

Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 31 décembre 2024

Actif net du fonds

312,5 M€

Valeur liquidative de la part

1 223,65 €

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

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a baissé ses taux directeurs de 25 points de base, conformément aux attentes du marché. Les projections sur 2025 ont été revues à la hausse et le marché ne s'attend plus qu'à deux baisses supplémentaires en 2025, avec un taux médian à 3,875 % à la fin de l'année, soit 50 points de base de plus que prévu en septembre dernier. La croissance et l'inflation ont été révisées à la hausse pour 2025, à respectivement 2,1 % et 2,5 %. Le chômage a également été révisé à la baisse, à 4,3 % contre 4,4 % précédemment.

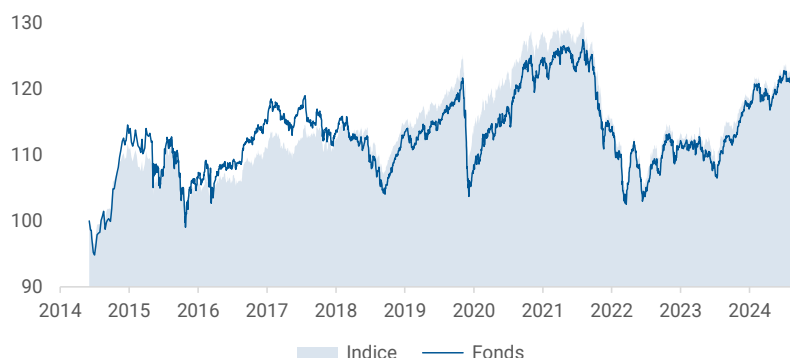
En zone euro, la Banque centrale européenne a également baissé son taux de dépôt de 25 points de base, mais n'a pas donné de détails sur l'ampleur des prochaines baisses. La BCE a souhaité rester prudente, évoquant une certaine fragilité de l'économie en zone euro. En 2024, le PIB de la zone euro a augmenté de 0,4 % au troisième trimestre. L'inflation finale pour novembre a été révisée à 2,2 %, légèrement inférieure à la première estimation, avec une baisse des prix de l'énergie et une augmentation moins marquée des prix alimentaires. Le PMI composite a montré une légère reprise en décembre, mais les PMIs manufacturier et composite pour novembre marquent un certain ralentissement.

Dans ce contexte, les taux souverains ont marqué un rebond (+ 28 points de base sur le Bund) et l'Eurostoxx 50 progresse de 1,9% sur le mois.

Sur la période, nous avons notamment renforcé les obligations convertibles Qiagen 2,5% 2031 et IAG 1,125% 2028, et nous avons intégralement sorti Cembra 0% 2026 qui n'avait plus d'intérêt de notre point de vue.

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 décembre 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 en J

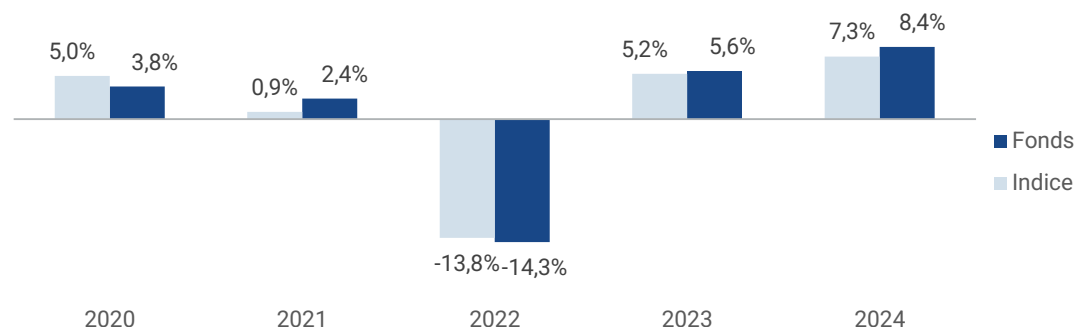
Règlement : J+2

Frais de gestion : 0.60% TTC

Commission de surperformance :
15% TTC

Performances

ANNUELLE (%)



Cumulée (%)

	Fonds	Indice
1 mois	0,1	0,1
3 mois	0,8	0,8
Depuis début de l'année	8,4	7,3
1 an	8,4	7,3
3 ans	-1,9	-2,7
5 ans	4,2	3,1
Depuis création	22,4	23,3

Annualisée (%)

	Fonds	Indice
3 ans	-0,6	-0,9
5 ans	0,8	0,6
Depuis la création	2,0	2,1

Indicateurs de risque

	Fonds	Indice
Nombre de titres	63	42
Active Share	18%	-
Volatilité 3 ans	6,5%	6,1%
Tracking Error 3 ans	2,1%	-
Beta 3 ans	1,00	-
Ratio de Sharpe 3 ans	-0,10	-0,15
Ratio d'information 3 ans	0,13	-

Indicateurs

	Fonds	Indice
Maturité moyenne	3,5	3,1
Sensibilité taux	3,0	2,6
Coupon moyen	1,5%	1,4%
Rendement moyen	-3,9%	-3,7%
Distance plancher obligataire	-10,1%	-9,3%
Rating moyen	BBB+	BBB+
Delta	43,8%	39,7%
Volatilité implicite	30%	30%
Prime moyenne	46%	38%
Choc actions -20%	-5,8%	-6,6%
Choc actions +20%	8,3%	8,8%

Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 31 décembre 2024

EQUIPE DE GESTION



Ewen Picaud
Gérant principal



Morgane Monestier
Gérante back-up

Répartition géographique

En %	Fonds	Indice
France	29,1	27,8
Allemagne	26,5	28,2
Autres zone euro	31,6	26,9
Suisse	3,9	7,8
Grande-Bretagne	6,3	7,1
Autres OCDE	2,7	2,3

Répartition sectorielle delta-ajustée

En %	Fonds	Indice
Industrie	16,2	14,2
Télécommunications	1,0	0,5
Technologie	1,2	0,9
Consommation cyclique	10,0	10,4
Finance	2,4	2,4
Services aux collectivités	2,1	1,7
Energie	1,5	1,0
Consommation non cyclique	0,6	0,9
Santé	1,5	1,0
Immobilier	5,3	4,6
Matériaux	2,2	2,1

10 principales valeurs

Emetteurs	Fonds	Secteur	Pays
Intl Consolidated Airline 1,125% (Sc 06-26) 05-28	4,6%	Industrie	Royaume Uni
Schneider Electric 1,97% (Sc 12-28) 11-30	4,1%	Industrie	France
Delivery Hero 3,25% (Sc 09-28 Put 08-28) 02-30	4,0%	Consommation cyclique	Allemagne
Eni 2,95% (Sc 10-28) 09-30	3,8%	Energie	Italie
Safran 0% (Sc 04-25) 04-28	3,6%	Industrie	France
Klepierre [Simon Property Inc] 3,5% 11-26	3,5%	Immobilier	France
Bureau Veritas [Wendel] 2,625% (Sc 04-25) 03-26	3,4%	Industrie	France
Schneider Electric 1,625% (Sc 07-29) 06-31	3,3%	Industrie	France
Dhl 0,05% (Sc 01-23) 06-25	3,3%	Industrie	Allemagne
Amadeus 1,5% (Sc 04-23) 04-25	3,1%	Consommation cyclique	Espagne
	36,7%		

Principaux mouvements

↗ Heineken [Fomento Economico Mexica-Ubd] 2,625% 02-26	↘ Saipem 2,875% 09-29
↗ Qiagen 2,5% 09-31	↘ Cembra Money Bank 0% 07-26
↗ Intl Consolidated Airline 1,125% 05-28	↘ Evonik 1,875% 11-29

Principaux contributeurs

⊕ Intl Consolidated Airline 1,125% (Sc 06-26) 05-28	⊖ Delivery Hero 3,25% (Sc 09-28 Put 08-28) 02-30
⊕ Pirelli 0% (Sc 01-24) 12-25	⊖ Fastighets Ab Balder-B 3,5% 02-28
⊕ Saipem 2,875% (Sc 10-27) 09-29	⊖ Amadeus 1,5% (Sc 04-23) 04-25

Critères extra-financiers

	Fonds	Univers d'investissement
🌱 Score ESG	56,5	56,3
☁️ Emissions carbone	52 005	44 821
🌿 Intensité carbone	16,6%	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)