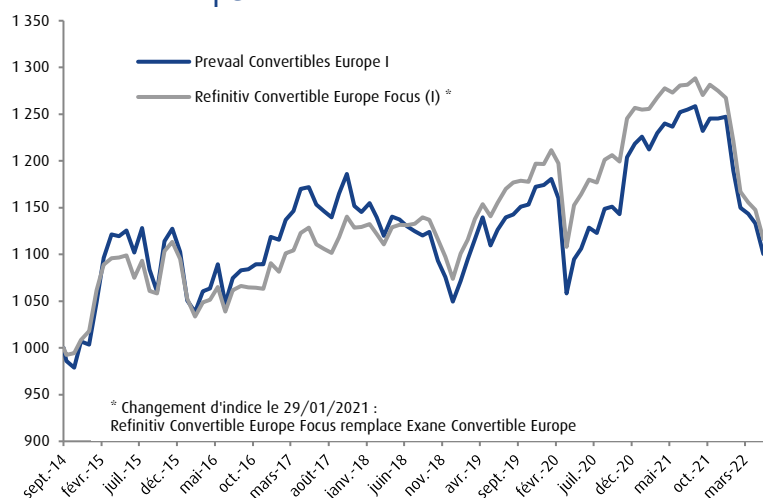


Prevaal Convertibles Europe

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	-11,76%	-11,92%	0,16%
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	10,06%	11,64%	-1,58%
Performance annualisée	1,25%	1,44%	-0,19%

Profil de risque



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

Commentaire de gestion

Face à la poursuite du conflit en Ukraine, les membres de l'UE ont décidé de mettre fin aux importations de pétrole russe à 90% d'ici fin 2022 (avec des exemptions pour la Hongrie notamment) contribuant à la remontée des prix autour de 120 USD/baril.

Du côté des banques centrales, C.Lagarde a confirmé le calendrier de sortie de la BCE, avec une première hausse des taux directeurs prévue dès juillet, suivie d'une seconde hausse en septembre, les ramenant au minimum à zéro. Par ailleurs, le programme d'assouplissement quantitatif (APP) s'arrêtera fin juin. Aux Etats-Unis, la FED a relevé son principal taux d'intérêt d'un demi-point, et a préannoncé deux hausses supplémentaires d'ici fin juillet. En ce qui concerne la taille de son bilan, la réduction sera plafonnée à 47,5 milliards par mois en juin, juillet et août, puis à 95 milliards par mois à partir de septembre.

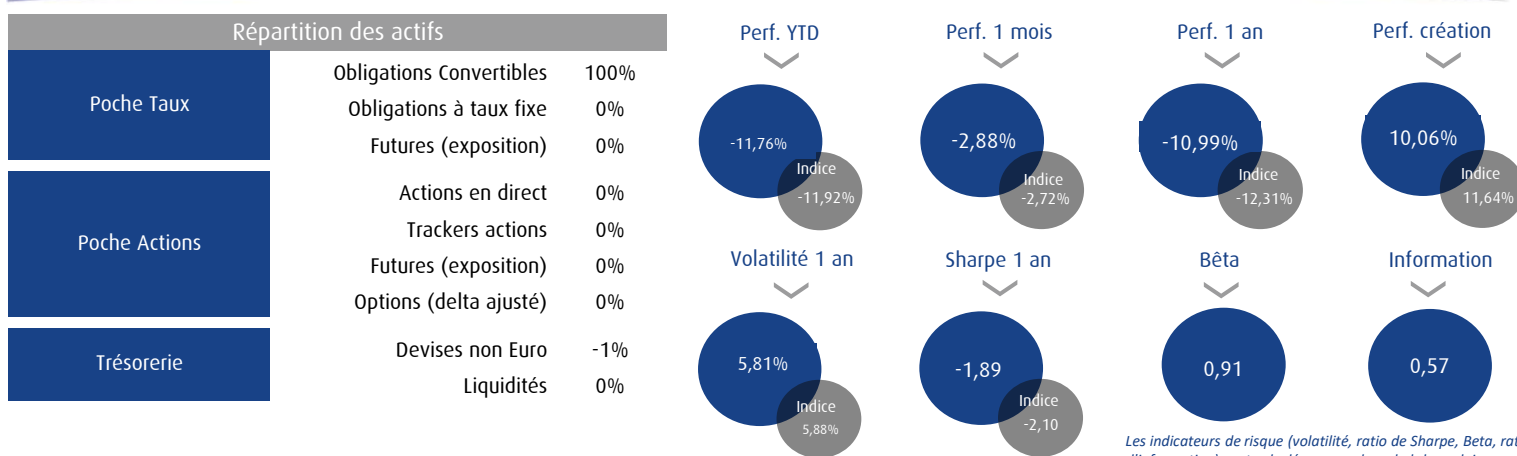
Dans ce contexte, la Commission Européenne a réduit ses prévisions de croissance, en raison notamment d'une inflation plus élevée que prévu. En mai, celle-ci a atteint un nouveau record de 8,1% en zone euro et 8,6% aux Etats-Unis.

En Chine, la stratégie « zéro covid » continue d'impacter l'économie. La production industrielle a décliné de 2,9% en avril après une croissance de 5% en mars, mais la réouverture prévue des régions confinées et les baisses de taux ciblées devraient permettre un certain rebond à partir de juin.

Au cours du mois, nous avons participé au marché primaire lors de l'émission de BNP Paribas 0% 2025, première émission depuis longtemps comportant un sous-jacent du secteur bancaire. Nous avons significativement renforcé le poids des obligations convertibles Mondelez/JDE 0% 2024, Safran 0% 2028 et Amadeus 1,5% 2025, essentiellement pour leurs caractéristiques optionnelles attractives.

A l'inverse, Air France 0,125% 2026 a été intégralement sortie pour son manque d'intérêt du point de vue optionnel et son risque crédit, et nous avons fortement allégé AMS 2,125% 2027 et Zalando 0,05% 2025. Le delta du portefeuille a augmenté au cours de la période de 3,8% et s'établit en fin de mois à 46,8% contre 46,3% pour son indice de référence.

Analyse de la performance et indicateurs de risques



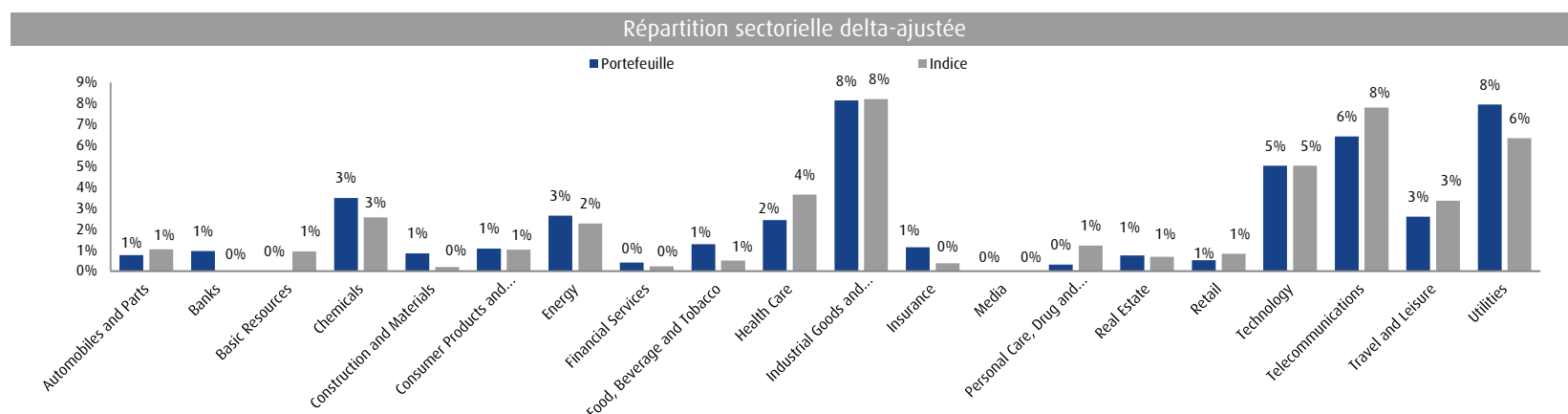
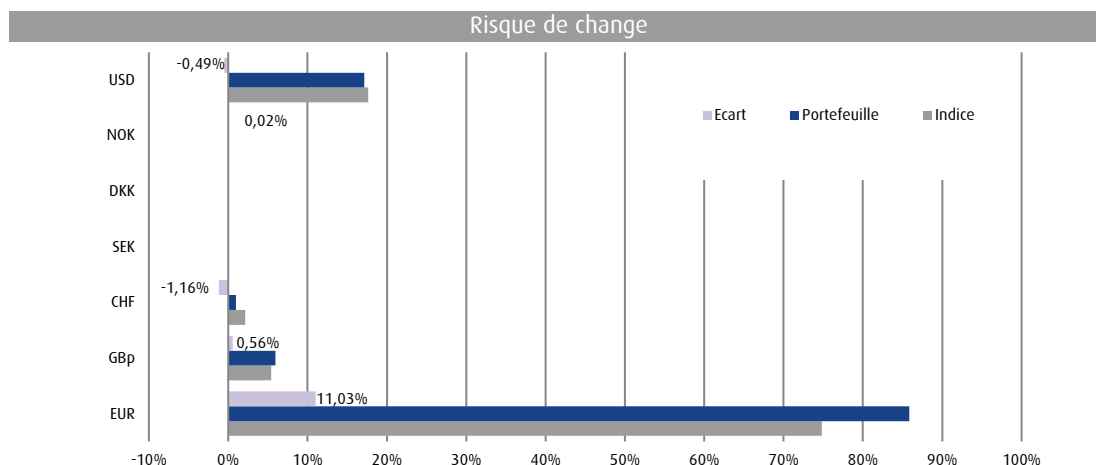
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les UPCLVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

Revue des expositions du portefeuille

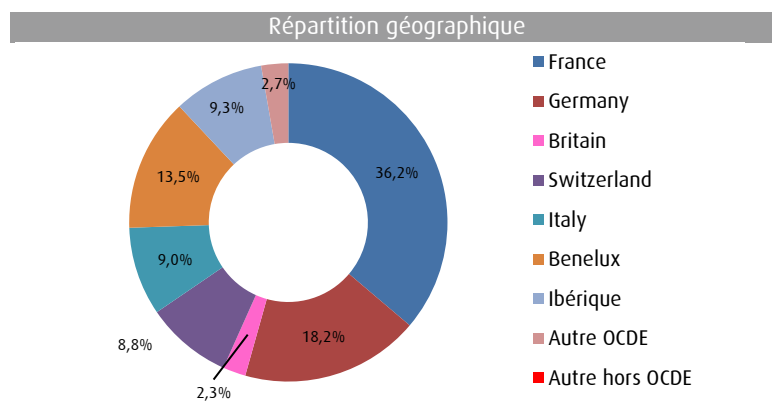
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	46,8%	46,3%
Sensibilité	3,6	3,1
Taux actuariel	-2,7%	-2,6%
Spread de crédit	142,5	155,3
Choc actions -20%	-6,0%	-7,1%
Choc actions +20%	8,3%	9,5%
Convexité +/-20%	2,3%	2,3%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	60,8	51,2
Emissions carbone	34 986	46 012
Intensité carbone	12,1%	15,9%



10 plus larges positions convertibles

Titre	Fonds	Indice
Elec De France 0% 2024	5,2%	6,4%
Rag Stiftung 0% 2024	4,1%	1,2%
Safran Sa 0% 2028	3,7%	1,6%
Cellnex Telecom 0,75% 2031	3,6%	2,8%
Elm Bv For Swiss 3,25% 2024	3,5%	1,1%
America Movil Bv 0% 2024	3,3%	5,6%
Schneider Elec 0% 2026	3,0%	1,7%
Veolia Envrnmt 0% 2025	2,9%	1,8%
Mondelez Intl 0% 2024	2,7%	0,0%
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



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