

Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 30 mai 2025

Actif net du fonds

323,6 M€

Valeur liquidative de la part

1 284,12 €

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 FTSE Convertible 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 États-Unis, la trêve de 90 jours conclue avec la Chine et le report des droits de douane sur les importations européennes ont temporairement calmé les tensions commerciales. Toutefois, l'incertitude persiste autour de ce sujet : la justice a suspendu une décision limitant les pouvoirs de modification des droits de douane de Trump, et l'administration envisage de nouvelles taxes provisoires. Sur le plan économique, la dette publique atteint 36 000 milliards de dollars, entraînant la dégradation de la note américaine par Moody's. Le PIB a été révisé à -0,2 % au T1 2025, avec une inflation modérée (+2,3 % en glissement annuel pour le CPI) et une consommation en demi-teinte. La Fed maintient ses taux entre 4,25 % et 4,50 %, mais des baisses sont anticipées dès septembre.

En zone euro, la croissance a surpris à la hausse au premier trimestre (+0,4 % QoQ). L'inflation reste stable à 2,2 %, tandis que le marché du travail affiche une progression de l'emploi de 0,3 %. Le PMI manufacturier remonte à 49,4, signalant une contraction plus modérée. Face à un environnement international incertain et une demande intérieure plus robuste, la BCE prévoit plusieurs baisses de taux, ciblant un niveau final de 1,5 %. Le plan de relance allemand attendu pour fin 2025 devrait soutenir l'activité en 2026, mais le commerce extérieur restera pénalisé si les négociations en cours sur les droits de douane n'aboutissent pas.

Dans ce contexte, les taux souverains ont légèrement progressé (+6 points de base sur le Bund) et le MSCI EMU affiche une hausse de 5,6% sur la période.

Au cours du mois, environ 2,5 milliards d'euros ont été émis sur le marché primaire européen, un niveau très supérieur à la moyenne mensuelle des trois dernières années. Nous avons participé aux émissions de ASML (GS) 0% 2030, Vonovia 0% 2030, Vonovia 0,875% 2032, Ferrari (JP Morgan) 0,1% 2030 et Euronext 1,5% 2032. Nous avons en parallèle financé ces investissements en allégeant notamment nos positions sur DHL 0,05% 2025 et Bureau Veritas (Wendel) 2,625% 202

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 : FTSE Convertible Europe Focus remplace Exane Convertible Europe
Source : CACEIS, Bloomberg, Morningstar®, Prevaal Finance

Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 30 mai 2025

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique :
FCP de droit français

Création du fonds : 13/09/2012

Création part I : 19/09/2014

Ticker Bloomberg :
PRECNEI FP

Indice de référence :
FTSE Convertible 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

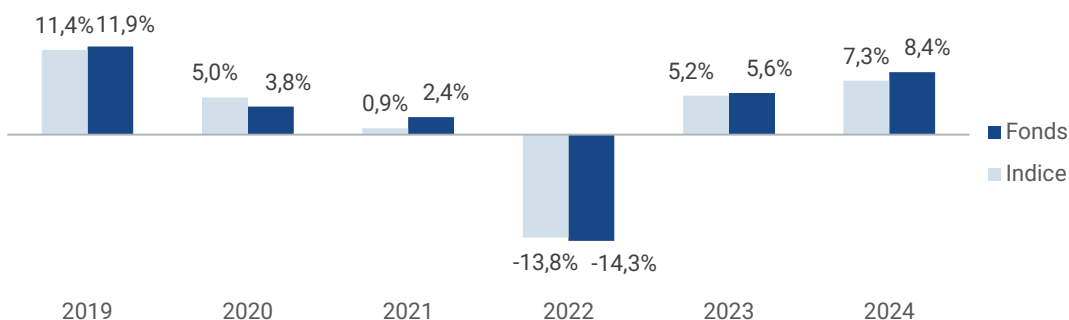
Centralisation des ordres :
12h00 en J

Règlement : J+2

Frais de gestion : 0.60% TTC

Performances

ANNUELLE (%)



Cumulée (%)

	Fonds	Indice
1 mois	2,36	2,32
3 mois	1,73	1,19
Depuis début de l'année	4,94	4,48
1 an	6,88	6,44
3 ans	16,68	15,43
5 ans	16,07	10,68
Depuis création	28,41	28,87

Annualisée (%)

	Fonds	Indice
3 ans	5,28	4,90
5 ans	3,02	2,05
Depuis la création	2,37	2,40

Indicateurs de risque

	Fonds	Indice
Nombre de titres	64	42
Active Share	22%	-
Volatilité 3 ans	6,0%	5,6%
Tracking Error 3 ans	1,9%	-
Beta 3 ans	1,00	-
Ratio de Sharpe 3 ans	0,89	0,87
Ratio d'information 3 ans	0,19	-

Indicateurs

	Fonds	Indice
Maturité moyenne	3,6	3,0
Sensibilité taux	3,4	2,9
Coupon moyen	1,5%	1,4%
Rendement moyen	-2,3%	-1,9%
Distance plancher obligataire	-11,6%	-10,7%
Rating moyen	BBB+	BBB+
Delta	48,9%	43,5%
Volatilité implicite	32%	34%
Prime moyenne	34%	29%
Choc actions -20%	-6,9%	-6,5%
Choc actions +20%	9,5%	9,1%

Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 30 mai 2025

EQUIPE DE GESTION



Ewen Picaud
Gérant principal



Morgane Monestier
Gérante back-up

Répartition géographique

En %	Fonds	Indice
Allemagne	32,0	31,9
Autres zone euro	29,5	27,5
France	28,0	27,1
Grande-Bretagne	5,3	5,0
Suisse	2,5	5,9
Autres OCDE	2,5	2,6

Répartition sectorielle delta-ajustée

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

10 principales valeurs

Emetteurs	Fonds	Secteur	Pays
Intl Consolidated Airline 1,125% (Sc 06-26) 05-28	5,1%	Industrie	Royaume Uni
Klepierre [Simon Property Inc] 3,5% 11-26	4,9%	Immobilier	France
Schneider Electric 1,625% (Sc 07-29) 06-31	4,5%	Industrie	France
Eni 2,95% (Sc 10-28) 09-30	4,3%	Energie	Italie
Italgas [Snam Spa] 3,25% (Sc 10-26) 09-28	4,0%	Services aux collectivités	Italie
Mtu Aero Engines 0,05% (Sc 04-25) 03-27	3,7%	Industrie	Allemagne
Schneider Electric 1,97% (Sc 12-28) 11-30	3,4%	Industrie	France
Fresenius Medical Care 0% (Sc 03-27) 03-28	3,2%	Santé	Allemagne
Evonik 0% (Sc 07-24) 06-26	3,1%	Matériaux	Allemagne
Bureau Veritas [Wendel] 2,625% (Sc 04-25) 03-26	3,1%	Industrie	France
	39,2%		

Principaux mouvements

➤ Asml [Goldman Sachs Inc] 0% 05-30	➤ Dhl 0,05% 06-25
➤ Leg Immobilier 0,4% 06-28	➤ Bureau Veritas [Wendel] 2,625% 03-26
➤ Ferrari [Jpmorgan & Co] 0,1% 05-30	➤ Dhl [Jpmorgan & Co] 0,5% 03-30

Principaux contributeurs

➤ Intl Consolidated Airline 1,125% (Sc 06-26) 05-28	➤ Cellnex Telecom 0,5% (Sc 07-26 Put 01-27) 07-28
➤ Klepierre [Simon Property Inc] 3,5% 11-26	➤ Schneider Electric 1,625% (Sc 07-29) 06-31
➤ Spie 2% (Sc 08-26) 01-28	➤ Fastighets Ab Balder-B 3,5% 02-28

Critères extra-financiers

	Fonds	Univers d'investissement
 Score ESG	7,5	7,3

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. Source : CACEIS, Bloomberg, Prevaal Finance, MSCI ESG (données extra-financières)