

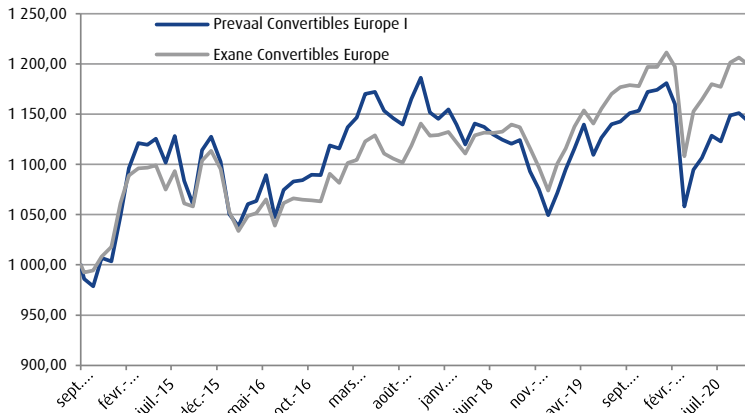


Prevaal Convertibles Europe

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 I | Indice | Ecart |
|-----------------------------|--------|--------|--------|
| 2020 | -2,65% | 0,20% | -2,85% |
| 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 | 14,30% | 19,93% | -5,62% |
| Performance annualisée | 2,21% | 3,02% | -0,81% |

Profil de risque



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

Commentaire de gestion

Aux Etats-Unis, l'incertitude prédomine encore, tant du point de vue de la relance budgétaire que du résultat des élections. En Europe, la situation sanitaire s'est dégradée à nouveau, poussant les gouvernements à prendre de nouvelles mesures restrictives (couvre-feu, confinement partiel ou total) impactant l'activité économique. L'indice PMI composite d'octobre pour la zone euro s'est contracté à 49,4, contre 50,4 en septembre.

Sur les marchés actions, le Stoxx Europe 600 termine la période en baisse de 5,1%, tandis que sur le marché des matières premières, le prix du baril WTI affiche une baisse de 11% sur la période pour finir à 35,8 USD/baril.

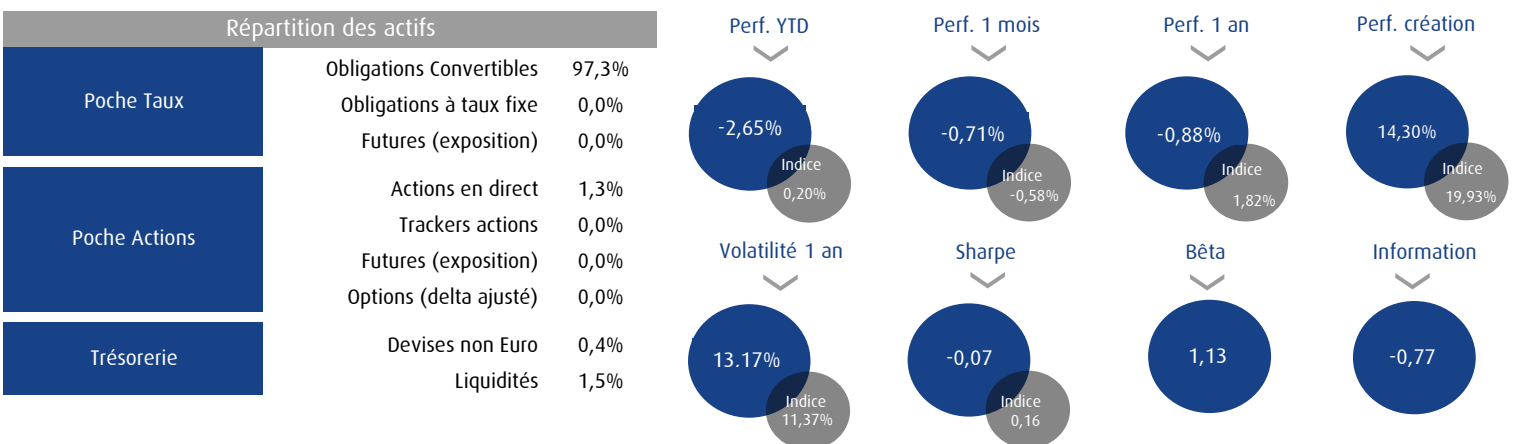
La Banque Centrale Européenne a déclaré être prête à mettre en place de nouvelles mesures de soutien en décembre prochain. Sur le marché obligataire, le taux OAT 10 ans a baissé de 10 points de base pour terminer à -0,34%. L'euro a baissé de 0,6% face au dollar américain et la parité termine le mois à 1,16 EUR/USD.

Au niveau de la croissance mondiale, Le FMI a revu à la hausse ses prévisions pour 2020, expliquées par un rebond de la croissance plus fort qu'attendu au troisième trimestre, et a revu à la baisse ses prévisions pour 2021 en conséquence des nouvelles mesures de confinement.

En Europe, un peu plus du tiers des entreprises du Stoxx Europe 600 ont publié leurs résultats trimestriels, affichant pour l'instant des résultats nets supérieurs aux attentes malgré des chiffres d'affaires légèrement en deçà.

Au cours du mois, l'équipe de gestion a augmenté la détention d'obligations convertibles mixtes via le renforcement d'Electricité De France 0% 2024, Zalando 0,05% 2025 ou encore Safran 0,875% 2027. Ces achats ont été financés par la vente de profils obligataires tels que Michelin 0% 2023, Almiral 0,25% 2021, Seb 0% 2021 ou encore Valeo 0% 2021. L'obligation convertible LVMH 0% 2021, profil action, a également été allégée. L'exposition du fonds au dollar américain reste neutre vis-à-vis de l'indice.

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

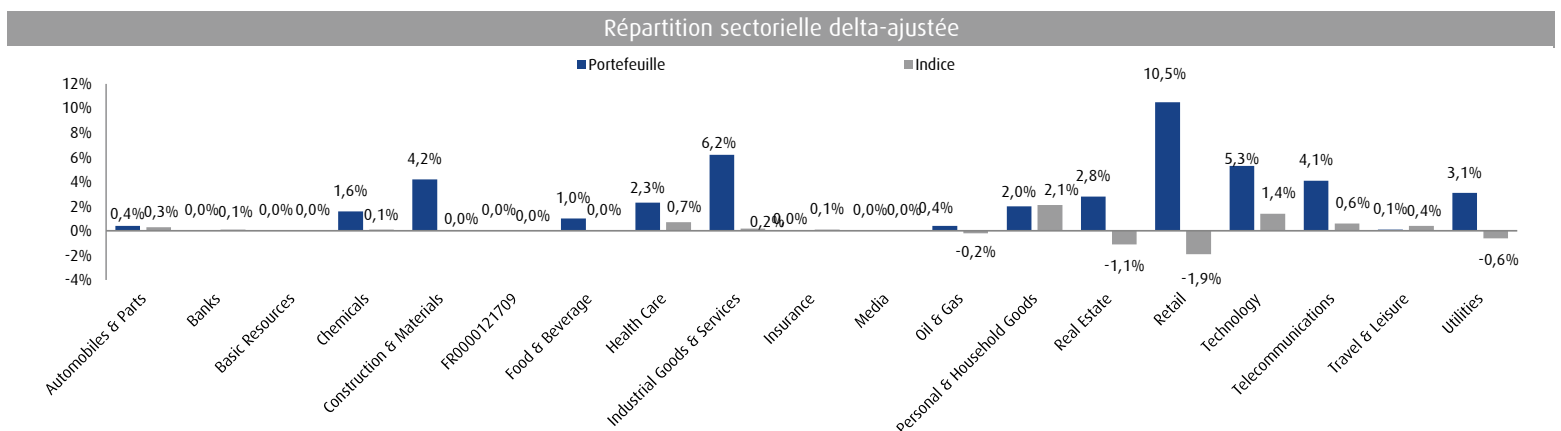
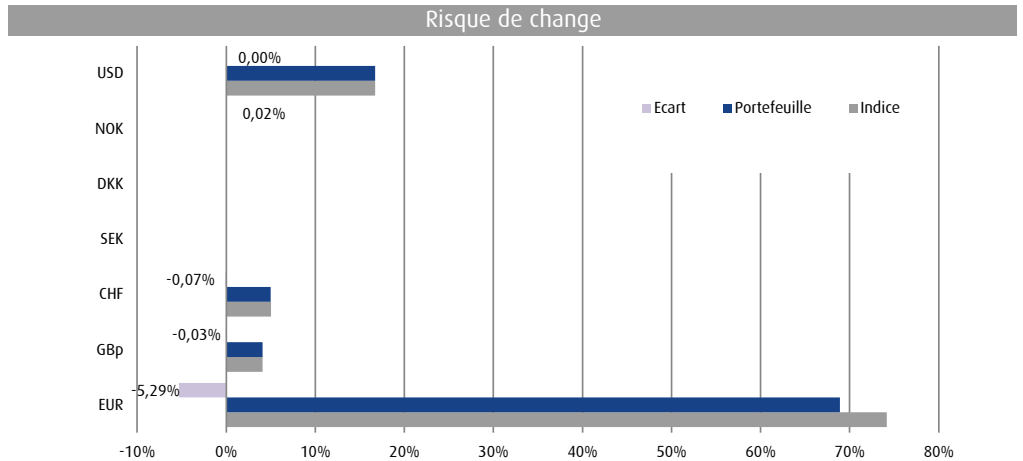
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

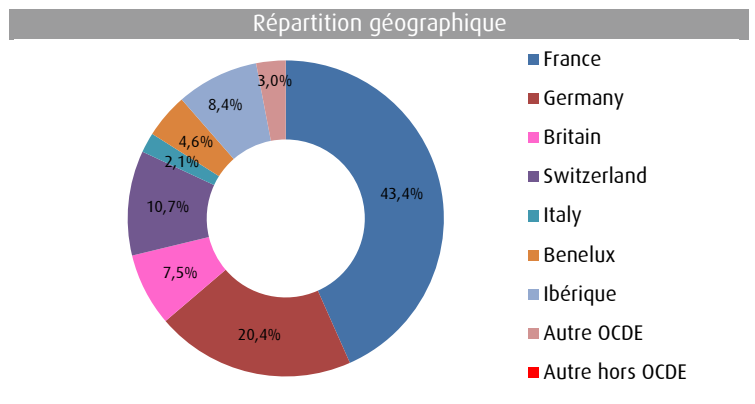
| Indicateurs | Fonds | Indice |
|------------------------|--------|--------|
| Delta | 46,2% | 44,0% |
| Sensibilité | 3,7 | 4,1 |
| Taux actuariel | -4,6% | -2,1% |
| Spread de crédit | -347,0 | -135,0 |
| Choc actions -20% | -6,4% | -5,0% |
| Choc actions +20% | 7,7% | 6,9% |
| Convexité | 1,3% | 2,0% |
| Diverg./indice (delta) | 45,9% | |

| Critères extra-financiers | Fonds | Indice |
|---------------------------|--------|--------|
| Score ESG | 48,3 | 46,0 |
| Emissions carbone | 59 728 | 58 771 |
| Intensité carbone | 17,4% | 17,1% |



10 plus larges positions convertibles

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| Sika Ag 0,15% 2025 | 5,0% | 4,4% |
| Worldline Sa 0% 2026 | 4,5% | 1,5% |
| Stmicroelectron 0,25% 2024 | 4,2% | 2,2% |
| Ocado Group Plc 0,875% 2025 | 3,7% | 2,2% |
| Lvmh Moet Hennes 0% 2021 | 3,0% | 0,0% |
| Intl Consolidat 0,625% 2022 | 2,9% | 0,9% |
| Rag Stiftung 0% 2024 | 2,8% | 1,1% |
| Elec De France 0% 2024 | 2,6% | 2,9% |
| Total Se 0,5% 2022 | 2,4% | 2,2% |
| Michelin 0% 2023 | 2,2% | 1,1% |



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 |