

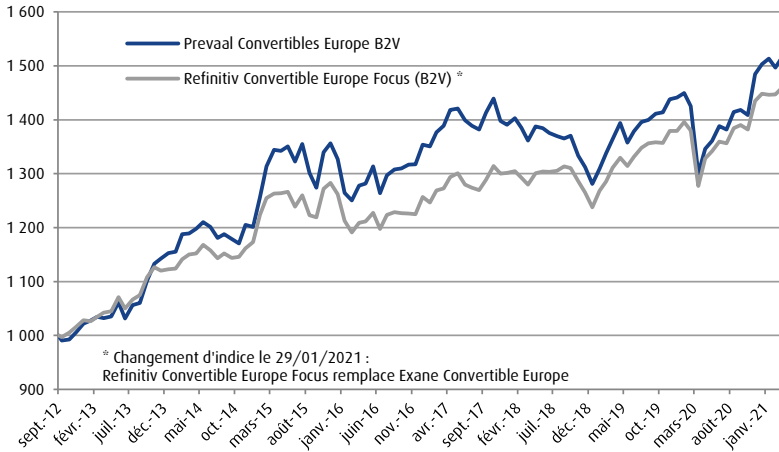


Prevaal Convertibles Europe

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	1,05%	0,87%	0,18%
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	51,89%	46,11%	5,78%
Performance annualisée	5,01%	4,54%	0,48%



Commentaire de gestion

Ce mois-ci, on retiendra six émissions sur le marché primaire : Fnac Darty 0,25% 2027 et Groupe Bruxelles Lambert 0% 2026, auxquelles nous avons participé, ainsi que Global Fashion Group 1,25% 2028, Hta Group / Helios Tower 2,875% 2027, Dufry 0,75% 2026 et Scandic Hotels 0% 2024, auxquelles nous n'avons pas participé.

L'exposition action du portefeuille a progressé (+2,0%) et reste supérieure à celle de l'indice (+0,6%).

Les arbitrages effectués et les mouvements de marché ont entraîné un basculement de 6% du portefeuille de la zone mixte vers la zone action (delta supérieur à 80%).

La hausse des marchés action a entraîné mécaniquement une baisse du rendement actuariel du fonds (-0,25%), tandis que la volatilité implicite du fonds et de son indice ont toutes deux baissé dans des proportions comparables (respectivement -1,5% et -1,6%).

En ce qui concerne les expositions devises, nous avons légèrement renforcé l'exposition au dollar américain, et le portefeuille est actuellement surexposé de 1,0% au dollar américain comparativement à son indice de référence.

Le fonds s'est bien comporté au mois de mars. La surperformance du style value a été beaucoup moins présente qu'au mois de février. Par ailleurs, nous avons réalisé plusieurs arbitrages dans le but de réduire notre biais croissance versus value. Nos surexpositions en STMicroelectronics, Cellnex Telecom, Hellofresh et Worldline ont été réduites mais nous souhaitons pour l'instant conserver une exposition significatives sur ces noms.

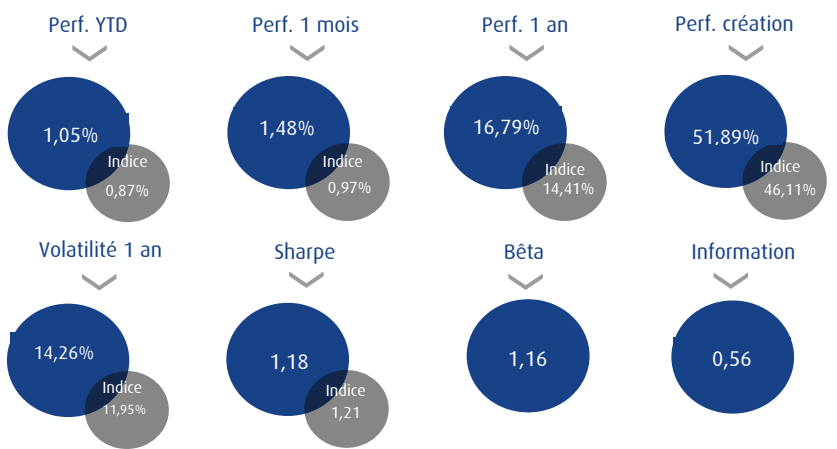
L'équipe de gestion a très fortement renforcé son exposition à Lufthansa 2% 2025, ainsi que dans une moindre mesure à Pirelli 0% 2025, pour augmenter notre exposition value, et nous avons continué d'acheter Brenntag 1,875% 2022 pour renforcer notre exposition à la chimie. Nexi 0% 2028 et EDF 0% 2024 ont également été renforcées.

Nous allons continuer d'adapter le portefeuille aux évolutions de marché (taux d'intérêt, styles de rotation). Nous continuons d'être confiants dans la reprise économique, et nous allons conserver la surexposition action et crédit du fonds.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs

Poche Taux	Obligations Convertibles	99,2%
	Obligations à taux fixe	0,0%
	Futures (exposition)	0,0%
Poche Actions	Actions en direct	1,3%
	Trackers actions	0,0%
	Futures (exposition)	0,0%
	Options (delta ajusté)	0,0%
Trésorerie	Devises non Euro	0,2%
	Liquidités	-0,5%

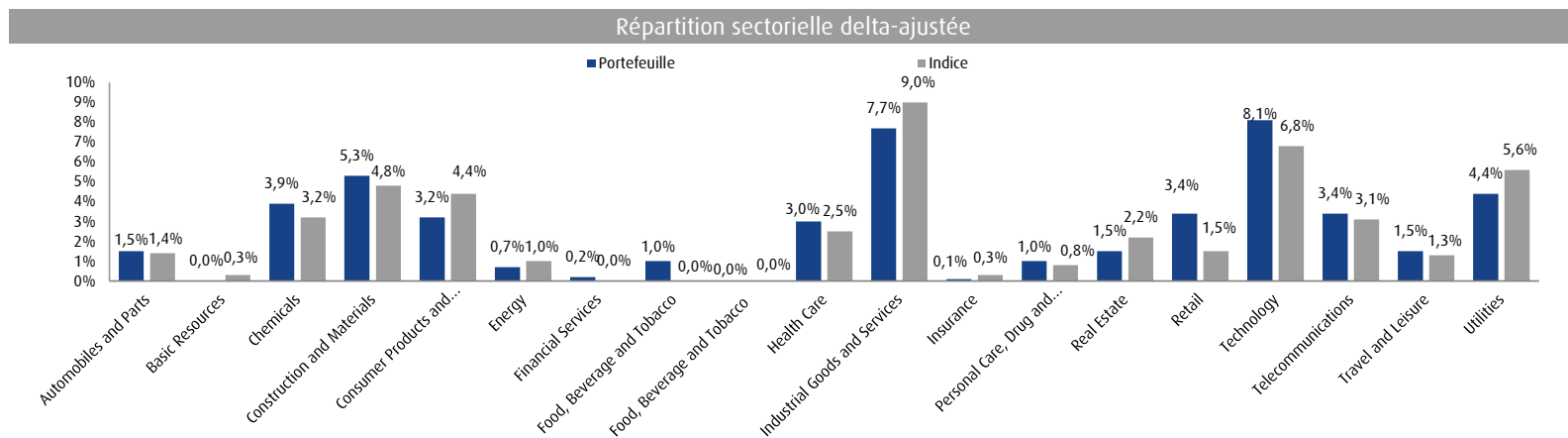
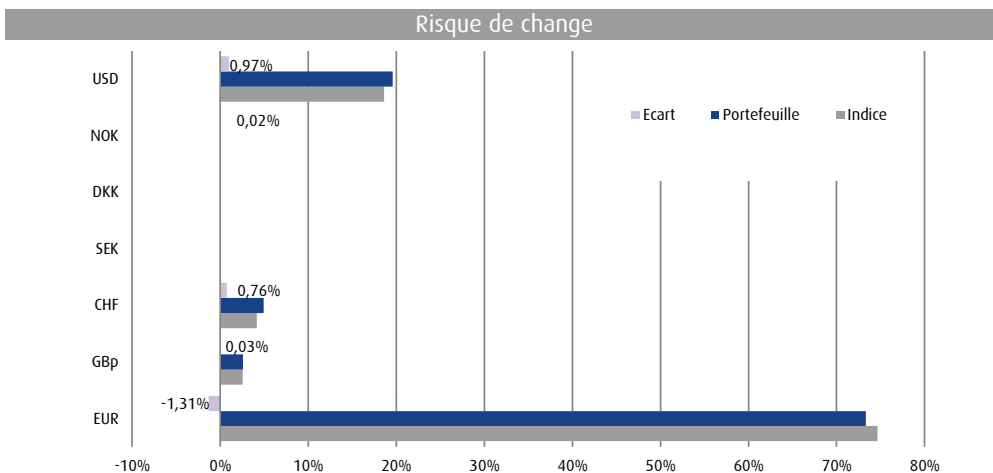


Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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.

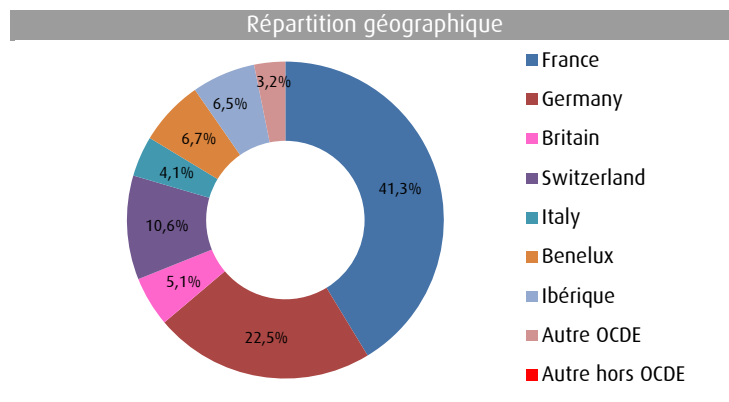
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	49,6%	48,3%
Sensibilité	3,8	3,8
Taux actuariel	-3,6%	-3,6%
Spread de crédit	154,0	112,0
Choc actions -20%	-6,5%	-7,0%
Choc actions +20%	8,1%	9,2%
Convexité +/-20%	1,6%	2,2%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	47,4	46,0
Emissions carbone	75 270	65 563
Intensité carbone	19,9%	17,3%



10 plus grandes positions convertibles

	Fonds	Indice
Elec De France 0% 2024	5,1%	6,3%
Sika Ag 0,15% 2025	4,9%	4,2%
Stmicroelectron 0,25% 2024	4,1%	0,0%
Worldline Sa 0% 2026	3,7%	1,6%
Intl Consolidat 0,625% 2022	3,1%	0,0%
Total Se 0,5% 2022	2,9%	2,0%
Rag Stiftung 0% 2024	2,8%	1,0%
Michelin 0% 2023	2,5%	1,0%
Safran Sa 0% 2023	2,4%	1,4%
Deutsche Post Ag 0,05% 2025	2,3%	2,1%



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