

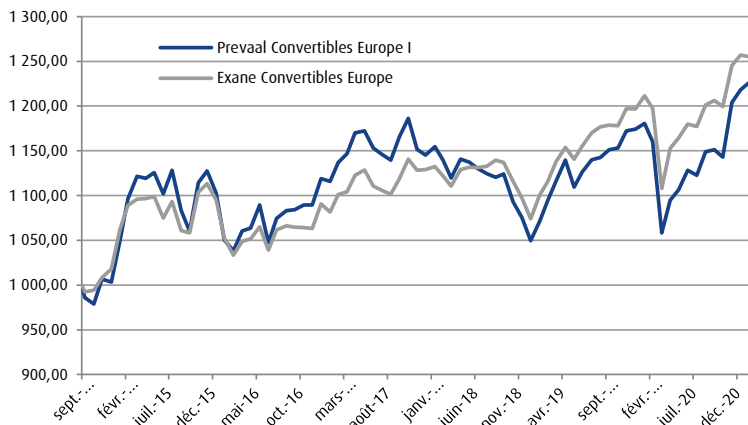
# Prevaal Convertibles Europe



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 I	Indice	Ecart
2021	0,64%	-0,14%	0,78%
2020	3,77%	5,01%	-1,24%
2019	11,87%	11,44%	0,43%
2018	-8,36%	-4,89%	-3,47%
2017	2,37%	3,53%	-1,16%
2016	1,44%	-0,41%	1,85%
2015	9,90%	7,60%	2,30%
2014 - lancement le 19/09	0,35%	1,78%	-1,44%
Performance depuis création	22,62%	25,50%	-2,89%
Performance annualisée	3,26%	3,63%	-0,38%

## Profil de risque



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

## Commentaire de gestion

Dans le cadre de son développement, Prevaal Finance change de fournisseur d'indice sur les obligations convertibles européennes. Le choix de l'indice du Refinitiv Convertible Bond Focus Europe par rapport au Refinitiv Convertible Bond Europe (indice plus large) reflète notre volonté de préserver d'une part la qualité de signature dans nos investissements, et d'autre part une qualité de liquidité. En effet l'univers du Focus, plus restreint, nous permet d'écartier les émissions trop petites ou les signatures dont la visibilité financière est faible.

Ce mois-ci, on retiendra 4 émissions sur le marché primaire : Voltalia 1% 2025 et Prysmian 0% 2026 auxquelles nous avons participé, et nous sommes restés à l'écart sur Shop Apotheke 0% 2028 et Trainline 1% 2026.

L'exposition action du portefeuille a légèrement baissé (-0,7%) au cours de la période mais reste significative (51,8%).

La convexité du portefeuille à +/-20% a quelque peu fléchi au cours du mois (+1.5% contre +1.7% le mois précédent). Les différents arbitrages et mouvements de marché ont entraîné un basculement de 14% du portefeuille des zones obligataire et action vers la zone mixte.

Le rendement actuariel du fonds est quant à lui resté stable (-3,6%), tandis que la volatilité implicite du portefeuille a légèrement baissé au cours de la période (-1,2%).

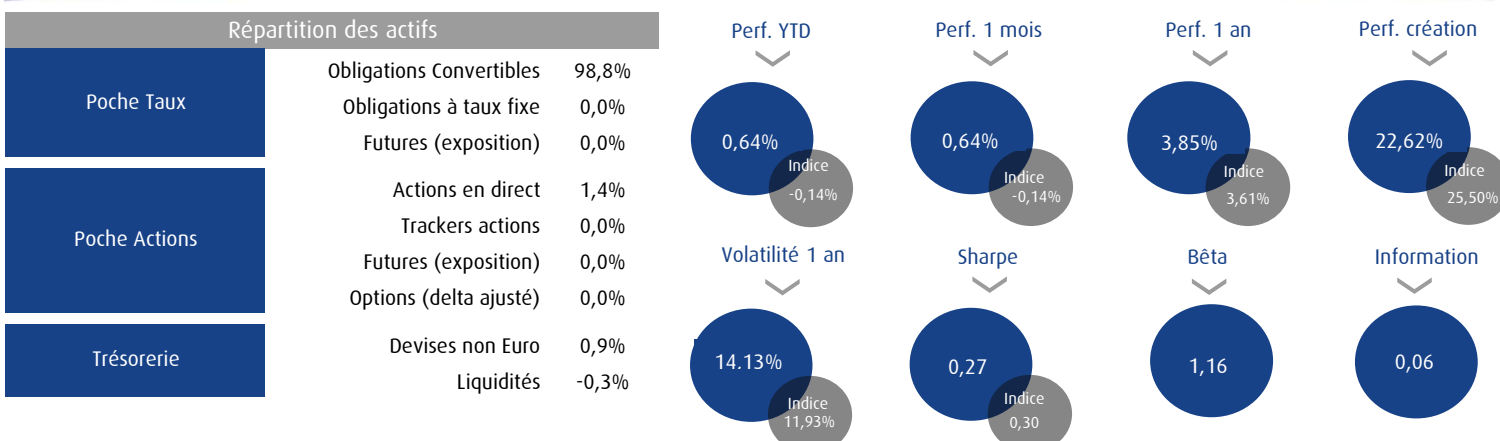
En ce qui concerne les expositions devises, le portefeuille a conservé sa sous exposition au dollar américain.

Ce premier mois de l'année a été très positif comparativement à l'indice, notamment grâce à nos surexpositions en delta sur ST Microelectronics et Hellofresh.

L'équipe de gestion a augmenté la détention d'obligations convertibles mixtes, parmi lesquelles on peut citer Lufthansa 2% 2025, Voltalia 1% 2025 et Soitec 0% 2025. Ces achats ont été financés par la vente partielle ou totale de titres courts au profil obligataire ou mixte obligataire : Michelin 0% 2023, Prysmian 0% 2022.

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

## Analyse de la performance et indicateurs de risques

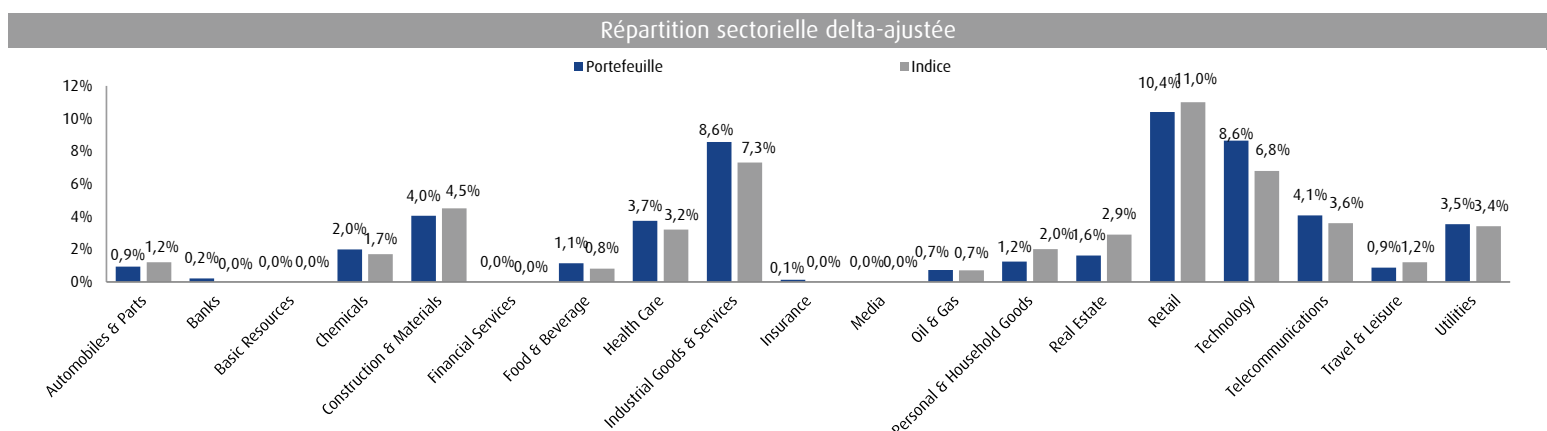
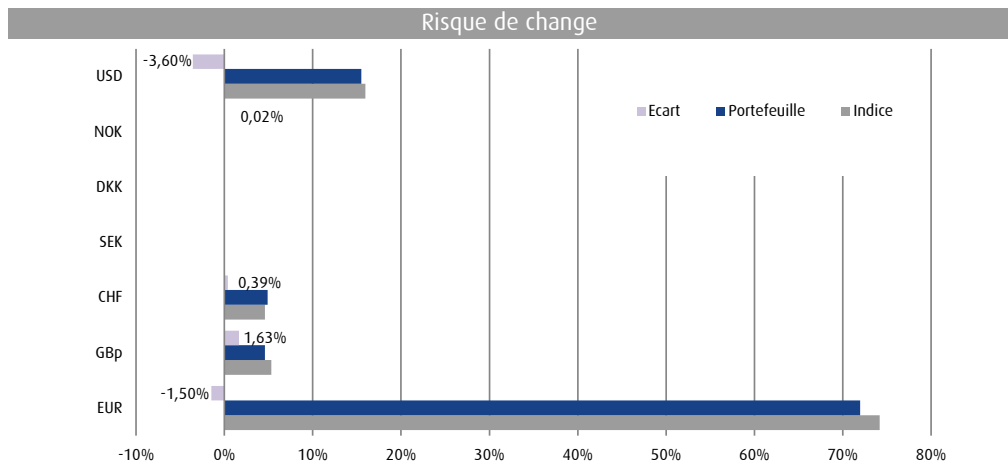


Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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](http://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.

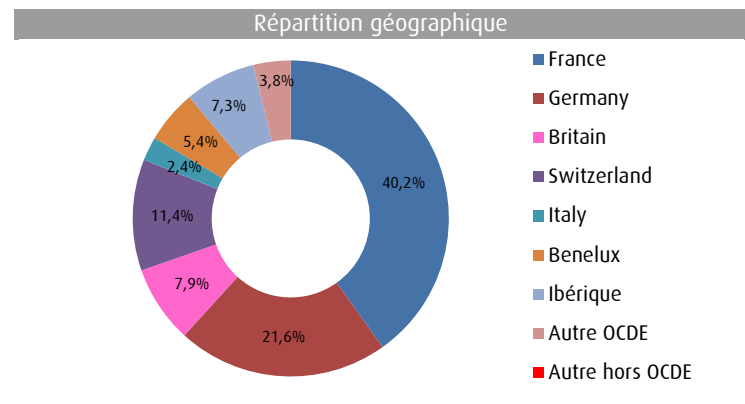
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	51,8%	50,4%
Sensibilité	3,9	4,3
Taux actuariel	-3,6%	-3,7%
Spread de crédit	169,1	119,8
Choc actions -20%	-7,1%	-6,8%
Choc actions +20%	8,6%	8,7%
Convexité	1,5%	2,0%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	49,0	45,6
Emissions carbone	63 171	67 407
Intensité carbone	17,5%	18,6%



### 10 plus larges positions convertibles

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



## L'équipe de gestion



**Henri Jacks**  
Président, responsable de la gestion  
Docteur en mathématiques, actuaire, 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