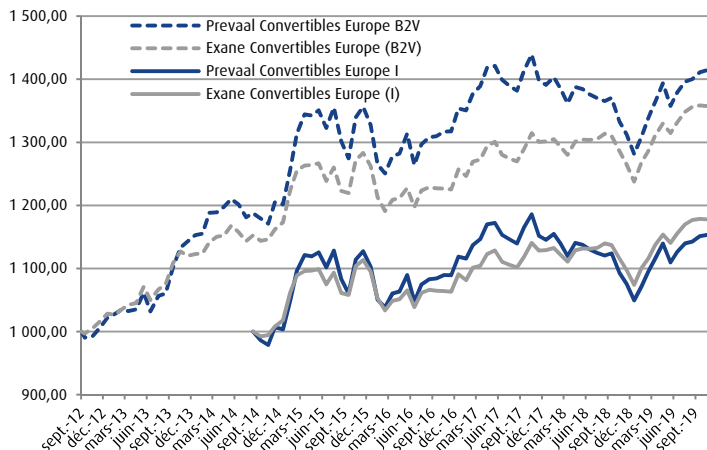


# Prevaal Convertibles Europe

## 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	10,38%	9,66%	0,71%
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	41,42%	35,74%	5,68%
Performance annualisée	4,98%	4,38%	0,60%

Année	Part I	Indice	Ecart
2019	9,87%	9,66%	0,21%
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	15,32%	17,78%	-2,46%

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

## Profil de risque



## Commentaire de gestion

Le mois d'octobre a été marqué par le début de la saison des résultats d'entreprises, ces derniers ayant de part et d'autre de l'Atlantique pour l'instant surpris plutôt positivement vis-à-vis des attentes des analystes. Les marchés ont également été soutenus par les espoirs de résolution du conflit commercial sino américain. La Chine s'est en effet engagée à acheter davantage de produits agricoles en provenance des Etats-Unis et en échange, la Chine a obtenu que les Etats-Unis renoncent à l'augmentation de 25 à 30% des droits de douane. Le Stoxx Europe 600 affiche sur le mois une performance de 1,04%. Pourtant, au niveau macroéconomique, le FMI vient de revoir à la baisse ses prévisions pour 2019 à +3% (-0,2 point par rapport aux prévisions de juillet dernier) et pour 2020 à +3,4% (-0,1 point).

Les premiers indicateurs d'activité PMI en zone euro continuent de souligner la dégradation de l'économie allemande, et ces résultats devraient peser sur la croissance attendue au troisième trimestre 2019, qui devrait être inférieure à 1% pour la zone euro. Sur le marché obligataire, le taux OAT 10 ans s'est redressé de 18 points de base pour terminer à -0,097%.

Au Royaume Uni, Boris Johnson a dû renoncer à une sortie le 31 octobre, et des élections législatives devraient être organisées le 12 décembre prochain.

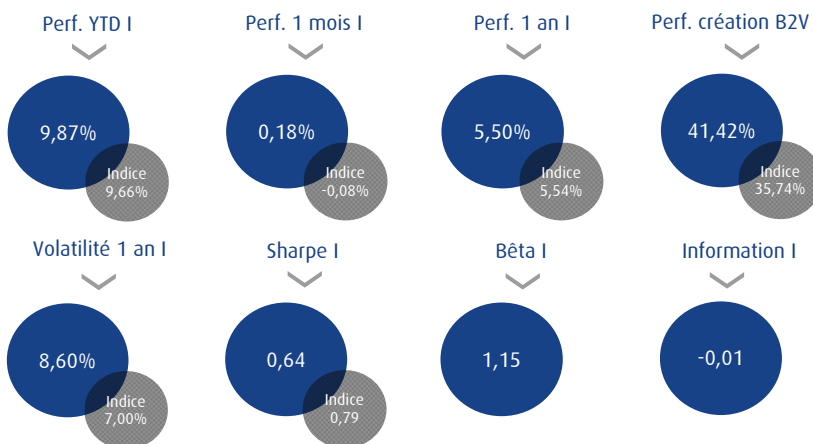
Comme prévu, la Fed a décidé de réduire ses taux d'intérêt de 25 points de base, soit la troisième baisse consécutive depuis juillet. Jérôme Powell a toutefois expliqué qu'il souhaitait faire une pause dans l'ajustement des taux. Sur le marché des devises, l'euro s'est apprécié de 2,3% par rapport au dollar américain et la parité termine le mois à 1.115 EUR/USD.

Sur le marché des matières premières, le baril de pétrole WTI a progressé de 0,2% pour s'établir à 54,2 USD/baril.

La surperformance du fonds au cours du mois d'octobre s'explique notamment par la surexposition du fonds aux obligations convertibles STM 0,25% 2024, Cellnex 1,5% 2026 et BE Semiconductor 2,5% 2023. Le fonds a en revanche souffert de sa surexposition en Airbus/Dassault Aviation 0% 2021.

## Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Poche Taux	Obligations Convertibles	92,7%
	Obligations à taux fixe	0,0%
	Futures (exposition)	0,0%
Poche Actions	Actions en direct	4,5%
	Trackers actions	0,1%
	Futures (exposition)	0,0%
	Options (delta ajusté)	2,0%
Trésorerie	Devises non Euro	1,0%
	Liquidités	2,3%

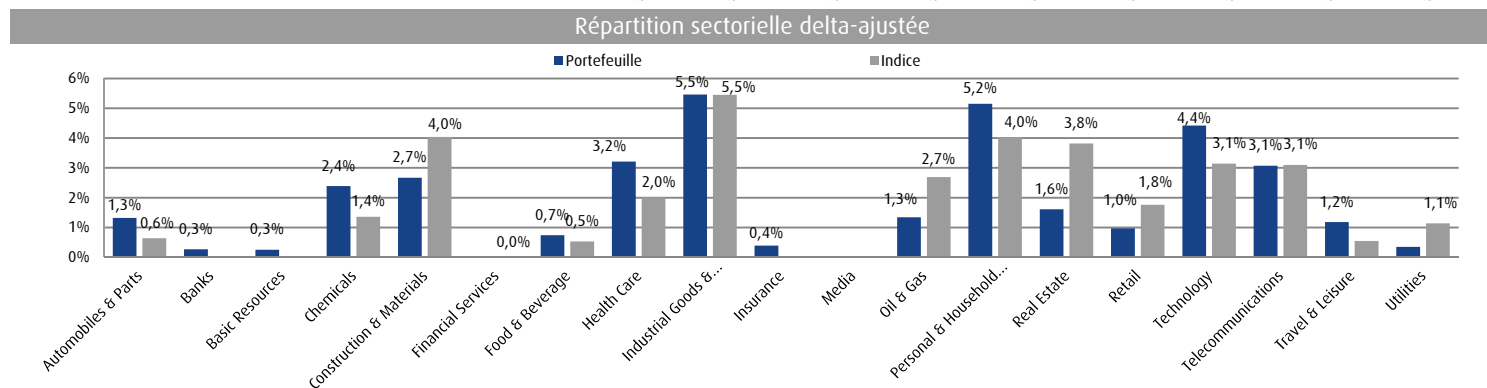
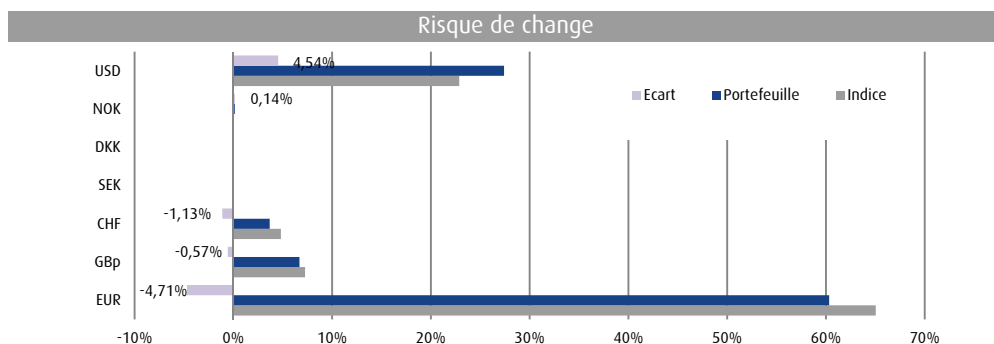


Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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](http://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.

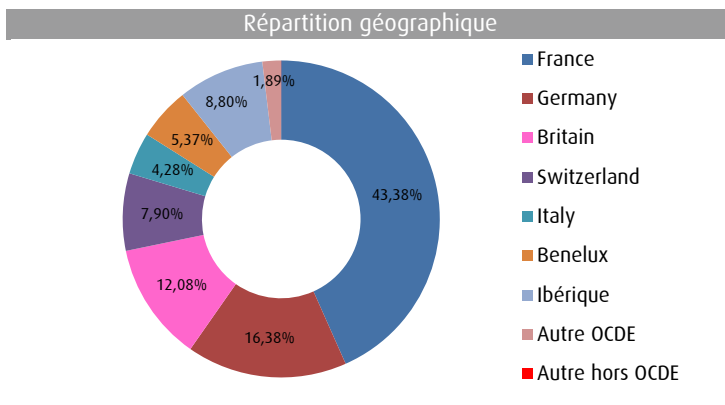
Source : SGSS, Bloomberg, Prevaal Finance, Exane

Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	36,6%	34,3%
Sensibilité	3,3	3,7
Taux actuariel	-1,9%	-2,8%
Spread de crédit	-30,9	-272,9
Choc actions -20%	-5,1%	-4,7%
Choc actions +20%	6,4%	6,6%
Convexité	1,4%	1,9%
Diverg./indice (delta)	36,3%	



### 10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
IAG 0,625% 2022	3,74%	1,21%
STM 0,25% 2024	3,65%	2,12%
Sika 0,15% 2025	3,58%	4,11%
Cellnex 1,5% 2026	3,56%	2,59%
LVMH 0% 2021	3,37%	2,97%
BASF 0,925% 2023	3,11%	0,00%
Telecom Italia 1,125% 2022	3,01%	4,87%
Michelin 0% 2023	2,82%	1,23%
Total 0,5% 2022	2,61%	2,74%
Airbus/Dassault 0% 2021	2,47%	1,57%



## L'équipe de gestion



**Henri Jacks**  
Président, responsable de la gestion  
Docteur en mathématiques, actuaire, 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