

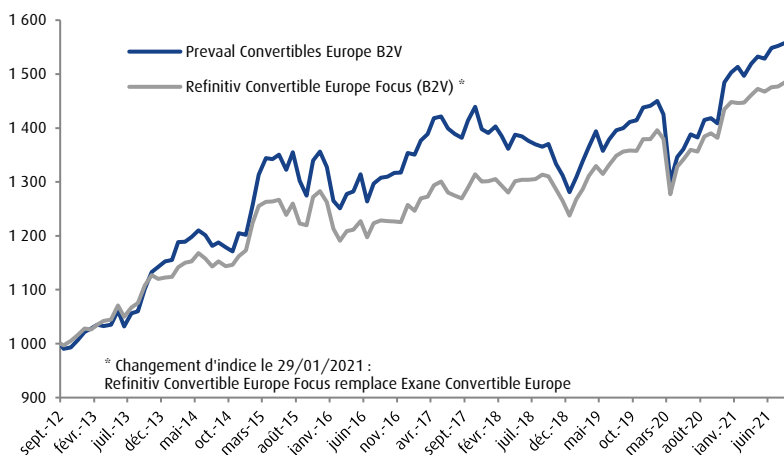


# Prevaal Convertibles Europe

## 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	3,65%	2,51%	1,13%
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	55,80%	48,49%	7,30%
Performance annualisée	5,07%	4,51%	0,56%

## Profil de risque



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

## Commentaire de gestion

Au cours du mois d'août, aucune émission n'est venue animer le marché primaire européen des obligations convertibles.

Le portefeuille n'a quasiment pas été modifié au cours de la période. Nous avons allégé l'exposition sur Air France 0,125% 2026 dont la composante optionnelle n'a plus d'intérêt, et renforcé Rag Stiftung / Evonik 0% 2026 au profil mixte.

Les mouvements de marché ont entraîné une baisse du delta du portefeuille de 2,3%, et la volatilité implicite du portefeuille a également baissé (-0,7%).

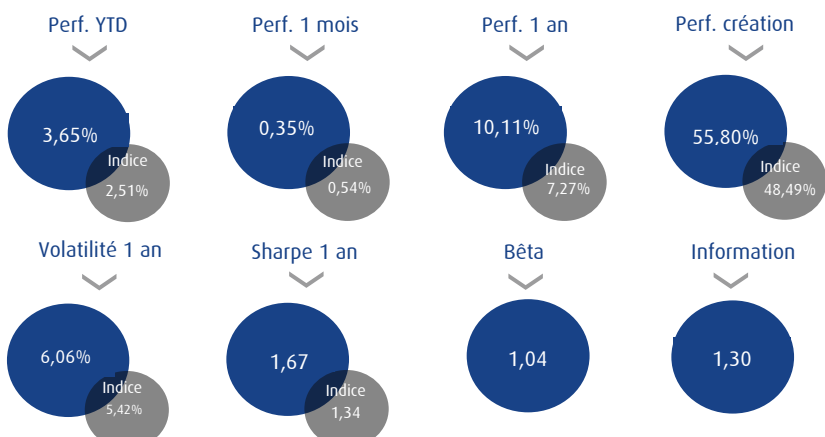
On retiendra que la prime moyenne du portefeuille ainsi que de son indice de référence ont toutes deux baissé (respectivement -2,5% et -2,2%).

L'obligation convertible Symrise 0,24% 2024 a été rappelée par l'émetteur. Cette dernière avait été préalablement sortie du portefeuille.

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

Répartition des actifs	
Poche Taux	Obligations Convertibles 100,0%
	Obligations à taux fixe 0,0%
	Futures (exposition) 0,0%
Poche Actions	Actions en direct 0,0%
	Trackers actions 0,0%
	Futures (exposition) 0,0%
	Options (delta ajusté) 0,0%
Trésorerie	Devises non Euro 0,0%
	Liquidités 0,0%



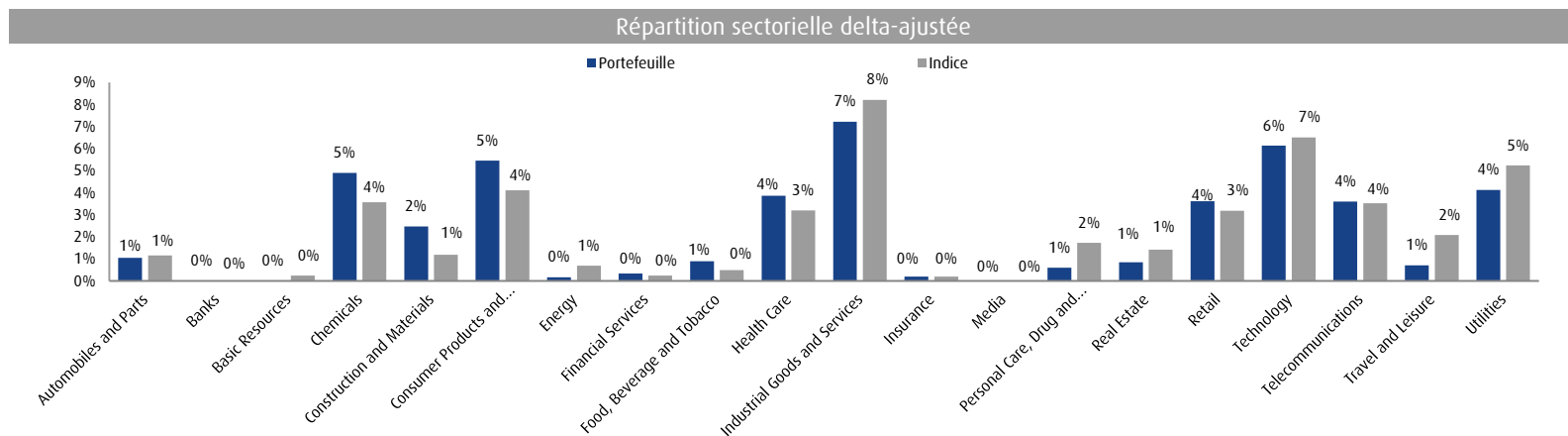
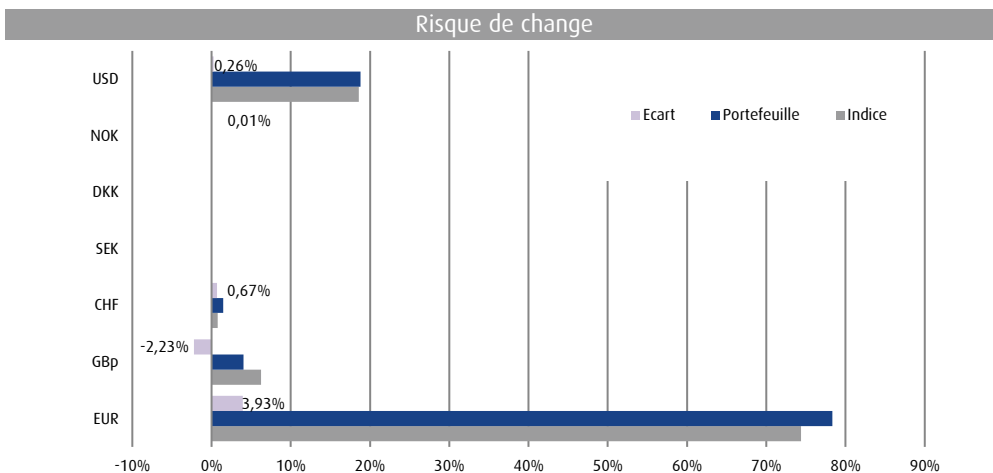
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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

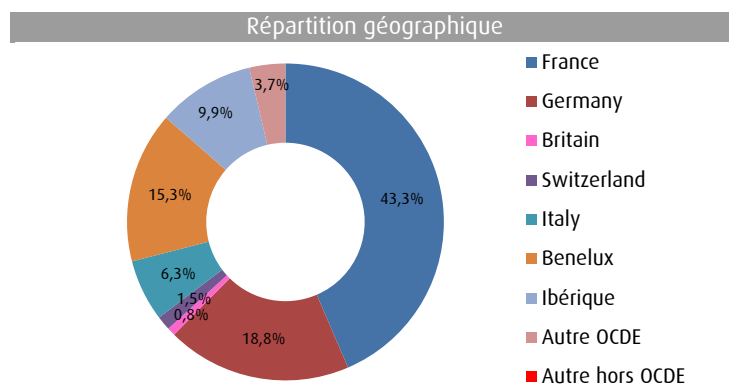
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	46,2%	47,0%
Sensibilité	3,9	3,9
Taux actuariel	-4,6%	-7,2%
Spread de crédit	135,2	135,0
Choc actions -20%	-6,8%	-7,9%
Choc actions +20%	9,0%	10,3%
Convexité +/-20%	2,2%	2,4%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	49,2	46,3
Emissions carbone	59 958	59 980
Intensité carbone	15,3%	15,3%



### 10 plus grandes positions convertibles

	Fonds	Indice
Elec De France 0% 2024	4,8%	5,6%
Worldline Sa 0% 2026	4,1%	1,5%
Stmicroelectron 0% 2025	3,4%	1,4%
Kering 0% 2022	3,2%	1,1%
Delivery Hero Ag 0,25% 2024	2,9%	0,0%
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	2,4%	0,9%



## 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 : 0,45% 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