

# Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 31 mai 2023

Actif net du fonds

**292 M€**

Valeur liquidative de la part

**1 106,43 €**

Catégorie Morningstar

**Obligations Convertibles  
Europe**

Classification AMF

**Sans classification**

Échelle de risque et de  
rendement

1 2 3 **4** 5 6 7

Classification SFDR

6 **8** 9

## Objectif d'investissement

Prevaal Convertibles Europe a pour objectif de surperformer l'indice Refinitiv Convertible Europe Focus sur un horizon de placement supérieur à 3 ans.

## Stratégie d'investissement

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.

## Commentaires de gestion

Au cours du mois, le delta du portefeuille été réduit de 3%, tandis que la volatilité implicite du portefeuille s'est stabilisée à 32%. Le portefeuille affiche une légère surperformance au cours de la période, dans un environnement de marché marqué par l'incertitude liée à un possible défaut de paiement des Etats-Unis. En termes de performances relatives, le fonds a bénéficié de sa sur-exposition aux obligations convertibles BE Semiconductor à hauteur de 20 bp. La sous-exposition significative aux obligations convertibles émises par Cellnex Telecom a quant à elle contribué négativement de 3 bp. Concernant le marché primaire, nous avons fait le choix de participer aux deux émissions significatives qui ont eu lieu au cours de la période. Conformément à nos critères d'investissement, nous avons participé à l'émission de la société Meyer Burger qui a émis pour 230 millions d'euros d'obligations convertibles vertes (3.75% 2029). Nous avons également participé à l'émission de Swiss Prime Site (1,625% 2030) qui a émis une obligation convertible pour un montant de 275 millions de francs suisses. Nous avons par ailleurs renforcé notre position sur Prysmian 0% 2026 conformément à notre process de gestion, et nous avons également allégé notre position sur Deutsche Telekom (JP Morgan) 0% 2025.

## Performances

DEPUIS CRÉATION (base 100)



# Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 31 mai 2023

## CARACTÉRISTIQUES

**Forme juridique :**  
FCP de droit français

**Création du fonds :** 13.09.2012

**Ticker Bloomberg :**  
PRECNEI FP

**Indice de référence :**  
Refinitiv Convertible Bonds Europe Focus

**Devise de référence :** EUR

**Durée de placement recommandée :** 3 ans

**Valorisation :** Quotidienne

**Investissement initial minimum :**  
100 000 €

**Politique de dividendes :**  
Capitalisation

**Dépositaire / Valorisateur :**  
CACEIS

**Centralisation des ordres :** 12h00

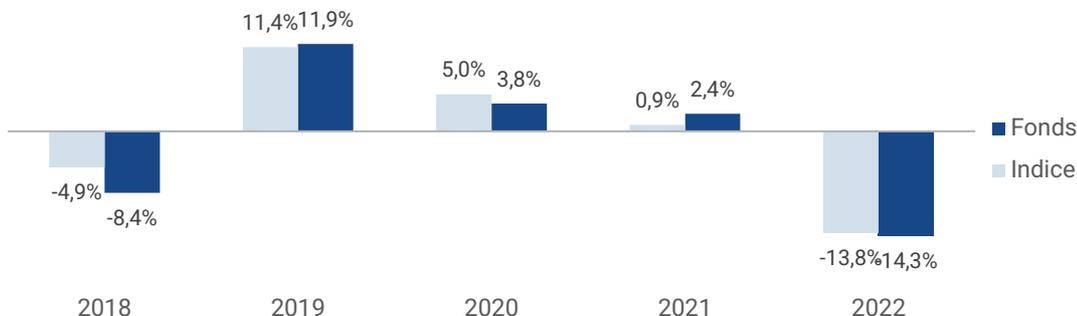
**Règlement :** J+2

**Frais de gestion :** 0.60% TTC

**Commission de surperformance :**  
15% TTC

## Performances

### ANNUELLE (%)



### Cumulée (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-0,6	-0,7
3 mois	-1,3	-1,5
Depuis début de l'année	3,5	2,3
1 an	0,5	0,1
3 ans	0,0	-4,0
5 ans	-2,7	-1,2
Depuis création	10,6	11,8

### Annualisée (%)

	Fonds	Indice
3 ans	0,0	-1,4
5 ans	-0,6	-0,2
Depuis la création	1,2	1,3

## Indicateurs de risque

	Fonds	Indice
Nombre de titres	70	62
Active Share	34%	-
Volatilité 3 ans	7,0%	6,6%
Tracking Error 3 ans	2,3%	-
Beta 3 ans	1,02	-
Ratio de Sharpe 3 ans	0,00	-0,21
Ratio d'information 3 ans	0,58	-

## Indicateurs

	Fonds	Indice
Maturité moyenne	3,6	2,9
Sensibilité taux	3,3	2,7
Coupon moyen	1,0%	0,8%
Rendement moyen	-0,4%	-1,4%
Distance plancher obligataire	-11,7%	-12,2%
Rating moyen	BBB	BBB
Delta	51,6%	51,2%
Volatilité implicite	32,0%	30,4%
Prime moyenne	35,3%	27,2%
Choc actions -20%	-6,8%	-7,7%
Choc actions +20%	9,8%	11,0%

# Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 31 mai 2023

## EQUIPE DE GESTION



**Ewen Picaud**  
Gérant principal



**Morgane Monestier**  
Gérante back-up

## Répartition géographique

En %	Fonds	Indice
France	40,3	31,5
Autres zone euro	25,1	30,3
Allemagne	18,3	22,1
Suisse	10,7	8,0
Grande-Bretagne	4,5	4,3
Autres OCDE	1,1	3,8

## Répartition sectorielle delta-ajustée

En %	Fonds	Indice
Industrie	15,5	16,4
Consommation cyclique	7,7	6,6
Finance	7,3	4,3
Télécommunications	5,5	10,2
Technologie	5,4	3,3
Services aux collectivités	3,2	1,5
Consommation non cyclique	2,9	2,6
Santé	2,3	3,0
Matériaux	0,8	2,3
Immobilier	0,8	0,8
Energie	0,1	0,2

## 10 principales valeurs

Emetteurs	Poids	Secteur	Pays
Cellnex Telecom 0,75% 20-11-31	3,9%	Télécommunications	Espagne
Safran 0% 01-04-28	3,4%	Industrie	France
Safran 0,875% 15-05-27	3,4%	Industrie	France
BNP Paribas 0% 13-05-25	3,1%	Finance	France
Swiss Re (Stichting Elm) 3,25% 13-06-24	3,1%	Finance	Suisse
Delivery Hero 3,25% 21-02-30	3,0%	Consommation cyclique	Allemagne
Cellnex Telecom 0,5% 05-07-28	3,0%	Télécommunications	Espagne
Stmicroelectronics 0% 04-08-27	2,9%	Technologie	Suisse
Veolia Environnement 0% 01-01-25	2,7%	Services aux collectivités	France
Stmicroelectronics 0% 04-08-25	2,6%	Technologie	Suisse

## Principaux mouvements

↘ Deutsche Telekom (Jpmorgan) 0% 29-04-25	↗ Prysmian 0% 02-02-26
↘ Glencore 0% 27-03-25	↗ Be Semiconductor Industries 0,75% 05-08-27
↘ Mercedes-Benz (Barclays Plc) 0% 24-01-25	↗ Remy Cointreau (Orpar Sa) 0% 20-06-24

⊕ Entrée    ⊖ Sortie

## Principaux contributeurs

↘ Lvmh (Jpmorgan) 0% 10-06-24	↗ Be Semiconductor Industries 0,75% 05-08-27
↘ Rheinmetall 2,25% 07-02-30	↗ Intl Consolidated Airline 1,125% 18-05-28
↘ Safran 0,875% 15-05-27	↗ Air France-Klm 6,5% Perp [23/11/2025]

## Critères extra-financiers

	Fonds	Indice
Score ESG	54,5	53,8
Emissions carbone	26 867	25 735
Intensité carbone	9,2%	8,8%

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, le prospectus, le DIC, les rapports annuels et semestriels 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. Le score ESG de l'indice est retraité des 20% des plus mauvaises notes. Emissions carbone exprimées en millions de tonnes équivalent CO2.  
Source : CACEIS, Bloomberg, Prevaal Finance, Moody's ESG Solutions (données extra-financières)