

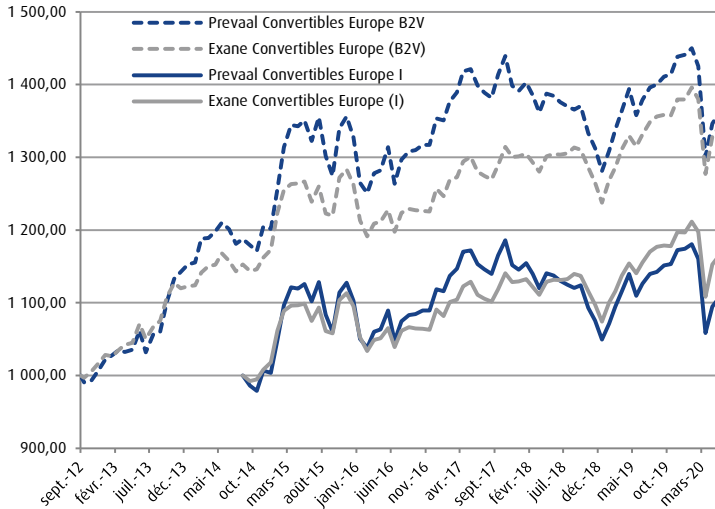


Prevaal Convertibles Europe

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	-5,58%	-2,71%	-2,87%
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	36,08%	34,19%	1,88%
Performance annualisée	4,08%	3,89%	0,19%

Année	Part I	Indice	Ecart
2020	-5,77%	-2,71%	-3,06%
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	10,63%	16,44%	-5,80%

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

Profil de risque

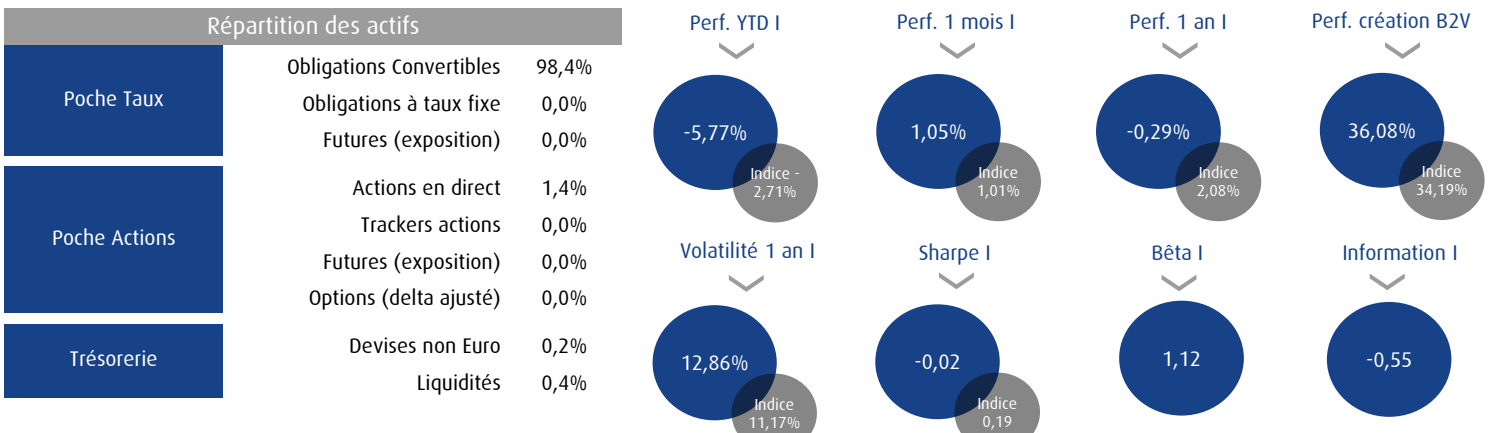


Commentaire de gestion

Le mois de mai a été marqué par l'annonce, de la part de la France et de l'Allemagne, d'une proposition de création d'un nouveau fonds d'environ 500 milliards d'euros. Ce fonds serait financé par un emprunt de la Commission européenne pour aider les secteurs les plus impactés par la crise, et constituerait une réponse coordonnée à la crise de la part de l'UE. La publication des indices d'activité PMI en zone euro et aux Etats Unis pour le mois de mai a montré que l'activité a continué de se replier mais à un rythme plus faible qu'en avril. Les marchés actions ont globalement apprécié cette reprise annoncée et le Stoxx Europe 600 s'est apprécié de 3,4% sur le mois. Les investisseurs restent toutefois partagés entre d'un côté la reprise de l'activité économique qui est en cours, et de l'autre un renforcement des tensions géopolitiques entre les Etats-Unis et la Chine. Sur le marché des devises, l'euro s'est apprécié de 1,3% par rapport au dollar américain et la parité termine le mois à 1,11 EUR/USD tandis que sur le marché obligataire, le taux OAT 10 ans s'est redressé de 3 points de base pour terminer à -0,08%. Le spread des obligations high yield zone euro (Markit iBoxx EUR Liquid High Yield) s'est resserré de 92 points de base au cours de la période et termine à 560. Soutenu par le redémarrage des économies et par la diminution de la production des membres de l'OPEP, le prix du baril WTI a progressé de 88% sur la période pour finir à 35,5 USD/baril.

L'équipe de gestion a renforcé la détention d'obligation convertibles européennes à profil mixte ou action au travers principalement des titres Worldline 0% 2026 et Orpea 0,875% 2027. Les achats ont été financés par des arbitrages d'obligations convertibles à profil taux ou proches de leur maturité : BIM 2.5% 2020, Telecom Italia 1,1% 2022 et British Land 0% 2020. Nous avons participé au marché primaire avec les émissions de Hello Fresh 0.75% 2025, Safran 0.875% 2027 et Neoen 2% 2025. Globalement sur la période le montant des arbitrages a été de 21 millions d'euros. Dans cet environnement nous devrions continuer d'augmenter l'exposition au marché actions au travers de convertibles à profil mixte.

Analyse de la performance et indicateurs de risques



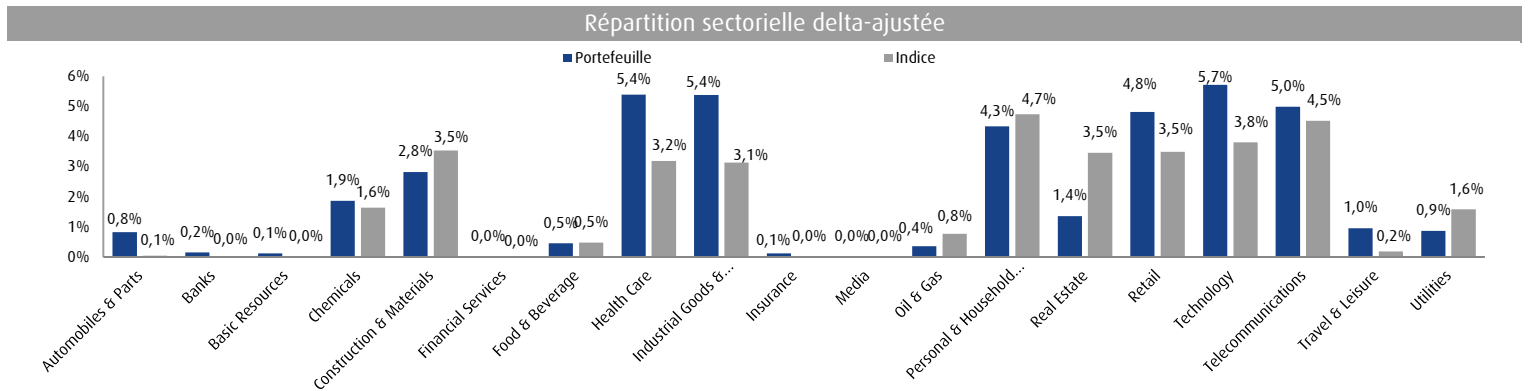
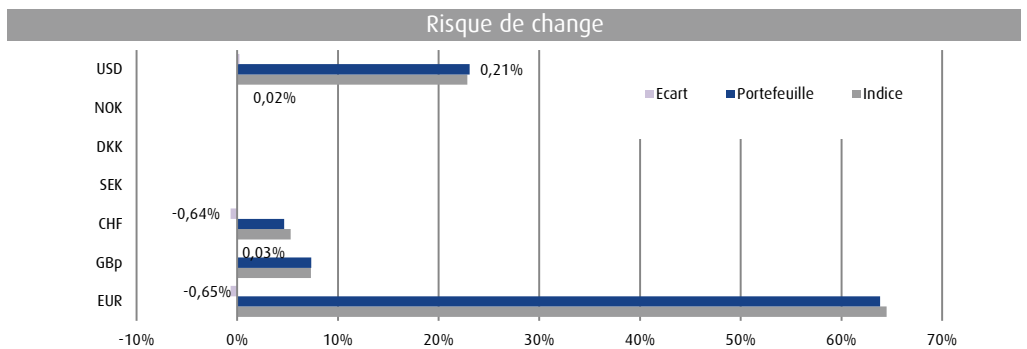
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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

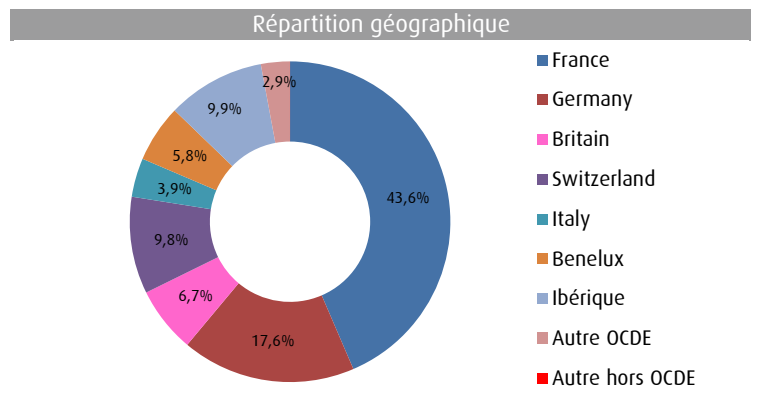
Revue des expositions du portefeuille

Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	40,5%	36,8%
Sensibilité	3,50	3,40
Taux actuariel	-2,3%	-3,5%
Spread de crédit	-141,0	-279,0
Choc actions -20%	-5,3%	-5,0%
Choc actions +20%	6,4%	6,4%
Convexité	1,0%	1,4%
Diverg./indice (delta)	40,2%	



10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
Cellnex 1,5% 2026	4,71%	3,27%
Sika 0,15% 2025	4,65%	4,58%
STM 0,25% 2024	4,21%	2,44%
Worldline 0% 2026	3,76%	1,66%
BASF 0,925% 2023	3,38%	0,00%
LVMH 0% 2021	3,34%	3,28%
IAG 0,625% 2022	3,00%	1,05%
Ocado 0,875% 2025	2,91%	2,31%
Michelin 0% 2023	2,70%	1,28%
Total 0,5% 2022	2,67%	2,74%



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 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