

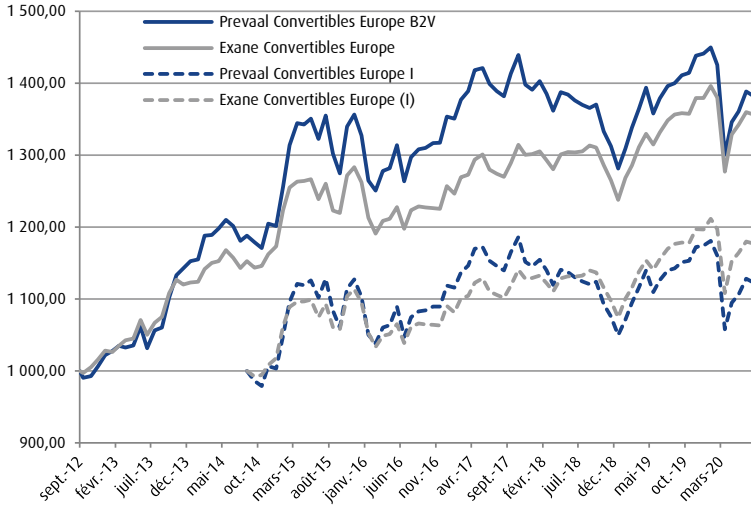


# Prevaal Convertibles Europe

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	-4,09%	-1,65%	-2,44%
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	38,22%	35,66%	2,56%
Performance annualisée	4,19%	3,95%	0,25%

Année	Part I	Indice	Ecart
2020	-4,37%	-1,65%	-2,72%
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	12,28%	17,71%	-5,43%

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

## Profil de risque



## Commentaire de gestion

En Europe, les pays-membres de l'Union Européenne ont finalement trouvé un accord sur le plan de relance économique de 750 milliards d'euros. On retiendra que la répartition entre dons et prêts a été modifiée avec 390 milliards d'euros de dons et 360 milliards de prêts, contre 500 et 250 initialement prévus. En zone euro, les indices PMI manufacturiers ont confirmé le rebond de l'activité, avec un indice de 47,4 en juin contre 46,9 en mai. L'indice d'activité des services est sorti à son plus haut niveau depuis deux ans, à 55,1, au-dessus des attentes à 51. Cependant, la Commission Européenne a revu à la baisse ses prévisions de croissance à -8,3% pour l'Union Européenne en 2020, contre -7,4% précédemment. Le rebond anticipé pour 2021 a également été réduit à +5,8% contre +6,1% précédemment.

Sur le marché obligataire, le taux OAT 10 ans a fléchi de 8 points de base pour terminer à -0,19%.

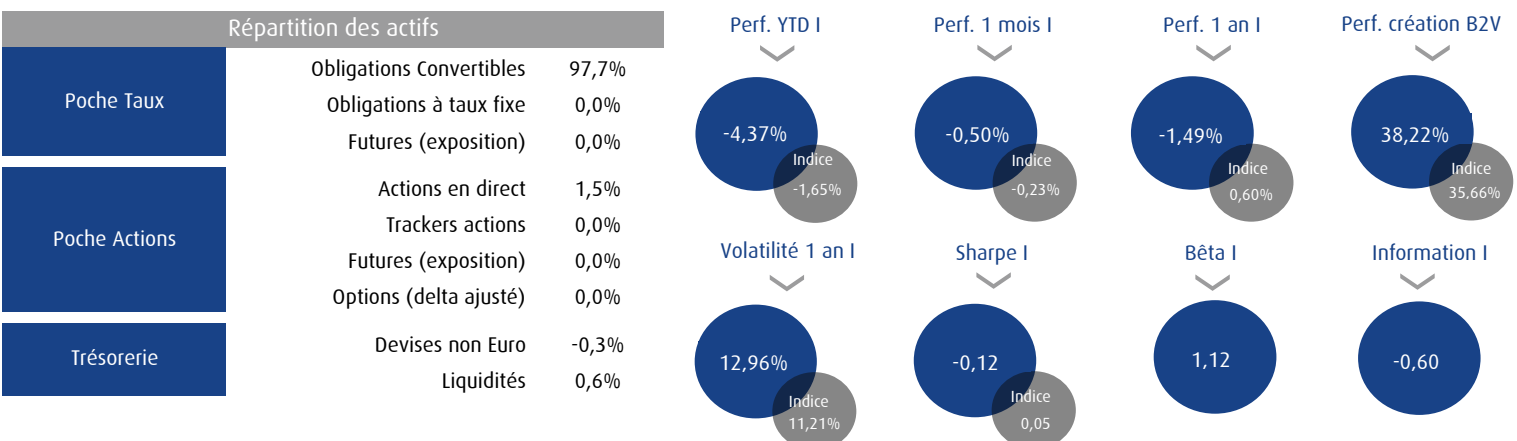
Plus de la moitié des entreprises du Stoxx Europe 600 ont publié leurs résultats, qui s'avèrent pour l'instant être bien meilleurs qu'attendus en termes de résultats nets, malgré des chiffres d'affaires inférieurs aux attentes. Le Stoxx Europe 600 termine le mois en baisse de 1.0%. Le prix du baril WTI a progressé de 2.5% sur la période pour finir à 40.3 USD/baril.

Aux Etats-Unis, le Congrès est toujours en discussions à propos du plan de relance qui devrait normalement se situer entre 1 000 et 1 500 milliards de dollars. Cette situation est notamment à l'origine de la forte hausse de l'euro face au dollar américain (+4.8%) et la parité termine le mois à 1,18 EUR/USD. L'activité du secteur privé américain s'est stabilisée en juillet, avec une publication de l'indice PMI composite à 50, après 47,9 en juin.

Sur le plan sanitaire, la situation aux Etats-Unis reste très préoccupante, mais des résultats prometteurs d'éventuels vaccins contre le Covid-19 publiés courant Juillet pourront redonner de l'espoir aux marchés.

L'équipe de gestion a renforcé la détention d'obligations convertibles européennes à profil mixte au travers principalement des titres Delivery hero 0,25% 2024, Hellofresh 0,75% 2025, Ocado 0,875% 2025 et Safran 0,875% 2027. Les achats ont été financés par des arbitrages d'obligations convertibles à profil taux (Telecom Italia 1,125% 2022, Sogefi 2% 2021) ou action (STM 0% 2022). Nous avons participé au marché primaire avec les émissions de STM 0% 2025 et Zalando 0,05% 2025. Le fonds reste légèrement sous exposé au dollar américain.

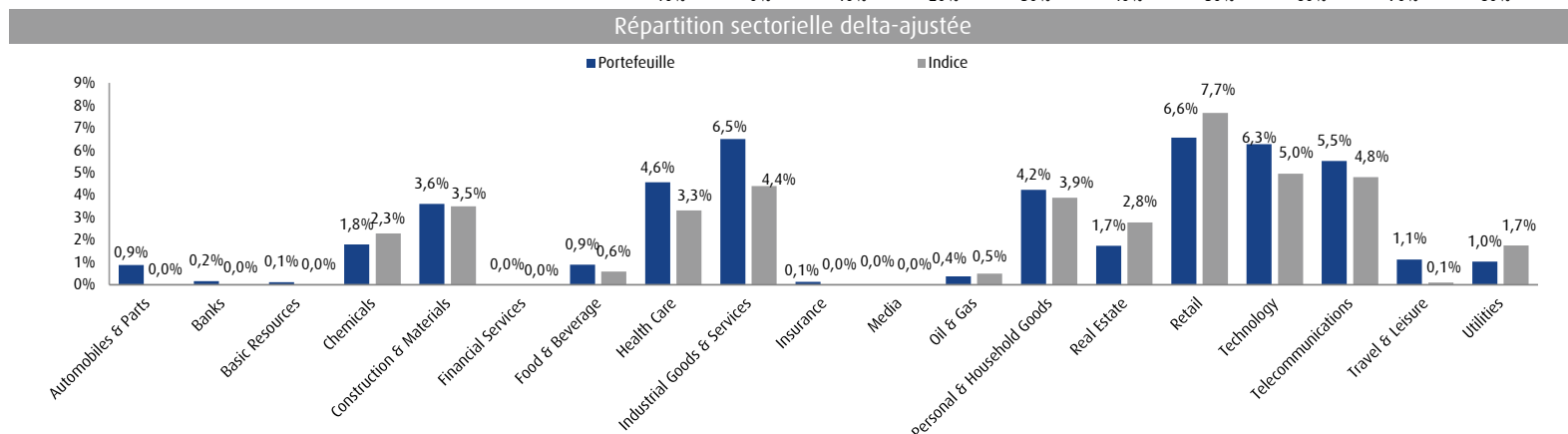
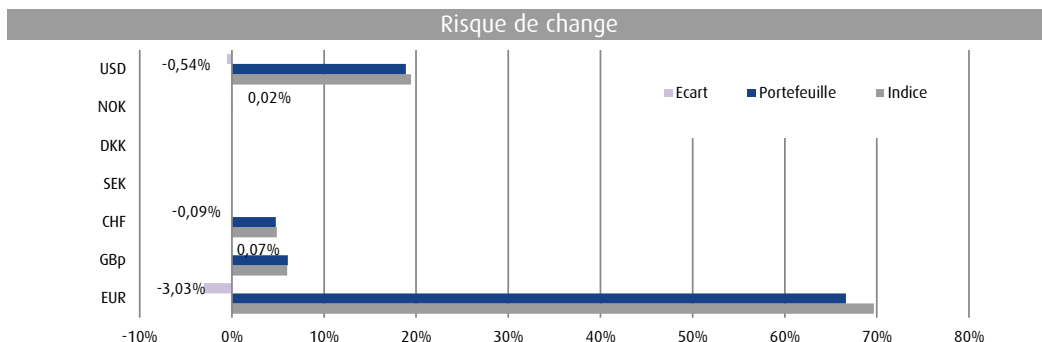
## Analyse de la performance et indicateurs de risques



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

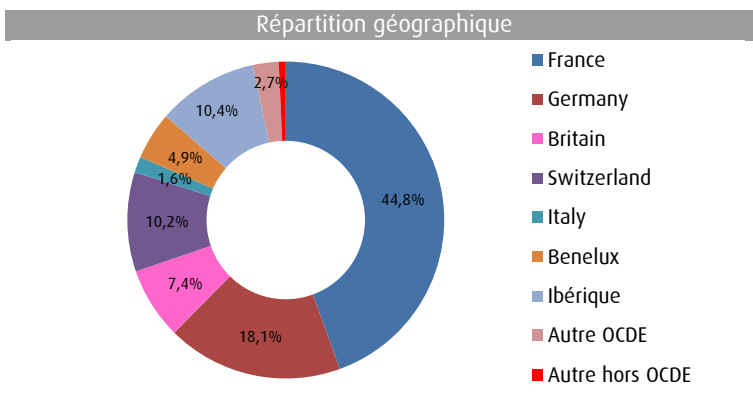
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, 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.

Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	45,5%	44,8%
Sensibilité	3,62	3,67
Taux actuariel	-4,8%	-12,6%
Spread de crédit	-367,9	-1165,0
Choc actions -20%	-5,9%	-6,0%
Choc actions +20%	7,1%	7,5%
Convexité	1,2%	1,5%
Diverg./indice (delta)	45,2%	



### 10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
Cellnex Telecom 1,5% 2026	5,17%	3,37%
Sika Ag 0,15% 2025	4,76%	4,25%
Worldline Sa 0% 2026	4,30%	1,51%
Stmicroelectron 0,25% 2024	4,01%	2,09%
Ocado Group Plc 0,875% 2025	3,62%	2,00%
Lvmh Moet Hennes 0% 2021	3,08%	2,70%
Intl Consolidat 0,625% 2022	2,98%	0,92%
Michelin 0% 2023	2,55%	1,09%
Safran Sa 0% 2023	2,52%	1,58%
Delivery Hero Ag 0,25% 2024	2,51%	2,34%



## 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