

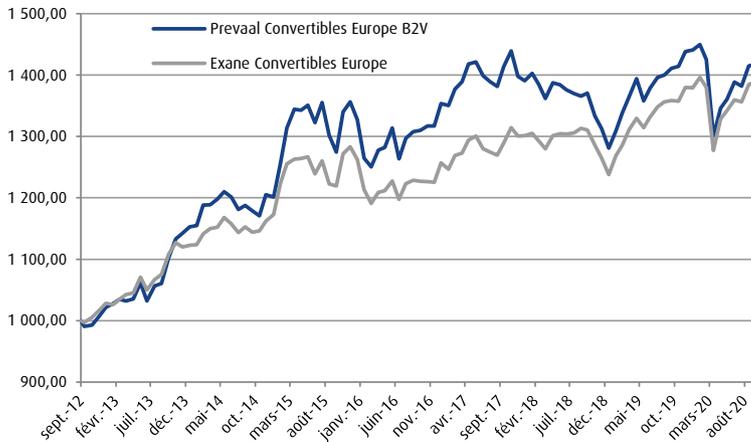


# Prevaal Convertibles Europe

## 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	-1,58%	0,79%	-2,38%
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	41,83%	39,03%	2,80%
Performance annualisée	4,44%	4,18%	0,26%

## Profil de risque



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

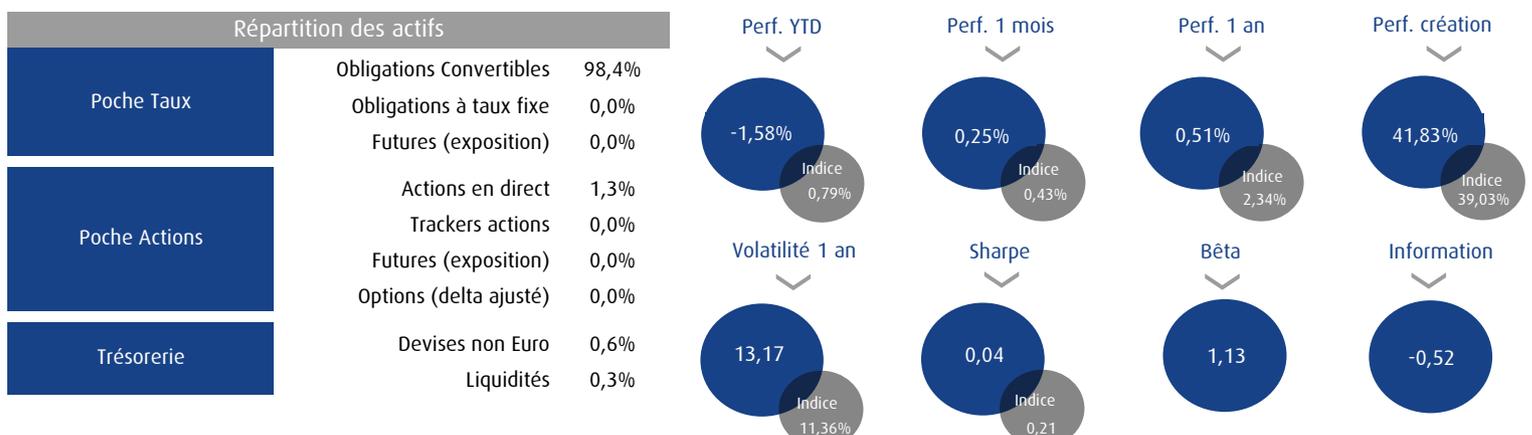
## Commentaire de gestion

Le mois de septembre a été marqué par une certaine aversion au risque liée à l'évolution de la pandémie et les nouvelles restrictions mises en place, notamment en Europe. Le Stoxx Europe 600 termine le mois en baisse de 1,4%, tandis que sur le marché obligataire, le taux OAT 10 ans a baissé de 15 points de base pour terminer à -0,24%. Aux Etats-Unis, la Réserve fédérale a laissé ses taux inchangés et compte maintenir des taux nuls probablement jusqu'en 2023, tant que l'inflation ne remontera pas au-dessus des 2%. Les prévisions de croissance pour 2020 ont été revues à la hausse, avec une anticipation de contraction du PIB de -3,7% contre -6,5% en juin. Les marchés financiers sont particulièrement sensibles en cette période de fin de campagne électorale américaine aux déclarations des deux candidats.

En zone euro, la banque centrale européenne s'est montrée assez confiante, avec des prévisions en hausse sur le PIB et l'inflation. Christine Lagarde a confirmé que la BCE sera durablement présente et qu'elle n'hésitera pas à en faire davantage pour soutenir l'économie. L'euro a baissé de 1,8% face au dollar américain et la parité termine le mois à 1,17 EUR/USD. Du côté des négociations sur le Brexit, de nombreuses tensions, liées notamment à la frontière irlandaise, laissent entrevoir la possibilité d'une sortie sans accord d'ici la fin de l'année. En Chine, les publications des statistiques ont été rassurantes et ont dépassé globalement les attentes. La production industrielle a progressé de 5,6% sur un an. Sur le marché des matières premières, le prix du baril WTI a quasiment effacé sa progression du mois d'août en baissant de 5,6% pour finir à 40,2 USD/baril.

Nous avons réalisé des arbitrages en prévision des changements intervenant dans la composition prochaine de l'indice (12 nouvelles obligations convertibles). Nous avons renforcé les titres à profil mixte tels que STM 0% 2025, Zalando 0,05% 2025 et Nexi 1,75% 2027, et participé au marché primaire via Electricité De France 0% 2024 et Soitec 0% 2025. Avec 2,4 milliards euros émis, l'encours du titre EDF est une des plus grosses émissions historiques du marché des convertibles européennes. Par ailleurs, nous avons allégé les titres à profils taux avec prime de conversion élevée tels que Bekaert 0% 2021, Seb 0% 2021 et Almirall 0,25% 2021. L'environnement favorable au secteur technologique nous a conduit à augmenter cette pondération au sein du portefeuille.

## Analyse de la performance et indicateurs de risques

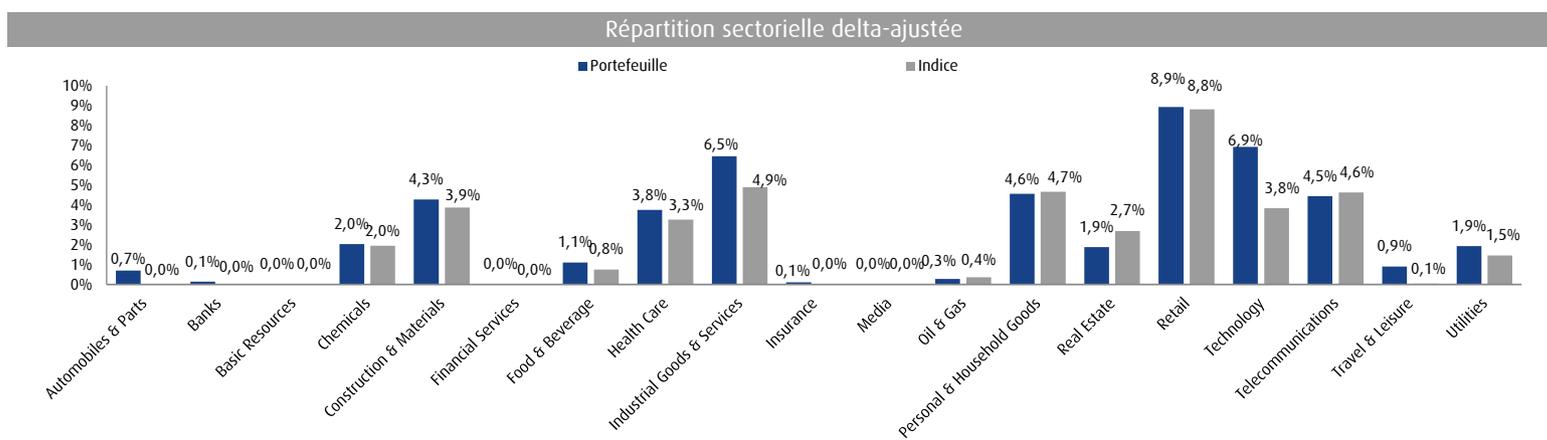
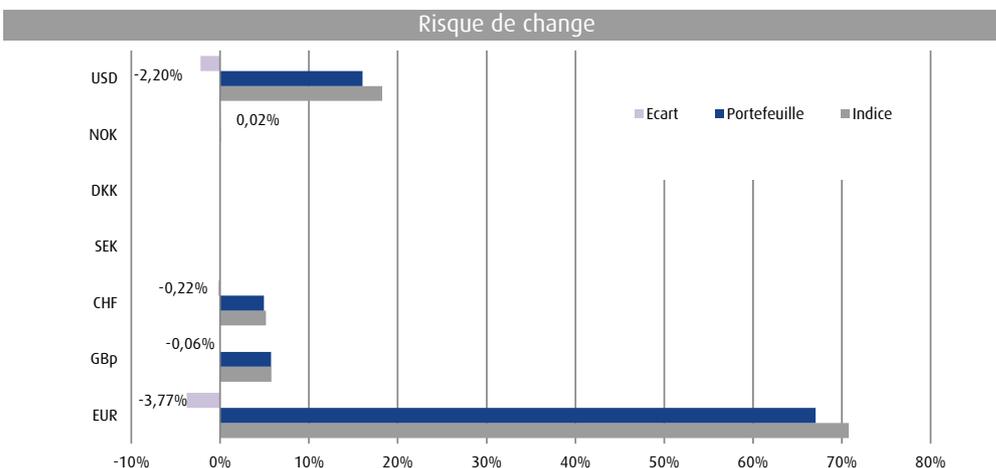


Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire.

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.

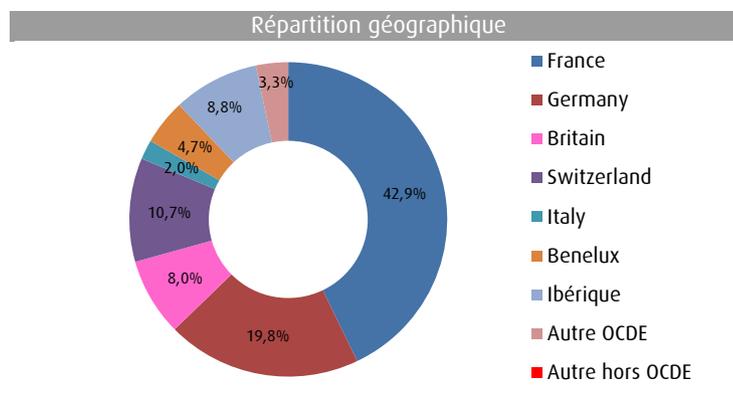
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	48,3%	45,8%
Sensibilité	3,7	3,7
Taux actuariel	-4,9%	-5,8%
Spread de crédit	-375,0	-506,0
Choc actions -20%	-6,5%	-6,3%
Choc actions +20%	7,7%	7,8%
Convexité	1,3%	1,4%
Diverg./indice (delta)	48,0%	

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	49,0	45,5
Emissions carbone	60 023	63 111
Intensité carbone	17,5%	18,4%



### 10 plus larges positions convertibles

Titre	Fonds	Indice
Sika Ag 0,15% 2025	4,9%	4,5%
Worldline Sa 0% 2026	4,5%	1,5%
Ocado Group Plc 0,875% 2025	4,3%	2,6%
Stmicroelectron 0,25% 2024	4,2%	2,3%
Cellnex Telecom 1,5% 2026	4,0%	3,3%
Lvmh Moet Hennes 0% 2021	3,3%	3,0%
Intl Consolidat 0,625% 2022	2,9%	1,0%
Rag Stiftung 0% 2024	2,8%	1,1%
Michelin 0% 2023	2,5%	1,1%
Total Se 0,5% 2022	2,4%	2,3%



## L'équipe de gestion



**Henri Jacks**  
Président, responsable de la gestion  
Docteur en mathématiques, actuair, 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