

Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 29 décembre 2023

Actif net du fonds

288,8 M€

Valeur liquidative de la part

1 128,86 €

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.

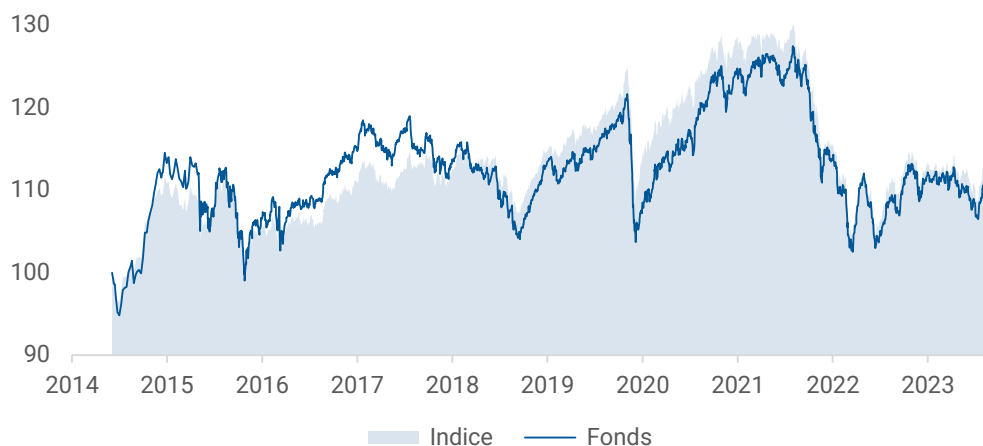
Commentaires de gestion

Le mois de décembre a été marqué par une hausse significative à la fois des marchés obligataires (+3,33% pour le Bloomberg Euro Aggregate) et des marchés actions (+3,21% pour l'Euro Stoxx 50). Les investisseurs ont été rassurés par les propos de la Fed qui anticipe maintenant un ralentissement plus rapide que prévu de l'inflation sur les trois prochaines années, et le thème du pivot des banques centrales s'est très vite retrouvé sur le devant de la scène.

Il n'y a pas eu d'émission sur le marché primaire des obligations convertibles européennes au cours du mois de décembre, après une année 2023 au cours de laquelle les encours émis furent plus de deux fois supérieurs à ceux de 2022. Nous avons continué d'effectuer des arbitrages à la recherche d'une meilleure mixité du portefeuille, et dans cet objectif nous avons renforcé nos positions en Evonik 2,25% 28-11-30, Bechtle 2% 08-12-30 et Leg Immobilien 0,4% 30-06-28. Notre position résiduelle en Duerr 0,75% 15-01-26 a été cédée, et nous avons allégé notre exposition sur Mtu Aero Engines 0,05% 18-03-27.

Performances

DEPUIS CRÉATION (base 100)



Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 29 décembre 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

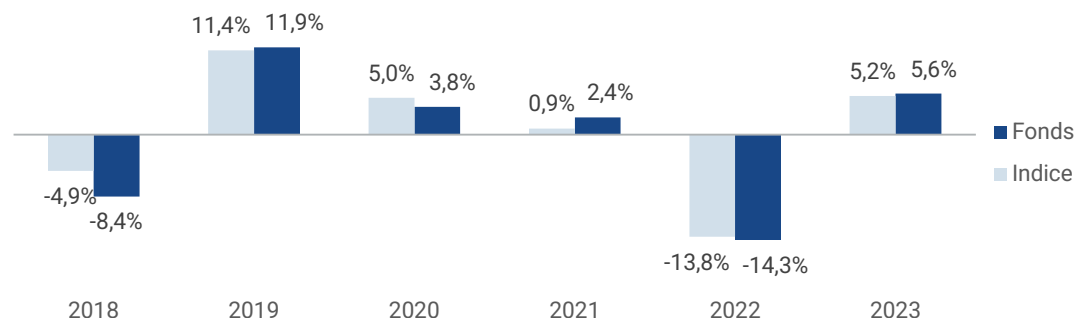
Règlement : J+2

Frais de gestion : 0.60% TTC

Commission de surperformance :
15% TTC

Performances

ANNUELLE (%)



Cumulée (%)

	Fonds	Indice
1 mois	1,9	1,8
3 mois	3,6	3,5
Depuis début de l'année	5,6	5,2
1 an	5,6	5,2
3 ans	-7,4	-8,5
5 ans	7,6	7,1
Depuis création	12,9	15,0

Annualisée (%)

	Fonds	Indice
3 ans	-2,5	-2,9
5 ans	1,5	1,4
Depuis la création	1,3	1,5

Indicateurs de risque

	Fonds	Indice
Nombre de titres	75	60
Active Share	28%	-
Volatilité 3 ans	6,8%	6,4%
Tracking Error 3 ans	2,3%	-
Beta 3 ans	1,00	-
Ratio de Sharpe 3 ans	-0,37	-0,46
Ratio d'information 3 ans	0,18	-

Indicateurs

	Fonds	Indice
Maturité moyenne	3,6	3,1
Sensibilité taux	3,2	2,7
Coupon moyen	1,3%	1,2%
Rendement moyen	-0,7%	-1,5%
Distance plancher obligataire	-11,1%	-10,7%
Rating moyen	A	A
Delta	46,5%	46,5%
Volatilité implicite	27,5%	25,2%
Prime moyenne	42,8%	27,8%
Choc actions -20%	-5,9%	-6,7%
Choc actions +20%	8,8%	10,2%

Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 29 décembre 2023

EQUIPE DE GESTION



Ewen Picaud
Gérant principal



Morgane Monestier
Gérante back-up

Répartition géographique

En %	Fonds	Indice
France	39,0	36,1
Autres zone euro	32,7	31,4
Allemagne	18,1	22,7
Suisse	4,8	3,5
Grande-Bretagne	4,4	4,5
Autres OCDE	1,0	1,8

Répartition sectorielle delta-ajustée

En %	Fonds	Indice
Industrie	15,3	12,8
Technologie	6,0	4,1
Consommation cyclique	4,6	5,6
Télécommunications	4,5	6,8
Finance	3,9	4,1
Services aux collectivités	3,5	2,0
Energie	2,8	2,4
Immobilier	2,3	2,7
Consommation non cyclique	1,6	1,2
Santé	1,1	1,5
Matériaux	0,9	3,1

10 principales valeurs

Emetteurs	Fonds	Secteur	Pays
Eni 2,95% 14-09-30	4,2%	Energie	Italie
Stmicroelectronics 0% 04-08-27	3,2%	Technologie	France
Safran 0% 01-04-28	3,1%	Industrie	France
Prysmian 0% 02-02-26	2,9%	Industrie	Italie
Stmicroelectronics 0% 04-08-25	2,7%	Technologie	France
Cellnex Telecom 0,75% 20-11-31	2,7%	Télécommunications	Espagne
Veolia Environnement 0% 01-01-25	2,6%	Services aux collectivités	France
Dhl 0,05% 30-06-25	2,5%	Industrie	Allemagne
Schneider Electric 1,97% 27-11-30	2,5%	Industrie	France
Amadeus 1,5% 09-04-25	2,4%	Consommation cyclique	Espagne
	28,7%		




Principaux mouvements

↗ Evonik 2,25% 28-11-30	↘ Duerr 0,75% 15-01-26
↗ Bechtle 2% 08-12-30	↘ Mtu Aero Engines 0,05% 18-03-27
↗ Leg Immobilien 0,4% 30-06-28	↘ Amadeus 1,5% 09-04-25

Principaux contributeurs

⊕ Prysmian 0% 02-02-26	⊖ Delivery Hero 3,25% 21-02-30
⊕ Schneider Electric 1,97% 27-11-30	⊖ Swiss Re [Stichting Elm] 3,25% 13-06-24
⊕ Cellnex Telecom 0,75% 20-11-31	⊖ Koninklijke Kpn [America Movil] 0% 02-03-24

Critères extra-financiers

	Fonds	Univers d'investissement
 Score ESG	57,0	56,8
 Emissions carbone	44 791	35 240
 Intensité carbone	15,4%	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)