

# Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 31 juillet 2023

Actif net du fonds

**291,9 M€**

Valeur liquidative de la part

**1 126,28 €**

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 et la volatilité implicite du portefeuille ont légèrement baissé. Le portefeuille affiche une sous-performance de 0.5% au cours de la période, dans un environnement de marché marqué par l'incertitude quant au rythme de la poursuite de la hausse des taux directeurs par la BCE.

En termes de contributions à la performance du mois, le fonds a bénéficié de sa forte exposition aux obligations convertibles Delivery Hero 3,25% 21-02-30 et Stmicroelectronics 0% 04-08-27. A contrario, l'obligation convertible Air France-Klm 6,5% Perp (call 2025) a impacté négativement la performance du fonds sur la période.

Aucune nouvelle émission n'est venue animer le marché primaire au cours de ce mois de juillet. En ce qui concerne les autres mouvements de portefeuille, nous avons intégralement sorti l'obligation convertible Diasorin 0% 05-05-28 qui ne respectait plus nos critères de détention pour un profil "taux". Nous avons également renforcé notre position sur L'Oreal [ Citigroup ] 0% 15-03-28 conformément à notre process, et introduit en portefeuille l'obligation convertible DHL 0,05% 30-06-25.

## Performances

DEPUIS CRÉATION (base 100)



La catégorie de l'indicateur Synthétique de risque repose sur des données historiques. En raison de son exposition aux marchés d'actions, le Fonds peut subir une volatilité significative, que son classement dans l'indicateur susmentionné reflète. Pour de plus amples renseignements, veuillez-vous référer à la section détaillant les risques spécifiques, située dans le prospectus. 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. Changement d'indice le 29/01/2021 : Refinitiv Convertible Europe Focus remplace Exane Convertible Europe  
Source : CACEIS, Bloomberg, Morningstar®, Prevaal Finance

# Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 31 juillet 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

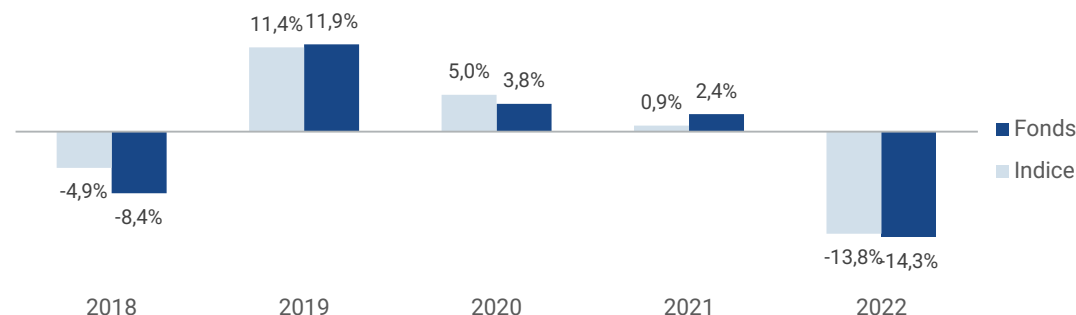
**Règlement :** J+2

**Frais de gestion :** 0.60% TTC

**Commission de surperformance :**  
15% TTC

## Performances

### ANNUELLE (%)



### Cumulée (%)

	Fonds	Indice
1 mois	0,3	0,9
3 mois	1,2	1,4
Depuis début de l'année	5,3	4,5
1 an	2,1	2,9
3 ans	0,3	-3,0
5 ans	0,1	0,8
Depuis création	12,6	14,1

### Annualisée (%)

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

## Indicateurs de risque

	Fonds	Indice
Nombre de titres	67	61
Active Share	34%	-
Volatilité 3 ans	6,9%	6,5%
Tracking Error 3 ans	2,3%	-
Beta 3 ans	1,01	-
Ratio de Sharpe 3 ans	0,01	-0,16
Ratio d'information 3 ans	0,48	-

## Indicateurs

	Fonds	Indice
Maturité moyenne	3,5	2,8
Sensibilité taux	3,2	2,6
Coupon moyen	1,0%	0,8%
Rendement moyen	-1,4%	-3,3%
Distance plancher obligataire	-13,8%	-14,0%
Rating moyen	BBB	BBB+
Delta	55,2%	55,8%
Volatilité implicite	30,3%	28,2%
Prime moyenne	29,9%	21,5%
Choc actions -20%	-7,6%	-8,4%
Choc actions +20%	10,5%	11,8%

# Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 31 juillet 2023

## EQUIPE DE GESTION



**Ewen Picaud**  
Gérant principal



**Morgane Monestier**  
Gérante back-up

## Répartition géographique

En %	Fonds	Indice
France	<b>41,9</b>	31,9
Autres zone euro	<b>24,0</b>	30,4
Allemagne	<b>17,8</b>	22,2
Suisse	<b>10,8</b>	8,3
Royaume-Uni	<b>4,5</b>	4,2
Autres OCDE	<b>1,0</b>	3,0

## Répartition sectorielle delta-ajustée

En %	Fonds	Indice
Industrie	<b>17,3</b>	17,8
Consommation cyclique	<b>7,3</b>	6,9
Finance	<b>6,8</b>	4,3
Télécommunications	<b>5,7</b>	9,7
Technologie	<b>7,0</b>	4,5
Services aux collectivités	<b>3,4</b>	1,7
Consommation non cyclique	<b>3,1</b>	2,1
Santé	<b>1,8</b>	3,2
Matériaux	<b>0,9</b>	2,5
Immobilier	<b>0,6</b>	1,2
Energie	<b>0,1</b>	0,2

## 10 principales valeurs

Emetteurs	Fonds	Secteur	Pays
Safran 0,875% 15-05-27	<b>4,2%</b>	Industrie	France
Cellnex Telecom 0,75% 20-11-31	<b>3,8%</b>	Télécommunications	Espagne
Stmicroelectronics 0% 04-08-27	<b>3,7%</b>	Technologie	Suisse
Safran 0% 01-04-28	<b>3,5%</b>	Industrie	France
Cellnex Telecom 0,5% 05-07-28	<b>3,4%</b>	Télécommunications	Espagne
Delivery Hero 3,25% 21-02-30	<b>3,3%</b>	Consommation cyclique	Allemagne
Bnp Paribas 0% 13-05-25	<b>3,2%</b>	Finance	France
Stmicroelectronics 0% 04-08-25	<b>2,8%</b>	Technologie	Suisse
Veolia Environnement 0% 01-01-25	<b>2,7%</b>	Services aux collectivités	France
Lvmh [ Jpmorgan ] 0% 10-06-24	<b>2,4%</b>	Consommation cyclique	France
	<b>33,1%</b>		




## Principaux mouvements

↗ L'Oreal [ Citigroup ] 0% 15-03-28	↘ Swiss Re [ Stichting Elm ] 3,25% 13-06-24
↗ Cellnex Telecom 0,5% 05-07-28	↘ Sanofi [ Jpmorgan ] 0% 14-01-25
↗ Dhl 0,05% 30-06-25	↘ Diasorin 0% 05-05-28

## Principaux contributeurs

⊕ Stmicroelectronics 0% 04-08-27	⊖ Air France-Klm 6,5% Perp [23/11/2025]
⊕ Safran 0,875% 15-05-27	⊖ Amadeus 1,5% 09-04-25
⊕ Stmicroelectronics 0% 04-08-25	⊖ Prysmian 0% 02-02-26

## Critères extra-financiers

	Fonds	Indice
 Score ESG	<b>55,1</b>	54,3
 Emissions carbone	<b>32 036</b>	28 561
 Intensité carbone	<b>10,9%</b>	9,7%

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)