

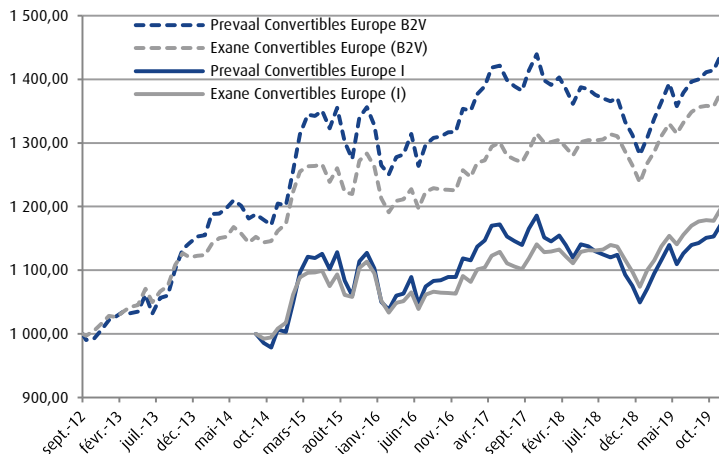


Prevaal Convertibles Europe

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	12,25%	11,46%	0,79%
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	43,82%	37,96%	5,86%
Performance annualisée	5,17%	4,57%	0,61%

Année	Part I	Indice	Ecart
2019	11,69%	11,46%	0,23%
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	17,23%	19,70%	-2,48%

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

Profil de risque



Commentaire de gestion

La relative accalmie observée en nombre sur le plan géopolitique, accompagnée de publications macro et micro économiques globalement positives, ont permis aux indices actions de poursuivre leur rally haussier.

Sur la plan macro-économique, les dernières publications soulignent une légère reprise de l'économie – ou du moins un arrêt dans son ralentissement –. Aux Etats-Unis, les enquêtes manufacturières de novembre suggèrent que l'activité industrielle est en voie de stabilisation. Du côté des services, le PMI remonte légèrement à 51,6. En zone Euro, les données économiques sont également positives : le PMI manufacturier a augmenté pour le second mois consécutif et le PMI des services est stable à 51,9. En Allemagne, la récession a finalement été évitée avec un PIB en croissance de +0.1% au 3ème trimestre.

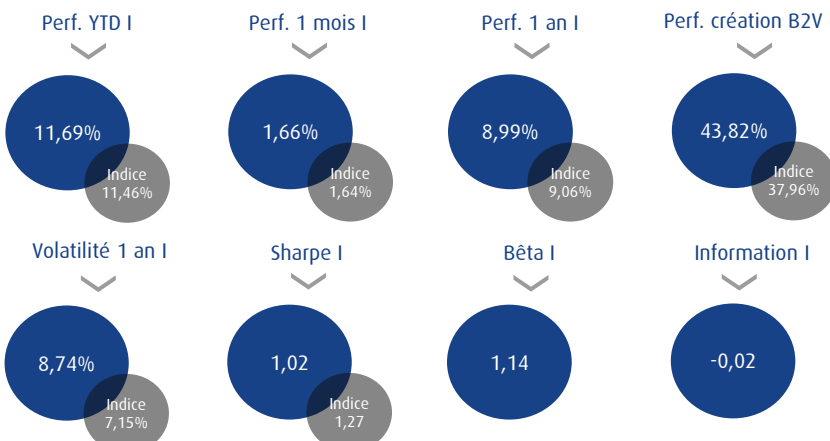
Du côté micro-économique, la publication des résultats pour le 3ème trimestre s'est également terminée dans la bonne humeur avec un ratio de bonnes surprises sur les résultats s'élevant à 60%.

Ainsi, le Stoxx 600 inscrit une hausse de 2,7% sur le mois, amenant la performance YTD du marché actions à +20,7%. Les secteurs cycliques, à l'instar de la Tech (+5,7%), des Ressources de Base (+4,99%) et des Industriels (+4,7%) affichent les meilleures performances sur le mois. A contrario, les secteurs plus défensifs comme les Utilities (-0,5%) et les Telecoms (-0,04%) enregistrent les plus mauvaises performances de novembre. Cet appétit pour les actifs risqués a amené le rendement du bund de -0,409% à -0,362%. De même, le taux 10 ans US a légèrement progressé, passant de 1,69% à 1,78%.

Au cours du mois, l'équipe de gestion a renforcé l'exposition du portefeuille à Worldline 0% 2026 ainsi qu'à Almirall 0,25% 2021. Plusieurs émissions sur le marché primaire sont à noter : BW Offshore 2,5% 2024, Norwegian Air 6,375% 2024, Ocado 0,875% 2025 auxquelles nous n'avons pas participé, cependant nous avons participé à l'émission Akka Technologies 3,5% Perp (call 2025).

Analyse de la performance et indicateurs de risques

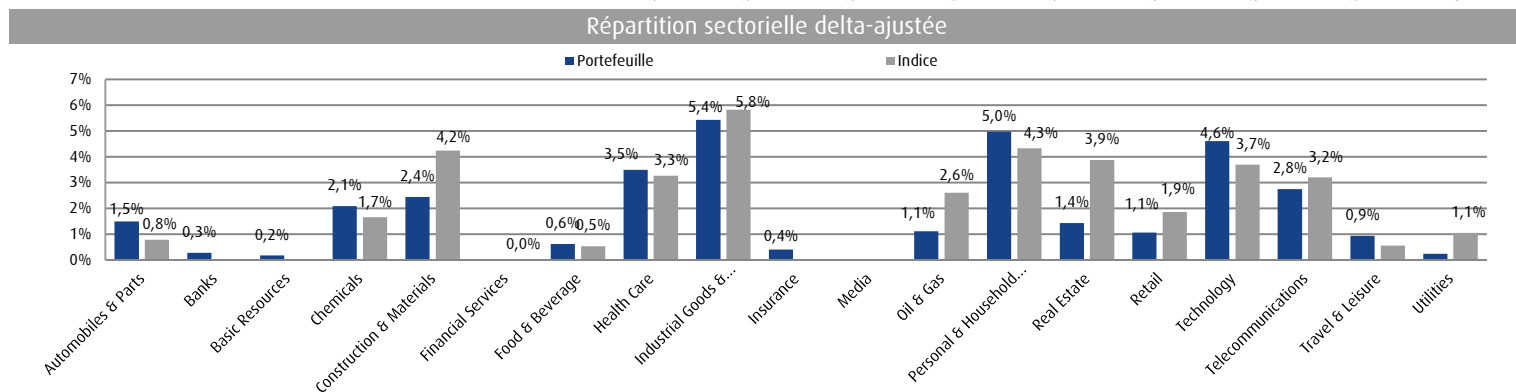
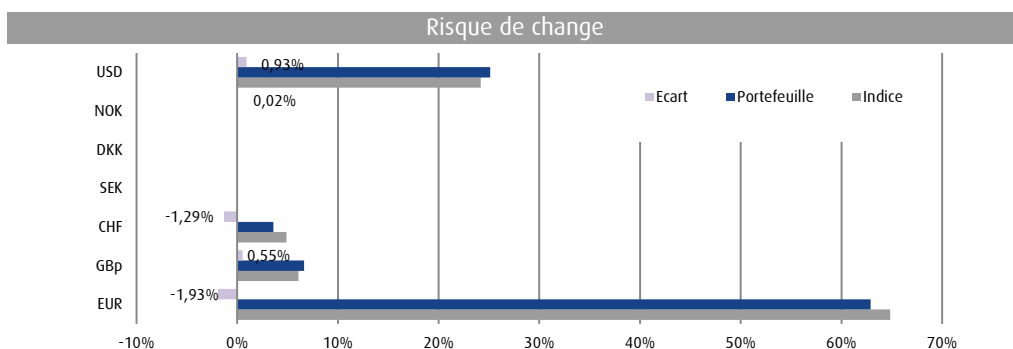
Répartition des actifs		
Poche Taux	Obligations Convertibles	92,4%
	Obligations à taux fixe	0,0%
	Futures (exposition)	0,0%
Poche Actions	Actions en direct	4,6%
	Trackers actions	0,1%
	Futures (exposition)	0,0%
	Options (delta ajusté)	2,0%
Trésorerie	Devises non Euro	1,9%
	Liquidités	2,4%



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

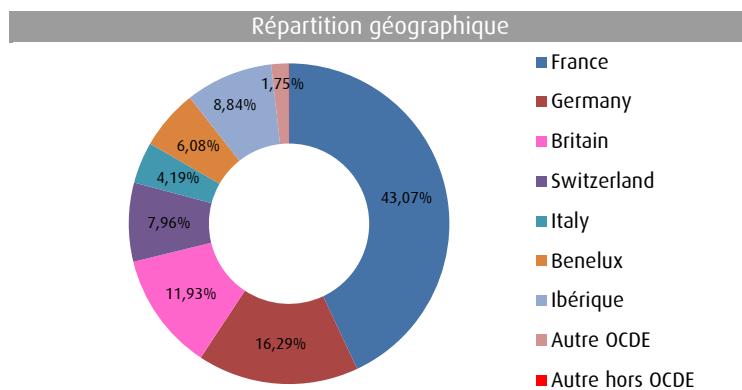
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, 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.

Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	35,3%	37,5%
Sensibilité	3,3	3,6
Taux actuariel	-4,3%	-8,0%
Spread de crédit	-14,8	-810,1
Choc actions -20%	-5,4%	-5,3%
Choc actions +20%	6,8%	7,2%
Convexité	1,4%	1,9%
Diverg./indice (delta)	35,0%	



10 plus larges positions convertibles

Titre	Fonds	Indice
STM 0,25% 2024	3,77%	2,24%
IAG 0,625% 2022	3,66%	1,21%
LVMH 0% 2021	3,53%	3,18%
Cellnex 1,5% 2026	3,52%	2,65%
Sika 0,15% 2025	3,51%	4,18%
BASF 0,925% 2023	3,09%	0,00%
Telecom Italia 1,125% 2022	2,94%	4,88%
Michelin 0% 2023	2,81%	1,26%
Total 0,5% 2022	2,56%	2,77%
Korian Perp. 2,5%	2,47%	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 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