

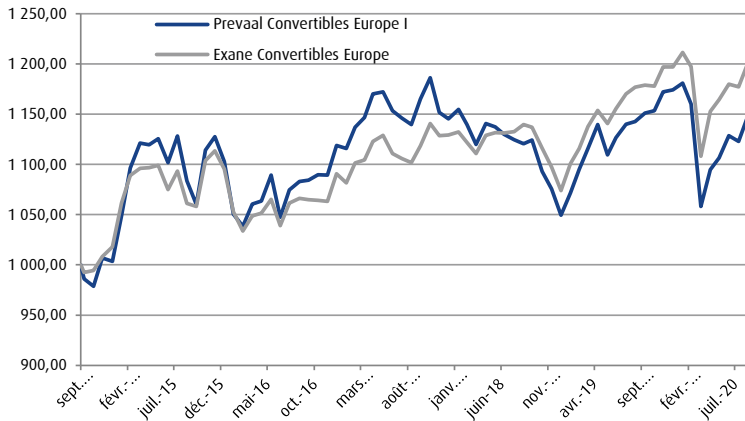


# Prevaal Convertibles Europe

## 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	-2,16%	0,36%	-2,52%
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	14,88%	20,11%	-5,23%
Performance annualisée	2,36%	3,13%	-0,77%

## Profil de risque



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

## Commentaire de gestion

Aux Etats-Unis, la Fed a indiqué être prête à envisager un nouvel assouplissement monétaire et à maintenir les mesures de soutien à l'économie. Les statistiques publiées ont confirmé la reprise de l'activité, qu'il s'agisse du secteur manufacturier ou des services. Le taux de chômage est aujourd'hui à 10,2 % après avoir atteint un pic à 14,7 %, mais il reste bien supérieur au niveau d'avant crise (3,2%). L'accord sur la relance budgétaire se fait toujours attendre. L'euro a continué sa progression face au dollar américain (+4.8%) et la parité termine le mois à 1,19 EUR/USD.

Sur le plan politique, la campagne présidentielle américaine a officiellement débuté.

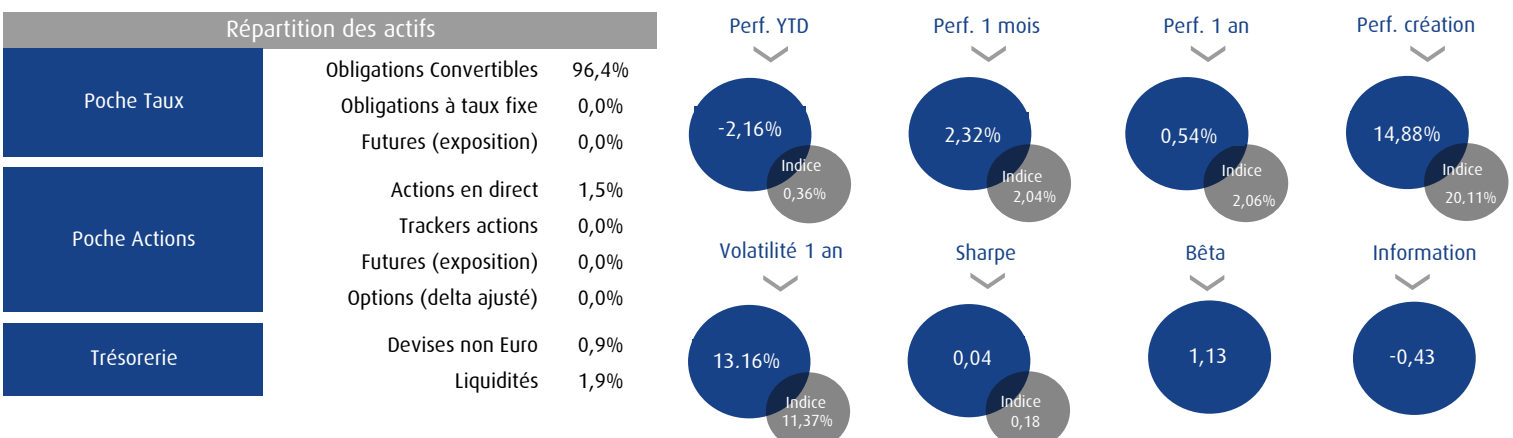
En zone euro, la BCE a annoncé pouvoir renforcer si nécessaire à l'automne les mesures de soutien à l'économie.

Le Stoxx Europe 600 termine le mois en hausse de 3.00%, bénéficiant de publications de résultats nets supérieurs de 33% au consensus des analystes, tandis que sur le marché obligataire, le taux OAT 10 ans a progressé de 10 points de base pour terminer à -0,10%.

Le prix du baril WTI a progressé de 5.8% sur la période pour finir à 42.6 USD/baril.

L'équipe de gestion a renforcé la détention d'obligations convertibles européennes à profil mixte au travers principalement des titres Zalando 0,05% 2025, Umicore 0% 2025 et Rag Stiftung 0% 2024 . Les achats ont été financés par des arbitrages d'obligations convertibles en dollar à profil taux (Valeo 0% 2021) ou action (STM 0% 2022). L'obligation convertible Ingenico 0% 2022 a été allégée. Le fonds reste sous exposé au dollar américain.

## Analyse de la performance et indicateurs de risques



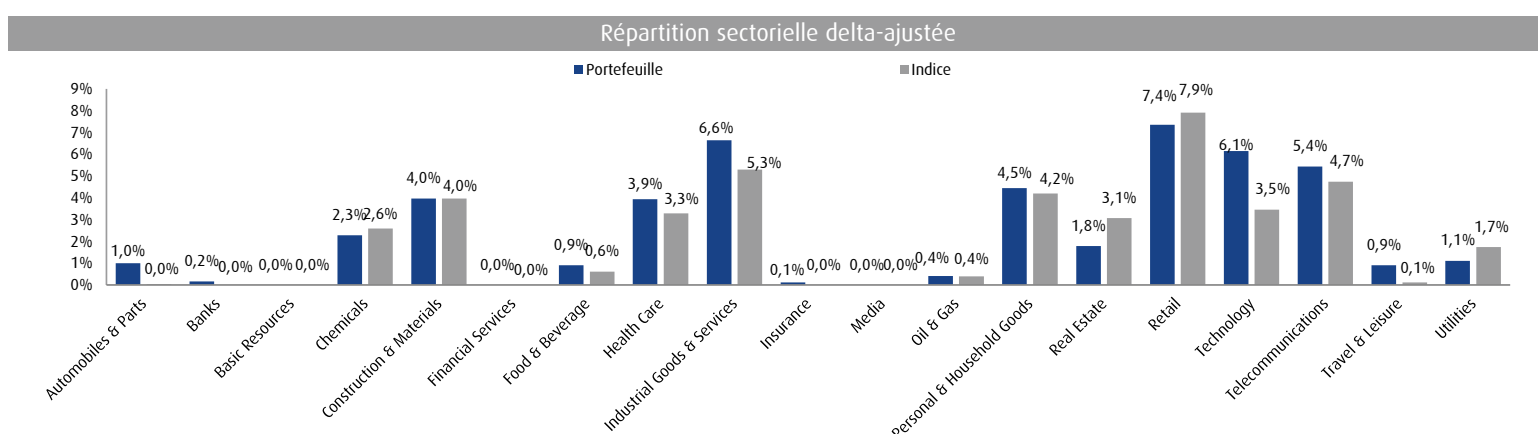
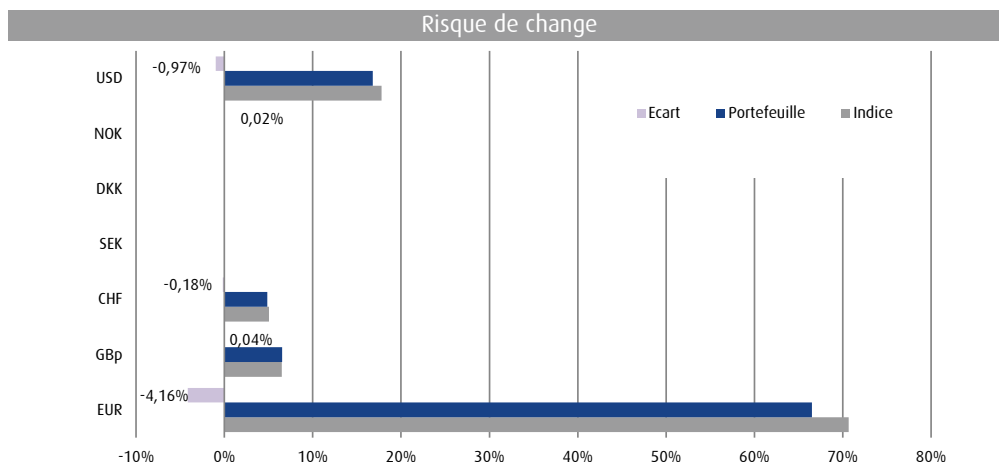
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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

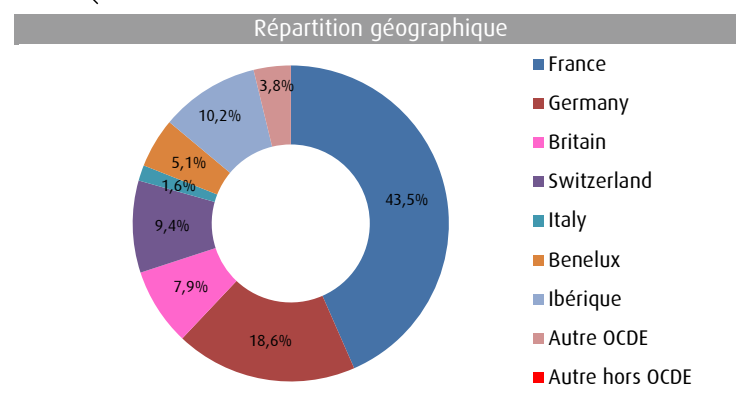
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	46,6%	44,7%
Sensibilité	3,60	3,70
Taux actuariel	-4,1%	-5,0%
Spread de crédit	-351,0	-440,0
Choc actions -20%	-6,3%	-6,3%
Choc actions +20%	7,7%	7,7%
Convexité	1,3%	1,5%
Diverg./indice (delta)	46,2%	

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	47,2	45,1
Emissions carbone	63 085	64 771
Intensité carbone	18,6%	19,1%



### 10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
Cellnex Telecom 1,5% 2026	5,02%	3,36%
Sika Ag 0,15% 2025	4,84%	4,41%
Worldline Sa 0% 2026	4,26%	1,56%
Ocado Group Plc 0,875% 2025	4,04%	2,33%
Stmicroelectron 0,25% 2024	4,03%	2,19%
Lvmh Moet Hennes 0% 2021	3,19%	2,87%
Intl Consolidat 0,625% 2022	3,02%	0,98%
Michelin 0% 2023	2,49%	1,10%
Total Se 0,5% 2022	2,38%	2,28%
Deutsche Post Ag 0,05% 2025	2,36%	2,35%



## 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