

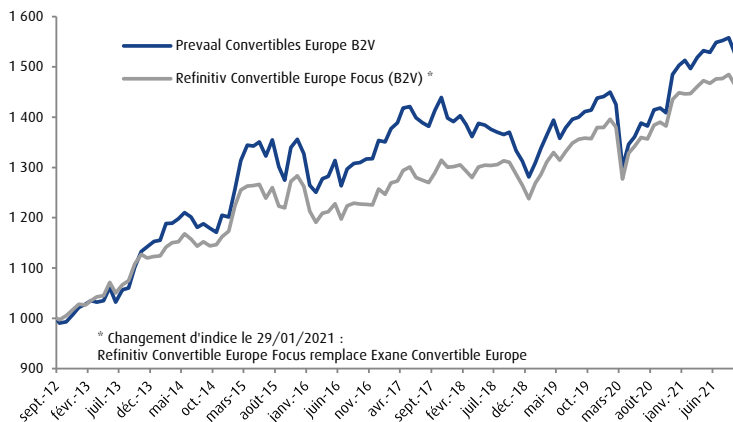


# Prevaal Convertibles Europe

## 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	1,51%	1,07%	0,44%
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	52,59%	46,41%	6,18%
Performance annualisée	4,78%	4,30%	0,48%



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

## Commentaire de gestion

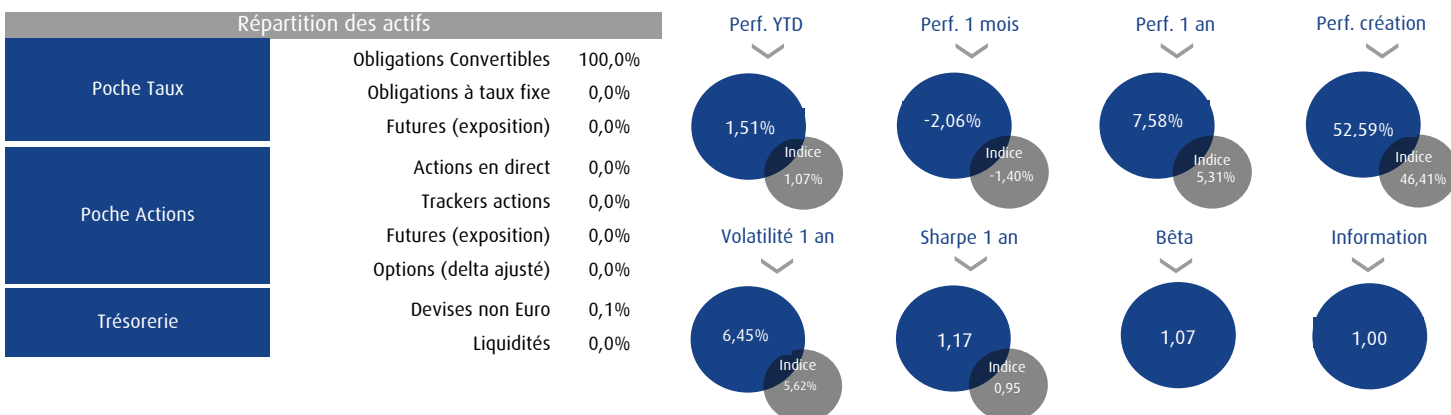
Au cours du mois de août, le marché primaire a été marqué par deux émissions auxquelles nous avons participées : Korian 1,875% (perpétuelle) et Mondelez / JDE Peet's 0% 2024.

Au cours de la période, nous avons allégé l'exposition sur IAG 0,625% 2022 et totalement vendu Ubisoft 0% 2024 dont les composantes optionnelles n'ont plus d'intérêt, et renforcé Deutsche Post 0,05% 2025 au profil mixte.

La baisse des marchés actions a entraîné une baisse conjointe du delta du portefeuille et de l'indice de référence (-1,7%). Environ 12% du portefeuille a rejoint la zone mixte obligataire, cette poche représentant actuellement 48% du portefeuille.

Le portefeuille a souffert au cours du mois des rotations de style du marché action, nous continuerons d'ajuster les expositions sectorielles selon la pérennité de ce mouvement.

## Analyse de la performance et indicateurs de risques

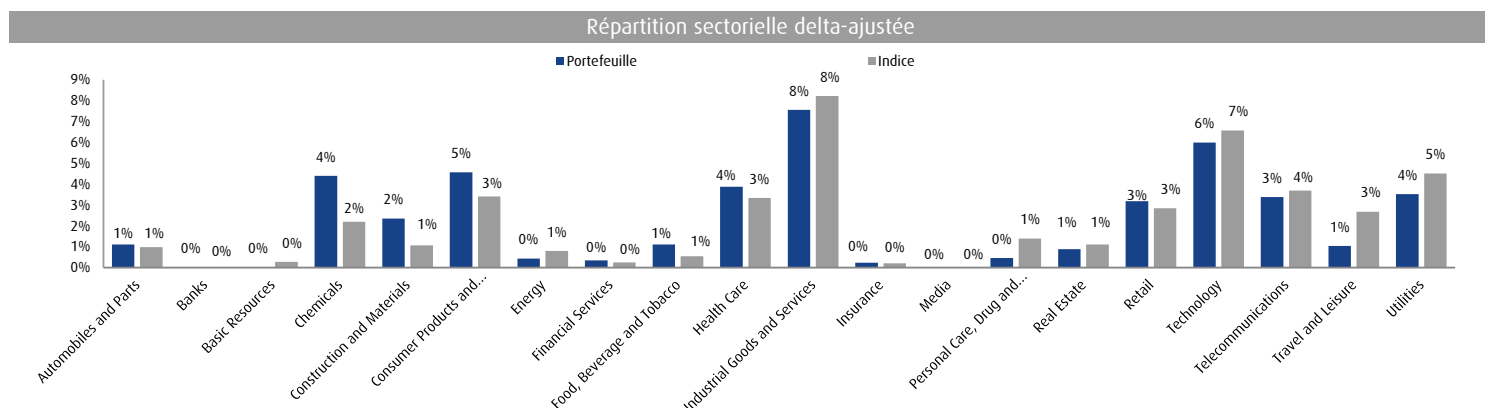
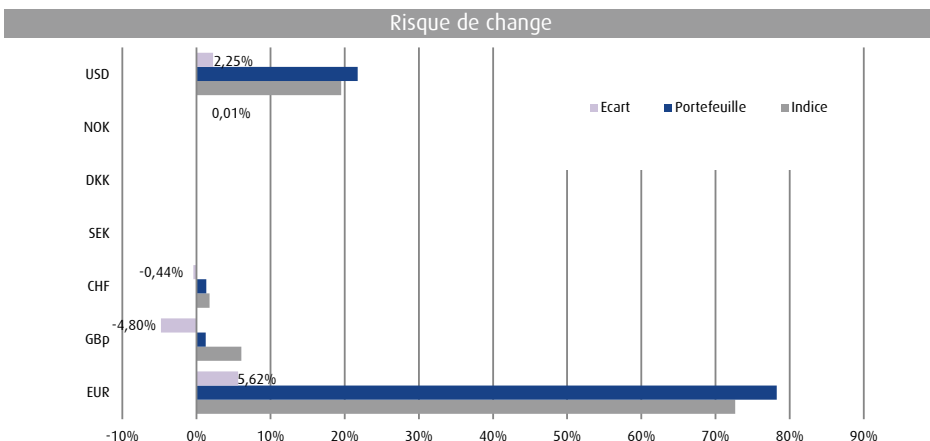


Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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.

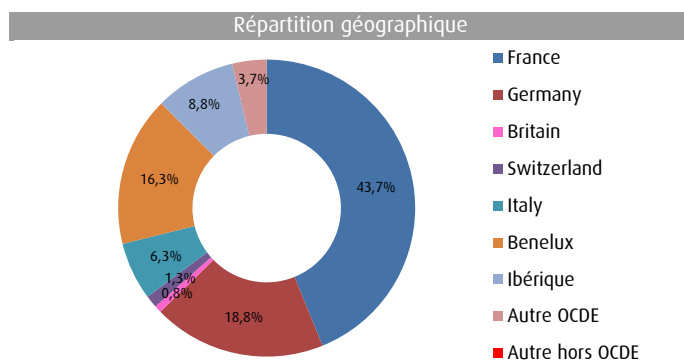
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	44,5%	45,2%
Sensibilité	3,8	3,8
Taux actuariel	-3,8%	-3,0%
Spread de crédit	118,3	135,6
Choc actions -20%	-5,9%	-7,2%
Choc actions +20%	8,2%	9,5%
Convexité +/-20%	2,2%	2,4%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	49,7	46,3
Emissions carbone	48 211	54 286
Intensité carbone	12,6%	14,2%



### 10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
Elec De France 0% 2024	4,7%	5,5%
Worldline Sa 0% 2026	4,0%	1,5%
Stmicroelectron 0% 2025	3,5%	1,4%
Kering 0% 2022	3,2%	1,1%
Delivery Hero Ag 0,25% 2024	2,8%	0,0%
Deutsche Post Ag 0,05% 2025	2,7%	2,1%
Rag Stiftung 0% 2024	2,7%	0,9%
Totalenergies Se 0,5% 2022	2,6%	1,8%
Michelin 0% 2023	2,5%	0,9%
Cellnex Telecom 0,75% 2031	2,5%	2,6%



## 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 : 0,45% 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