

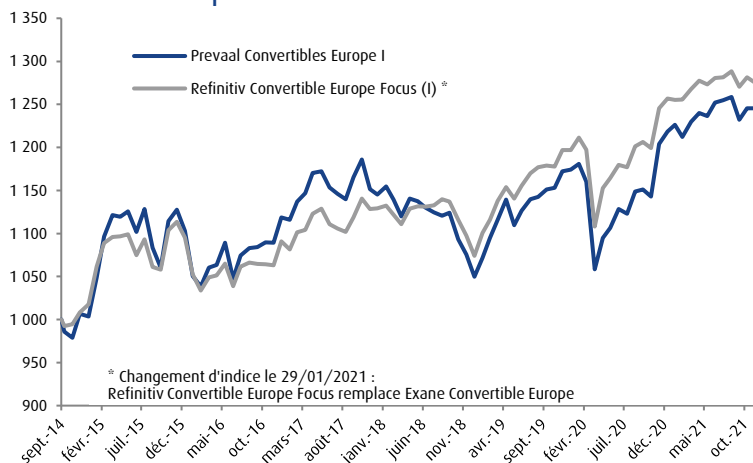


# Prevaal Convertibles Europe

## Stratégie d'investissement

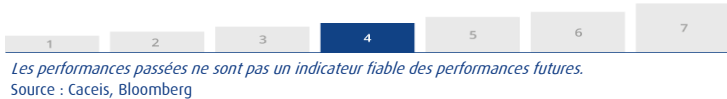
Prevaal Convertibles Europe a pour objectif de surperformer l'indice Refinitiv Convertible Europe Focus sur un horizon de placement supérieur à 3 ans. La gestion allocataire, basée sur une analyse des risques et un processus de sélection dynamique, conduit à arrêter l'exposition cible du portefeuille 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	2,21%	1,43%	0,77%
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	24,53%	27,49%	-2,95%
Performance annualisée	3,10%	3,43%	-0,34%

## Profil de risque



## Commentaire de gestion

Le mois de novembre a été marqué par le retour des craintes sanitaires et des nouvelles restrictions en lien avec la hausse des contaminations et l'apparition du variant Omicron. Malgré ce contexte, la Fed a donné le coup d'envoi de la réduction de ses mesures de soutien à l'économie.

Au niveau des nouvelles économiques, l'activité économique a continué de s'améliorer aux États-Unis. Les statistiques sont bien orientées (baisse du chômage à 4,6%, amélioration des ventes au détail) malgré la confiance des ménages américains qui s'est érodée sous l'effet des craintes suscitées par l'inflation. Au niveau politique, Jérôme Powell a été reconduit à la tête de la Fed pour un second mandat de 4 ans. La Fed a par ailleurs retiré le terme « temporaire » de son discours pour qualifier l'inflation actuelle aux États-Unis.

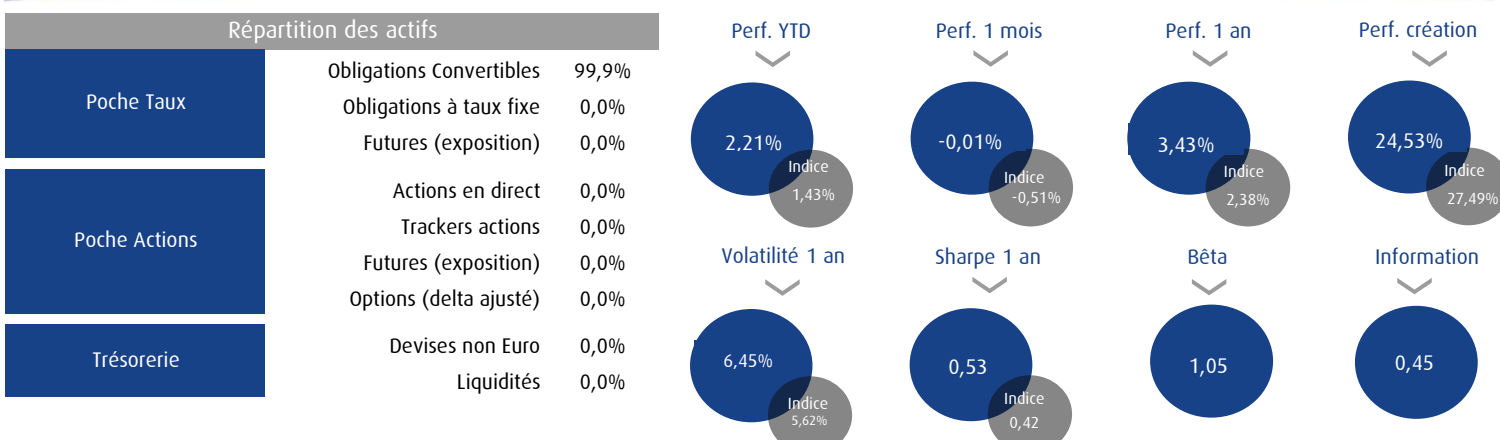
Dans la zone euro, les statistiques économiques ont été plus mitigées. La croissance du secteur manufacturier a ralenti davantage qu'initialement estimé en octobre en raison des difficultés d'approvisionnement. Il semblerait également que la fin des pénuries qui touchent les semi-conducteurs n'interviendra pas avant plusieurs trimestres. Dans cet environnement, l'inflation a accéléré pour atteindre 4,1% en rythme annuel, son plus haut niveau depuis 13 ans, tirée par la hausse des prix de l'énergie. La BCE a de son côté rappelé ses anticipations d'une rechute de l'inflation en 2022 en indiquant que la pandémie et l'accélération de l'inflation ne justifiaient pas, à ce stade, un changement dans ses plans de rachat d'actifs.

Au cours du mois, une seule émission est venue animer le marché primaire des obligations convertibles européennes, avec Encavis 1,875% Perp (call 2027).

L'équipe de gestion a renforcé la détention de Veolia 0% 2025, Cellnex 0,75% 2031, Swiss Re 3,25% 2024 et America Movil/KPN 0% 2024, essentiellement pour leurs profils intéressants. En contrepartie nous avons intégralement sorti les titres Vinci 0,375% 2022, Total 0,5% 2022 et Michelin 0% 2023 qui n'avaient plus grand intérêt d'un point de vue technique. Ces mouvements ont également permis de réduire de 6,5% la prime moyenne du portefeuille.

Malgré la volatilité observée sur les marchés en fin de mois, le portefeuille a bien encaissé cette dernière et a assez largement surperformé son indice sur la période, notamment du fait de son exposition au secteur des semi-conducteurs, du luxe et de la construction.

## Analyse de la performance et indicateurs de risques



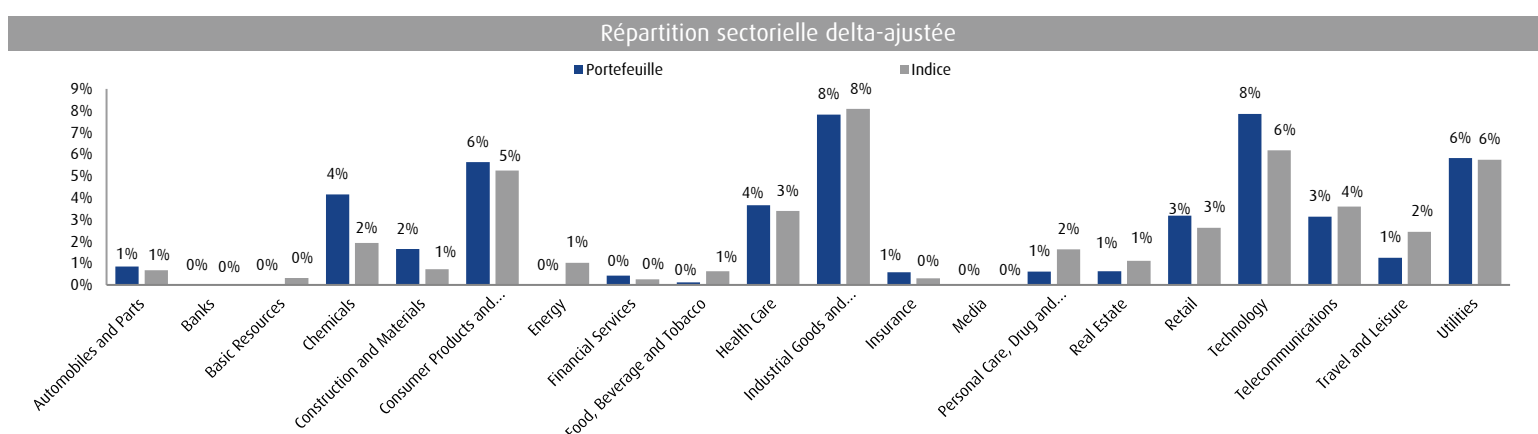
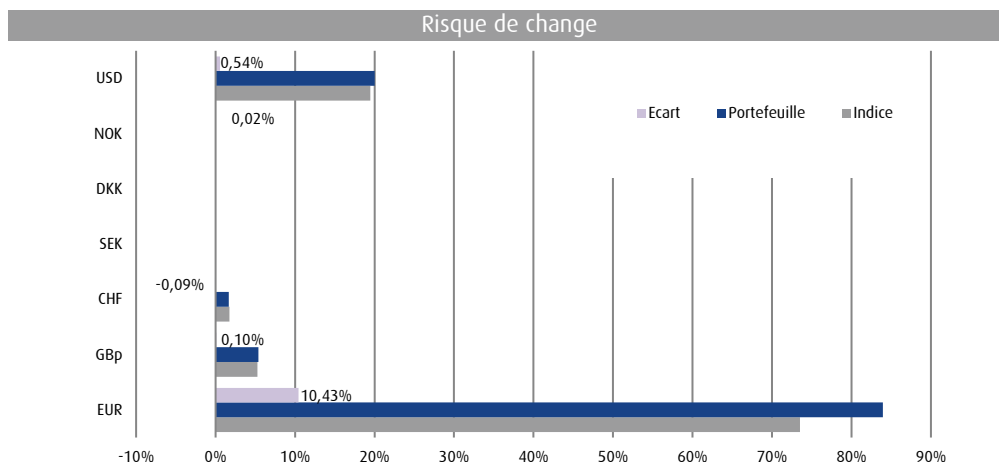
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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

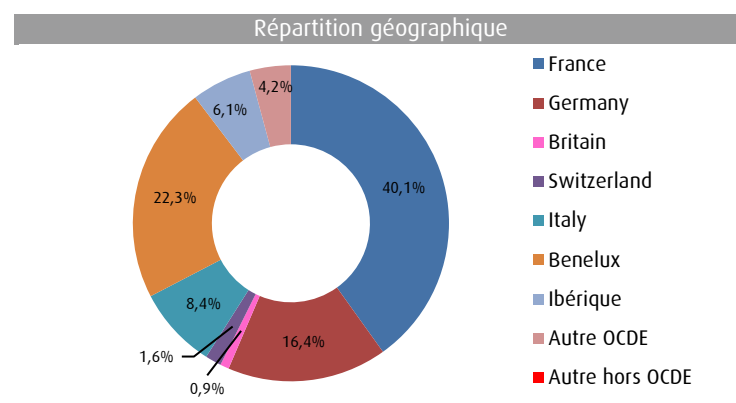
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	47,4%	45,9%
Sensibilité	3,9	3,7
Taux actuariel	-4,4%	-3,3%
Spread de crédit	124,3	148,0
Choc actions -20%	-6,7%	-7,1%
Choc actions +20%	8,8%	9,4%
Convexité +/-20%	2,1%	2,3%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	50,6	45,8
Emissions carbone	41 822	48 358
Intensité carbone	12,5%	14,4%



### 10 plus larges positions convertibles

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



## 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