

# Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 29 septembre 2023

Actif net du fonds

**280,6 M€**

Valeur liquidative de la part

**1 090,02 €**

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 de septembre a été marqué par une hausse de 25 points de base des taux directeurs de la BCE, cette dernière jugeant le niveau des taux "approprié". Cependant la BCE a également laissé entendre qu'une nouvelle dégradation de la trajectoire attendue sur l'inflation pourrait signifier la nécessité d'une nouvelle hausse.

Outre Atlantique, la Fed a choisi de maintenir ses taux directeurs inchangés dans la fourchette 5.25%-5.50% lors de sa réunion, mais a insisté d'une part sur le fait que de futures hausses de taux pourraient être nécessaires, et d'autre part que la politique monétaire pourrait rester à un niveau restrictif plus longtemps que prévu.

Le marché primaire européen a continué de retrouver des couleurs avec deux émissions significatives. La société ENI a émis pour 1 milliard d'euros d'obligations convertibles ENI 2.95% 2030, avec une prime de 20.0%. Elles bénéficient d'une protection pour tout dividende versé supérieur à 0.47 euro/action. Ces obligations convertibles seront rappelables sous conditions en octobre 2028.

Par ailleurs, la société SNAM a émis pour 500 millions d'euros de SNAM/Italgas 3.25% 2028, avec une prime de 20%. Elles bénéficient également d'une protection partielle contre les dividendes versés, et elles seront rappelables sous conditions en octobre 2026.

Nous avons choisi de participer à ces deux émissions, ces deux obligations convertibles permettant notamment d'améliorer la diversification sectorielle du portefeuille. Nous avons également introduit l'obligation convertible Cellnex Telecom 2,125% 2030 qui respectait nos critères d'investissement. Nous avons fait le choix de réduire le risque action et crédit du portefeuille compte tenu de l'environnement de marché, et à ce titre nous avons significativement allégé certains titres à haut delta (BNP 0% 2025, Air France 6,5% Perp/2025) ou au spread de crédit élevé (Fnac Darty 0,25% 2027).

## 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](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 • 29 septembre 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

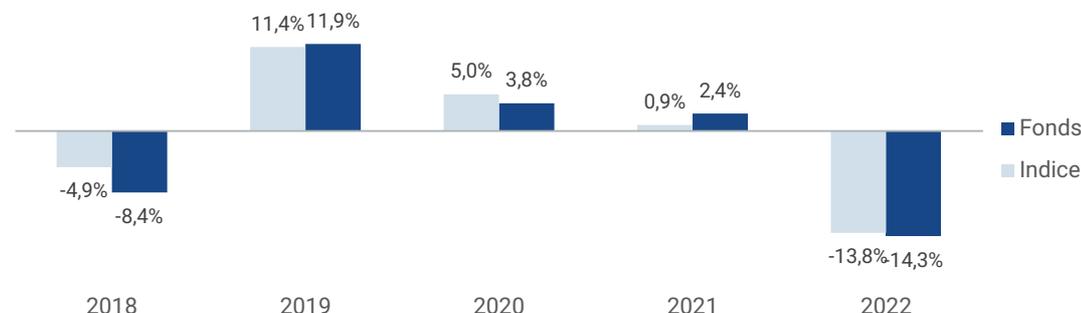
**Règlement :** J+2

**Frais de gestion :** 0.60% TTC

**Commission de surperformance :**  
15% TTC

## Performances

### ANNUELLE (%)



### Cumulée (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-1,3	-1,3
3 mois	-2,9	-1,8
Depuis début de l'année	2,0	1,7
1 an	5,6	6,0
3 ans	-5,3	-7,9
5 ans	-3,0	-2,3
Depuis création	9,0	11,1

### Annualisée (%)

	Fonds	Indice
3 ans	-1,8	-2,7
5 ans	-0,6	-0,5
Depuis la création	1,0	1,2

## Indicateurs de risque

	Fonds	Indice
Nombre de titres	68	59
Active Share	33%	-
Volatilité 3 ans	6,9%	6,5%
Tracking Error 3 ans	2,3%	-
Beta 3 ans	1,01	-
Ratio de Sharpe 3 ans	-0,26	-0,42
Ratio d'information 3 ans	0,39	-

## Indicateurs

	Fonds	Indice
Maturité moyenne	3,4	2,9
Sensibilité taux	3,2	2,6
Coupon moyen	1,1%	0,9%
Rendement moyen	0,7%	0,4%
Distance plancher obligataire	-9,6%	-9,6%
Rating moyen	BBB	BBB
Delta	43,9%	43,8%
Volatilité implicite	31,8%	29,5%
Prime moyenne	53,9%	34,8%
Choc actions -20%	-5,6%	-6,7%
Choc actions +20%	8,4%	9,9%

# Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 29 septembre 2023

## EQUIPE DE GESTION



**Ewen Picaud**  
Gérant principal



**Morgane Monestier**  
Gérante back-up

## Répartition géographique

En %	Fonds	Indice
France	43,5	36,5
Autres zone euro	30,6	29,8
Allemagne	15,8	22,4
Suisse	4,4	3,6
Royaume-Uni	4,2	6,2
Autres OCDE	1,5	1,4

## Répartition sectorielle delta-ajustée

En %	Fonds	Indice
Industrie	13,7	13,5
Télécommunications	5,2	7,3
Technologie	4,5	3,9
Finance	4,5	4,0
Consommation cyclique	4,3	5,4
Services aux collectivités	2,9	1,2
Consommation non cyclique	2,4	1,8
Santé	1,9	1,8
Energie	1,8	0,3
Immobilier	0,5	1,1
Matériaux	0,5	2,2

## 10 principales valeurs

Emetteurs	Fonds	Secteur	Pays
Safran 0,875% 15-05-27	4,1%	Industrie	France
Cellnex Telecom 0,75% 20-11-31	3,9%	Télécommunications	Espagne
Safran 0% 01-04-28	3,6%	Industrie	France
Stmicroelectronics 0% 04-08-27	3,5%	Technologie	France
Veolia Environnement 0% 01-01-25	2,7%	Services aux collectivités	France
Eni 2,95% 14-09-30	2,5%	Energie	Italie
Prysmian 0% 02-02-26	2,5%	Industrie	Italie
Swiss Re [ Stichting Elm ] 3,25% 13-06-24	2,4%	Finance	Suisse
Delivery Hero 3,25% 21-02-30	2,4%	Consommation cyclique	Allemagne
Worldline 0% 30-07-26	2,4%	Finance	France
	29,9%		

## Principaux mouvements

↗ Eni 2,95% 14-09-30	↘ Bnp Paribas 0% 13-05-25
↗ Italgas [ Snam ] 3,25% 29-09-28	↘ Air France-Klm 6,5% Perp [23/11/2025]
↗ Cellnex Telecom 2,125% 11-08-30	↘ Fnac Darty 0,25% 23-03-27

## Principaux contributeurs

⊕ Swiss Re [ Stichting Elm ] 3,25% 13-06-24	⊖ Stmicroelectronics 0% 04-08-27
⊕ Safran 0,875% 15-05-27	⊖ Delivery Hero 3,25% 21-02-30
⊕ Safran 0% 01-04-28	⊖ Amadeus 1,5% 09-04-25

## Critères extra-financiers

	Fonds	Univers d'investissement
 Score ESG	56,2	55,8
 Emissions carbone	39 852	34 156
 Intensité carbone	14,2%	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](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)