

Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 31 octobre 2023

Actif net du fonds

283 M€

Valeur liquidative de la part

1 068,82 €

Catégorie Morningstar

Obligations Convertibles Europe

Classification AMF

Sans classification

Profil de risque



Classification SFDR



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.

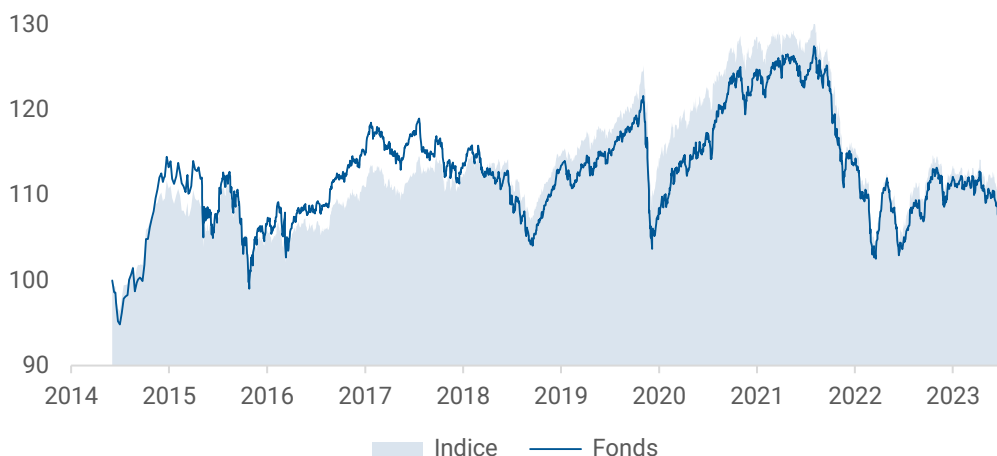
Commentaires de gestion

Le mois d'octobre a été marqué par un statu quo de la part des banques centrales européennes et américaines. La Fed a laissé sa fourchette de taux inchangée à 5,25%-5,50% suite à la pause décidée lors de sa précédente réunion en septembre, tandis que la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés lors de la réunion d'octobre, et également maintenu son taux de dépôt à 4,0%. On retiendra également qu'au cours du troisième trimestre 2023, le PIB corrigé en zone euro a diminué de 0,1% par rapport au trimestre précédent.

Au cours du mois, nous avons inégalement sorti du portefeuille Edenred 0% 2024 qui avait selon nous perdu de son caractère mixte. L'obligation convertible Safran 0% 2028 a par ailleurs été allégée de manière opportuniste suite à son beau parcours. A l'inverse, l'obligation convertible Nexi 1,75% 2027 a été introduite du fait de son portage attractif et de son crédit solide. Globalement sur l'ensemble du portefeuille, nous avons fait le choix de maintenir un niveau de risque action et crédit modéré compte tenu de l'environnement de marché, tout en maintenant une sensibilité taux relativement haute compte tenu du niveau des taux du marché.

Performances

DEPUIS CRÉATION (base 100)



Le calcul de l'Indicateur Synthétique de Risque (ISR), tel que défini par le règlement PRIIP, s'appuie à la fois sur la mesure du risque de marché et du risque de crédit. Il part de l'hypothèse que vous conserverez le produit pendant la période de détention recommandée. Il est calculé périodiquement et peut évoluer dans le temps. L'indicateur de risque est présenté sur une échelle numérique de 1 (le moins risqué) à 7 (le plus risqué). 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. 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 octobre 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

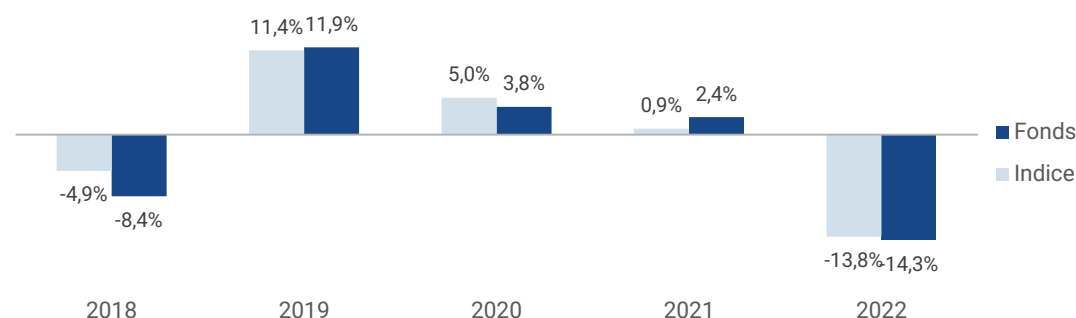
Règlement : J+2

Frais de gestion : 0.60% TTC

Commission de surperformance :
15% TTC

Performances

ANNUELLE (%)



Cumulée (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-1,9	-2,0
3 mois	-5,1	-4,6
Depuis début de l'année	0,0	-0,3
1 an	0,7	0,8
3 ans	-6,5	-9,2
5 ans	-2,2	-2,4
Depuis création	6,9	8,9

Annualisée (%)

	Fonds	Indice
3 ans	-2,2	-3,2
5 ans	-0,4	-0,5
Depuis la création	0,7	0,9

Indicateurs de risque

	Fonds	Indice
Nombre de titres	67	58
Active Share	29%	-
Volatilité 3 ans	6,9%	6,4%
Tracking Error 3 ans	2,3%	-
Beta 3 ans	1,01	-
Ratio de Sharpe 3 ans	-0,32	-0,50
Ratio d'information 3 ans	0,41	-

Indicateurs

	Fonds	Indice
Maturité moyenne	3,3	3,1
Sensibilité taux	3,3	2,8
Coupon moyen	1,2%	1,1%
Rendement moyen	1,4%	0,5%
Distance plancher obligataire	-9,6%	-9,4%
Rating moyen	A	A
Delta	41,1%	42,3%
Volatilité implicite	29,8%	27,3%
Prime moyenne	77,7%	35,2%
Choc actions -20%	-5,1%	-6,0%
Choc actions +20%	7,5%	8,9%

Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 31 octobre 2023

EQUIPE DE GESTION



Ewen Picaud
Gérant principal



Morgane Monestier
Gérante back-up

Répartition géographique

En %	Fonds	Indice
France	41,0	34,6
Autres zone euro	33,8	34,7
Allemagne	15,7	21,2
Suisse	3,8	3,7
Royaume-Uni	4,3	4,4
Autres OCDE	1,5	1,3

Répartition sectorielle delta-ajustée

En %	Fonds	Indice
Industrie	14,4	14,0
Télécommunications	5,6	8,8
Technologie	4,8	3,3
Consommation cyclique	4,8	5,7
Finance	3,8	3,8
Services aux collectivités	2,9	1,7
Energie	2,8	2,6
Consommation non cyclique	2,7	1,4
Santé	1,3	1,3
Immobilier	1,2	1,3
Matériaux	0,6	2,2

10 principales valeurs

Emetteurs	Fonds	Secteur	Pays
Safran 0,875% 15-05-27	4,3%	Industrie	France
Eni 2,95% 14-09-30	4,2%	Energie	Italie
Cellnex Telecom 0,75% 20-11-31	3,8%	Télécommunications	Espagne
Safran 0% 01-04-28	3,1%	Industrie	France
Stmicroelectronics 0% 04-08-27	2,9%	Technologie	France
Veolia Environnement 0% 01-01-25	2,7%	Services aux collectivités	France
Stmicroelectronics 0% 04-08-25	2,6%	Technologie	France
Koninklijke Kpn [America Movil] 0% 02-03-24	2,5%	Télécommunications	Pays-Bas
Bureau Veritas [Wendel] 2,625% 27-03-26	2,4%	Industrie	France
Prysmian 0% 02-02-26	2,4%	Industrie	Italie
	30,9%		




Principaux mouvements

↗ Stmicroelectronics 0% 04-08-25	↘ Edenred 0% 06-09-24
↗ Nexi 1,75% 24-04-27	↘ Safran 0% 01-04-28
↗ Umicore 0% 23-06-25	↘ Stmicroelectronics 0% 04-08-27

Principaux contributeurs

⊕ Safran 0,875% 15-05-27	⊖ Stmicroelectronics 0% 04-08-27
⊕ Amadeus 1,5% 09-04-25	⊖ Sanofi [Jpmorgan] 0% 14-01-25
⊕ Rheinmetall 2,25% 07-02-30	⊖ Stmicroelectronics 0% 04-08-25

Critères extra-financiers

	Fonds	Univers d'investissement
 Score ESG	56,9	56,3
 Emissions carbone	42 271	33 758
 Intensité carbone	15,2%	12,1%

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. 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)