

Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 30 novembre 2023

Actif net du fonds

292 M€

Valeur liquidative de la part

1 107,88 €

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

Au cours du mois, la Fed a laissé sa fourchette de taux inchangée (5,25%-5,50%) après une pause décidée lors de sa réunion de septembre, ce qui a poussé une partie des investisseurs à anticiper la fin de la hausse des taux aux Etats-Unis.

En zone euro, l'inflation a ralenti comme l'attendait la BCE, ce qui éloigne le risque d'une nouvelle hausse de taux à court terme. Le sujet des baisse de taux n'est toujours pas officiellement débattu, mais il pourrait l'être plus rapidement que prévu. Le PIB de la zone euro corrigé des variations saisonnières est ressorti au troisième trimestre à -0.1%, conformément aux attentes.

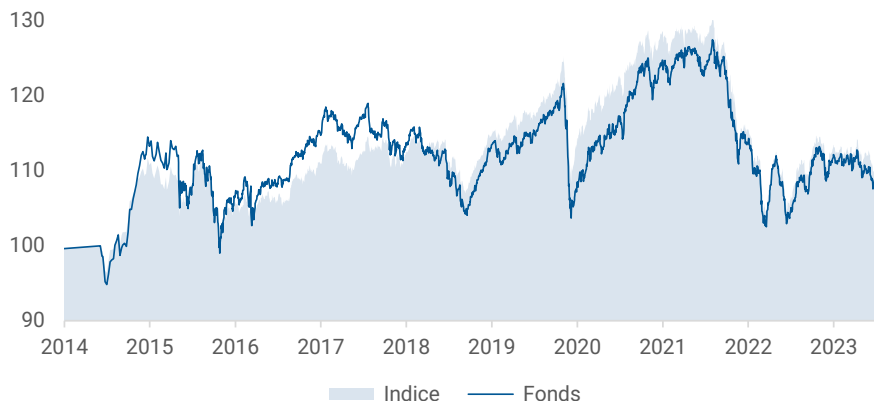
Sur le marché des obligations convertibles européennes, le mois de novembre a été marqué par un retour en force des émissions sur le marché primaire avec pas moins de six émissions. Le groupe Simon Property a émis pour 750 millions d'euros d'obligations convertibles échangeables Simon Property/Klepierre 2026 assorties d'un coupon de 3.50%. La société Ubisoft a également émis pour 495 millions d'euros d'obligations convertibles Ubisoft 2.875% 2031. Schneider Electric a quant à elle émis pour 650 millions d'euros de Schneider Electric 1.97% 2030. La société Bechtle a émis pour 300 millions d'euros d'obligations convertibles Bechtle 2.00% 2030. Nous avons participé à ces quatre émissions car elles respectaient les conditions d'éligibilité à l'entrée en portefeuille. La société Rag a également émis pour 500 millions d'euros de Rag/Evonik 2.25% 2030 et le groupe Sibanye Stillwater a émis pour 500 millions de Sibanye 4.25% 2028. Nous n'avons pas participer à ces émissions du fait des caractéristiques techniques de Rag/Evonik 2.25% 2030, et du fait du manque de visibilité sur l'activité de Sibanye.

Pour financer ces investissements sur le marché primaire, nous avons allégé certaines de nos positions, notamment en Worldline 0% 2026 ainsi qu'en L'Oreal (Citigroup) 0% 2028.

Globalement sur l'ensemble du portefeuille, nous continuons de maintenir un niveau de risque action et crédit contenu étant donné l'environnement de marché, tout en maintenant une sensibilité taux relativement haute.

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 • 30 novembre 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

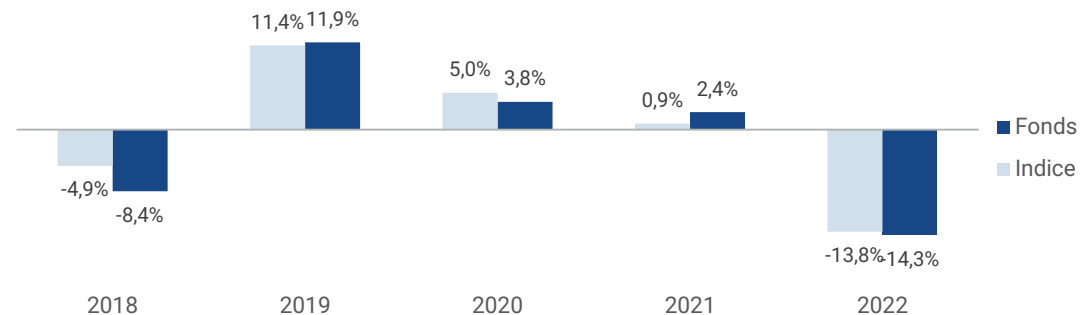
Règlement : J+2

Frais de gestion : 0.60% TTC

Commission de surperformance :
15% TTC

Performances

ANNUELLE (%)



Cumulée (%)

	Fonds	Indice
1 mois	3,7	3,7
3 mois	0,3	0,4
Depuis début de l'année	3,6	3,4
1 an	1,6	1,8
3 ans	-8,0	-9,3
5 ans	3,0	2,9
Depuis création	10,8	12,9

Annualisée (%)

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

Indicateurs de risque

	Fonds	Indice
Nombre de titres	70	57
Active Share	30%	-
Volatilité 3 ans	6,9%	6,4%
Tracking Error 3 ans	2,3%	-
Beta 3 ans	1,01	-
Ratio de Sharpe 3 ans	-0,40	-0,50
Ratio d'information 3 ans	0,20	-

Indicateurs

	Fonds	Indice
Maturité moyenne	3,7	2,9
Sensibilité taux	3,3	2,7
Coupon moyen	1,3%	1,0%
Rendement moyen	-0,6%	-1,4%
Distance plancher obligataire	-13,1%	-12,6%
Rating moyen	BBB+	BBB+
Delta	49,0%	48,9%
Volatilité implicite	29,0%	27,1%
Prime moyenne	44,4%	27,3%
Choc actions -20%	-6,1%	-6,9%
Choc actions +20%	8,9%	10,3%

Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 30 novembre 2023

EQUIPE DE GESTION



Ewen Picaud
Gérant principal



Morgane Monestier
Gérante back-up

Répartition géographique

En %	Fonds	Indice
France	42,0	35,8
Autres zone euro	33,0	32,5
Allemagne	14,9	21,7
Suisse	4,9	3,7
Grande-Bretagne	4,3	4,6
Autres OCDE	1,0	1,7

Répartition sectorielle delta-ajustée

En %	Fonds	Indice
Industrie	17,7	16,7
Télécommunications	5,4	7,0
Technologie	5,9	4,0
Consommation cyclique	4,9	6,2
Finance	4,0	4,4
Services aux collectivités	3,8	2,5
Energie	2,7	2,5
Consommation non cyclique	1,6	1,2
Santé	1,2	1,4
Immobilier	1,8	1,6
Matériaux	0,5	2,2

10 principales valeurs

Emetteurs	Fonds	Secteur	Pays
Safran 0,875% 15-05-27	4,5%	Industrie	France
Eni 2,95% 14-09-30	4,1%	Energie	Italie
Safran 0% 01-04-28	3,1%	Industrie	France
Stmicroelectronics 0% 04-08-27	3,1%	Technologie	France
Amadeus 1,5% 09-04-25	2,8%	Consommation cyclique	Espagne
Prysmian 0% 02-02-26	2,7%	Industrie	Italie
Stmicroelectronics 0% 04-08-25	2,7%	Technologie	France
Veolia Environnement 0% 01-01-25	2,7%	Services aux collectivités	France
Cellnex Telecom 0,75% 20-11-31	2,6%	Télécommunications	Espagne
Delivery Hero 3,25% 21-02-30	2,4%	Consommation cyclique	Allemagne
	30,7%		




Principaux mouvements

↗ Schneider Electric 1,97% 27-11-30	↘ Worldline 0% 30-07-26
↗ Klepierre [Simon Property] 3,5% 14-11-26	↘ Ubisoft Entertainment 2,375% 15-11-28
↗ Ubisoft Entertainment 2,875% 05-12-31	↘ Worldline 0% 30-07-25

Principaux contributeurs

⊕ Stmicroelectronics 0% 04-08-27	⊖ Koninklijke Kpn [America Movil] 0% 02-03-24
⊕ Safran 0,875% 15-05-27	⊖ Nexity 0,875% 19-04-28
⊕ Stmicroelectronics 0% 04-08-25	⊖ Ubisoft Entertainment 2,375% 15-11-28

Critères extra-financiers

	Fonds	Univers d'investissement
 Score ESG	56,8	56,7
 Emissions carbone	42 756	35 050
 Intensité carbone	14,8%	12,2%

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)