

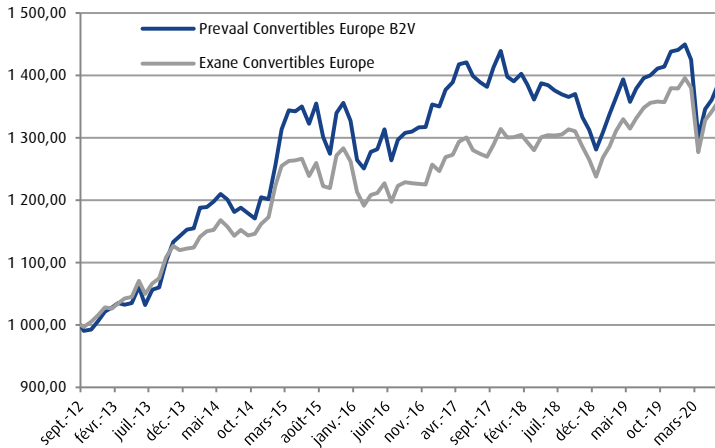


# Prevaal Convertibles Europe

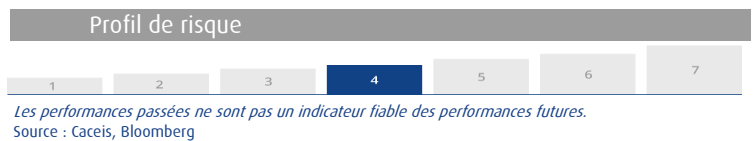
## Stratégie d'investissement

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	-3,65%	-1,42%	-2,23%
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	38,86%	35,98%	2,88%
Performance annualisée	4,30%	4,02%	0,28%



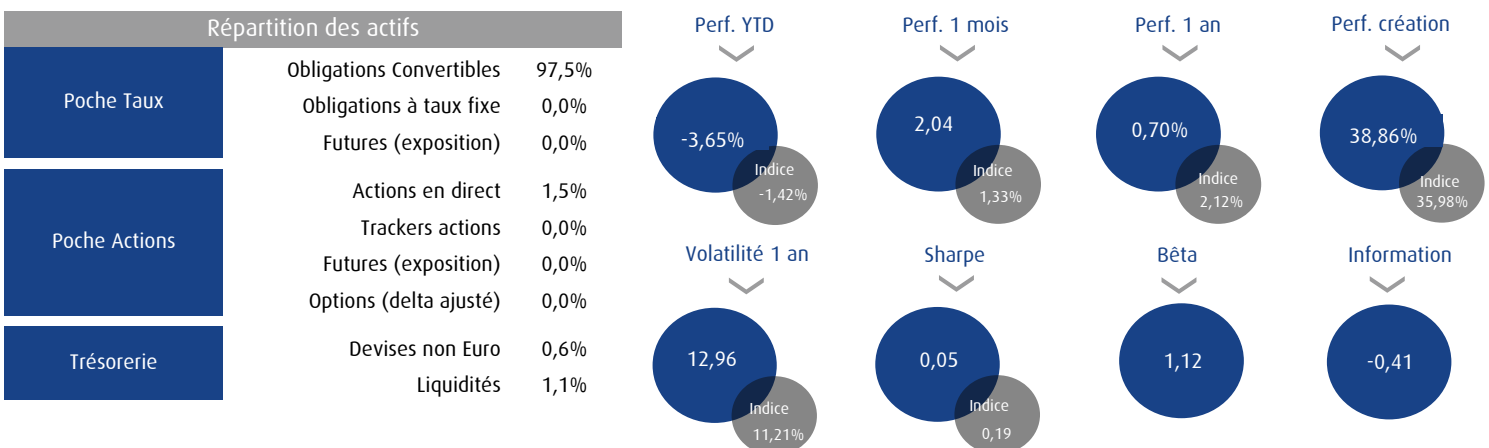
## Commentaire de gestion

Au cours du mois, les principales banques centrales ont poursuivi leur soutien monétaire. La Fed a promis de continuer à soutenir l'économie en maintenant ses taux directeurs proches de zéro, au moins jusqu'à fin 2022. La Banque d'Angleterre a augmenté son programme d'assouplissement quantitatif de 100 milliards, pour le porter à 745 milliards de livres sterling. Les banques centrales du Brésil et de la Russie ont abaissé leurs taux directeurs. En plus de ces soutiens, aux Etats Unis, un nouveau plan de relance budgétaire pourrait être mis en place, d'environ 1000 milliards de dollars, en direction des infrastructures. Les marchés actions continuent d'apprécier cet environnement de reprise économique et le Stoxx Europe 600 a progressé de 3,1% sur le mois. Le prix du baril WTI a progressé de 10,7% sur la période pour finir à 39,3 USD/baril. Concernant la situation sanitaire, de nouveaux foyers ont fait leur apparition, notamment à Pékin, avec une progression contenue. Aux Etats-Unis, on observe une forte augmentation du nombre de cas dans certains Etats. Parmi les nombreuses statistiques publiées, on retiendra le très fort rebond des ventes au détail aux Etats-Unis suite au déconfinement (+17% en mai par rapport à avril). Sur le marché des devises, l'euro s'est apprécié de 1,2% par rapport au dollar américain et la parité termine le mois à 1,12 EUR/USD, tandis que sur le marché obligataire, le taux OAT 10 ans a fléchi de 3 points de base pour terminer à -0,11%.

L'équipe de gestion a renforcé la détention d'obligation convertibles européennes à profil mixte au travers principalement des titres Neoen 2% 2025, Nexity 0,25% 2025 et Korian 0,875% 2027. Les achats ont été financés par des arbitrages d'obligations convertibles à profil taux (Valeo 0% 2021, BASF 0.925% 2023) ou action (Qiagen 0.875% 2021). Nous n'avons pas participé au marché primaire au cours du mois passé.

Dans un contexte de pandémie qui n'est pas encore contrôlée aux Etats Unis, l'exposition au dollar américain a été réduite de près de 2%.

## Analyse de la performance et indicateurs de risques



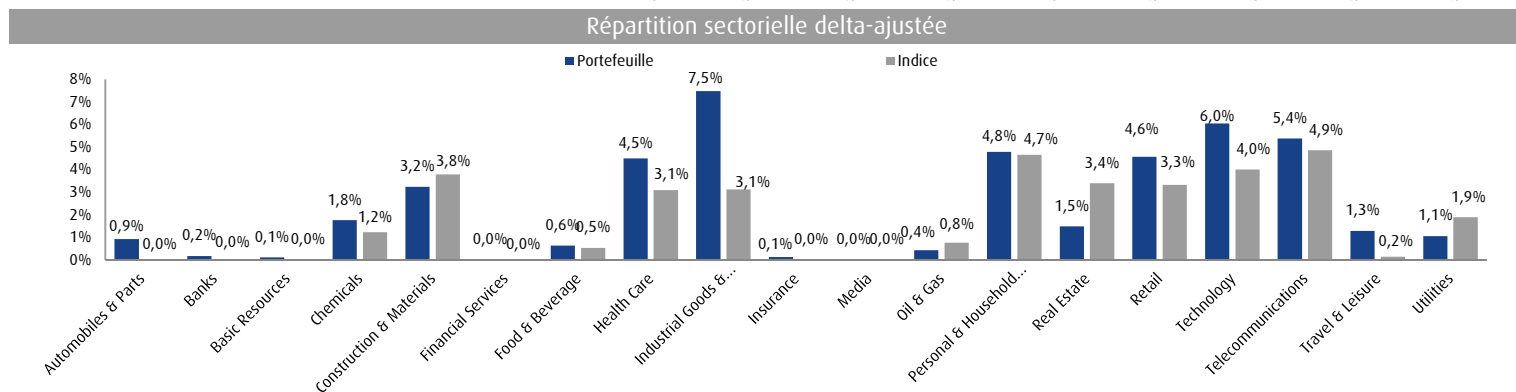
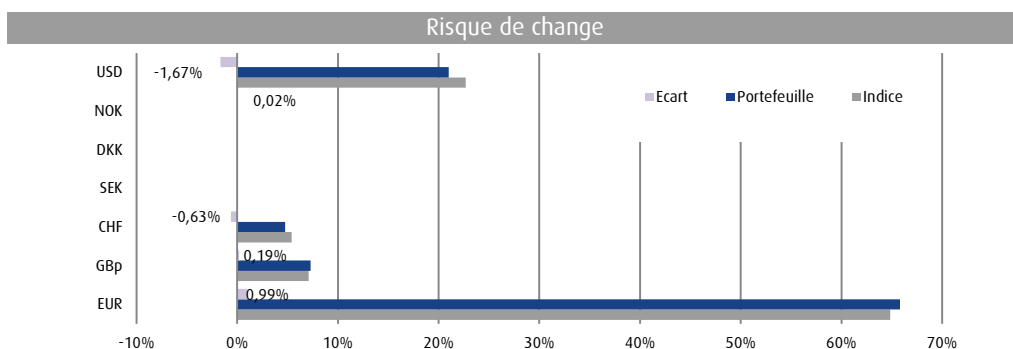
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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](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

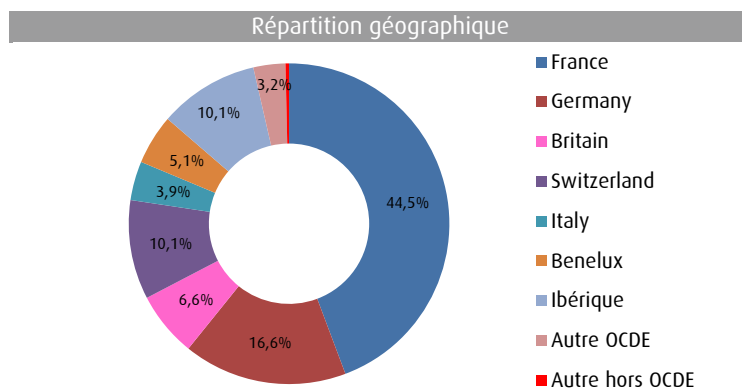
## Revue des expositions du portefeuille

Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	44,0%	40,3%
Sensibilité	3,53	3,36
Taux actuariel	-2,8%	-4,2%
Spread de crédit	-185,1	-353,4
Choc actions -20%	-5,4%	-5,2%
Choc actions +20%	6,6%	6,7%
Convexité	1,1%	1,5%
Diverg./indice (delta)	43,7%	



### 10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
Cellnex Telecom 1,5% 2026	4,93%	3,51%
Sika Ag 0,15% 2025	4,76%	4,68%
Stmicroelectron 0,25% 2024	4,36%	2,48%
Worldline Sa 0% 2026	3,91%	1,74%
Lvmh Moet Hennes 0% 2021	3,43%	3,26%
Intl Consolidat 0,625% 2022	2,96%	1,09%
Michelin 0% 2023	2,72%	1,28%
Ocado Group Plc 0,875% 2025	2,71%	2,21%
Total Sa 0,5% 2022	2,65%	2,71%
Safran Sa 0% 2023	2,54%	1,77%



## 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