

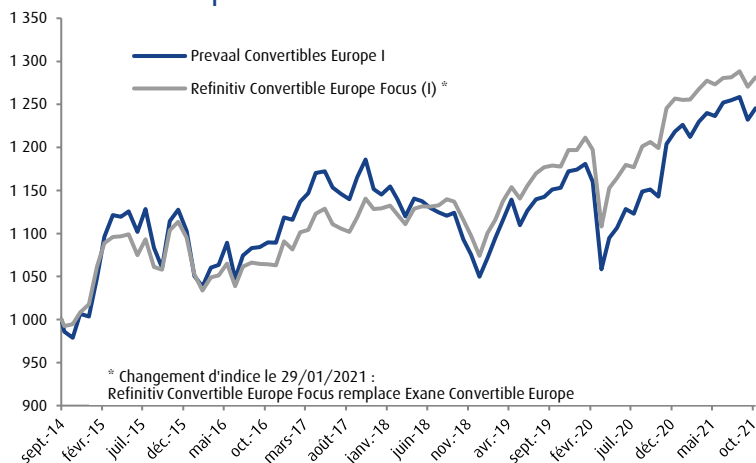


Prevaal Convertibles Europe

Stratégie d'investissement

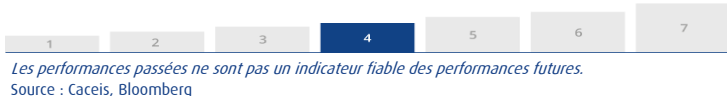
Prevaal Convertibles Europe a pour objectif de surperformer l'indice Refinitiv Convertible Europe Focus sur un horizon de placement supérieur à 3 ans. La gestion allocataire, basée sur une analyse des risques et un processus de sélection dynamique, conduit à arrêter l'exposition cible du portefeuille 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	2,22%	1,96%	0,26%
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	24,54%	28,14%	-3,60%
Performance annualisée	3,13%	3,55%	-0,41%

Profil de risque



Commentaire de gestion

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

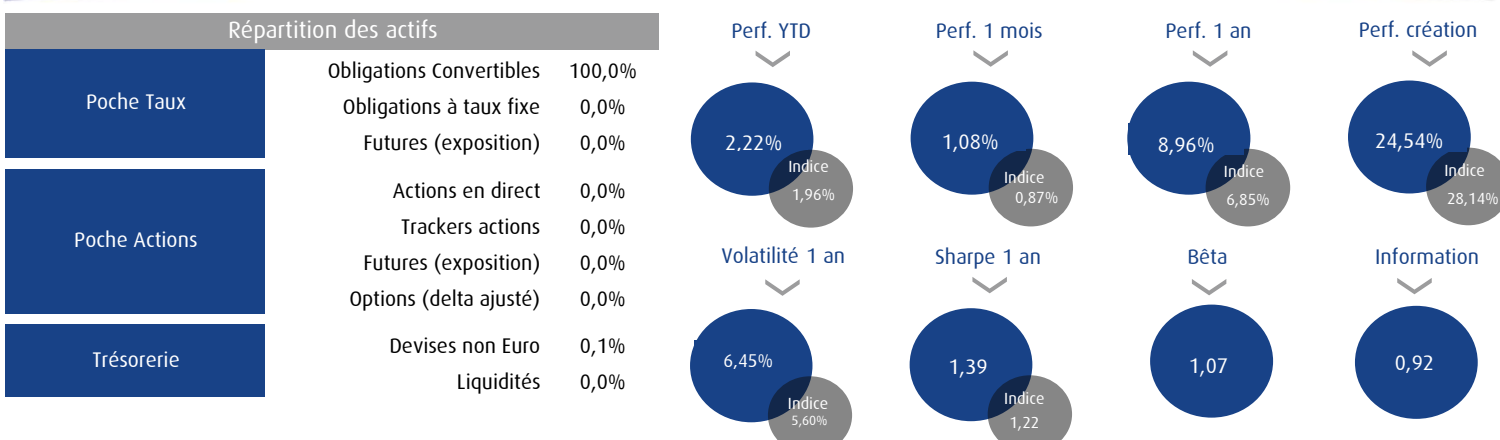
Au cours de la période, l'équipe de gestion a renforcé la détention de EDF 0% 2024, Citigroup / Telekom Austria 0,5% 2023 et America Movil / KPN 0% 2024 de manière à renforcer le poids des sociétés rentables mais aux multiples inférieurs à la moyenne du marché.

Nous avons en parallèle alléger nos expositions sur Zalando 0,05% 2025, Sika 0,15% 2025. En termes d'arbitrages, nous avons sorti l'obligation convertible Michelin 0% 2022, proche de son échéance, au profit de Pirelli 0% 2025. L'obligation convertible Korian 0,875% 2027 a été allégée du fait de sa prime relativement élevée, au profit de Korian 1,875% Perp (call 2026). Ces mouvements ont également permis de réduire de 4,1% la prime moyenne du portefeuille.

Le rebond des marchés actions a entraîné mécaniquement un basculement de 5% du portefeuille de la zone mixte obligataire vers les zones mixtes actions et actions.

Le portefeuille s'est bien comporté au cours du mois relativement à son indice de référence, du fait de son exposition au secteur des semi-conducteurs et au secteur du luxe.

Analyse de la performance et indicateurs de risques



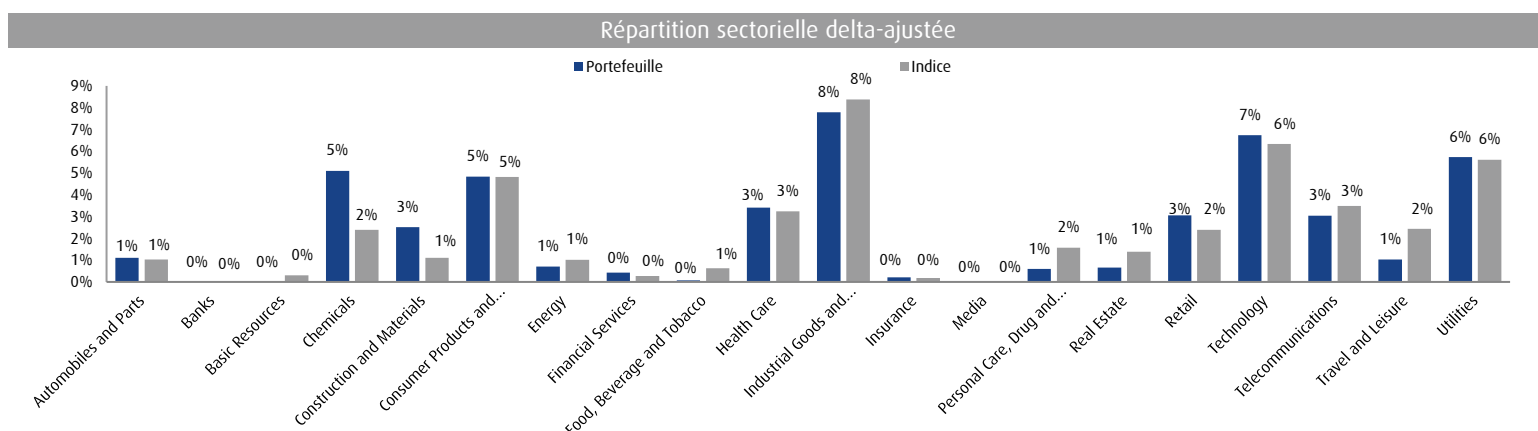
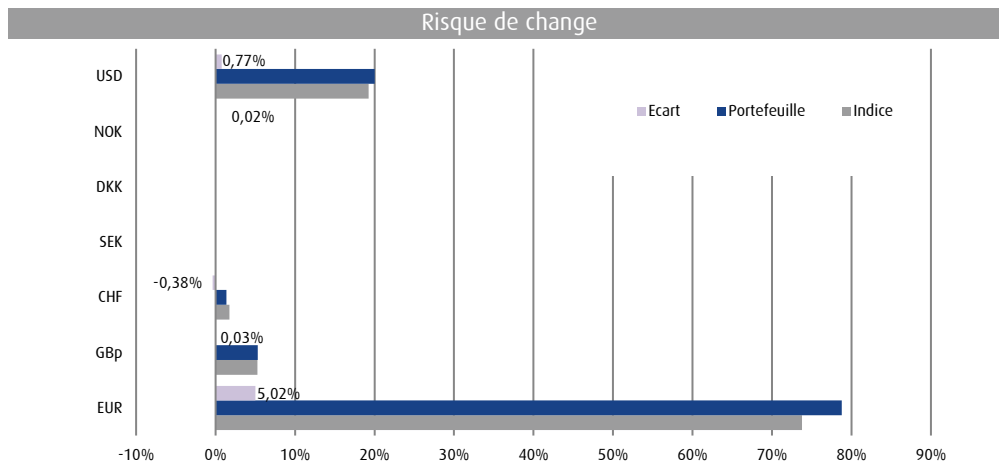
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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. 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

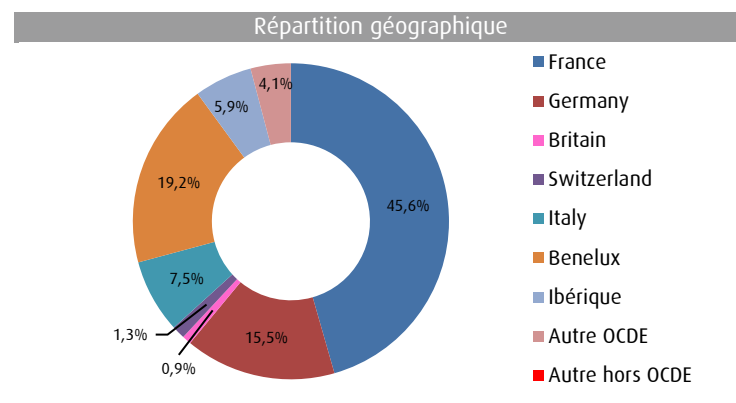
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	47,0%	46,6%
Sensibilité	3,8	3,8
Taux actuariel	-5,2%	-4,3%
Spread de crédit	123,8	140,4
Choc actions -20%	-6,8%	-7,5%
Choc actions +20%	9,1%	9,9%
Convexité +/-20%	2,3%	2,5%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	50,6	46,1
Emissions carbone	45 399	49 072
Intensité carbone	13,1%	14,1%



10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
Elec De France 0% 2024	6,1%	5,8%
Stmicroelectron 0% 2025	3,9%	1,4%
Worldline Sa 0% 2026	3,9%	1,5%
Kering 0% 2022	3,8%	1,1%
Delivery Hero Ag 0,25% 2024	3,0%	0,0%
Deutsche Post Ag 0,05% 2025	3,0%	2,0%
Rag Stiftung 0% 2024	2,9%	0,9%
Totalenergies Se 0,5% 2022	2,9%	1,9%
Brenntag Finance 1,875% 2022	2,7%	0,9%
Cellnex Telecom 0,75% 2031	2,7%	2,6%



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