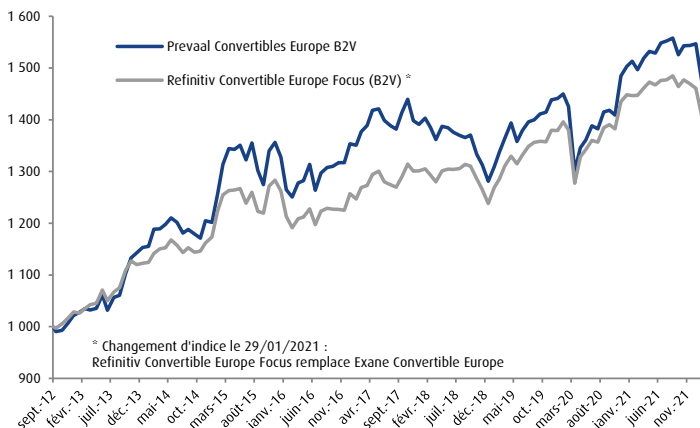


# Prevaal Convertibles Europe

## 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
2022	-4,60%	-3,63%	-0,97%
2021	2,89%	0,85%	2,04%
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	47,54%	40,79%	6,76%
Performance annualisée	4,23%	3,71%	0,52%

## Profil de risque



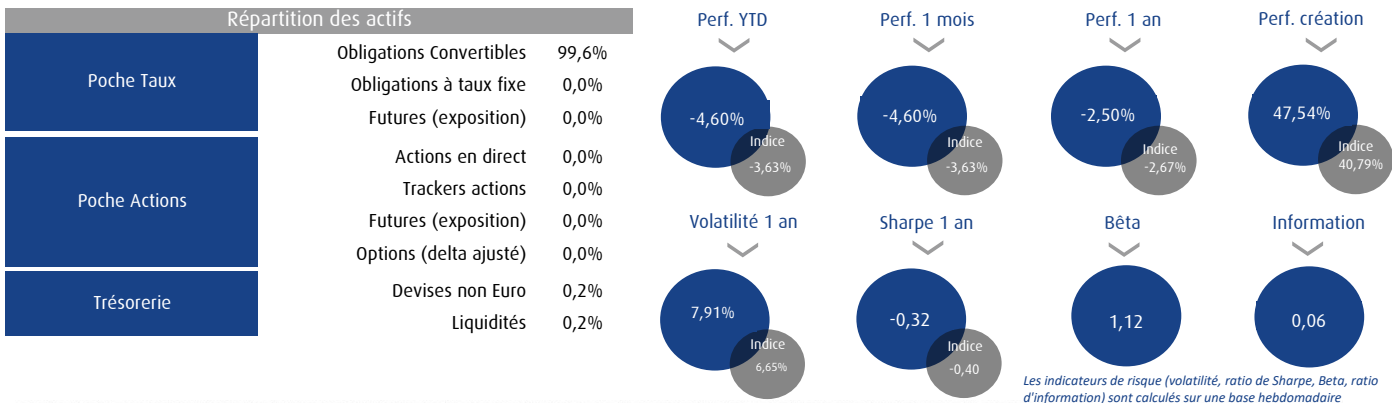
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.  
Source : Caceis, Bloomberg

## Commentaire de gestion

Le mois de janvier a été marqué par des incertitudes autour de la gestion de la vague Omicron, des élections présidentielles italiennes et l'impasse ukrainienne. En Europe, la progression du PIB de la zone euro a ralenti conformément aux attentes (+0,3% vs +2,2% en décembre) mais l'économie retrouve enfin son niveau d'avant crise. Si la France et l'Espagne affichent une croissance à la hausse (respectivement +0.7% et +2.0%), le PIB allemand s'est quant à lui contracté (-0.7%). Concernant l'inflation, plusieurs membres du conseil des gouverneurs ont estimé qu'elle pourrait durer plus longtemps que prévu. Le gouverneur français F. Villeroy a néanmoins rappelé que la BCE était en mesure d'accélérer la sortie de sa politique monétaire accommodante si l'inflation élevée venait à être plus persistante qu'attendu. Sur le plan politique, après une semaine d'impasse, le président Mattarella a été réélu à la présidence italienne, le Premier ministre Draghi restera à la tête du gouvernement. Du côté des statistiques, l'activité reste bien orientée malgré une baisse de l'indice PMI en raison notamment de l'impact des nouvelles restrictions sanitaires. Aux Etats-Unis, l'inflation est restée orientée à la hausse (+5.8% en décembre), ce qui a conforté la Fed à relever ses taux prochainement, soit lors de la prochaine réunion le 16 mars. Ses achats d'actifs prendront fin début mars, comme déjà annoncé, et la réduction de son bilan commencera après la première hausse de taux. Au niveau budgétaire, Joe Manchin a confirmé qu'il ne votera pas le plan Build Back Better des démocrates. Du côté des statistiques, le PIB pour le T4 est sorti à +6.9% en rythme annualisé, ce qui permet à l'économie américaine d'afficher en 2021 sa plus forte croissance depuis près de 40 ans. Du côté des chiffres de l'emploi, les US ont créé moins d'emplois que prévu en décembre. En Chine, la Banque populaire de Chine a de nouveau adopté des mesures d'assouplissement monétaire en abaissant ses taux préférentiels de prêt (TPP) à un an et à cinq ans. Sur le plan des données économiques, le PIB du T4 confirme le rebond de l'activité à +1,6% en rythme trimestriel (vs +0,7% au T3). A cela s'ajoute, les indices PMI officiels de décembre qui sont sortis légèrement meilleurs qu'attendu, ce qui envoie un signal rassurant concernant les perspectives de croissance chinoise. Sur le plan géopolitique, les tensions restent vives à la frontière russo-ukrainienne. Aucun terrain d'entente n'a été trouvé pour le moment, les discussions sont toujours en cours.

Au cours du mois, une émission est venue animer le marché primaire des obligations convertibles européennes - Glanbia 1,875% 2027 - à laquelle nous avons participé. L'équipe de gestion a notamment renforcé la détention de Diasorin 0% 2028 et de Swiss Re 3,25% 2024, pour leurs profils attractifs. En contrepartie nous avons notamment allégé Air France 0,125% 2026, Korian 1,875% et Orpea 0,375% 2027 ainsi que Worldline 0% 2026. Le portefeuille souffre en ce début d'année des rotations sectorielles dans un contexte de remontée des taux d'intérêt et nous allons continuer d'adapter nos positions à cet environnement.

## Analyse de la performance et indicateurs de risques

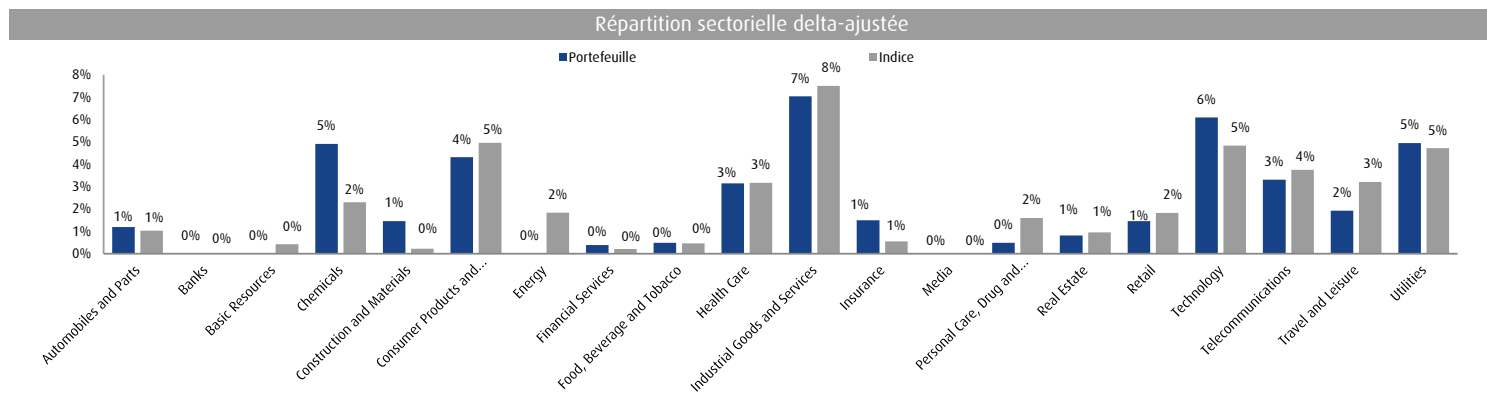
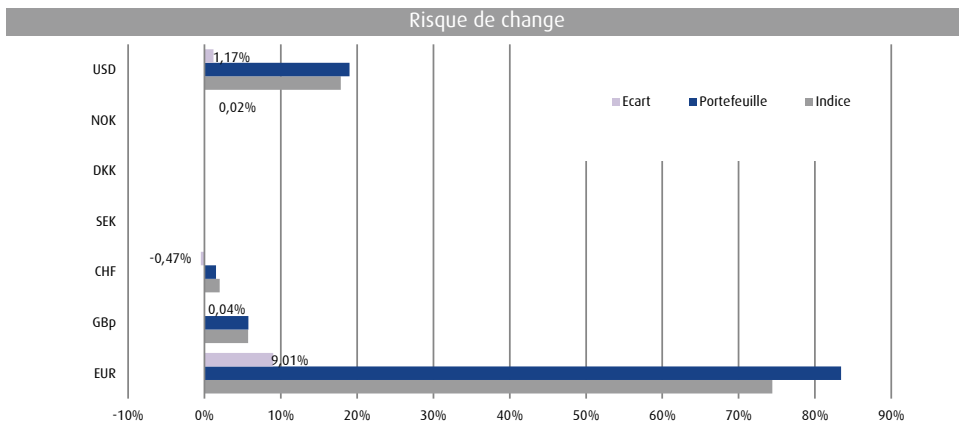


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, 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

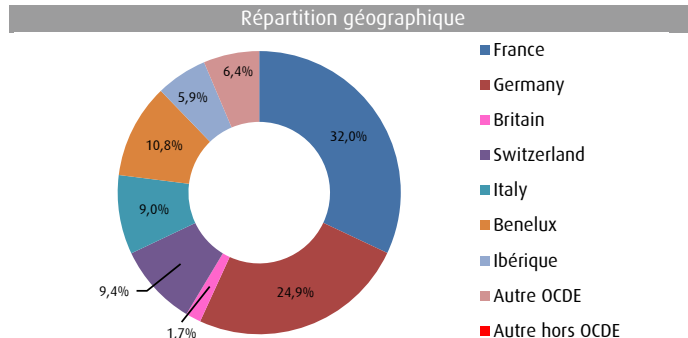
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	43,5%	43,5%
Sensibilité	3,8	3,5
Taux actuariel	-3,1%	-2,6%
Spread de crédit	142,2	169,0
Choc actions -20%	-6,0%	-6,6%
Choc actions +20%	8,3%	8,9%
Convexité +/-20%	2,3%	2,3%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	53,1	47,8
Emissions carbone	45 506	50 223
Intensité carbone	14,2%	15,7%



### 10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
Elec De France 0% 2024	5,4%	5,2%
Deutsche Post Ag 0,05% 2025	4,2%	2,2%
Rag Stiftung 0% 2024	3,9%	1,0%
Cellnex Telecom 0,75% 2031	3,8%	2,7%
Stmicroelectron 0% 2025	3,6%	1,6%
Kering 0% 2022	3,1%	1,2%
Veolia Envrnmnt 0% 2025	3,0%	1,7%
Schneider Elec 0% 2026	3,0%	1,5%
Elm Bv For Swiss 3,25% 2024	2,7%	1,0%
Brenntag Finance 1,875% 2022	2,7%	1,0%



## 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 Picaut**  
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

Source : SGSS, Bloomberg, Prevaal Finance, Exane