

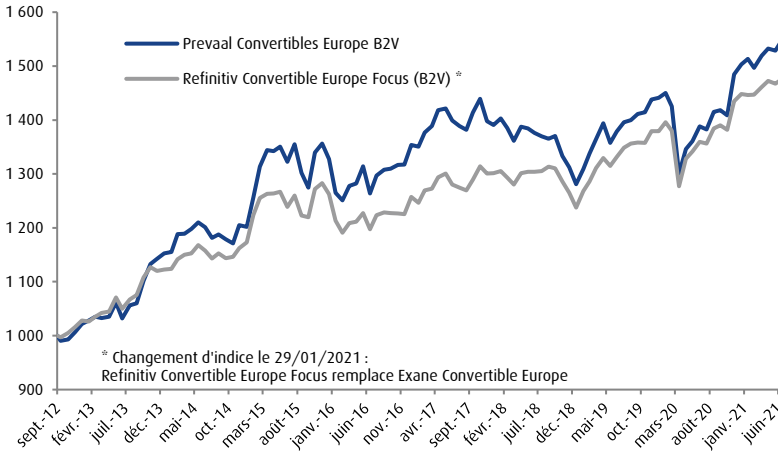


Prevaal Convertibles Europe

Stratégie d'investissement

Prevaal Convertibles Europe a pour objectif de surperformer l'indice Refinitiv Convertible Europe Focus 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	3,03%	1,89%	1,14%
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	54,86%	47,59%	7,28%
Performance annualisée	5,10%	4,53%	0,57%



Commentaire de gestion

Ce mois-ci, le marché primaire a été assez actif, et nous retiendrons les émissions de Peach Property A 2,5% 2021, Criteria Caixa S / Cellnex Telecom 0% 2025, Basic-Fit Nv 1,5% 2028, Edenred 0% 2028, ou encore Safran Sa 0% 2028.

Au cours du mois, les profils mixtes actions ont été renforcés au sein du portefeuille, au détriment des profils très actions. En conséquence, l'exposition action du portefeuille a été quelque peu réduite pour passer à 48,4%, mais reste cependant supérieure à celle de l'indice (47,7%).

Les rendements actuariels du fonds et de son indice ont légèrement progressé au cours du mois, dans les mêmes proportions (+0,3%). En ce qui concerne les expositions aux devises, nous conservons une approche neutre vis à vis de notre indice de référence.

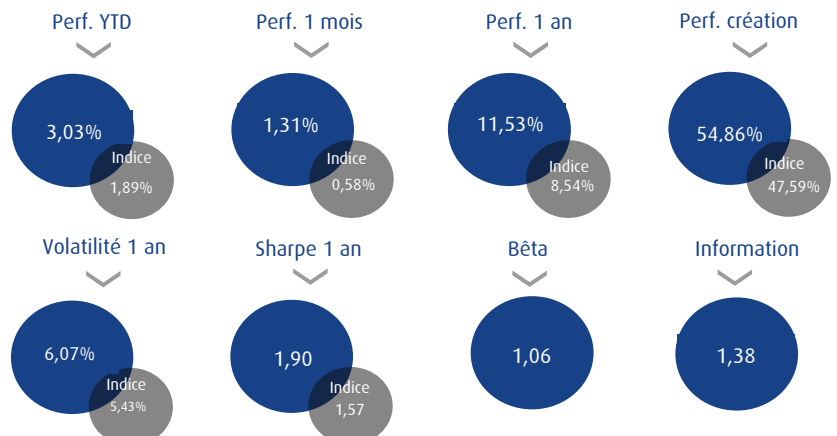
Sur le mois de mai, le fonds a significativement surperformé son benchmark. Suite au rappel anticipé de Stmicroelectronics 0,25% 2024, nous avons conservé notre exposition aux semi conducteurs en renforçant Be Semiconductor 0,75% 2027, Stmicroelectronics 0% 2025 et Stmicroelectronics 0% 2027. L'obligation convertible Ams Ag 0,875% 2022, devenue poids mort, a été allégée au profit d'Ams Ag 2,125% 2027, beaucoup plus attractive. L'obligation convertible mixte Kering 0% 2022 a également été renforcée au sein du portefeuille.

Nous allons continuer d'adapter le portefeuille aux évolutions de marché et privilégier les profils obligataires les plus attractifs.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs

Poche Taux	Obligations Convertibles	99,0%
	Obligations à taux fixe	0,0%
	Futures (exposition)	4,5%
Poche Actions	Actions en direct	1,4%
	Trackers actions	0,0%
	Futures (exposition)	0,0%
	Options (delta ajusté)	0,0%
Trésorerie	Devises non Euro	0,2%
	Liquidités	-0,3%

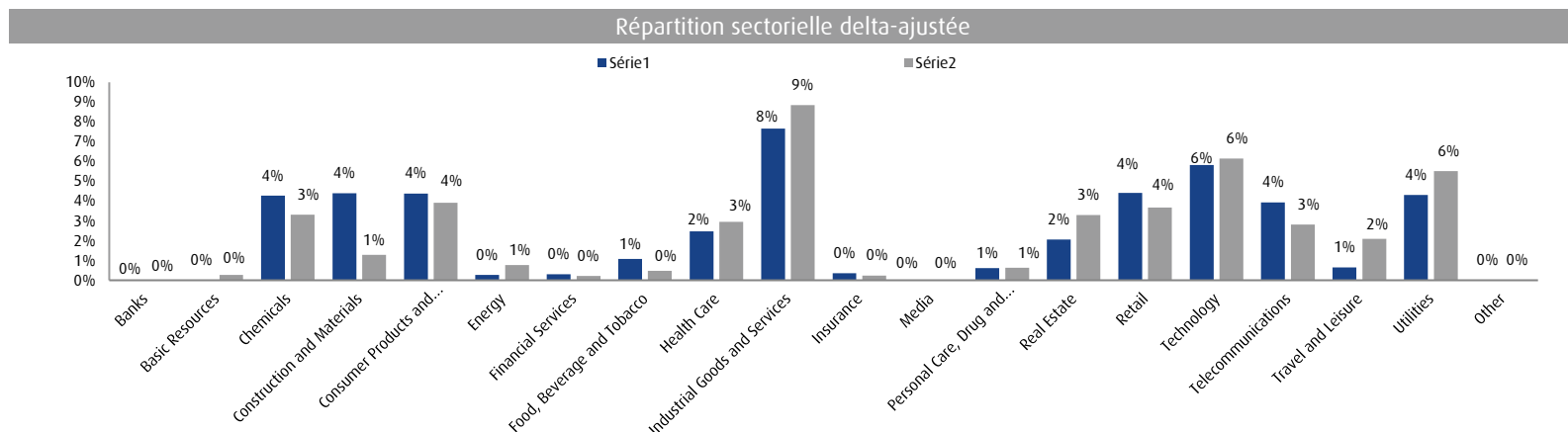
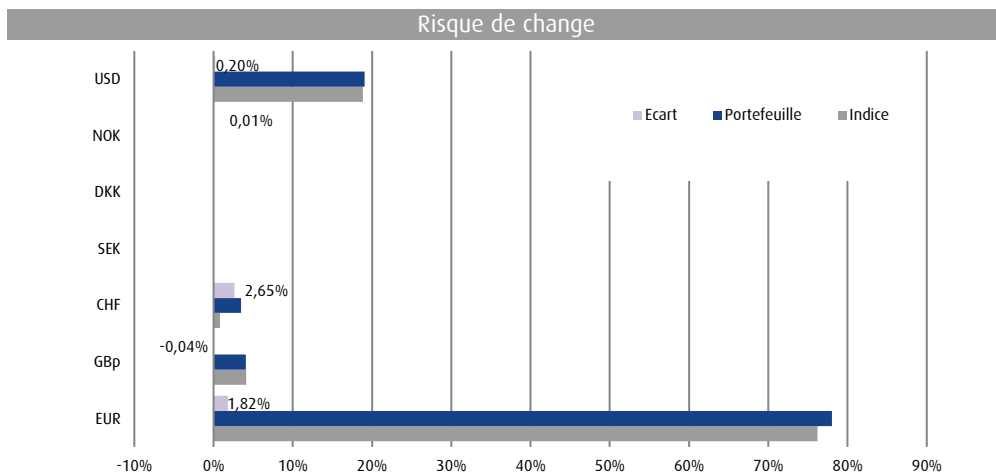


Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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.

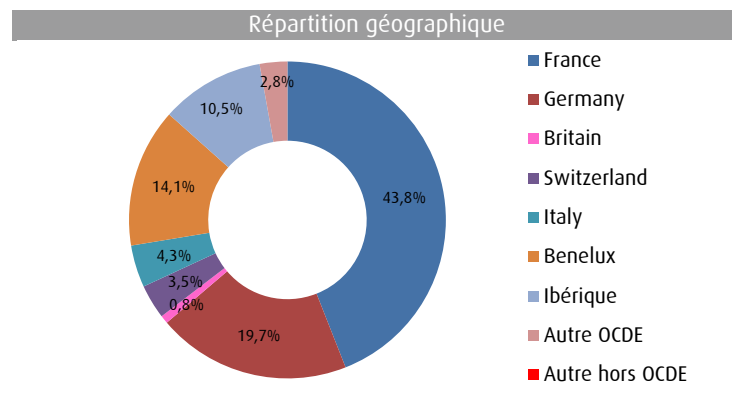
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	48,4%	47,7%
Sensibilité	3,4	3,8
Taux actuariel	-3,9%	-3,9%
Spread de crédit	137,2	126,8
Choc actions -20%	-7,1%	-7,7%
Choc actions +20%	9,2%	10,2%
Convexité +/-20%	2,1%	2,5%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	47,9	45,7
Emissions carbone	70 168	74 040
Intensité carbone	18,1%	19,0%



10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
Elec De France 0% 2024	5,0%	6,1%
Worldline Sa 0% 2026	3,7%	1,6%
Sika Ag 0,15% 2025	3,4%	0,0%
Intl Consolidat 0,625% 2022	3,0%	0,0%
Delivery Hero Ag 0,25% 2024	2,8%	0,0%
Cellnex Telecom 1,5% 2026	2,8%	0,0%
Korian Sa 0,875% 2027	2,8%	0,7%
Rag Stiftung 0% 2024	2,6%	0,9%
Totalenergies Se 0,5% 2022	2,5%	1,9%
Deutsche Post Ag 0,05% 2025	2,5%	2,3%



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	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