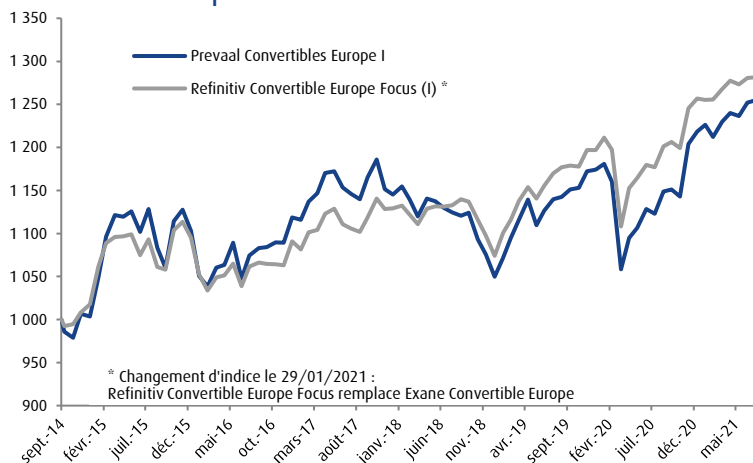


# Prevaal Convertibles Europe

## Stratégie d'investissement

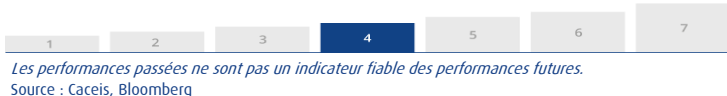
Prevaal Convertibles Europe a pour objectif de surperformer l'indice Refinitiv Convertible Europe Focus sur un horizon de placement supérieur à 3 ans. La gestion allocataire, basée sur une analyse des risques et un processus de sélection dynamique, conduit à arrêter l'exposition cible du portefeuille 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 I	Indice	Ecart
2021	2,98%	1,96%	1,02%
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	25,47%	28,15%	-2,68%
Performance annualisée	3,36%	3,68%	-0,32%

## Profil de risque



## Commentaire de gestion

Le mois de juillet a été particulièrement calme sur le marché primaire avec une seule émission à noter, celle d'Idorsia (Idorsia 2,125% 2028) à laquelle nous n'avons pas participé pour des raisons liées aux difficultés de la société sur le plan de la rentabilité.

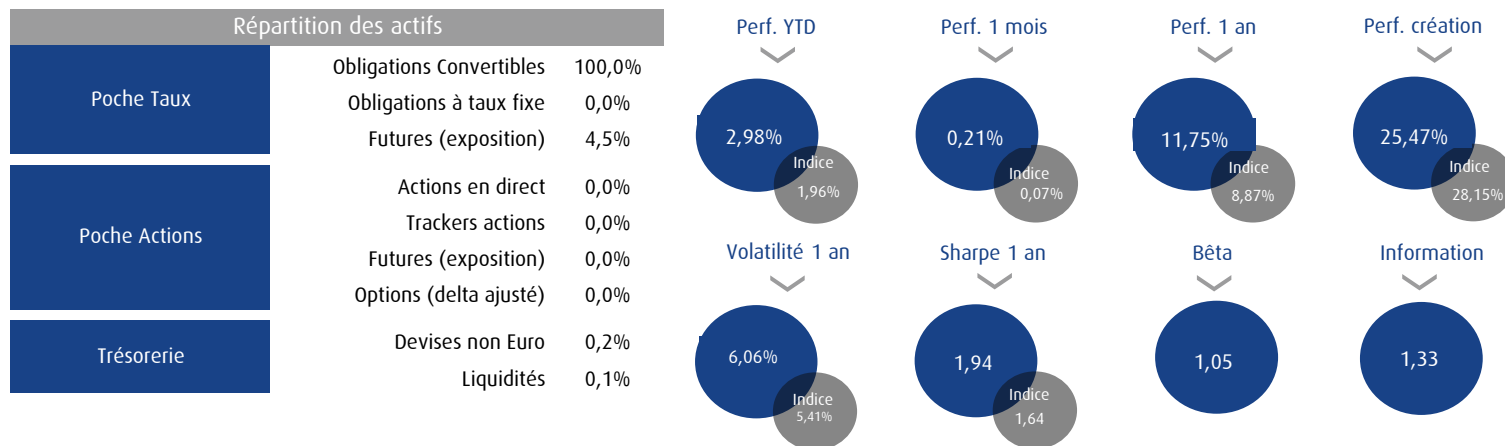
Au cours du mois, de nombreux arbitrages ont été réalisés, avec comme objectif de renforcer le profil mixte du portefeuille. Ainsi, près de 8% du portefeuille a été basculé dans la zone mixte, au détriment des profils très actions et obligataires. Un autre objectif de ces arbitrages était la baisse de la volatilité implicite du portefeuille (-2,4%). L'exposition action du portefeuille est quant à elle restée stable.

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 juin, le fonds a légèrement surperformé son benchmark (+0,21%). L'intégralité de la poche actions a été vendue, et nos expositions sur les profils actions (Sika 0,15% 2025, Cellnex 1,5% 2026) et obligataires (IAG 0,625% 2022, Elis 0% 2023) ont été allégées au profit de nombreux profils mixtes (Edenred 0% 2028, GN Store 0% 2024, Rag Evonik 0% 2023).

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

## Analyse de la performance et indicateurs de risques



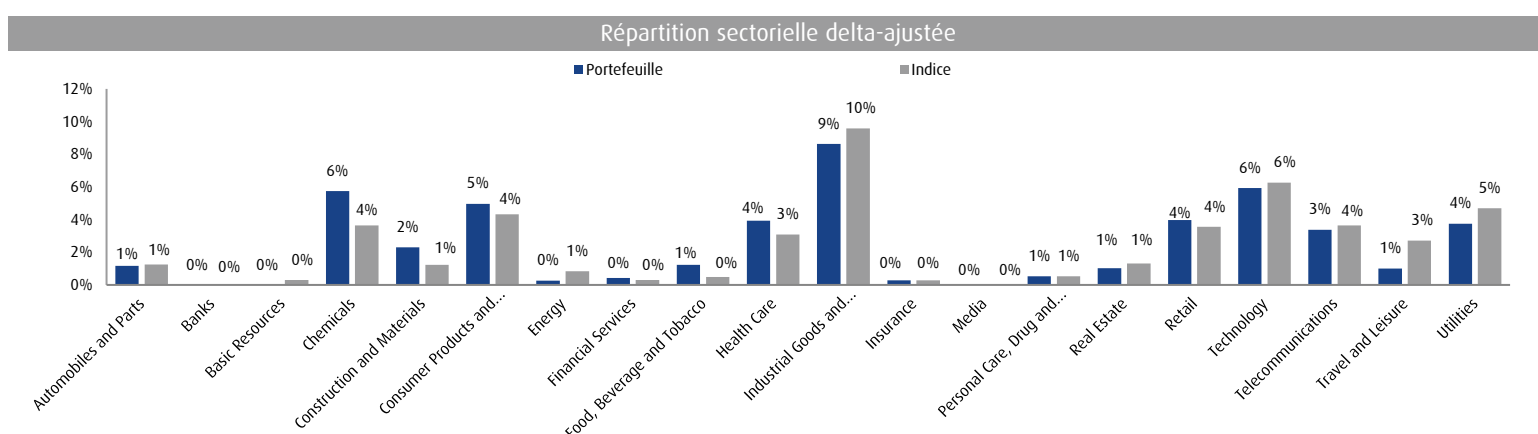
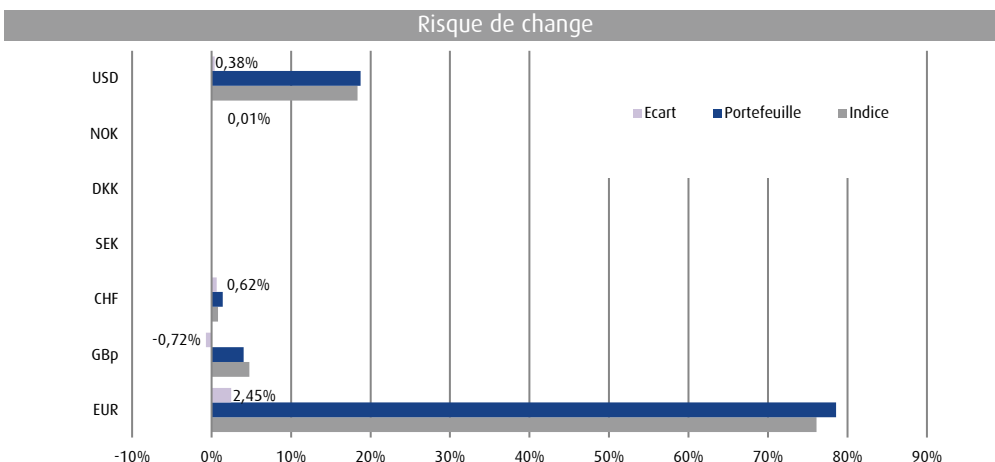
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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.

Source : SGSS, Bloomberg, Prevaal Finance, Exane

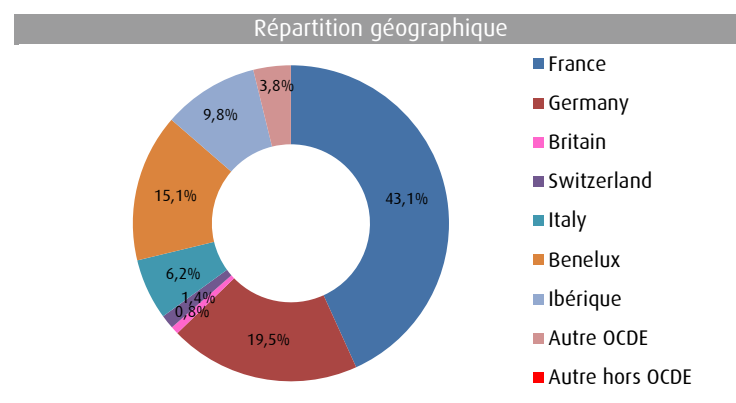
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	48,5%	48,0%
Sensibilité	3,5	3,9
Taux actuariel	-4,6%	-3,7%
Spread de crédit	139,5	134,7
Choc actions -20%	-6,6%	-7,5%
Choc actions +20%	8,8%	10,0%
Convexité +/-20%	2,2%	2,5%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	48,2	46,0
Emissions carbone	60 881	62 054
Intensité carbone	15,6%	15,9%



### 10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
Elec De France 0% 2024	4,6%	5,5%
Worldline Sa 0% 2026	3,7%	1,6%
Stmicroelectron 0% 2025	3,3%	1,4%
Delivery Hero Ag 0,25% 2024	3,0%	0,0%
Korian Sa 0,875% 2027	2,8%	0,7%
Korian Sa 0,875% 2027	2,8%	0,7%
Rag Stiftung 0% 2024	2,6%	0,9%
Deutsche Post Ag 0,05% 2025	2,5%	2,2%
Totalenergies Se 0,5% 2022	2,5%	1,8%
Michelin 0% 2023	2,5%	0,9%



## L'équipe de gestion



**Henri Jacks**  
Président, responsable de la gestion  
Docteur en mathématiques, actuair, 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 : 0,45% 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