

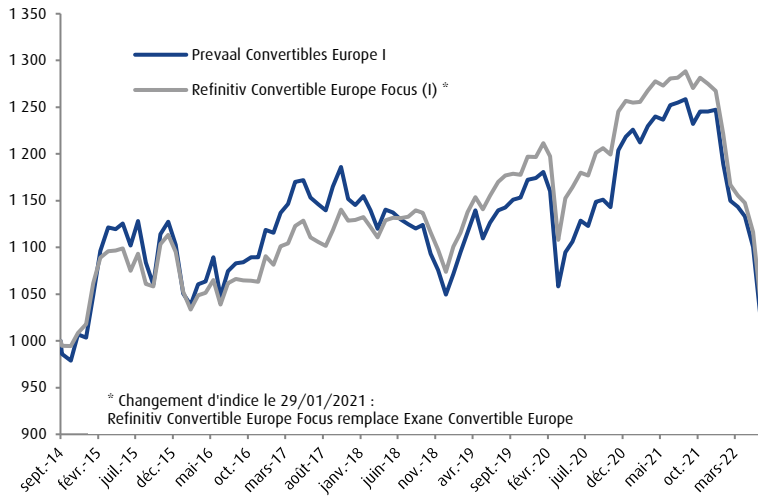


Prevaal Convertibles Europe

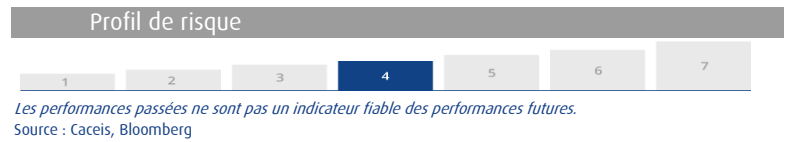
Stratégie d'investissement

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
2022	-17,67%	-17,65%	-0,02%
2021	2,37%	0,85%	1,52%
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	2,68%	4,38%	-1,69%
Performance annualisée	0,34%	0,55%	-0,21%



Commentaire de gestion

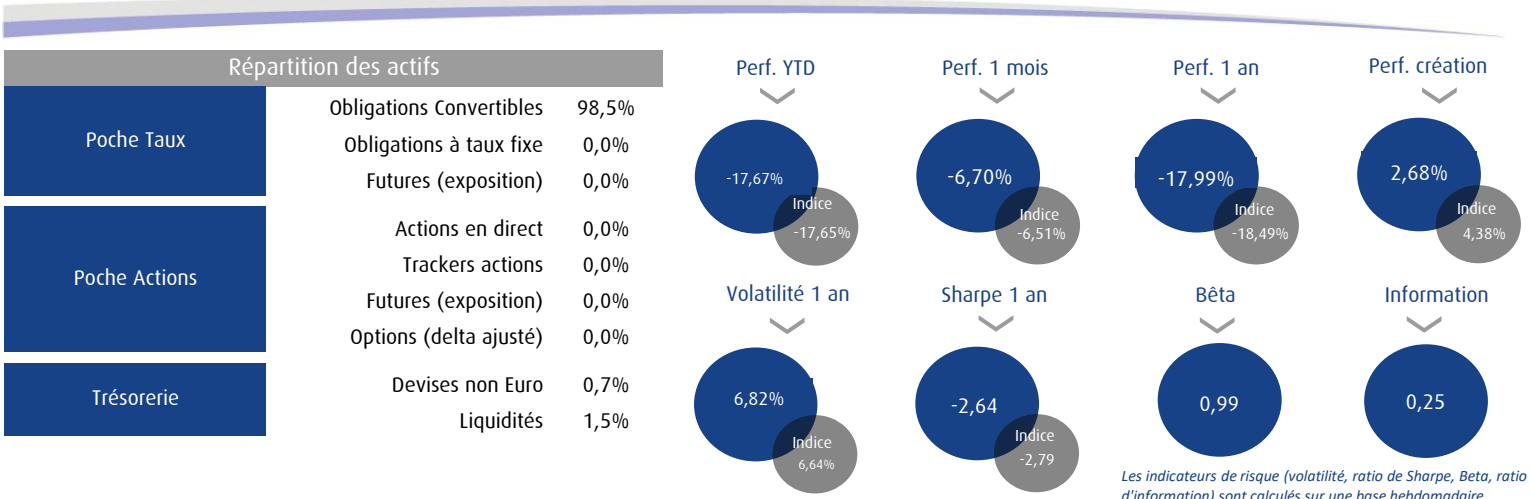
Le mois de juin a été marqué par l'action des banques centrales en réponse à l'accélération des pressions inflationnistes et par une forte chute des marchés actions, une tension extrême sur les marchés obligataires suivie d'un rebond et d'une accélération de l'élargissement des spreads de crédit. Face à une inflation record (+8,6% en Zone Euro et aux Etats-Unis), les banques centrales ont dû accélérer le rythme de leur resserrement monétaire. En Zone Euro, la BCE a annoncé qu'elle relèverait en juillet ses taux directeurs de 25 pb pour la 1ère fois depuis 2011 et a évoqué la possibilité de procéder à une hausse de 50 pb en septembre si les perspectives d'inflation ne donnaient pas de signe d'accalmie. L'institution a également confirmé, qu'elle allait mettre fin le 1er juillet à ses rachats d'obligations. En parallèle, la FED a décidé de relever son taux directeur de 75 pb (une première depuis 1994). J. Powell a par ailleurs indiqué qu'une nouvelle hausse marquée des taux en juillet était clairement envisageable.

Au niveau des statistiques économiques, les mauvaises nouvelles s'accumulent sous l'effet des craintes suscitées par l'inflation. Aux Etats-Unis, tout comme en Europe, les indices PMI ont été inférieurs aux attentes, à respectivement 53 et 51,9. Du côté des matières premières, l'Europe se rapproche du rationnement après une nouvelle réduction de l'approvisionnement en gaz russe (-60% via Nord Stream 1), ce qui augmente le risque d'une récession industrielle en Allemagne, et est indirectement un facteur de tension supplémentaire sur les prix de l'électricité, compliquant l'équation budgétaire en Zone Euro.

Au cours du mois, en parallèle de la baisse constatée sur les marchés actions, la prime moyenne du portefeuille a progressé de 2,4%. Cette hausse reste contenue en comparaison de celle de l'indice de référence (+6,8%). Le spread de crédit moyen du fonds est globalement resté stable sur la période (+ 4 points), dans un contexte d'écartement des spreads sur le marché, ce qui permet de mettre en valeur la qualité de crédit relative des titres en portefeuille. La volatilité implicite du portefeuille a quant à elle baissé de 2,3% contre seulement 0,8% pour l'indice de référence. Cette baisse de valorisation explique en partie la difficulté qu'a eu le fonds à surperformer son indice de référence au cours du mois.

En termes d'arbitrages réalisés et d'impacts sectoriels, nous avons significativement allégé le secteur de la chimie (Rag Evonik 0% 2024) et de l'industrie (Prysmian 0% 2026). En parallèle nous avons renforcé le secteur bancaire (BNP 0% 2025), le secteur des télécommunications (Cellnex 1,5% 2026), et le secteur des loisirs (Accor 0,7% 2027).

Analyse de la performance et indicateurs de risques

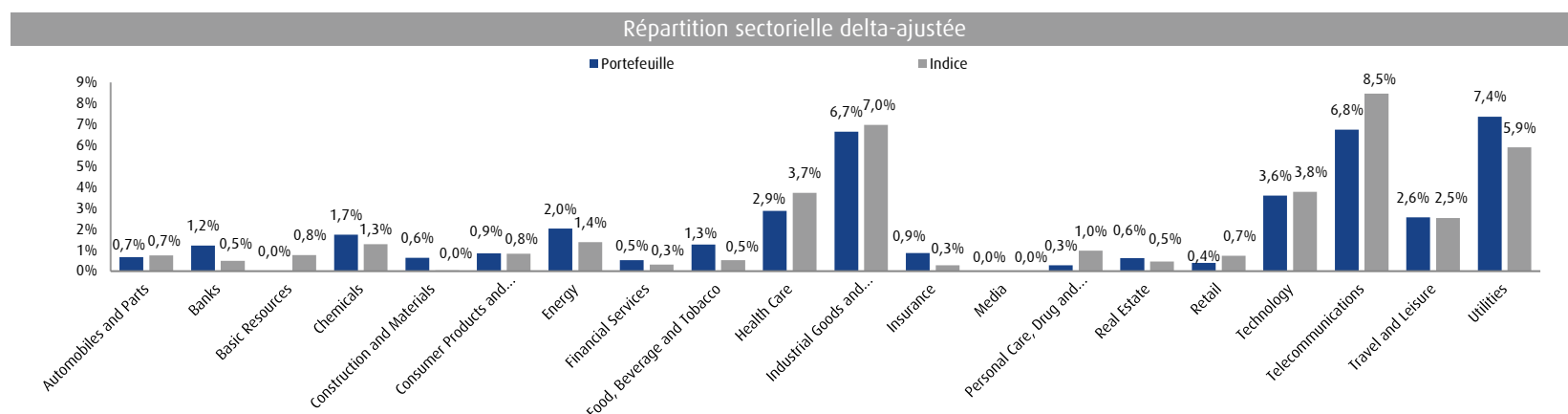
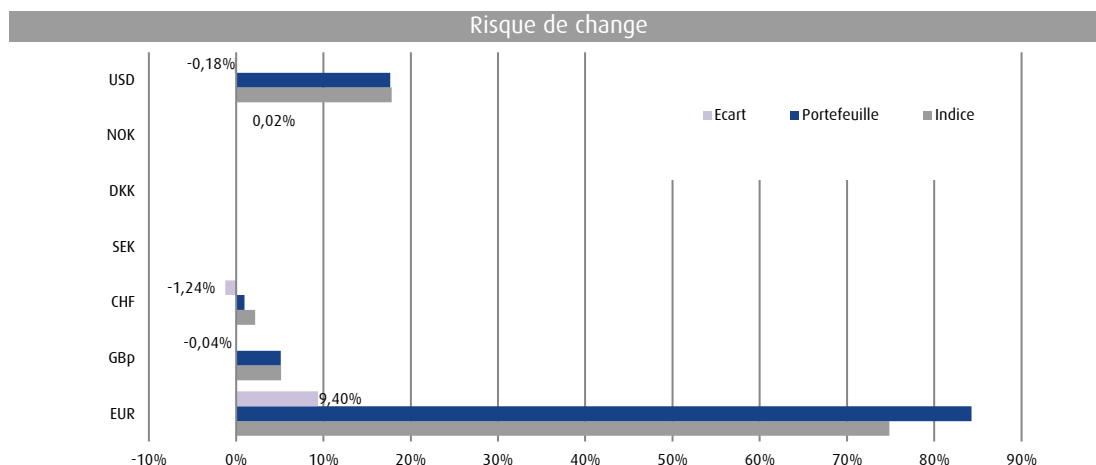


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

Revue des expositions du portefeuille

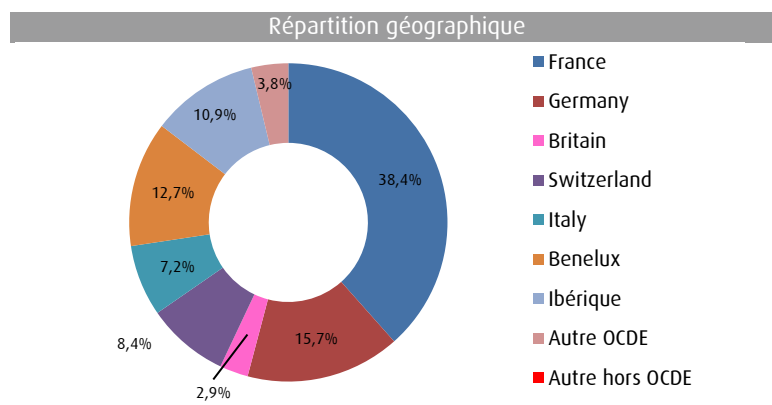
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	40,9%	40,2%
Sensibilité	3,4	3,0
Taux actuariel	-0,6%	-0,1%
Spread de crédit	146,4	178,9
Choc actions -20%	-5,1%	-6,2%
Choc actions +20%	7,2%	8,3%
Convexité +/-20%	2,2%	2,1%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	59,1	50,1
Emissions carbone	30 896	42 668
Intensité carbone	11,5%	15,8%



10 plus larges positions convertibles

Titre	Fonds	Indice
Elec De France 0% 2024	5,2%	6,5%
Safran Sa 0% 2028	3,8%	1,6%
Cellnex Telecom 0,75% 2031	3,7%	2,6%
Elm Bv For Swiss 3,25% 2024	3,6%	1,2%
Veolia Envrnt 0% 2025	3,0%	1,8%
Mondelez Intl 0% 2024	2,8%	0,0%
Schneider Elec 0% 2026	2,6%	1,6%
Safran Sa 0,875% 2027	2,6%	2,7%
Bnp Paribas 0% 2025	2,6%	1,0%
Leg Immobilien 0,4% 2028	2,3%	1,1%



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



Morgane Monestier
Gérante
Master 2 d'Economie et Ingénierie Financière (Cursus Gestion
Quantitative) à Paris Dauphine
Précédemment assistante de gestion chez AXA Investment
Managers, puis chez Conservateur Gestion Valor
Depuis 2022 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