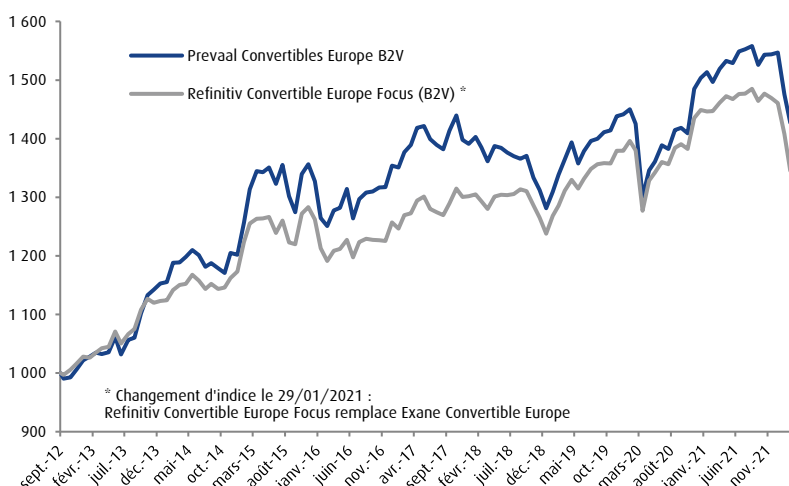


# Prevaal Convertibles Europe

## 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	-7,73%	-7,94%	0,20%
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	42,70%	34,49%	8,21%
Performance annualisée	3,83%	3,18%	0,65%

## Profil de risque



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

## Commentaire de gestion

Le mois de février a été marqué par l'offensive militaire lancée par Vladimir Poutine en Ukraine, entraînant des sanctions inédites à l'encontre de la Russie par la plupart des pays occidentaux (et Japon) : embargo sur les exportations de produits technologiques, fortes restrictions sur les échanges de biens et de personnes, gel de près de la moitié des réserves en devises de la Banque Centrale Russe, exclusion de certaines banques du réseau SWIFT, gel des avoirs des oligarques et fermeture des espaces aériens aux compagnies et avions russes.

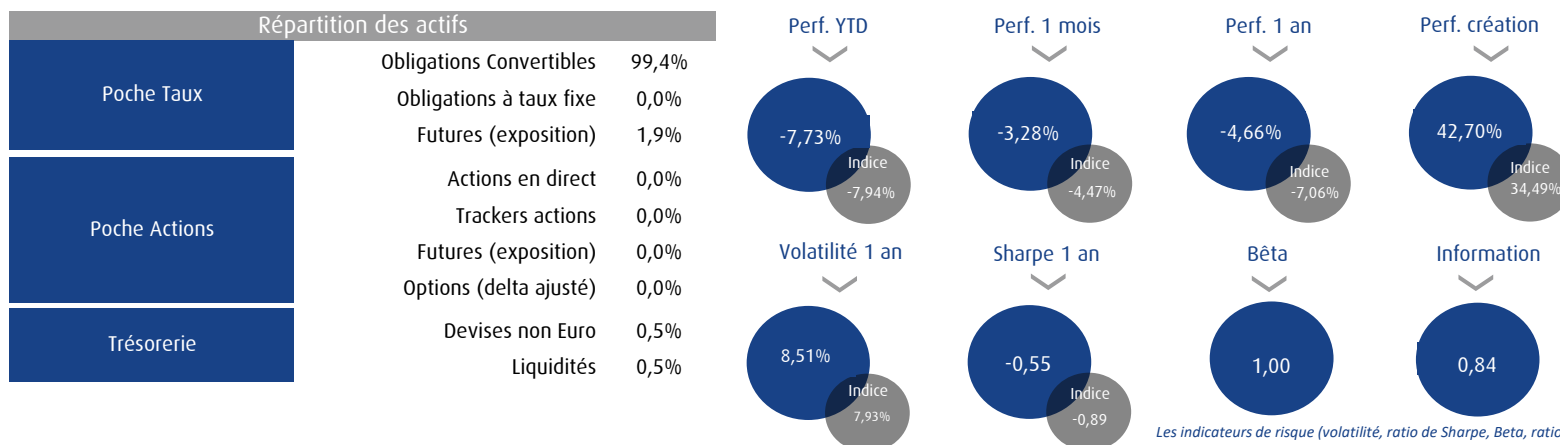
Dans la zone euro, l'inflation a encore atteint un niveau record à +5.1% en janvier du fait notamment de la composante énergie. Cette surprise a engendré un changement de ton du côté de la BCE dont la présidente n'a pas exclu la possibilité d'une hausse des taux cette année. C. Lagarde a en effet réaffirmé la volonté marquée de l'institution de faire preuve de flexibilité dans la conduite de sa politique monétaire, mais continue de penser que la hausse des prix devrait diminuer cette année. Dans ce contexte, la BCE a décidé de maintenir ses taux directeurs inchangés, contrairement à la BoE qui a fait le choix de relever ses taux de 25 pb. Du côté des statistiques économiques, les indicateurs restent encourageants à ce stade avec un rebond de l'indice PMI porté par l'amélioration de la situation sanitaire. Le marché du travail continue de s'améliorer, contrairement à la confiance des ménages qui s'est légèrement dégradée sous l'effet des craintes provoquées par l'accélération de l'inflation et du contexte géopolitique.

Aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale a évoqué lors de sa dernière réunion la possibilité de relever ses taux de manière accélérée si l'inflation ne donnait pas de signe de ralentissement dans les prochains mois. A noter que, le rythme du resserrement monétaire sera probablement un cran plus lent par rapport aux attentes d'il y a quelques semaines compte tenu du contexte géopolitique incertain. Sur le plan des données économiques, l'activité reste bien orientée. Les dépenses des ménages américains s'affichent en nette hausse en janvier, portées par la consommation de biens.

En Chine, les autorités continuent de soutenir l'activité économique avec notamment le renforcement des baisses d'impôts en 2022. Quant à l'inflation, le pays apparaît une nouvelle fois à contre-courant, comme en témoigne le ralentissement des pressions sur les prix en janvier (+0.9%).

Au cours du mois, nous avons allégé plusieurs obligations convertibles aux sous-jacents très marqués par le style "growth" (Soitec 0% 2025, Sika 0,15% 2025, STM 0% 2025) ainsi que des profils très obligataires (Air France 0,125% 2026, Econocom 0,5% 2023). Nous avons en parallèle renforcé la détention de America Movil / KPN 0% 2024, Leg Immobilien 0,4% 2028 et Iberdrola 0% 2022, pour leurs profils attractifs. Nous souhaitons également souligner le fait que le portefeuille ne contient aucun actif de nationalité russe.

## Analyse de la performance et indicateurs de risques



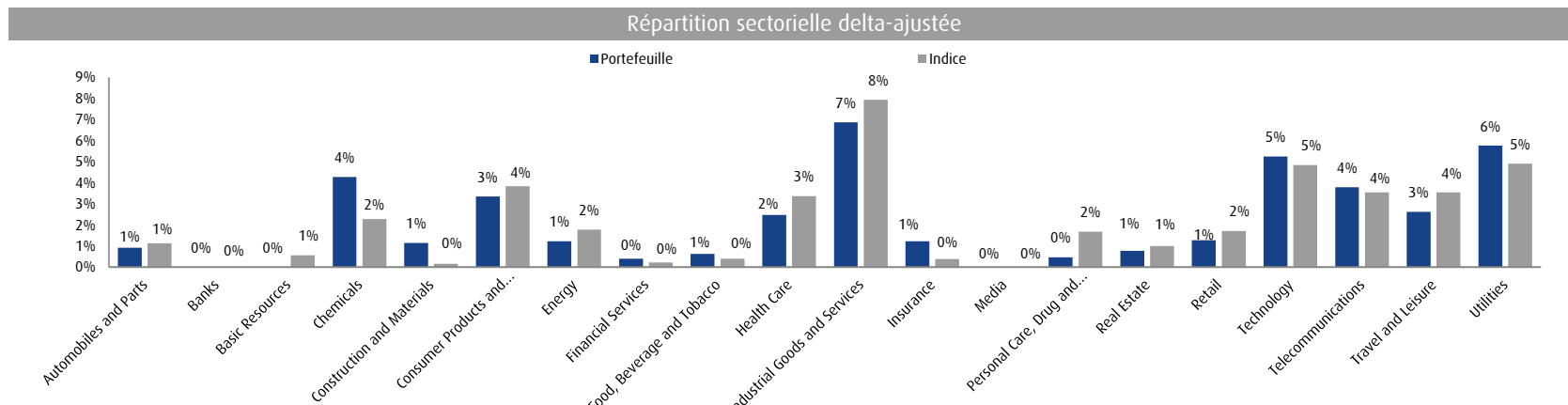
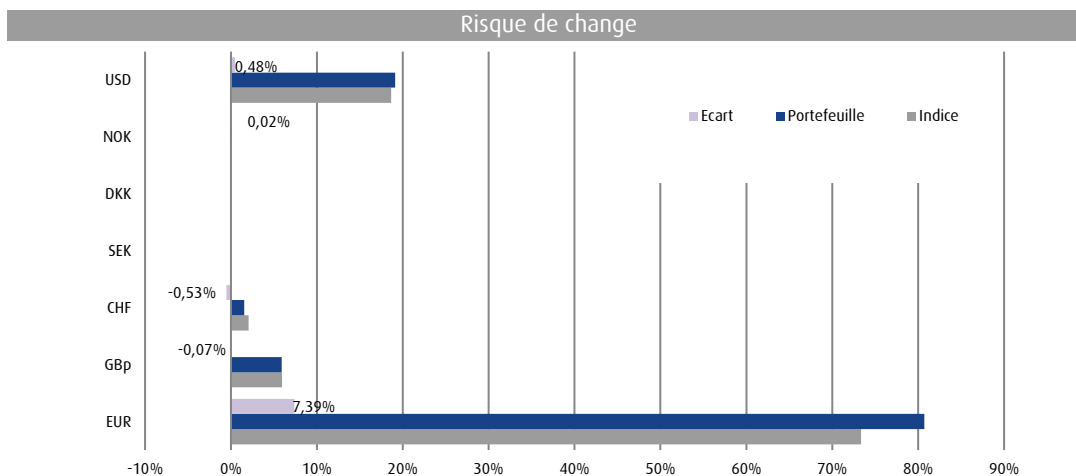
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

## Revue des expositions du portefeuille

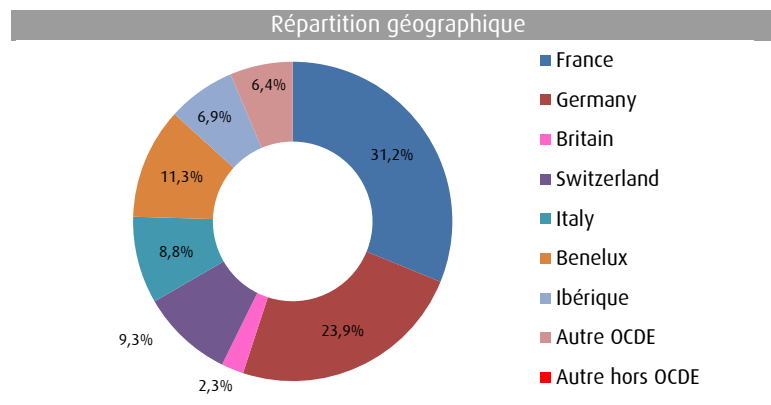
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	42,5%	43,3%
Sensibilité	3,4	3,2
Taux actuariel	-2,6%	-2,2%
Spread de crédit	140,7	199,2
Choc actions -20%	-5,5%	-6,6%
Choc actions +20%	7,8%	8,8%
Convexité +/-20%	2,3%	2,3%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	53,5	48,4
Emissions carbone	43 014	47 789
Intensité carbone	13,9%	15,4%



### 10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
Elec De France 0% 2024	5,0%	5,6%
Rag Stiftung 0% 2024	3,9%	1,1%
Cellnex Telecom 0,75% 2031	3,7%	0,0%
Totalenergies Se 0,5% 2022	3,3%	2,4%
Elm Bv For Swiss 3,25% 2024	3,3%	1,0%
Veolia Envrnmt 0% 2025	3,0%	1,8%
Schneider Elec 0% 2026	3,0%	1,6%
Stmicroelectron 0% 2025	3,0%	1,7%
America Movil Bv 0% 2024	2,9%	4,8%
Safran Sa 0,875% 2027	2,7%	2,7%



## 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 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*