

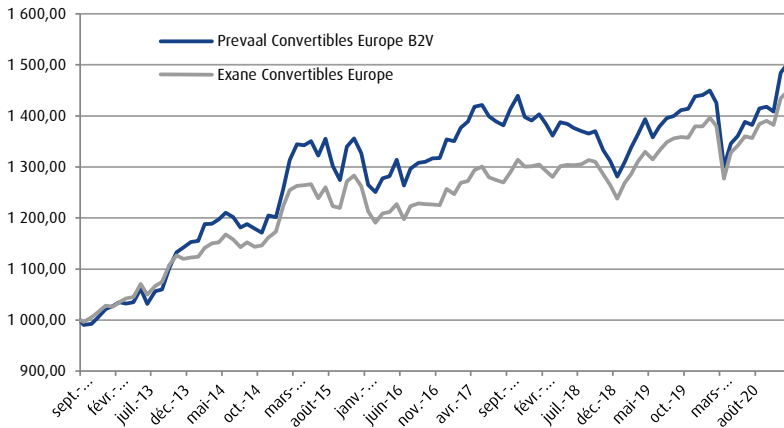


Prevaal Convertibles Europe

Stratégie d'investissement

Prevaal Convertibles Europe a pour objectif de surperformer l'indice ECI Europe sur un horizon de placement supérieur à 3 ans. La gestion allocataire, basée sur une analyse des risques et un processus de sélection dynamique, conduit à arrêter l'exposition cible du portefeuille aux principaux marchés taux, crédit, action et change. Les actifs sont principalement composés d'obligations convertibles (physiques ou reconstituées) ou de titres assimilés européens ainsi que d'options, d'actions ou d'obligations privées.

Performance depuis création



Année	Part B2V	Indice	Ecart
2020	4,30%	5,01%	-0,71%
2019	12,47%	11,44%	1,04%
2018	-7,89%	-4,89%	-2,99%
2017	2,76%	3,53%	-0,77%
2016	1,99%	-0,41%	2,40%
2015	10,47%	7,60%	2,86%
2014	4,22%	4,48%	-0,26%
2013	12,82%	9,19%	3,63%
2012 - lancement le 13/09	2,19%	2,83%	-0,64%
Performance depuis création	50,31%	44,85%	5,46%
Performance annualisée	5,03%	4,57%	0,47%

Profil de risque



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Source : Caceis, Bloomberg

Commentaire de gestion

Ce mois-ci, le marché primaire a été relativement calme. On retiendra 3 émissions : Pirelli 0% 2025 à laquelle nous avons participé, ainsi que Mithra 4,25% 2025 et IWG 0,5% 2027 auxquelles nous n'avons pas participé.

Le portefeuille a conservé son profil risk-on. Les expositions action du portefeuille et de l'indice ont toutes deux augmenté dans les mêmes proportions (+1,3%), et le portefeuille a conservé sa surpondération en exposition action vis-à-vis de son benchmark (+3,2%).

La convexité du portefeuille à +/-20% a légèrement augmenté sur la période (+1.7% contre +1.5% le mois précédent). La poursuite de la hausse du marché a entraîné un basculement de 3% du portefeuille de la zone obligataire vers la zone mixte.

Le spread de crédit (flat) moyen du fonds reste supérieur à celui de l'indice (+85 versus +72). La vente de LVMH 0% 2021, profil action arrivant à maturité et qui constituait un gros poids dans le portefeuille, a contribué à une forte hausse (+3,6%) du rendement actuariel du fonds. La volatilité implicite du portefeuille a légèrement augmenté au cours de la période (+0,6%).

En ce qui concerne les expositions devises, le portefeuille conserve globalement sa neutralité vis-à-vis de l'indice, avec une petite sous exposition au dollar américain.

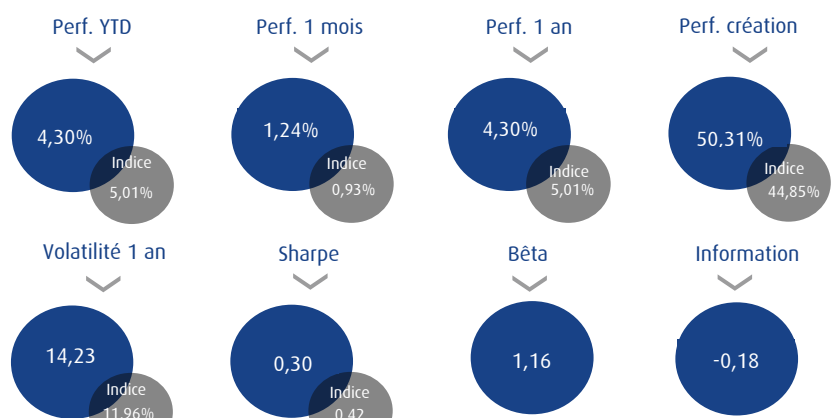
Ce mois de décembre a été très positif comparativement à l'indice : nos surexpositions en delta via Neoen 2% 2025 et Hellofresh 0,75% 2025 ont contribué à elles deux de 41 points de base à la surperformance du fonds. A contrario, notre sous exposition en delta de 2,1% aux obligations convertibles Delivery Hero a eu une contribution négative de 37 points de base à la surperformance.

L'équipe de gestion a augmenté la détention d'obligations convertibles, parmi lesquelles on peut citer Schneider Electric 0% 2026, EDF 0% 2024, Zalando 0,05% 2025 ou encore Atos/Worldline 0% 2024. Ces achats ont été financés par la vente partielle ou totale de titres courts au profil action ou obligataire : LVMH 0% 2021, Qiagen 0,875% 2021, Airbus 0% 2021, Almirall 0,25% 2021.

Nous continuons d'être confiants dans la reprise économique malgré le choc qu'a généré la crise du covid-19, et nous allons conserver le profil risk-on du fonds tout en privilégiant la mixité des titres à rentrer en portefeuille.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs	
Poche Taux	Obligations Convertibles 99,8%
	Obligations à taux fixe 0,0%
	Futures (exposition) 0,0%
Poche Actions	Actions en direct 1,5%
	Trackers actions 0,0%
	Futures (exposition) 0,0%
	Options (delta ajusté) 0,0%
Trésorerie	Devises non Euro -1,9%
	Liquidités -1,9%



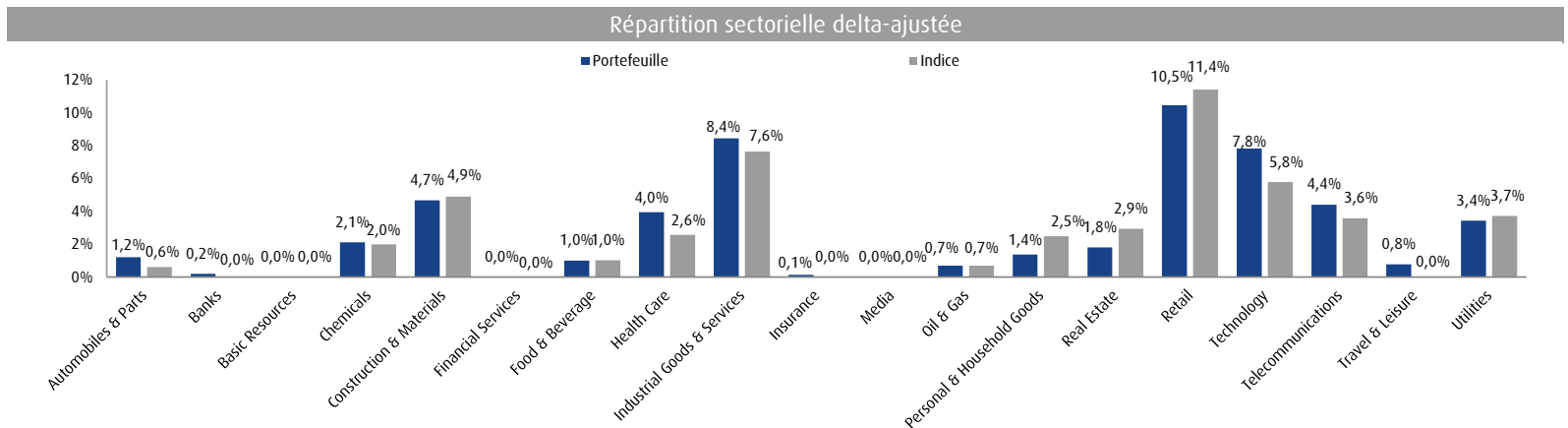
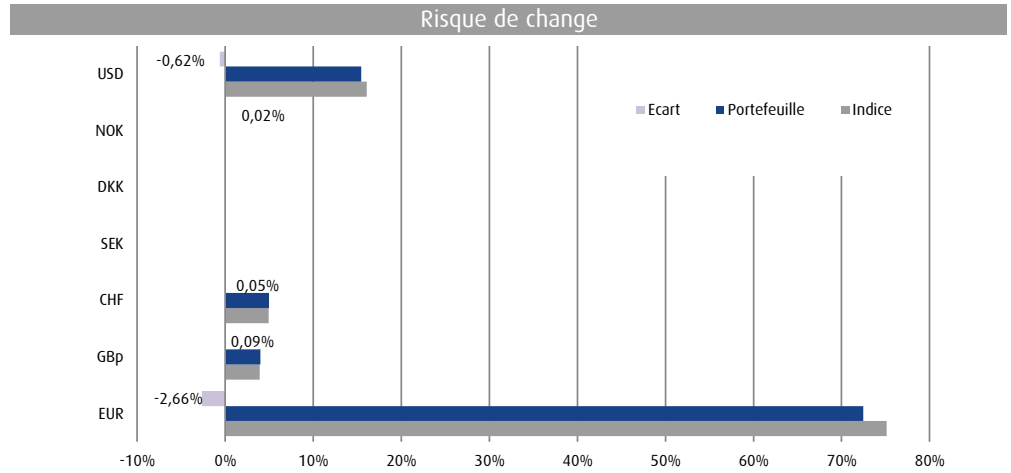
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, les rapports annuels et semestriels des OPCVM 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.

Revue des expositions du portefeuille

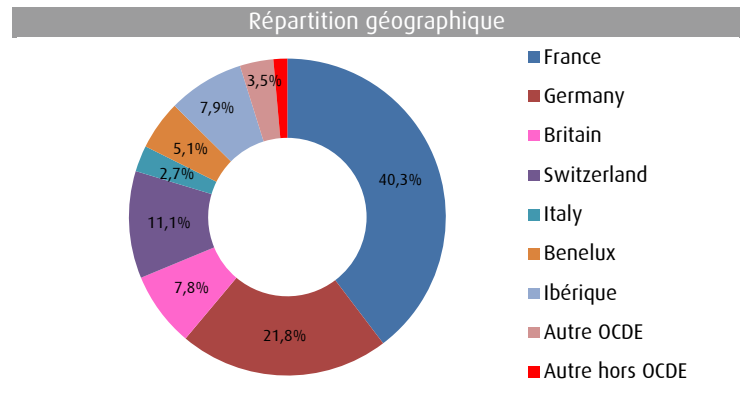
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	52,5%	49,4%
Sensibilité	4,0	4,0
Taux actuariel	-3,6%	-3,9%
Spread de crédit	-235,6	-314,7
Choc actions -20%	-7,1%	-6,5%
Choc actions +20%	8,8%	9,0%
Convexité	1,7%	2,5%
Diverg./indice (delta)	67,5%	

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	49,4	45,6
Emissions carbone	69 937	58 553
Intensité carbone	19,7%	16,5%



10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
Sika Ag 0,15% 2025	4,9%	4,3%
Stmicroelectron 0,25% 2024	4,5%	2,3%
Cellnex Telecom 1,5% 2026	3,7%	2,5%
Ocado Group Plc 0,875% 2025	3,7%	2,0%
Delivery Hero Ag 0,25% 2024	3,4%	1,7%
Elec De France 0% 2024	3,4%	3,3%
Intl Consolidat 0,625% 2022	3,1%	1,0%
Total Se 0,5% 2022	2,9%	2,1%
Rag Stiftung 0% 2024	2,8%	1,1%
Zalando Se 0,05% 2025	2,7%	1,3%



L'équipe de gestion



Henri Jacks
Président, responsable de la gestion
Docteur en mathématiques, actuariaire, analyste financier (SFAF)
32 ans d'expérience
Depuis 2007 au sein du groupe B2V en tant que directeur financier puis président de Prevaal Finance,
Ancien directeur obligataire et monétaire au Crédit du Nord et directeur des marchés de taux et convertibles chez Natexis Asset Management
Ancien président de Natexis Gestion



Ewen Picaud
Gérant
Master 2 Techniques Financières et Bancaires - Panthéon Assas,
Master 2 Télécom & Management SudParis en partenariat avec Dauphine
Depuis 2013 au sein du groupe B2V

Caractéristiques

Forme juridique	FCP
Part B2V	ISIN : FR0011299395 / Ticker : PRECNEU FP
Part I	ISIN : FR0012099364 / Ticker : PRECNEI FP
Indice de Référence	Exane Europe Convertible Bond Index
Devise de référence	EUR
Durée de placement	3 ans
Frais de gestion	Part I : 0,96% TTC / Part B2V : 0,54% TTC
Frais de surperformance	Néant
Société de Gestion	Prevaal Finance SAS
Dépositaire / Valorisateur	CACEIS
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Souscription/rachat	cut-off 12h00, VL J+1
Contact	CACEIS 1-3 place Valhubert 75013 Paris

Source : SGSS, Bloomberg, Prevaal Finance, Exane