

Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 31 décembre 2025

Actif net du fonds

323,9 M€

Valeur liquidative de la part

1 308,74 €

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, le mois de décembre a été marqué par une nouvelle baisse de taux de 25 points de base de la Fed, portant le taux directeur à 3,75%, et par une inflation nettement plus faible qu'attendu. Le CPI de novembre est ressorti à 2,7% sur un an et l'inflation core à 2,6%. Le marché du travail montre des signes de ralentissement, avec un taux de chômage à 4,6%, même si l'activité reste solide. Le PIB du troisième trimestre a progressé de 4,3% en rythme annualisé, tandis que les PMI de décembre signalent un léger tassement de la dynamique (54,2 contre 54,8 précédemment).

En Europe et dans la zone euro, le mois de décembre confirme une croissance modérée mais positive. La BCE a maintenu ses taux inchangés, avec un taux de dépôt à 2,00%, et a légèrement relevé ses prévisions de croissance autour de 1,2 - 1,4% à moyen terme, tout en estimant l'inflation proche de la cible. L'inflation harmonisée de novembre s'établit à 2,1% sur un an, avec une inflation sous-jacente autour de 2,4%. Les enquêtes d'activité de décembre montrent un léger ralentissement, le PMI composite préliminaire reculant à 51,9, pénalisé par la faiblesse persistante du secteur manufacturier, tandis que les services restent en expansion. Le PIB de la zone euro a progressé de 1,4% sur un an au troisième trimestre, suggérant une fin d'année sans récession mais encore fragile.

Dans ce contexte, les taux souverains ont eu tendance à remonter (+17 points de base sur le Bund) et le MSCI EMU a progressé de 2,4% sur la période.

Au cours du mois, nous avons participé à l'émission de l'obligation convertible Air France KLM 0,5% 2028, et également renforcé notre position sur Legrand 1,5% 2033. En parallèle nous avons allégé nos expositions sur Fresenius Medical Care 0% 2028 et Italgas 3,25% 2028.

Performances

DEPUIS CRÉATION (base 100)



Le calcul de l'Indicateur Synthétique de Risque (ISR), tel que défini par le règlement PRI 2011, 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 • 31 décembre 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

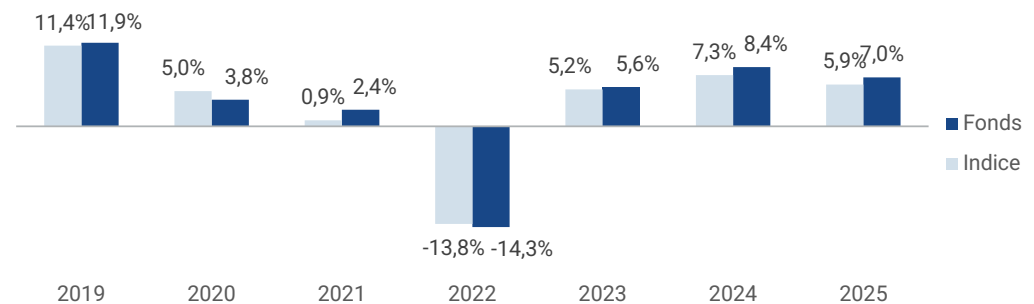
Centralisation des ordres :
12h00 en J

Règlement : J+2

Frais de gestion : 0.60% TTC

Performances

ANNUELLE (%)



Cumulée (%)

	Fonds	Indice
1 mois	0,00	0,05
3 mois	1,93	1,77
Depuis début de l'année	6,95	5,93
1 an	6,95	5,93
3 ans	22,41	19,60
5 ans	7,41	3,95
Depuis création	30,87	30,65

Annualisée (%)

	Fonds	Indice
3 ans	6,96	6,14
5 ans	1,44	0,78
Depuis la création	2,41	2,40

Indicateurs de risque

	Fonds	Indice
Nombre de titres	54	40
Active Share	19%	-
Volatilité 3 ans	5,4%	5,1%
Tracking Error 3 ans	1,7%	-
Beta 3 ans	1,01	-
Ratio de Sharpe 3 ans	1,30	1,21
Ratio d'information 3 ans	0,48	-

Indicateurs

	Fonds	Indice
Maturité moyenne	4,5	3,9
Sensibilité taux	4,3	3,7
Coupon moyen	1,5%	1,4%
Rendement moyen	-1,6%	-1,2%
Distance plancher obligataire	-11,6%	-9,9%
Rating moyen	BBB+	BBB+
Delta	47%	42%
Volatilité implicite	32%	33%
Prime moyenne	40%	35%
Choc actions -20%	-6,9%	-5,9%
Choc actions +20%	9,2%	8,2%

Prevaal Convertibles Europe

Part I • FR0012099364

Reporting mensuel • 31 décembre 2025

EQUIPE DE GESTION



Ewen Picaud
Gérant principal



Morgane Monestier
Gérante back-up

Répartition géographique

En %	Fonds	Indice
Allemagne	35,3	34,0
Autres zone euro	32,8	30,2
France	29,6	30,2
Autres OCDE	1,9	2,7
Suisse	0,3	3,0
Grande-Bretagne	0,0	0,0

Répartition sectorielle delta-ajustée

En %	Fonds	Indice
Industrie	17,0	12,8
Immobilier	8,8	9,1
Consommation cyclique	5,1	5,8
Services aux collectivités	4,9	4,0
Matériaux	3,5	2,8
Santé	2,7	3,1
Energie	2,2	1,9
Technologie	1,9	1,4
Finance	0,8	0,6
Consommation non cyclique	0,2	0,2
Télécommunications	0,2	0,2

10 principales valeurs

Emetteurs	Fonds	Secteur	Pays
Eni 2,95% 2030	5,4%	Energie	Italie
Legrand 1,5% 2033	4,8%	Industrie	France
Klepierre 3,5% 2026	4,2%	Immobilier	France
Deutsche Lufthansa 0% 2032	4,1%	Industrie	Allemagne
Aurubis 3,375% 2032	3,8%	Matériaux	Allemagne
Iberdrola 0,8% 2027	3,5%	Services aux collectivités	Espagne
Schneider Electric 1,97% 2030	3,4%	Industrie	France
Mtu Aero Engines 0,05% 2027	3,2%	Industrie	Allemagne
Vonovia 0% 2030	3,0%	Immobilier	Allemagne
Schneider Electric 1,625% 2031	3,0%	Industrie	France
	38,3%		

Principaux mouvements

➤ Deutsche Lufthansa 0% 2032	➤ Fresenius Medical Care 0% 2028
➤ Air France-Klm 0,5% 2028	➤ Italgas 3,25% 2028
➤ Legrand 1,5% 2033	➤ Ferrari 0,1% 2030

Principaux contributeurs

➤ Aurubis 3,375% 2032	➤ Tag Immobilien 0,625% 2031
➤ Tui 1,95% 2031	➤ Legrand 1,5% 2033
➤ Nordex 4,25% 2030	➤ Vonovia 0,875% 2032

Critères extra-financiers

	Fonds	Univers d'investissement
 Score ESG	7,6	7,4

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)