

Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 31 janvier 2024

Actif net du fonds

291 M€

Valeur liquidative de la part

1 129,88 €

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 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, la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés pour la troisième fois. Le Conseil des Gouverneurs considère qu'une discussion sur une baisse de taux est prématurée à ce stade, bien que les données d'inflation soient correctement orientées, avec un CPI préliminaire de la Zone Euro à 2.8% en Janvier (contre 2.9% en décembre), les tensions salariales et géopolitiques, notamment en mer rouge, demeurent des facteurs de risque inflationniste à surveiller. Christine Lagarde a tout de fois laissé entrevoir qu'une baisse de taux d'ici l'été était probable.

Les récentes données de croissance de la Zone Euro, bien que décevantes, ne semble pas nécessiter un changement de ton immédiat. Le PIB du Q4 2023 permet d'échapper de justesse à la récession, maintenant une stagnation à 0% QoQ, légèrement supérieur au consensus. L'Espagne et l'Italie sortent leur épingle du jeu quand la France et l'Allemagne sont conformes aux attentes. Les PMI, bien qu'inscrits en niveau de contraction semblent avoir trouvé des points bas et montrent des signaux de légère amélioration à l'image du secteur manufacturier à son plus haut depuis dix mois.

Le mois de janvier a été assez actif en terme d'émission sur le marché primaire. Campari Group a émis pour EUR 550 millions d'obligations convertibles Campari 2,375% 2029, avec une prime de 32.5%. Les porteurs bénéficient d'une protection pour tout dividende payé au-dessus de 0.07 EUR/action par an. Cette émission s'inscrit dans le cadre du financement de l'acquisition du producteur français de cognac Courvoisier.

Le groupe GlobalWafers a émis pour EUR 345.2 millions d'obligations échangeables GlobalWafers/Siltronics 1.50% 2029, avec une prime de 30%. Les porteurs bénéficient d'une protection pour tout dividende payé au-dessus de 2.30 EUR/action par an.

Orpar a émis pour EUR 200 millions d'obligations échangeables Remy Cointreau (Orpar) 2% 2031, incluant une prime de 40%. Les porteurs bénéficient d'un put au pair en 2029 et d'une protection pour tout dividende payé au-dessus de 2.00 EUR/action par an.

Au cours du mois, nous avons renforcé nos positions sur Spie 2% 2028 et Edenred 0% 2028 dont les profils restent attractifs, et également participé aux émissions de Campari 2,375% 2029 et de Remy Cointreau (Orpar) 2% 2031. Nous avons en parallèle sortie notre position sur Nexity 0,875% 2028 dont le portage était devenu moins attractif, et également allégé notre position sur Koninklijke Kpn (America Movil) 0% 2024 qui approche de sa date de maturité.

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 janvier 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

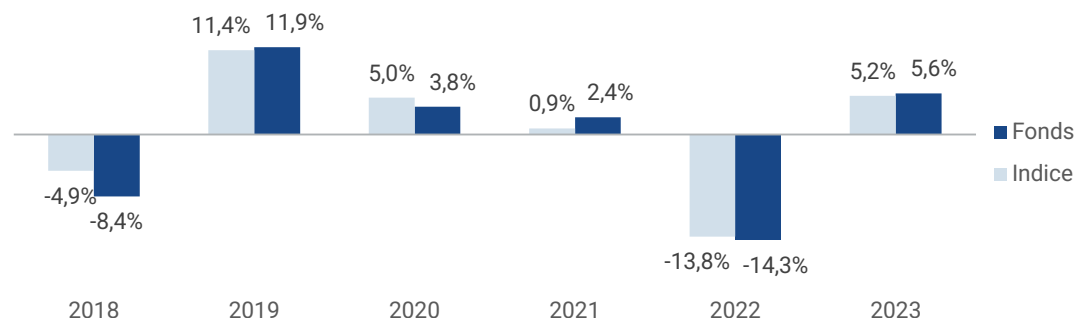
Règlement : J+2

Frais de gestion : 0.60% TTC

Commission de surperformance :
15% TTC

Performances

ANNUELLE (%)



Cumulée (%)

	Fonds	Indice
1 mois	0,1	0,0
3 mois	5,7	5,6
Depuis début de l'année	0,1	0,0
1 an	1,0	1,3
3 ans	-7,9	-8,4
5 ans	5,4	4,5
Depuis création	13,0	15,0

Annualisée (%)

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

Indicateurs de risque

	Fonds	Indice
Nombre de titres	72	59
Active Share	26%	-
Volatilité 3 ans	6,8%	6,4%
Tracking Error 3 ans	2,3%	-
Beta 3 ans	1,00	-
Ratio de Sharpe 3 ans	-0,40	-0,45
Ratio d'information 3 ans	0,08	-

Indicateurs

	Fonds	Indice
Maturité moyenne	3,6	3,0
Sensibilité taux	3,2	2,7
Coupon moyen	1,3%	1,2%
Rendement moyen	-1,4%	-1,9%
Distance plancher obligataire	-10,2%	-9,2%
Rating moyen	BBB+	BBB+
Delta	46,9%	46,4%
Volatilité implicite	27,6%	27,1%
Prime moyenne	45,8%	31,0%
Choc actions -20%	-6,0%	-6,5%
Choc actions +20%	8,9%	10,2%

Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 31 janvier 2024

EQUIPE DE GESTION



Ewen Picaud
Gérant principal



Morgane Monestier
Gérante back-up

Répartition géographique

En %	Fonds	Indice
France	39,1	35,2
Autres zone euro	32,2	31,4
Allemagne	19,8	23,7
Suisse	4,3	3,4
Grande-Bretagne	4,0	4,6
Autres OCDE	0,6	1,7

Répartition sectorielle delta-ajustée

En %	Fonds	Indice
Industrie	18,2	15,4
Technologie	5,3	3,8
Consommation cyclique	4,5	6,5
Télécommunications	3,4	3,4
Finance	3,6	4,3
Services aux collectivités	3,2	2,2
Energie	2,3	2,3
Immobilier	2,1	2,8
Consommation non cyclique	2,1	1,5
Santé	1,2	1,7
Matériaux	1,1	2,6

10 principales valeurs

Emetteurs	Fonds	Secteur	Pays
Eni 2,95% 14-09-30	4,2%	Energie	Italie
Safran 0% 01-04-28	3,2%	Industrie	France
Stmicroelectronics 0% 04-08-27	3,0%	Technologie	France
Prysmian 0% 02-02-26	2,9%	Industrie	Italie
Veolia Environnement 0% 01-01-25	2,7%	Services aux collectivités	France
Cellnex Telecom 0,75% 20-11-31	2,7%	Télécommunications	Espagne
Amadeus 1,5% 09-04-25	2,7%	Consommation cyclique	Espagne
Stmicroelectronics 0% 04-08-25	2,6%	Technologie	France
Klepierre [Simon Property] 3,5% 14-11-26	2,5%	Immobilier	France
Schneider Electric 1,97% 27-11-30	2,5%	Industrie	France
	28,8%		




Principaux mouvements

↗ Davide Campari-Milano 2,375% 17-01-29	↘ Nexity 0,875% 19-04-28
↗ Spie 2% 17-01-28	↘ Koninklijke Kpn [America Movil] 0% 02-03-24
↗ Edenred 0% 14-06-28	↘ Derwent London 1,5% 12-06-25

Principaux contributeurs

⊕ Rheinmetall 2,25% 07-02-30	⊖ Stmicroelectronics 0% 04-08-27
⊕ Safran 0,875% 15-05-27	⊖ Stmicroelectronics 0% 04-08-25
⊕ Rheinmetall 1,875% 07-02-28	⊖ Delivery Hero 3,25% 21-02-30

Critères extra-financiers

	Fonds	Univers d'investissement
 Score ESG	57,1	56,5
 Emissions carbone	46 544	36 268
 Intensité carbone	16,0%	12,5%

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)