

Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 28 mars 2024

Actif net du fonds

302,3 M€

Valeur liquidative de la part

1 182,17 €

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 de la période, les marchés financiers ont été une fois encore peu volatiles, les indices actions continuant leur progression (+4.04% pour le Stoxx Europe 600) et les taux d'intérêt en zone euro affichant un léger repli (-11 points de base sur le Bund).

En zone euro, le CPI pour le mois de février est sorti à +2.6% YoY, conformément aux attentes. La BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés et table toujours sur un début de baisse des taux en juin. Au cours du quatrième trimestre 2023, le PIB est resté stable par rapport au trimestre précédent.

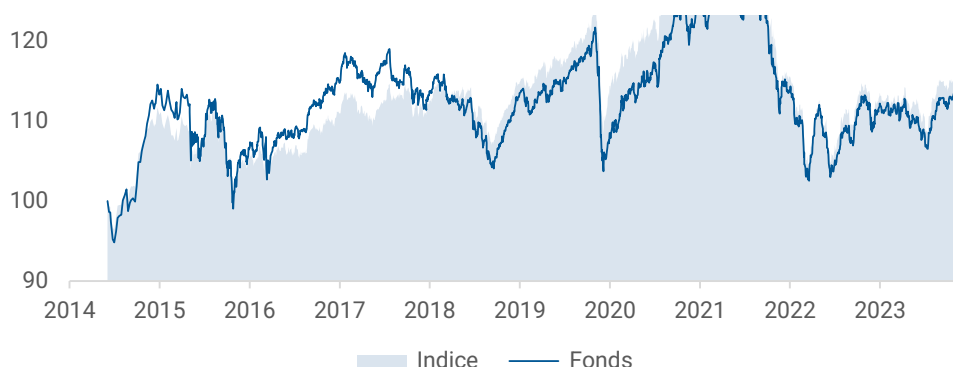
Aux Etats-Unis, le PIB américain pour le 4ème trimestre 2023 est sorti supérieur aux attentes à 3.4% YoY, soit légèrement au-dessus du consensus (+3.2%). Malgré les surprises de début d'année sur le CPI, le consensus table toujours sur une anticipation de 3 baisses de taux en 2024.

Sur le marché primaire européen des obligations convertibles, Citi a émis pour 380 millions d'euros d'obligations échangeables Citi/LVMH 1% 2029, avec une prime de 25% et une protection partielle contre les dividendes.

Au cours du mois, nous avons intégralement sorti Soitec 0% 2025 qui avait perdu de son intérêt, et fortement allégé notre exposition sur Rheinmetall 2.25% 2030 dont le profil est devenu très action. A l'inverse nous avons participé à l'émission de Citi/LVMH 1% 2029, et également renforcé nos positions sur Leg Immobilien 0.4% 2028 et Wendel/Bureau Veritas 2.625% 2026.

Performances

DEPUIS CRÉATION (base 100)



Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 28 mars 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

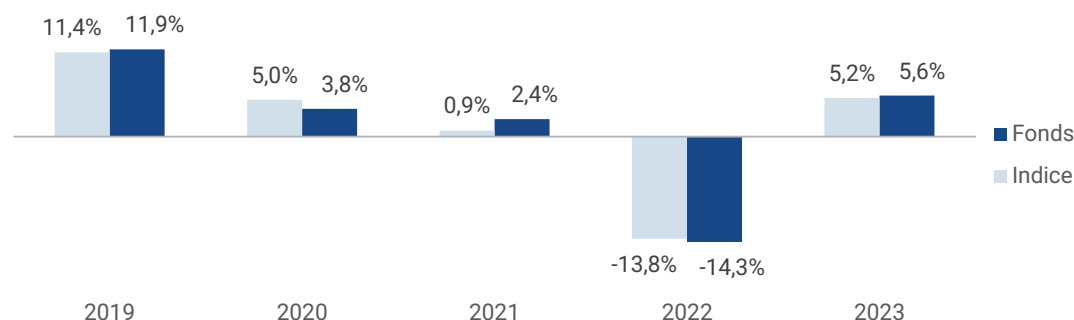
Règlement : J+2

Frais de gestion : 0.60% TTC

Commission de surperformance :
15% TTC

Performances

ANNUELLE (%)



Cumulée (%)

	Fonds	Indice
1 mois	2,8	2,2
3 mois	4,7	3,8
Depuis début de l'année	4,7	3,8
1 an	6,1	6,0
3 ans	-3,9	-5,9
5 ans	5,9	4,9
Depuis création	18,2	19,3

Annualisée (%)

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

Indicateurs de risque

	Fonds	Indice
Nombre de titres	71	53
Active Share	25%	-
Volatilité 3 ans	6,7%	6,3%
Tracking Error 3 ans	2,3%	-
Beta 3 ans	1,00	-
Ratio de Sharpe 3 ans	-0,20	-0,32
Ratio d'information 3 ans	0,31	-

Indicateurs

	Fonds	Indice
Maturité moyenne	3,5	3,0
Sensibilité taux	3,1	2,7
Coupon moyen	1,3%	1,2%
Rendement moyen	-3,8%	-1,2%
Distance plancher obligataire	-12,7%	-10,5%
Rating moyen	BBB+	BBB+
Delta	50,8%	45,6%
Volatilité implicite	27%	26%
Prime moyenne	36%	28%
Choc actions -20%	-7,1%	-7,2%
Choc actions +20%	10,0%	10,1%

Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 28 mars 2024

EQUIPE DE GESTION



Ewen Picaud
Gérant principal



Morgane Monestier
Gérante back-up

Répartition géographique

En %	Fonds	Indice
France	34,7	35,7
Autres zone euro	18,7	18,7
Allemagne	32,5	30,6
Suisse	9,5	7,4
Grande-Bretagne	4,0	5,5
Autres OCDE	0,5	2,1

Répartition sectorielle delta-ajustée

En %	Fonds	Indice
Industrie	18,8	15,2
Télécommunications	3,1	3,1
Technologie	4,2	3,3
Consommation cyclique	5,3	5,3
Finance	4,2	2,6
Services aux collectivités	3,4	2,6
Energie	3,7	3,6
Consommation non cyclique	2,1	1,9
Santé	0,8	1,3
Immobilier	2,9	3,1
Matériaux	2,5	3,5

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	3,4%	Industrie	Italie
Bureau Veritas 2,625% (Sc 04-25) 27-03-26	3,2%	Industrie	France
Schneider Electric 1,97% (Sc 12-28) 11-30	3,1%	Industrie	France
Saipem 2,875% (Sc 10-27) 09-29	3,0%	Energie	Italie
Stmicroelectronics 0% (Sc 08-24) 08-27	2,9%	Technologie	Suisse
Veolia Environnement 0% (Sc 01-23) 01-25	2,8%	Services aux collectivités	France
Klepierre [Simon Property Inc] 3,5% 14-11-26	2,8%	Immobilier	France
Stmicroelectronics 0% (Sc 08-23) 08-25	2,8%	Technologie	Suisse
	31,5%		




Principaux mouvements

➤ Leg Immobilien 0,4% (Sc 08-25) 06-28	➤ Rheinmetall 2,25% (Sc 02-28) 02-30
➤ Bureau Veritas 2,625% (Sc 04-25) 27-03-26	➤ Rheinmetall 1,875% (Sc 02-26) 02-28
➤ Schneider Electric 1,97% (Sc 12-28) 11-30	➤ S.O.I.T.E.C. 0% (Sc 10-23) 10-25

Principaux contributeurs

➤ Saipem 2,875% (Sc 10-27) 09-29	➤ Stmicroelectronics 0% (Sc 08-23) 08-25
➤ Bnp Paribas 0% 05-25	➤ Stmicroelectronics 0% (Sc 08-24) 08-27
➤ Rheinmetall 1,875% (Sc 02-26) 02-28	➤ Schneider Electric 0% (Sc 01-24) 06-26

Critères extra-financiers

	Fonds	Univers d'investissement
 Score ESG	58,4	57,1
 Emissions carbone	50 558	37 743
 Intensité carbone	16,7%	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)