

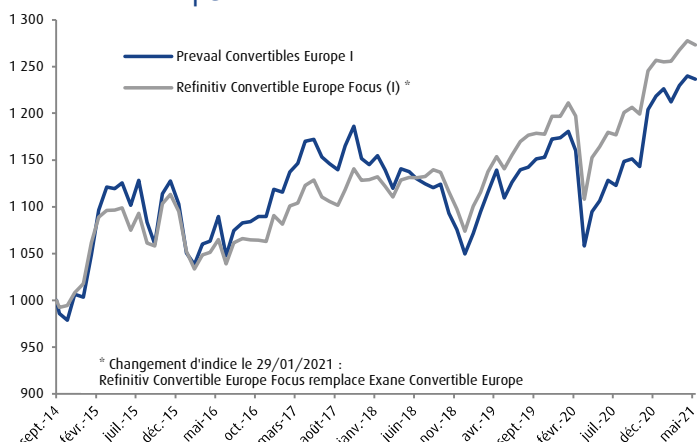


# Prevaal Convertibles Europe

## 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	1,48%	1,30%	0,18%
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	23,64%	27,32%	-3,67%
Performance annualisée	3,22%	3,67%	-0,45%

## Profil de risque



## Commentaire de gestion

Ce mois-ci, on retiendra seulement deux émissions sur le marché primaire : IAG 1,125% 2028 et Engie / Gaztransport 0% 2024.

L'exposition action du portefeuille est stable à +1,3%, toujours supérieure à celle de l'indice (49,2% versus 47,3%). Les arbitrages effectués et les mouvements de marché ont entraîné une hausse du poids des profils mixtes, que ce soit dans le portefeuille (+5%) ou l'indice (+1%).

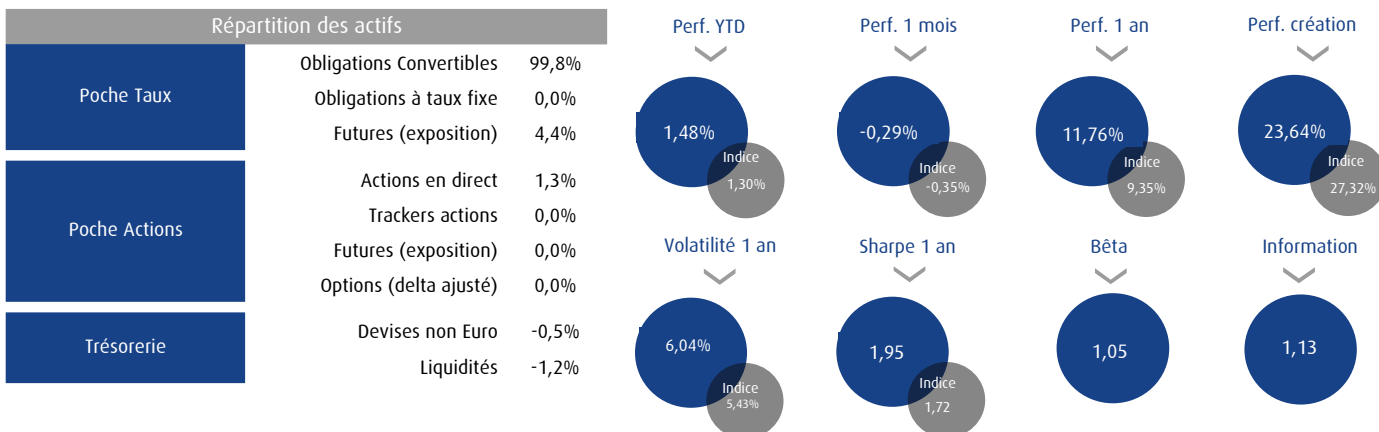
La hausse des marchés actions a de nouveau entraîné une baisse du rendement actuariel du fonds (-0,21%), avec la volatilité implicite du fonds qui baisse également (-0,7%) par rapport à son indice qui est stable sur le mois.

En ce qui concerne les expositions aux devises, nous continuons d'être neutre sur l'ensemble des devises mondiales relativement à l'indice de référence.

Sur le mois de mai, le fonds a surperformé son indice de référence. Le style value a fortement sous-performé au cours du mois. Nous avons remplacé les obligations convertibles CellnexTelecom 1,5% 2026 et 0,5% 2028 contre du 0,75% 2031. Nous avons également clôturé notre position sur les actions Faurecia détenues en portefeuille.

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



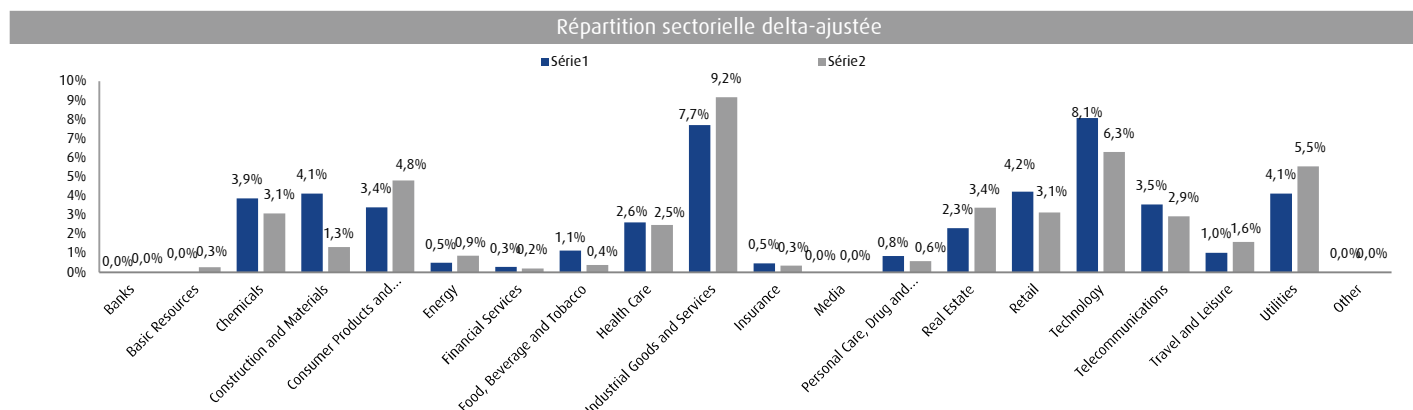
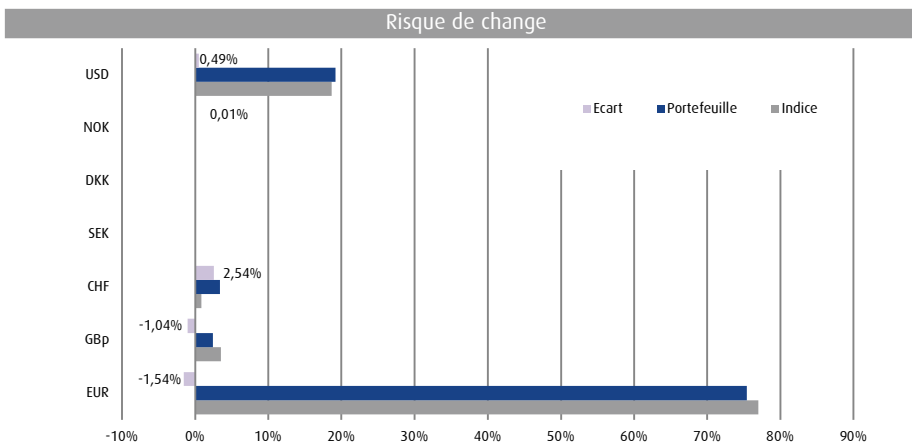
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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.

## Revue des expositions du portefeuille

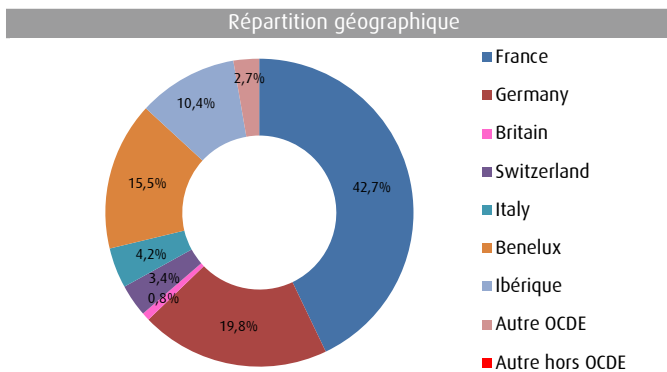
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	49,2%	47,3%
Sensibilité	3,4	3,7
Taux actuariel	-4,2%	-4,2%
Spread de crédit	142,7	124,7
Choc actions -20%	-6,7%	-7,3%
Choc actions +20%	8,3%	9,7%
Convexité +/-20%	1,6%	2,4%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	44,1	45,9
Emissions carbone	74 538	68 785
Intensité carbone	19,5%	18,0%



### 10 plus larges positions convertibles

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



## 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	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