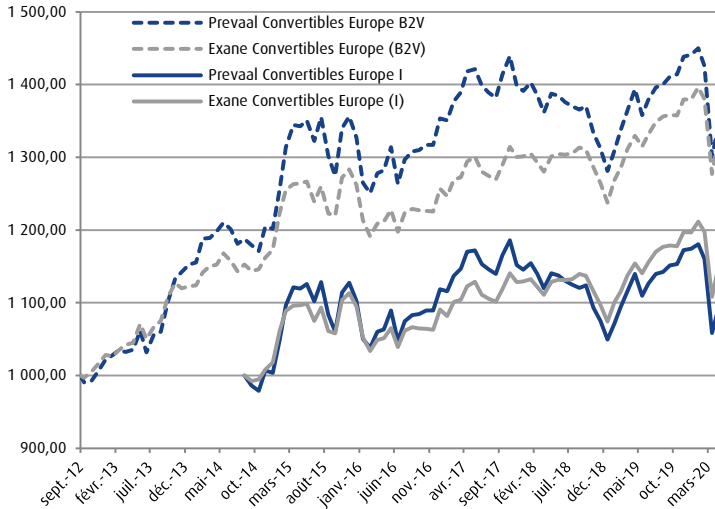


Prevaal Convertibles Europe

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	-6,60%	-3,69%	-2,91%
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	34,61%	32,85%	1,76%
Performance annualisée	3,97%	3,79%	0,18%

Année	Part I	Indice	Ecart
2020	-6,75%	-3,69%	-3,07%
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	9,48%	15,27%	-5,79%

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

Profil de risque



Commentaire de gestion

Aux Etats-Unis, face à la crise sanitaire, le Sénat a adopté un plan supplémentaire de soutien aux PME d'environ 450 milliards de dollars, qui vient s'ajouter aux mesures précédentes. Les pays de la zone euro ont quant à eux validé une nouvelle aide d'environ 500 milliards d'euros aux entreprises.

La BCE a de son côté validé la possibilité de ne pas suivre les agences de notation, pour le collatéral éligible, et acceptera désormais les titres dont la notation est abaissée en catégorie High Yield (jusqu'à BB).

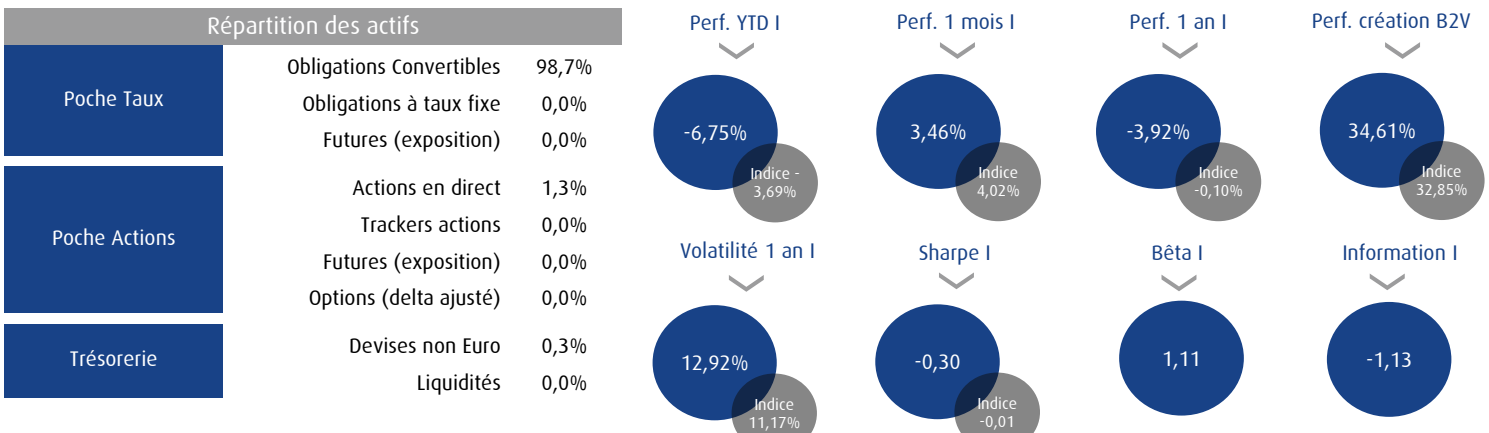
Concernant le marché obligataire, le taux OAT 10 ans a baissé de 10 points de base pour terminer à -0,11%. Le Stoxx Europe 600 affiche une progression de 6,5% sur le mois.

Le marché des matières premières a été perturbé par le manque de capacité de stockage pour les barils de pétrole WTI a provoqué un krach sur les instruments dérivés. Le cours du WTI affiche finalement un repli de 8,0% sur la période pour s'établir à 18,8 USD/baril, incitant les membres de l'OPEP à réduire leur production de 9.7 millions de baril/jour. La parité euro-dollar a reculé de 0.7%, terminant le mois à 1,10 EUR/USD.

L'équipe de gestion a renforcé la détention d'obligation convertibles européennes à profil mixte ou action à hauteur de presque 10 millions d'euros au travers principalement des titres Almirall 0,25% 2021, Worldline 0% 2026, STM 0.25% 2024 et Ocado 0.875% 2025.

Les achats ont été financés par des arbitrages d'obligations convertibles proches de leur maturité (BIM 2.5% 2020) ou d'obligations convertibles libellées en livre sterling et à profil taux tels que Vodaphone 0% 2020 et Orange/BT 0.875% 2021. Les liquidités du portefeuille ont été utilisées pour réaliser ces achats. Nous avons participé au marché primaire avec l'émission de Nexi 1.75% 2027.

Analyse de la performance et indicateurs de risques



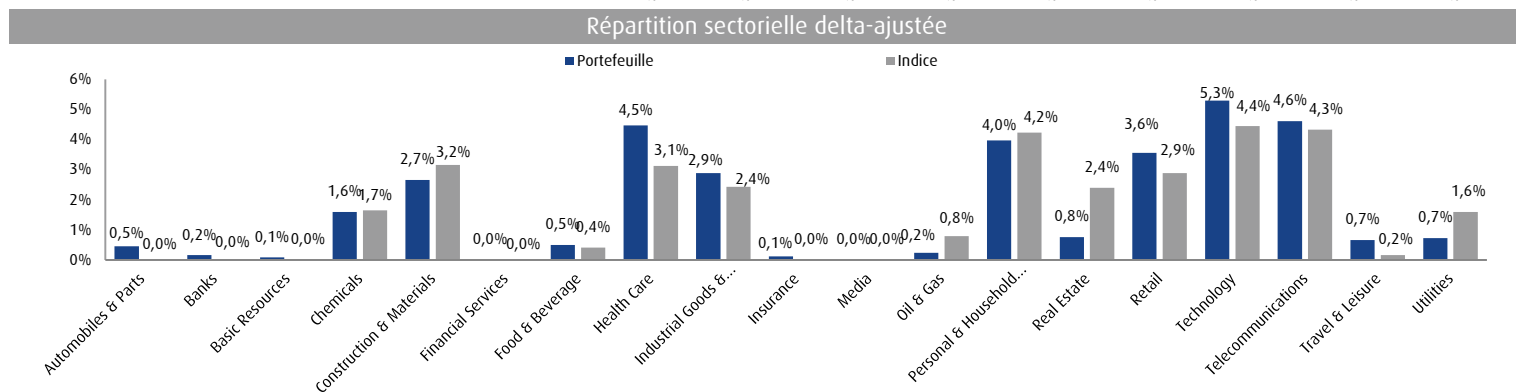
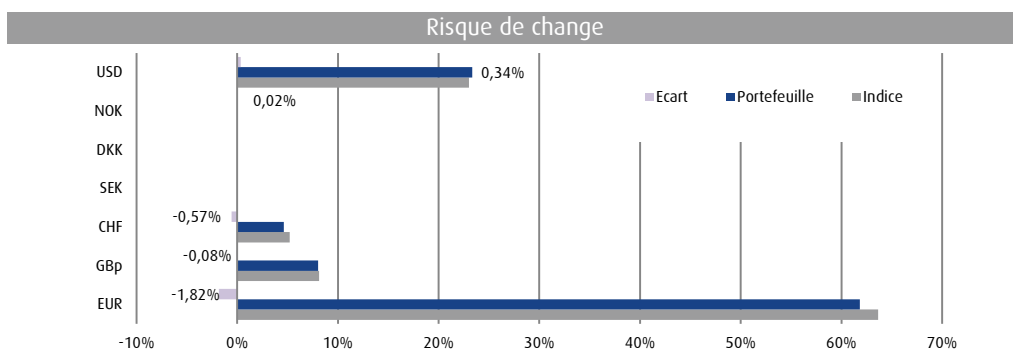
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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

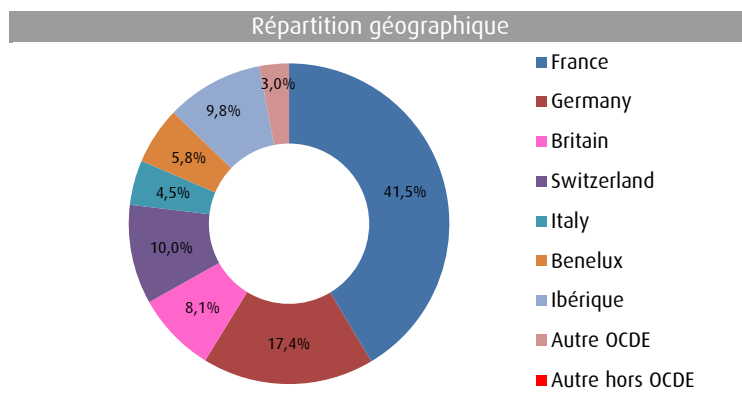
Revue des expositions du portefeuille

Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	32,8%	32,5%
Sensibilité	3,43	3,39
Taux actuariel	-1,5%	-2,6%
Spread de crédit	-45,0	-184,0
Choc actions -20%	-4,7%	-4,5%
Choc actions +20%	5,6%	5,8%
Convexité	0,9%	1,3%
Diverg./indice (delta)	32,5%	



10 plus larges positions convertibles

Titre	Fonds	Indice
Sika 0,15% 2025	4,62%	4,47%
Cellnex 1,5% 2026	4,55%	3,15%
STM 0,25% 2024	4,48%	2,64%
Worldline 0% 2026	3,46%	1,62%
BASF 0,925% 2023	3,45%	0,00%
LVMH 0% 2021	3,21%	3,07%
IAG 0,625% 2022	2,97%	1,02%
Michelin 0% 2023	2,78%	1,30%
Total 0,5% 2022	2,72%	2,75%
Telecom Italia 1,125% 2022	2,58%	4,96%



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