

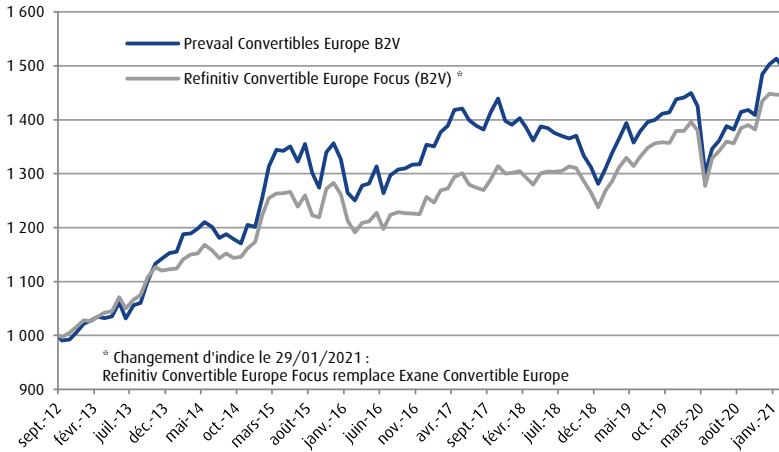
Prevaal Convertibles Europe



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
2021	-0,42%	-0,10%	-0,32%
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	49,68%	44,71%	4,97%
Performance annualisée	4,89%	4,47%	0,42%

Profil de risque



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

Commentaire de gestion

Ce mois-ci, on retiendra cinq émissions sur le marché primaire : Nexi 0% 2028, à laquelle nous avons participé, ainsi que Just Eat Takeaway (0% 2025 et 0,625% 2028), JP Morgan/Siemens 0% 2024, Ozon 1,875% 2026 et America Movil/KPN 0% 2024.

L'exposition action du portefeuille a significativement baissé (-4,3%) au cours de la période suite à la vente de profils actions, mais reste supérieure à celle de l'indice (+0,7%).

La convexité du portefeuille à +/-20% est quant à elle restée stable (+1,6%). Les différents arbitrages et mouvements de marché ont entraîné un basculement de 9% du portefeuille de la zone action vers les zones mixtes et obligataires.

Le rendement actuariel du fonds a progressé de 0,3%, tout comme la volatilité implicite du portefeuille (+2,5%).

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

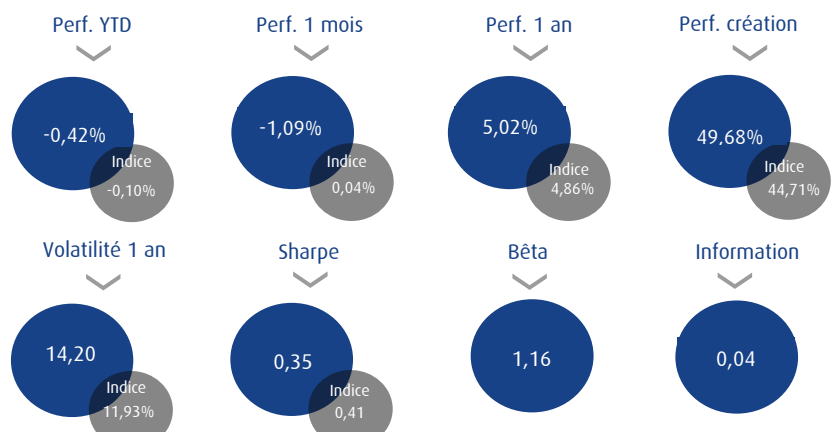
Le mois de février a été très négatif comparativement à l'indice, notamment la deuxième partie du mois qui a vu les taux longs remonter significativement, entraînant une rotation de style, du growth vers la value. Nos surexpositions en STMicroelectronics, Cellnex Telecom, Neoen, Hellofresh nous ont fait souffrir. Notre surexposition en Ocado (Ocado 0,875% 2025) nous a également pénalisé, mais cette dernière a été progressivement réduite au cours du mois. A contrario notre sous exposition aux Utilities (notamment Iberdrola) a amorti le choc.

L'équipe de gestion a renforcé son exposition à EDF 0% 2024 tout en restant sous exposé, à Brenntag 1,875% 2022 pour renforcer notre exposition à la chimie, ainsi qu'à Qiagen 0% 2027. L'obligation convertible Prysmian 0% 2026 a été renforcée au détriment de son alter ego plus courte (Prysmian 0% 2022).

Nous suivons de près la rotation de style actuelle, et nous arbitrerons en conséquence si cette dernière continue. Nous continuons d'être confiants dans la reprise économique, 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

Répartition des actifs	
Poche Taux	Obligations Convertibles 97,2%
	Obligations à taux fixe 0,0%
	Futures (exposition) 0,0%
Poche Actions	Actions en direct 1,2%
	Trackers actions 0,0%
	Futures (exposition) 0,0%
	Options (delta ajusté) 0,0%
Trésorerie	Devises non Euro 0,9%
	Liquidités 1,6%

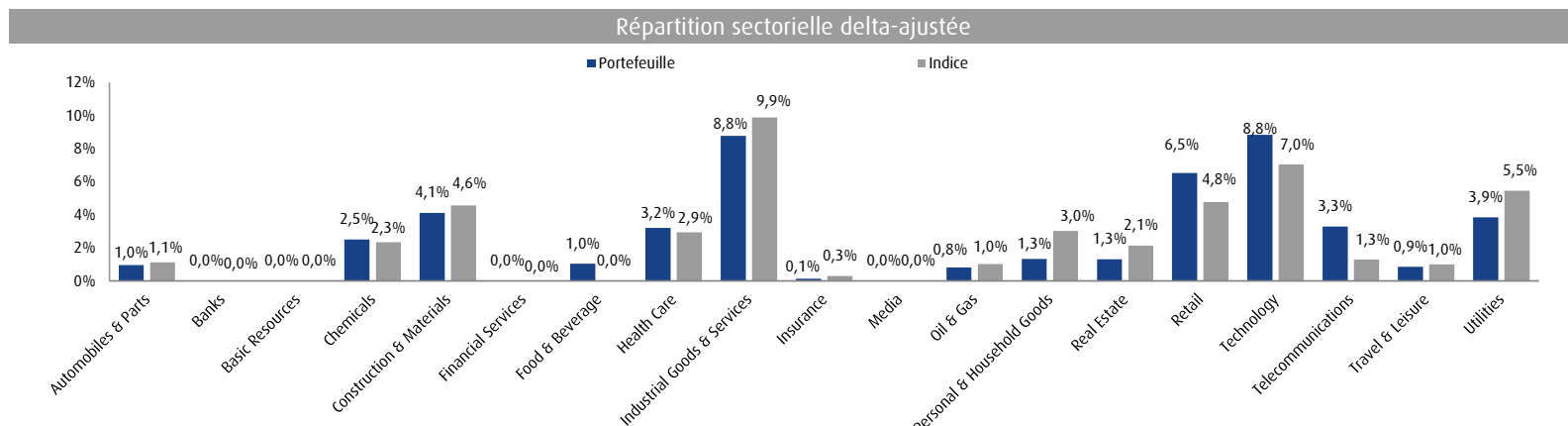
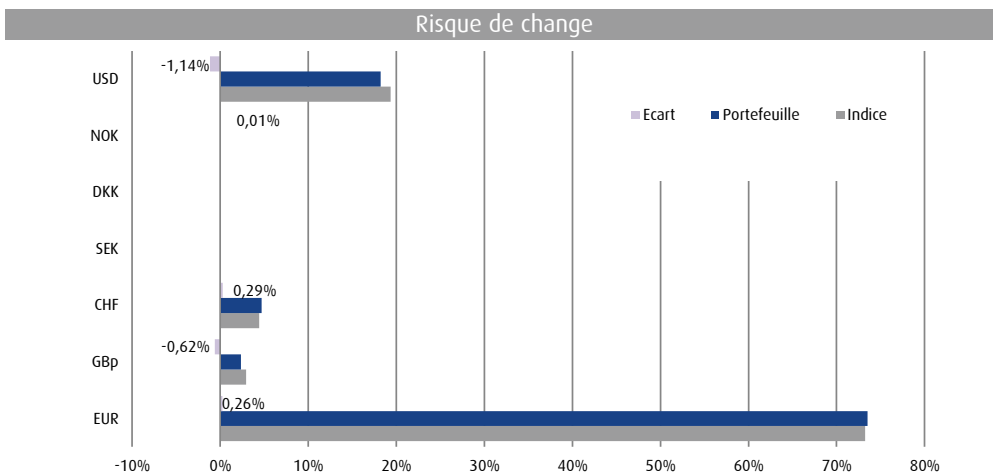


Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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.

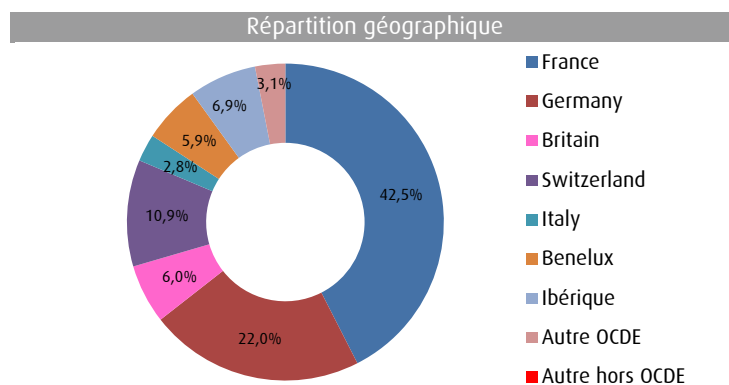
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	47,6%	46,9%
Sensibilité	3,8	3,8
Taux actuariel	-3,3%	-3,5%
Spread de crédit	159,2	118,2
Choc actions -20%	-6,3%	-6,9%
Choc actions +20%	7,9%	8,9%
Convexité +/-20%	1,6%	2,0%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	48,2	46,0
Emissions carbone	66 556	68 410
Intensité carbone	18,1%	18,6%



10 plus grandes positions convertibles

	Fonds	Indice
Worldline Sa 0% 2026	5,0%	1,9%
Sika Ag 0,15% 2025	4,7%	4,4%
Stmicroelectron 0,25% 2024	4,6%	0,0%
Elec De France 0% 2024	4,5%	6,6%
Cellnex Telecom 1,5% 2026	3,3%	0,0%
Intl Consolidat 0,625% 2022	3,1%	0,0%
Total Se 0,5% 2022	2,9%	2,2%
Rag Stiftung 0% 2024	2,8%	1,1%
Michelin 0% 2023	2,5%	1,1%
Safran Sa 0% 2023	2,4%	1,6%



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	Refinitiv Convertible Europe Focus (EUR)
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