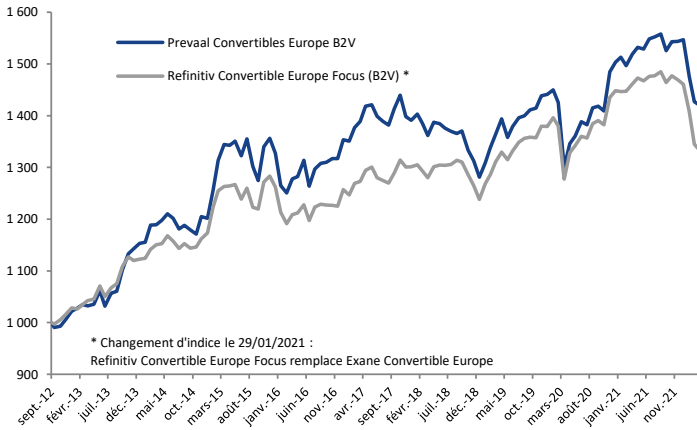


Prevaal Convertibles Europe

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	-8,22%	-8,84%	0,62%
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	41,95%	33,16%	8,78%
Performance annualisée	3,74%	3,05%	0,69%

Profil de risque



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

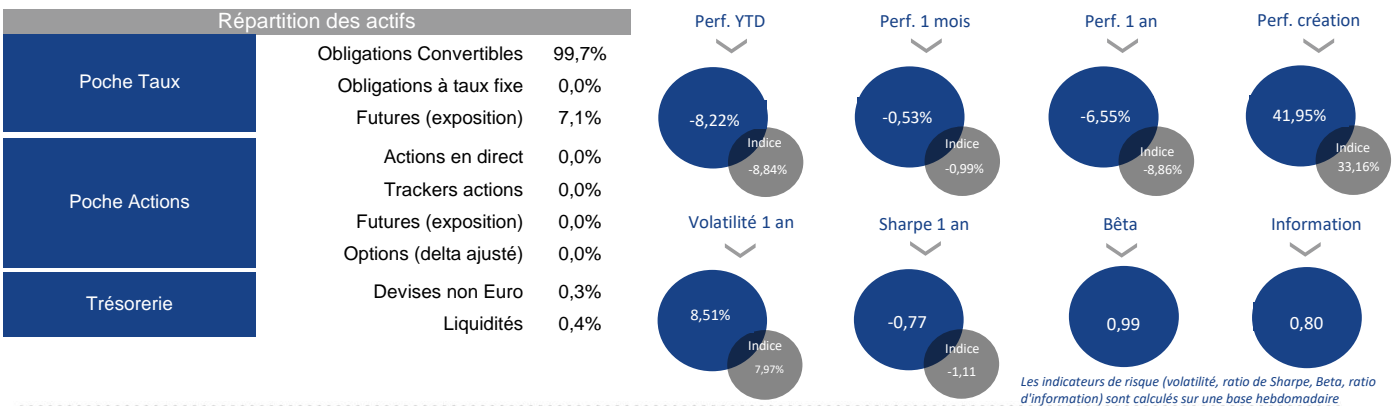
Commentaire de gestion

Le mois de mars a été marqué par la montée en puissance de l'offensive militaire russe en Ukraine et le renforcement des sanctions à l'encontre de la Russie ayant entraîné une volatilité extrême sur les prix de matières premières. Sur un mois, le baril a gagné 15%, le Nickel 32%, le gaz 27% ; les denrées alimentaires n'ont pas été épargnées (blé +8%, maïs +4%, sucre +8%). Par ailleurs, Washington a annoncé déstocker un million de barils par jour des réserves stratégiques pendant six mois dans le but de faire chuter le prix du pétrole.

Plus que jamais, l'inflation est au centre des préoccupations. Les prix à la consommation sont en hausse annuelle de 5,1% en France et de 7,5% dans la zone Euro. En février, ils avaient déjà progressé de 7,9% aux Etats-Unis (au plus haut depuis 40 ans) et de 6,2% au Royaume-Uni. Dans ce contexte, les Banques Centrales ont tour à tour accéléré la sortie de leurs politiques monétaire accommodantes et ont, par la même occasion, revu en baisse leurs attentes de croissance pour 2022. La BCE a annoncé qu'elle allait réduire ses achats d'obligations plus rapidement que prévu avec la fin du PEPP et n'exclut plus une hausse de taux dès cette année. Quant à la FED, elle a relevé ses taux (+25 pb) pour la première fois depuis 2018 en prévoyant 150 pb supplémentaires (en moyenne) d'ici fin 2021, et se dit prête à procéder à des hausses de taux d'intérêt plus importantes (+50 pb) si nécessaire. En ce qui concerne la taille de son bilan (proche de 8 900 milliards de dollars), elle se prépare à entamer prochainement le processus de sa réduction. Sur le plan des données économiques, le PIB a augmenté de 6,9% en termes annualisés au T4 2021, après une hausse de 2,3% au T3 2021. Le taux de chômage continue de reculer à 3,6% (proche de son plus bas historique à 3,5%). La confiance des ménages s'est améliorée en mars grâce au repli de l'épidémie et malgré les inquiétudes liées à l'inflation et à la guerre en Ukraine.

Au cours du mois, le portefeuille a surperformé son indice de référence, du fait notamment de son exposition relativement faible aux pays de l'Europe de l'Est et de son exposition nulle à la Russie. Le poids des obligations convertibles Leg Immobilien 0,4% 2028, Safran 0% 2028 et Engie/GTT 0% 2024 a été significativement renforcé dans le portefeuille. A l'inverse, Kering/Puma 0% 2022, Nexity 0,25% 2025, Totalenergies 0,5% 2022 et Delivery Hero 0,25% 2024 ont été fortement allégées. En ligne avec le rebond des marchés actions, le delta du portefeuille a progressé de 3% contre 2% pour son indice.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

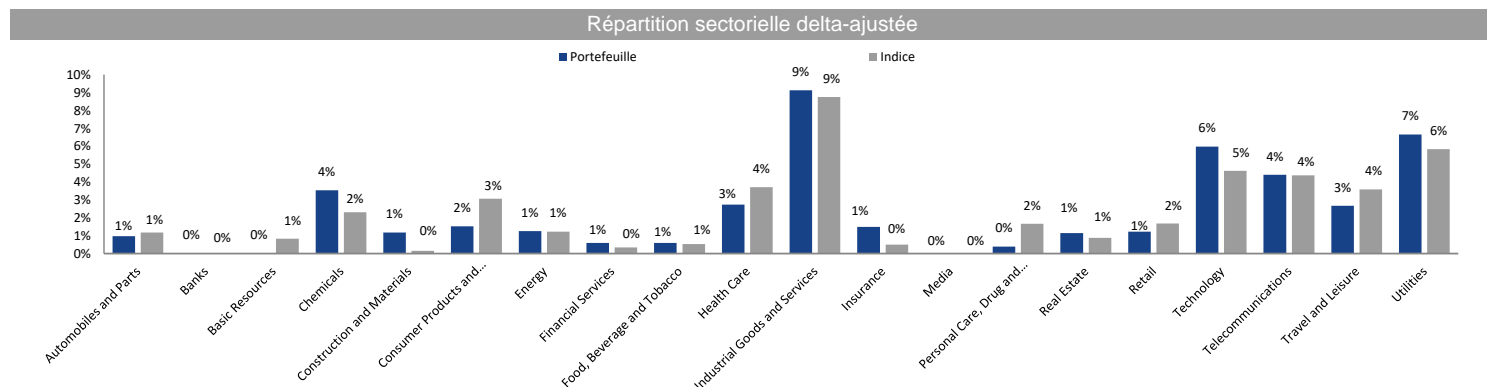
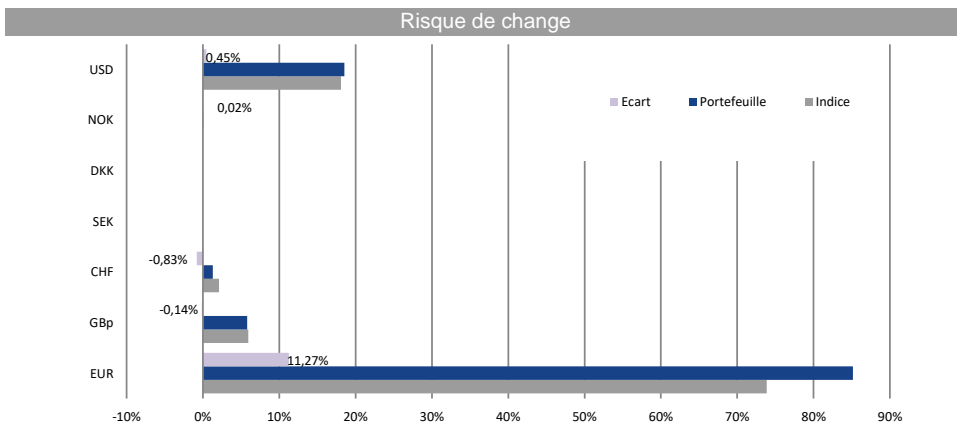


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, les rapports annuels et semestriels des OPCVM sont disponibles sur notre site internet www.prevaalfinance.fr. 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

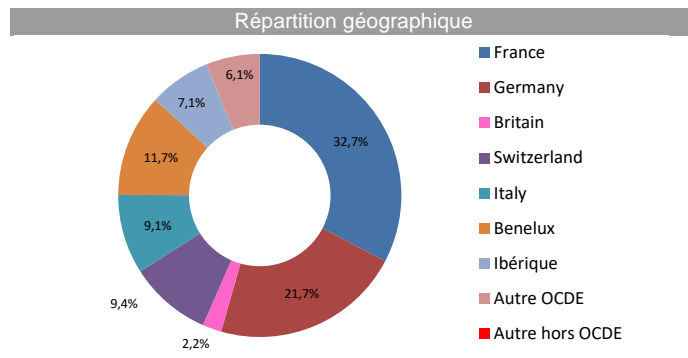
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	45,5%	45,2%
Sensibilité	3,2	3,1
Taux actuariel	-2,2%	-2,1%
Spread de crédit	142,0	155,5
Choc actions -20%	-5,7%	-6,9%
Choc actions +20%	7,8%	9,1%
Convexité +/-20%	2,1%	2,2%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	54,6	49,8
Emissions carbone	41 161	49 221
Intensité carbone	13,6%	16,3%



10 plus larges positions convertibles

Titre	Fonds	Indice
Elec De France 0% 2024	5,4%	6,3%
Deutsche Post Ag 0,05% 2025	4,1%	2,5%
Rag Stiftung 0% 2024	3,9%	1,1%
Cellnex Telecom 0,75% 2031	3,8%	0,0%
Elm Bv For Swiss 3,25% 2024	3,3%	1,1%
Schneider Elec 0% 2026	3,2%	1,7%
Stmicroelectron 0% 2025	3,2%	1,9%
America Movil Bv 0% 2024	3,0%	5,0%
Veolia Envrnmt 0% 2025	3,0%	1,8%
Safran Sa 0,875% 2027	2,7%	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
Depuis 2013 au sein du groupe B2V



Henri Jacks
Gérant, responsable de la gestion
Docteur en mathématiques, actuariaire, analyste financier (SFAF)
38 ans d'expérience
Depuis 2007 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