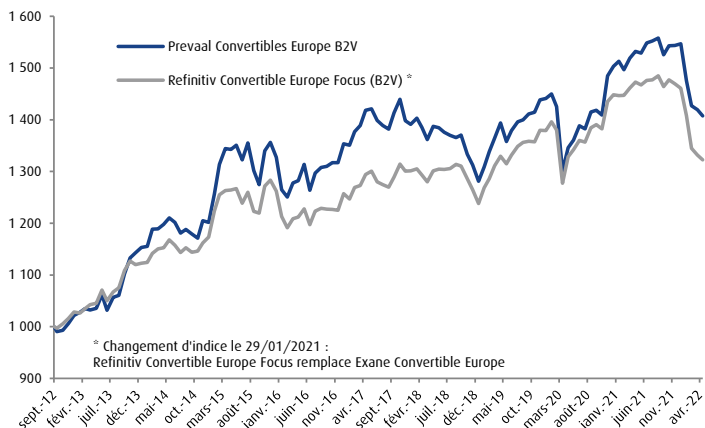


# Prevaal Convertibles Europe

## 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	-8,99%	-9,46%	0,47%
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	40,75%	32,26%	8,49%
Performance annualisée	3,62%	2,95%	0,67%

## Profil de risque



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

## Commentaire de gestion

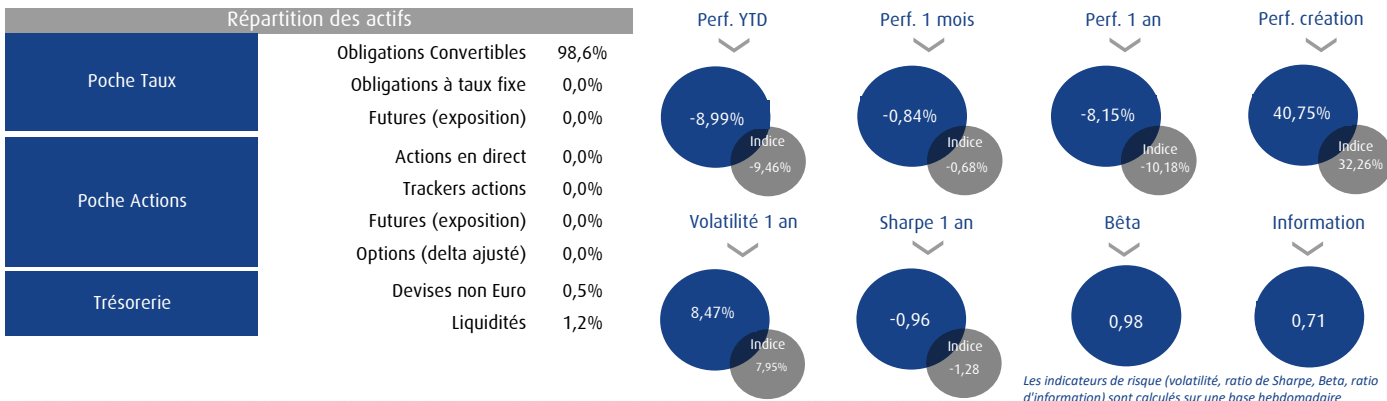
Le mois d'avril a été marqué par le discours plus agressif des Banques Centrales, la reprise épidémique en Chine et la réélection d'Emmanuel Macron en France. En Ukraine, la situation continue de s'aggraver. Face à l'escalade du conflit, les occidentaux ont continué de renforcer l'aide militaire et les sanctions à l'encontre de la Russie. Bruxelles a annoncé l'arrêt des achats de charbon russe (45% des importations de l'Union européenne), le pétrole et le gaz restent pour l'instant exclus des sanctions.

Du côté des Banques Centrales, les minutes de la réunion de la Fed de mars ont confirmé l'accélération de son calendrier tant sur le rythme de hausse des taux directeurs que celui de la réduction de la taille du bilan. La BCE, a quant à elle, confirmé la fin de son programme d'achats d'actifs au troisième trimestre, mais est restée floue sur ses intentions concernant les taux d'intérêts.

En parallèle, l'inflation continue d'accélérer. Sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie, celle-ci a atteint des niveaux records en avril de, respectivement, 8,5% et 7,5% sur un an aux Etats-Unis et en zone euro. A noter que, même en Chine, l'inflation montre des signes d'accélération à 1,5% en mars, alors que le pays fait face à la pire reprise épidémique de Covid-19 avec des confinements stricts dans plusieurs régions économiquement importantes, perturbant à nouveau les chaînes d'approvisionnement mondiales.

Au cours du mois, le poids des obligations convertibles Amadeus 1,5% 2025 et Iberdrola 0% 2022 a été renforcé dans le portefeuille. Nous avons participé au marché primaire lors de l'émission de JPM/Deutsche Telekom 0% 2025. A l'inverse, Kering/Puma 0% 2022, Nexity 0,25% 2025, AMS 0% 2025 et Zalando 0,05% 2025 ont été fortement allégées. Nous avons en fin de mois décidé d'alléger notre surexposition au dollar américain, et nous avons sorti intégralement notre couverture contre la remontée des taux. La sensibilité taux du portefeuille s'établit en fin de mois à 3,7 contre 3,1 pour son indice de référence.

## Analyse de la performance et indicateurs de risques

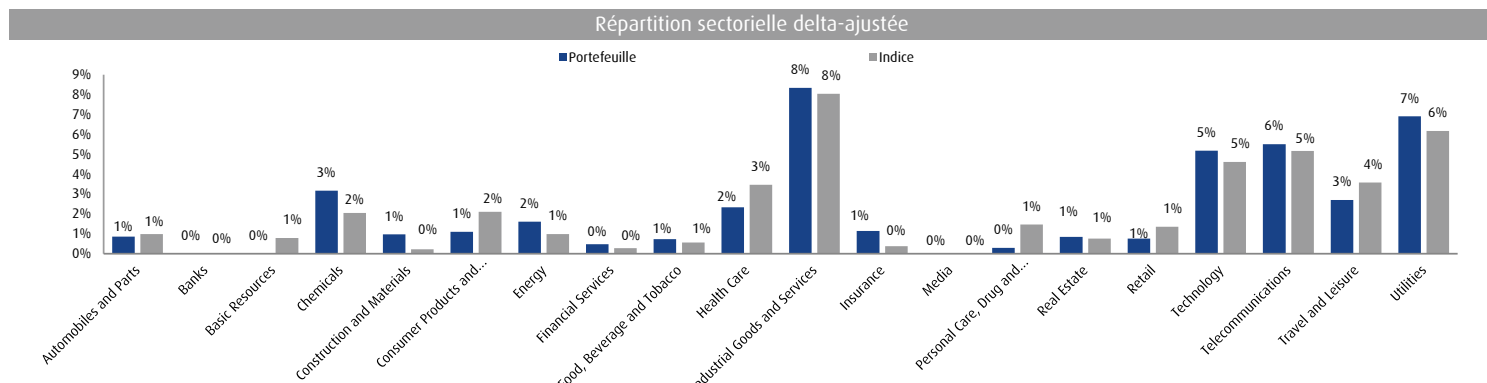
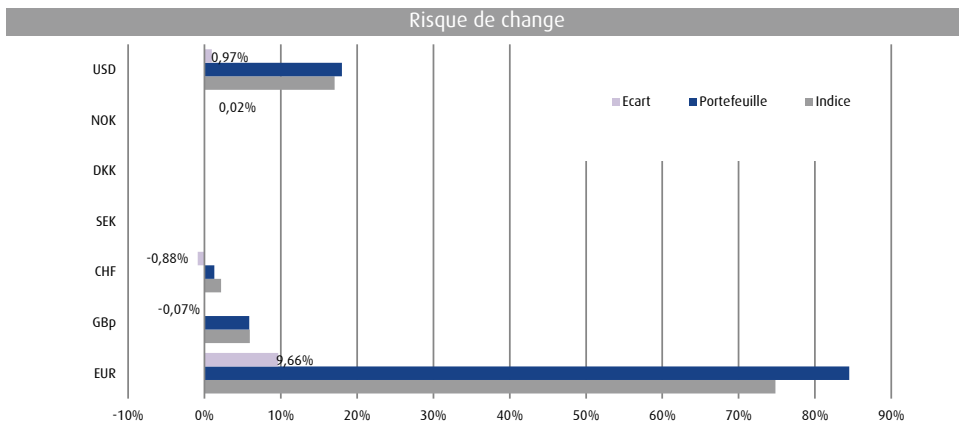


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

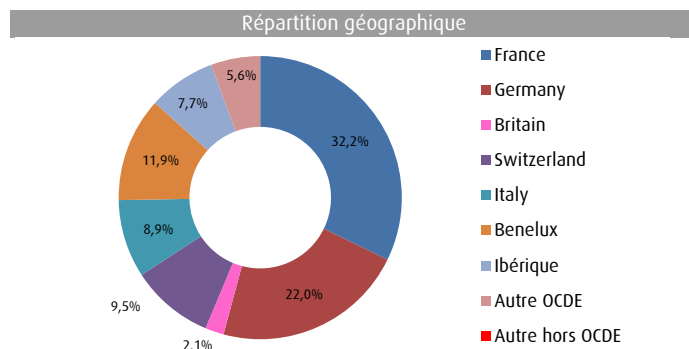
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	43,0%	43,0%
Sensibilité	3,7	3,1
Taux actuariel	-2,1%	-2,2%
Spread de crédit	138,9	158,0
Choc actions -20%	-5,7%	-6,9%
Choc actions +20%	7,8%	9,0%
Convexité +/-20%	2,1%	2,1%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	60,8	49,9
Emissions carbone	40 478	47 760
Intensité carbone	13,6%	16,1%



### 10 plus grandes positions convertibles

	Fonds	Indice
Elec De France 0% 2024	5,2%	6,3%
Deutsche Post Ag 0,05% 2025	4,1%	2,4%
Rag Stiftung 0% 2024	4,0%	1,1%
Cellnex Telecom 0,75% 2031	3,8%	0,0%
Elm Bv For Swiss 3,25% 2024	3,5%	1,1%
America Movil Bv 0% 2024	3,2%	5,3%
Stmicroelectron 0% 2025	3,1%	1,9%
Veolia Envrnmt 0% 2025	3,0%	1,8%
Schneider Elec 0% 2026	3,0%	1,7%
Safran Sa 0,875% 2027	2,6%	2,8%



## L'équipe de gestion



**Ewen Picaud**  
 Gérant  
 Master 2 Techniques Financières et Bancaires - Panthéon Assas,  
 Master 2 Télécom & Management SudParis en partenariat avec  
 Dauphine  
 9 ans d'expérience  
 2013 au sein du groupe B2V

Depuis

## 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