

Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 29 février 2024

Actif net du fonds

295,3 M€

Valeur liquidative de la part

1 150,34 €

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 stratégie d'investissement s'articule autour de deux étapes afin d'atteindre l'objectif de gestion :

- Une étape de sélection de titres à partir d'une analyse de leurs caractéristiques financières et extra-financières.
- Une étape de construction du portefeuille, qui consiste à fixer les pondérations des titres dans le portefeuille.

Commentaires de gestion

Au cours du mois de février, la Fed a particulièrement insisté sur les risques d'une baisse trop rapide de ses taux, et les investisseurs tablent aujourd'hui sur une première baisse des taux en juin prochain avec une baisse globale des taux de 75 points de base d'ici fin 2024. On retiendra également que les chiffres de l'inflation aux Etats-Unis pour le mois de janvier sont ressortis supérieurs aux attentes. En zone euro, la BCE s'est montrée confiante dans sa politique monétaire actuelle et a également affiché sa volonté de ne pas baisser ses taux trop rapidement. On notera une inflation des prix des services en zone euro qui reste élevée (3,9%) et qui a tendance à stagner.

Sur la période, nous avons renforcé notre position sur Klepierre [Simon Property] 3,5% 2026 dont le profil reste attractif, et également introduit Evonik 1,875% 2029 et LVMH [JPM] 0% 2024. Nous avons en parallèle allégé notre position sur Delivery Hero 3,25% 2030 et Neoen 2,875% 2027 qui se sont dégradées en terme de mixité.

Performances

DEPUIS CRÉATION (base 100)



Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 29 février 2024

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

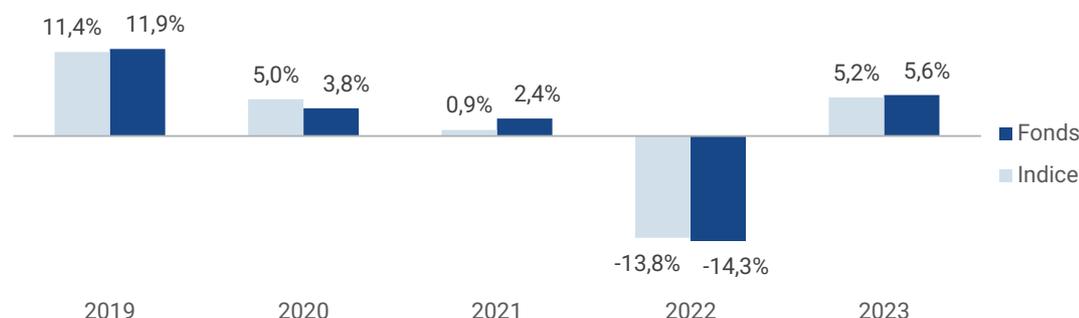
Règlement : J+2

Frais de gestion : 0.60% TTC

Commission de surperformance :
15% TTC

Performances

ANNUELLE (%)



Cumulée (%)

	Fonds	Indice
1 mois	1,8	1,5
3 mois	3,8	3,4
Depuis début de l'année	1,9	1,6
1 an	2,6	2,9
3 ans	-5,1	-7,0
5 ans	5,1	4,7
Depuis création	15,0	16,8

Annualisée (%)

	Fonds	Indice
3 ans	-1,7	-2,4
5 ans	1,0	0,9
Depuis la création	1,5	1,7

Indicateurs de risque

	Fonds	Indice
Nombre de titres	72	56
Active Share	21%	-
Volatilité 3 ans	6,7%	6,3%
Tracking Error 3 ans	2,3%	-
Beta 3 ans	1,00	-
Ratio de Sharpe 3 ans	-0,26	-0,38
Ratio d'information 3 ans	0,29	-

Indicateurs

	Fonds	Indice
Maturité moyenne	3,6	3,1
Sensibilité taux	3,2	2,8
Coupon moyen	1,3%	1,3%
Rendement moyen	-2,7%	-2,4%
Distance plancher obligataire	-14,1%	-12,2%
Rating moyen	BBB+	BBB+
Delta	49,9%	47,1%
Volatilité implicite	27,1%	27,1%
Prime moyenne	42,2%	27,5%
Choc actions -20%	-6,9%	-7,4%
Choc actions +20%	9,7%	10,3%

Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 29 février 2024

EQUIPE DE GESTION



Ewen Picaud
Gérant principal



Morgane Monestier
Gérante back-up

Répartition géographique

En %	Fonds	Indice
France	39,4	38,7
Autres zone euro	31,3	28,3
Allemagne	21,0	22,3
Suisse	4,2	3,8
Grande-Bretagne	3,6	5,0
Autres OCDE	0,6	1,9

Répartition sectorielle delta-ajustée

En %	Fonds	Indice
Industrie	20,4	17,4
Technologie	5,2	3,9
Consommation cyclique	4,8	5,0
Télécommunications	3,4	3,3
Finance	3,8	4,0
Services aux collectivités	2,7	2,0
Energie	2,8	2,7
Immobilier	2,0	2,9
Consommation non cyclique	2,1	2,1
Santé	0,9	1,3
Matériaux	1,7	2,5

10 principales valeurs

Emetteurs	Fonds	Secteur	Pays
Eni 2,95% (Sc 10-28) 09-30	4,0%	Energie	Italie
Safran 0% (Sc 04-25) 04-28	3,4%	Industrie	France
Prysmian 0% (Sc 02-24) 02-26	3,1%	Industrie	Italie
Stmicroelectronics 0% (Sc 08-24) 08-27	3,0%	Technologie	France
Rheinmetall 2,25% (Sc 02-28) 02-30	2,9%	Industrie	Allemagne
Veolia Environnement 0% (Sc 01-23) 01-25	2,9%	Services aux collectivités	France
Klepierre [Simon Property Inc] 3,5% 14-11-26	2,9%	Immobilier	France
Schneider Electric 0% (Sc 01-24) 06-26	2,8%	Industrie	France
Cellnex Telecom 0,75% (Sc 12-28) 11-31	2,6%	Télécommunications	Espagne
Stmicroelectronics 0% (Sc 08-23) 08-25	2,6%	Technologie	France
	30,1%		

Principaux mouvements

↗ Evonik 1,875% (Sc 12-27 Put 11-27) 11-29	↘ Delivery Hero 3,25% (Sc 09-28 Put 08-28) 02-30
↗ Lvmh [Jpmorgan & Co] 0% 10-06-24	↘ Air France-Klm 6,5% Perp [Hc 11-25]
↗ Klepierre [Simon Property Inc] 3,5% 14-11-26	↘ Neoen 2,875% (Sc 10-25) 09-27

Principaux contributeurs

⊕ Rheinmetall 2,25% (Sc 02-28) 02-30	⊖ Amadeus 1,5% (Sc 04-23) 04-25
⊕ Rheinmetall 1,875% (Sc 02-26) 02-28	⊖ Deutsche Lufthansa 2% (Sc 12-23) 11-25
⊕ Saipem 2,875% (Sc 10-27) 09-29	⊖ Veolia Environnement 0% (Sc 01-23) 01-25

Critères extra-financiers

	Fonds	Univers d'investissement
 Score ESG	57,6	57,2
 Emissions carbone	50 340	42 466
 Intensité carbone	16,9%	14,3%

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)