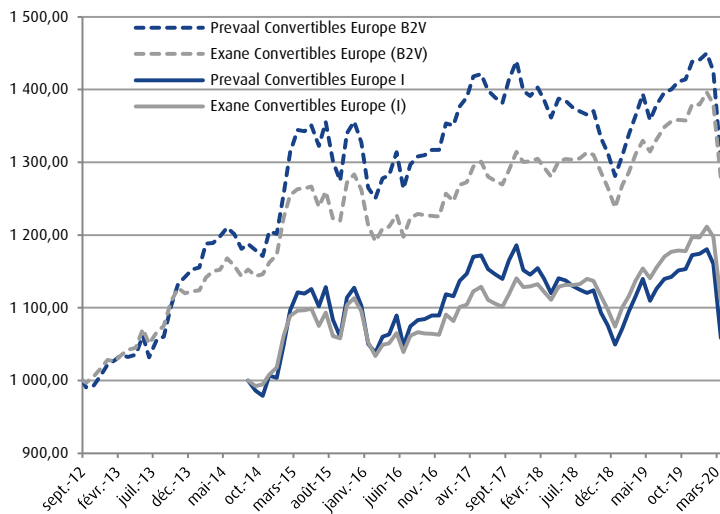


Prevaal Convertibles Europe

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

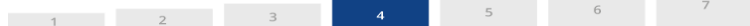


Année	Part B2V	Indice	Ecart
2020	-9,76%	-7,41%	-2,35%
2019	12,47%	11,44%	1,04%
2018	-7,89%	-4,89%	-2,99%
2017	2,76%	3,53%	-0,77%
2016	1,99%	-0,41%	2,40%
2015	10,47%	7,60%	2,86%
2014	4,22%	4,48%	-0,26%
2013	12,82%	9,19%	3,63%
2012 - lancement le 13/09	2,19%	2,83%	-0,64%
Performance depuis création	30,05%	27,71%	2,33%
Performance annualisée	3,54%	3,29%	0,25%

Année	Part I	Indice	Ecart
2020	-9,87%	-7,41%	-2,46%
2019	11,87%	11,44%	0,43%
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	5,82%	10,81%	-4,99%

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

Profil de risque



Commentaire de gestion

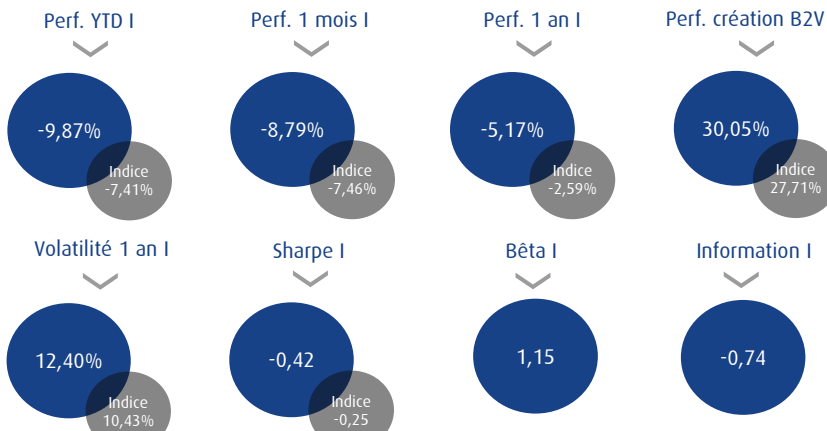
Le mois de mars a été marqué par le passage du coronavirus au stade de la pandémie mondiale. Pour essayer de répondre aux craintes des investisseurs et maintenir un certain niveau de liquidité sur les marchés, les banques centrales et les principaux pays de l'OCDE ont annoncé des mesures exceptionnelles. La Fed a commencé par abaisser ses taux directeurs de 1% pour les porter à 0%. La BCE n'a pas modifié ses taux directeurs mais a annoncé la création d'un nouveau programme d'achat (PEEP - Pandemic Emergency Purchase Program) portant sur 750 milliards d'euros, qui s'ajoutent aux 180 milliards d'euros de septembre dernier, et à la ligne additionnelle de 120 milliards d'euros décidée le 12 mars. Sur le marché obligataire, le taux OAT 10 ans a monté de 28 points de base pour terminer à -0,01%. Les banques centrales d'Angleterre et celle du Canada ont baissé leurs taux respectivement de 0,25% et 0,50%. Dans un second temps, la Fed a annoncé un nouveau programme d'achats illimité en termes de taille et de délai de mise en place. Les achats portent aussi bien sur des obligations souveraines que d'entreprises sur les marchés primaires et secondaires. Par ailleurs, le Congrès a trouvé un accord pour lancer un plan de soutien à l'économie de 2 200 milliards de dollars représentant près de 9% du PIB américain. Sur le marché actions, le Stoxx Europe 600 affiche une baisse de 14,5% sur le mois. En l'absence d'accord entre la Russie et l'Arabie Saoudite, le baril de pétrole WTI a baissé de 53,9% sur la période pour s'établir à 21,44 USD/baril. Cette chute préjudiciable aux entreprises américaines et européennes spécialisées dans le gaz ou le pétrole de schiste a accentué la faiblesse du marché obligataire high yield. L'indice ICE BofA Euro High Yield a baissé de 13,2% au cours du mois. Sur le marché des devises, l'euro a reculé de 0,2% face au dollar américain, la parité terminant le mois à 1,10 EUR/USD.

Au cours du mois, nous avons revendu l'ensemble de nos positions en options. Sur le marché primaire, nous avons investi sur Korian 0.875% 2027 et nous avons vendu entièrement America Movil 0% 2020.

La poche actions, qui représentait 3,1% du portefeuille fin février, a été progressivement réduite à 1,6%. De manière générale, le marché des obligations convertibles a à la fois été impacté par la baisse du marché actions et par la forte remontée des taux des entreprises privées (investment grade et high yield).

Analyse de la performance et indicateurs de risques

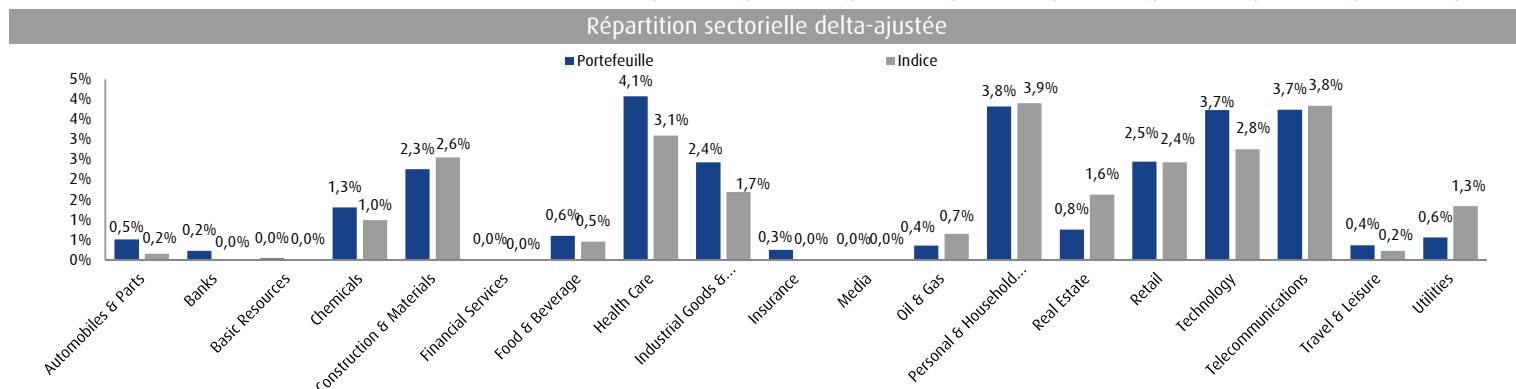
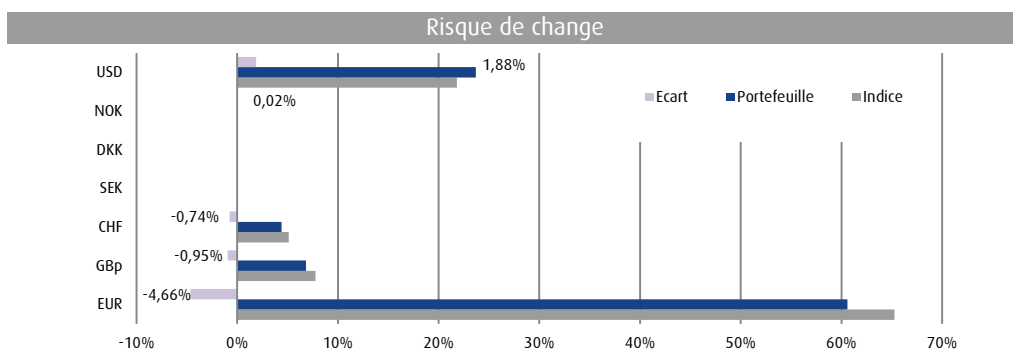
Répartition des actifs	
Poche Taux	Obligations Convertibles 97,5%
	Obligations à taux fixe 0,0%
	Futures (exposition) 0,0%
Poche Actions	Actions en direct 1,6%
	Trackers actions 0,2%
	Futures (exposition) 0,0%
	Options (delta ajusté) 0,0%
Trésorerie	Devises non Euro 1,0%
	Liquidités 0,8%



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

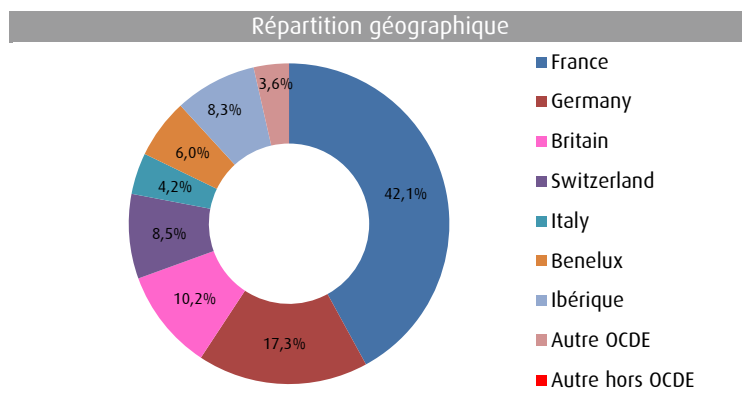
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, 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	27,6%	26,8%
Sensibilité	3,3	3,3
Taux actuariel	-0,1%	-1,2%
Spread de crédit	80,0	-41,0
Choc actions -20%	-3,8%	-3,5%
Choc actions +20%	4,7%	4,7%
Convexité	0,9%	1,2%
Diverg./indice (delta)	27,4%	



10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
Sika 0,15% 2025	4,28%	4,38%
Cellnex 1,5% 2026	4,17%	2,91%
STM 0,25% 2024	3,64%	2,16%
BASF 0,925% 2023	3,50%	0,00%
LVMH 0% 2021	3,19%	3,01%
IAG 0,625% 2022	3,17%	1,07%
Telecom Italia 1,125% 2022	2,94%	4,97%
Michelin 0% 2023	2,83%	1,26%
Total 0,5% 2022	2,78%	2,70%
Worldline 0% 2026	2,46%	1,51%



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