

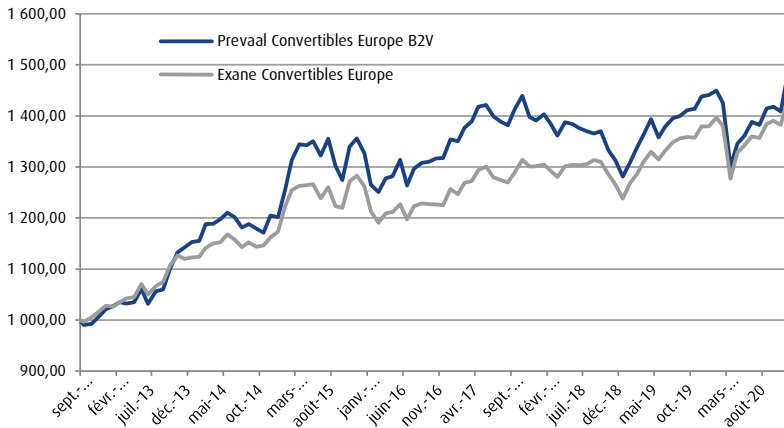


Prevaal Convertibles Europe

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	3,03%	4,05%	-1,02%
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	48,47%	43,52%	4,96%
Performance annualisée	4,93%	4,50%	0,43%

Profil de risque



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

Commentaire de gestion

Le marché primaire a été très dynamique ce mois-ci avec l'émission d'une nouvelle obligation convertible par Cellnex Telecom (Cellnex Telecom 0.75% 2031), émetteur déjà bien connu sur le marché des convertibles. Nous avons participé à cette émission d'un montant important (1,5 milliards d'euros), ainsi qu'à trois autres émissions : Lufthansa 2% 2025, Schneider Electric 0% 2026 et Accor 0.7% 2027. On notera également deux autres émissions auxquelles nous n'avons pas participé : Shaftesbury / Capco 2% 2026 et Audax Renewables 2.75% 2025.

Le portefeuille a conservé son profil risk-on. Les expositions action du portefeuille et de l'indice ont toutes deux augmenté, et le portefeuille a conservé et même renforcé sa surpondération en exposition action vis-à-vis de son benchmark : +3.1% versus +2.2% fin octobre.

La convexité du portefeuille à +/-20% a quant à elle augmenté sur la période (+1.5% contre +1.3% le mois précédent), et de manière plus générale de nombreux titres ont basculé de la zone purement obligataire vers la zone mixte/obligataire. Ces titres appartiennent à des secteurs qui n'avaient pas rebondi aussi fortement que le reste du marché depuis mars dernier : le secteur Oil & Gas (Subsea / Siem 2.25% 2021) ou encore le secteur Travel & Leisure (Air France 0.125% 2026).

Le spread de crédit (flat) moyen du fonds reste supérieur à celui de l'indice (+78 versus +73). La volatilité implicite du portefeuille reste supérieure à celle de l'indice (+33.1% versus +30.8%) mais progresse moins fortement que celle de l'indice au cours de la période (+1.0% versus +1.1%).

En ce qui concerne les expositions devises, le portefeuille conserve globalement sa neutralité vis-à-vis de l'indice.

La compression des spreads de crédit ainsi que nos surexpositions en delta ont contribué à un excellent comportement du fonds au mois de novembre : le portefeuille affiche une performance de +5.33% sur le mois contre +3.83% pour l'indice.

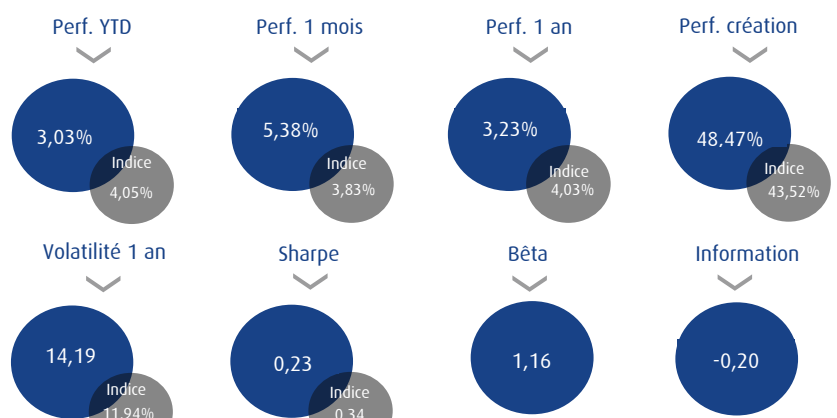
Notre plus grosse surexposition en delta (+3.5%) constituée par LVMH 0% 2021 a contribué de 90 points de base à la surperformance du fonds. A contrario, notre sous exposition en delta de 1.5% à Iberdrola 0% 2022 a eu une contribution négative de 14 points de base à la surperformance.

Avec la volonté d'augmenter la détention de titres mixtes, l'équipe de gestion a augmenté la détention d'obligations convertibles mixtes via la participation au marché primaire évoquée plus haut et également via le renforcement de Worldline 0% 2026 et la vente intégrale de Valeo 0% 2021. Même si cette dernière continue d'offrir un rendement positif, ce type de profil (obligataire à maturité courte) ne permettra pas de pleinement bénéficier de l'optimisme actuel des marchés.

Nous continuons d'être confiants dans la reprise économique malgré le choc qu'a généré la crise du covid-19, et nous allons conserver le profil risk-on du fonds tout en privilégiant la mixité des titres à rentrer portefeuille.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Poche Taux	Obligations Convertibles	98,9%
	Obligations à taux fixe	0,0%
	Futures (exposition)	0,0%
Poche Actions	Actions en direct	1,4%
	Trackers actions	0,0%
	Futures (exposition)	0,0%
	Options (delta ajusté)	0,0%
Trésorerie	Devises non Euro	-0,9%
	Liquidités	-0,9%

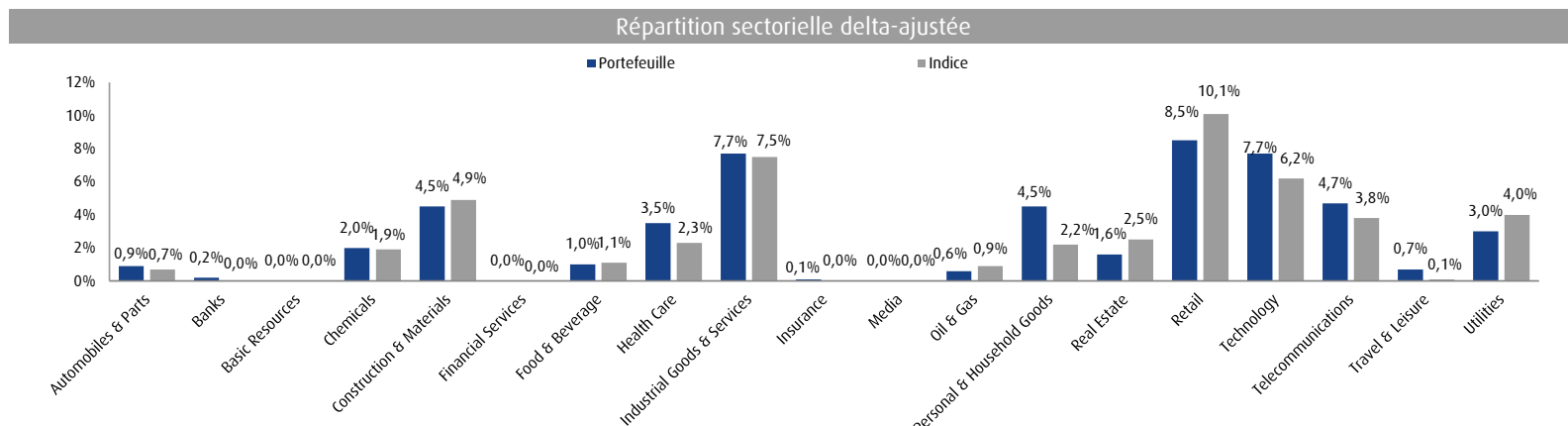
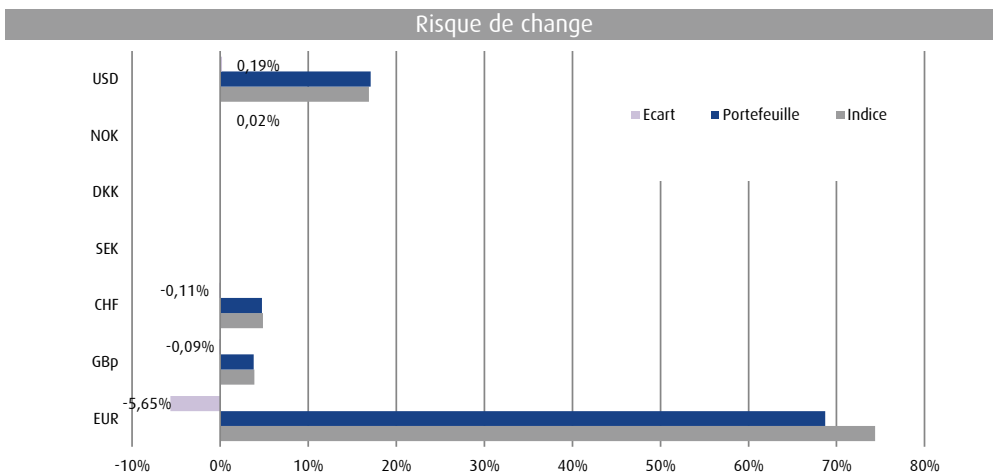


Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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.

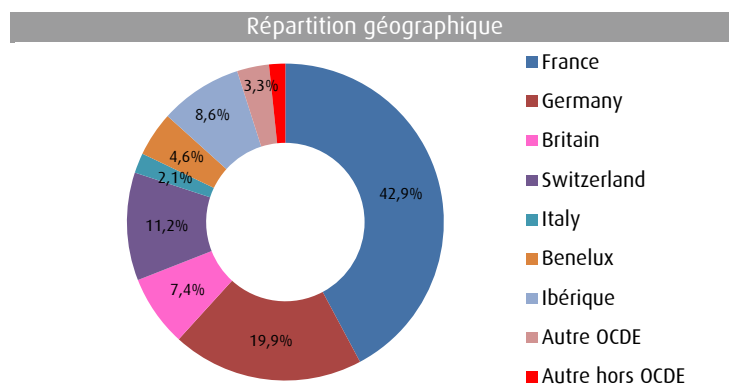
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	51,2%	48,1%
Sensibilité	4,2	4,0
Taux actuariel	-7,2%	-3,5%
Spread de crédit	-602,0	-279,0
Choc actions -20%	-7,2%	-6,1%
Choc actions +20%	8,7%	8,5%
Convexité	1,5%	2,3%
Diverg./indice (delta)	68,4%	

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	49,7	46,3
Emissions carbone	66 512	59 258
Intensité carbone	18,5%	16,4%



10 plus grandes positions convertibles

	Fonds	Indice
Stmicroelectron 0,25% 2024	4,8%	2,5%
Sika Ag 0,15% 2025	4,7%	4,3%
Worldline Sa 0% 2026	4,5%	1,5%
Cellnex Telecom 1,5% 2026	3,8%	2,6%
Ocado Group Plc 0,875% 2025	3,5%	2,0%
Lvmh Moet Hennes 0% 2021	3,4%	0,0%
Intl Consolidat 0,625% 2022	3,0%	1,0%
Delivery Hero Ag 0,25% 2024	2,9%	1,5%
Rag Stiftung 0% 2024	2,7%	1,1%
Safran Sa 0% 2023	2,6%	1,7%



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