

Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 31 janvier 2024

Actif net du fonds

315,2 M€

Valeur liquidative de la part

1 245,88 €

Catégorie Morningstar

**Obligations Convertibles
Europe**

Classification AMF

Sans classification

Profil de risque



Classification SFDR



Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du FCP est la recherche d'une performance nette de frais supérieure à son indice de référence Refinitiv Convertible Bonds Europe Focus (Code Bloomberg : UICBFOEE index), coupons nets réinvestis, sur une durée de placement recommandée de 3 ans.

Stratégie d'investissement

La stratégie d'investissement s'articule autour de trois étapes afin d'atteindre l'objectif de gestion :
Etape 1 : Application d'un filtre d'analyse quantitatif permettant d'exclure les entreprises pour lesquelles un consensus de rentabilité n'est pas avéré à terme.
Etape 2 : Sélection des titres à partir d'une analyse multicritère.
Etape 3 : Construction du portefeuille consistant à fixer les pondérations des titres dans le portefeuille.

Commentaires de gestion

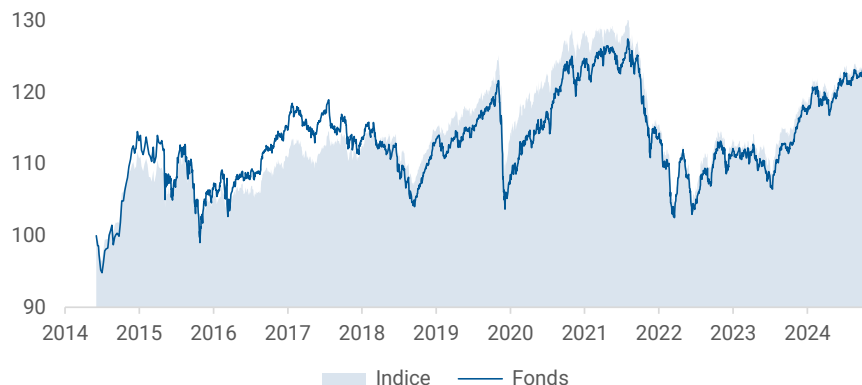
Aux Etats-Unis, la Fed a maintenu en janvier son taux directeur à 4,5 %, après trois réductions successives. Avant d'envisager de nouveaux ajustements, elle devrait attendre des signes plus nets de ralentissement de l'inflation. L'économie américaine a légèrement ralenti avec un PIB en hausse de 2,3 % au quatrième trimestre 2024, porté par la consommation des ménages (+4,2 %) mais freiné par la baisse de l'investissement des entreprises (-2,2 %). L'inflation a dépassé les attentes (+2,9 % sur 1 an en décembre) et l'emploi reste robuste (256 000 créations en décembre). Donald Trump, nouvellement investi, a imposé des droits de douane sur les importations canadiennes et mexicaines (avant de revenir sur sa décision quelques jours plus tard), et a menacé l'UE de taxes si elle n'augmente pas ses achats de pétrole américain. Il a également pris un certain nombre de mesures fortes dont le gel des embauches fédérales, la sortie de l'OMS et de l'accord de Paris, tout en annulant 300 milliards de projets écologiques au profit d'un plan de 500 milliards sur l'intelligence artificielle.

En zone euro, la BCE a réduit son taux de dépôt à 2,75 %, poursuivant sa politique d'assouplissement monétaire. Trois nouvelles baisses sont attendues d'ici juin. La croissance est restée stable au quatrième trimestre 2024, avec des disparités entre pays : recul en Allemagne (-0,2 %), mais progression en France (+1,1 %) et en Espagne (+3,2 %). L'inflation se stabilise à 2,4 % pour la zone euro. Les indices PMI de janvier révèlent une amélioration, notamment dans l'industrie, avec un PMI composite à 50,2, signalant une légère reprise économique. Dans ce contexte, les taux souverains ont continué leur progression entamée fin 2024 (+ 9 points de base sur le Bund) et le MSCI EMU progresse de 7,3 % sur le mois.

Sur le marché primaire, Citi a émis pour 375 millions d'obligations convertibles en Airbus, avec un coupon de 0.80%, de maturité 2030, et une prime de 35%. Nous avons participé à cette émission, et en parallèle nous avons sorti l'obligation convertible Davide Campari 2,37% 2029, dont l'intérêt nous semble limité d'un point de vue technique.

Performances

DEPUIS CRÉATION (base 100)



Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 31 janvier 2025

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 en J

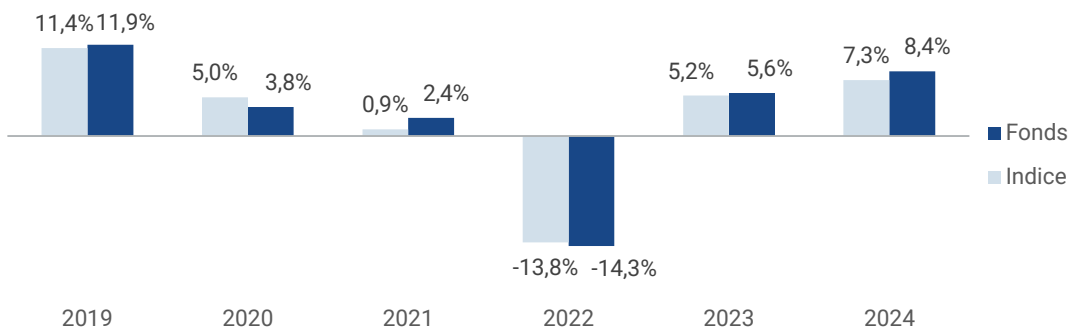
Règlement : J+2

Frais de gestion : 0.60% TTC

Commission de surperformance :
15% TTC

Performances

ANNUELLE (%)



Cumulée (%)

	Fonds	Indice
1 mois	1,8	1,8
3 mois	2,9	2,8
Depuis début de l'année	1,8	1,8
1 an	10,3	9,2
3 ans	4,8	2,8
5 ans	5,5	3,7
Depuis création	24,6	25,6

Annualisée (%)

	Fonds	Indice
3 ans	1,6	0,9
5 ans	1,1	0,7
Depuis la création	2,1	2,2

Indicateurs de risque

	Fonds	Indice
Nombre de titres	62	42
Active Share	18%	-
Volatilité 3 ans	6,3%	6,0%
Tracking Error 3 ans	2,1%	-
Beta 3 ans	0,99	-
Ratio de Sharpe 3 ans	0,25	0,15
Ratio d'information 3 ans	0,31	-

Indicateurs

	Fonds	Indice
Maturité moyenne	3,5	3,1
Sensibilité taux	2,9	2,6
Coupon moyen	1,5%	1,4%
Rendement moyen	-6,6%	-5,5%
Distance plancher obligataire	-12,0%	-11,4%
Rating moyen	BBB+	BBB+
Delta	46,3%	41,9%
Volatilité implicite	31%	32%
Prime moyenne	140%	40%
Choc actions -20%	-6,3%	-6,5%
Choc actions +20%	8,9%	8,8%

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	32,5	29,3
Autres zone euro	29,1	26,1
Allemagne	24,5	29,0
Grande-Bretagne	7,5	7,7
Suisse	3,8	5,5
Autres OCDE	2,7	2,4

Répartition sectorielle delta-ajustée

En %	Fonds	Indice
Industrie	18,3	16,0
Télécommunications	9,8	8,8
Technologie	5,7	5,1
Consommation cyclique	2,4	2,0
Finance	2,4	2,6
Services aux collectivités	2,3	2,8
Energie	1,7	1,3
Consommation non cyclique	1,4	1,1
Santé	1,2	0,8
Immobilier	0,8	0,6
Matériaux	0,3	0,9

10 principales valeurs

Emetteurs	Fonds	Secteur	Pays
Intl Consolidated Airline 1,125% (Sc 06-26) 05-28	5,0%	Industrie	Royaume Uni
Eni 2,95% (Sc 10-28) 09-30	4,0%	Energie	Italie
Schneider Electric 1,97% (Sc 12-28) 11-30	3,9%	Industrie	France
Bureau Veritas [Wendel] 2,625% (Sc 04-25) 03-26	3,8%	Industrie	France
Safran 0% (Sc 04-25) 04-28	3,8%	Industrie	France
Delivery Hero 3,25% (Sc 09-28 Put 08-28) 02-30	3,8%	Consommation cyclique	Allemagne
Schneider Electric 1,625% (Sc 07-29) 06-31	3,5%	Industrie	France
Klepierre [Simon Property Inc] 3,5% 11-26	3,5%	Immobilier	France
Dhl 0,05% (Sc 01-23) 06-25	3,2%	Industrie	Allemagne
Accor 0,7% (Sc 12-25) 12-27	3,1%	Consommation cyclique	France
	37,6%		

Principaux mouvements

➤ Airbus [Citigroup Inc] 0,8% 02-30	➤ Evonik 0% 06-26
➤ Wh Smith 1,625% 05-26	➤ Davide Campari-Milano 2,375% 01-29
➤ Lvmh Moet Hennessy Louis Vui [Citigroup Inc] 1% 04-29	➤ Amadeus 1,5% 04-25

Principaux contributeurs

➤ Safran 0% (Sc 04-25) 04-28	➤ Stmicroelectronics 0% (Sc 08-24) 08-27
➤ Intl Consolidated Airline 1,125% (Sc 06-26) 05-28	➤ Delivery Hero 3,25% (Sc 09-28 Put 08-28) 02-30
➤ Bnp Paribas 0% 05-25	➤ Leg Immobilien 1% (Sc 09-28) 09-30

Critères extra-financiers

	Fonds	Univers d'investissement
 Score ESG	7,3	7,2

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)