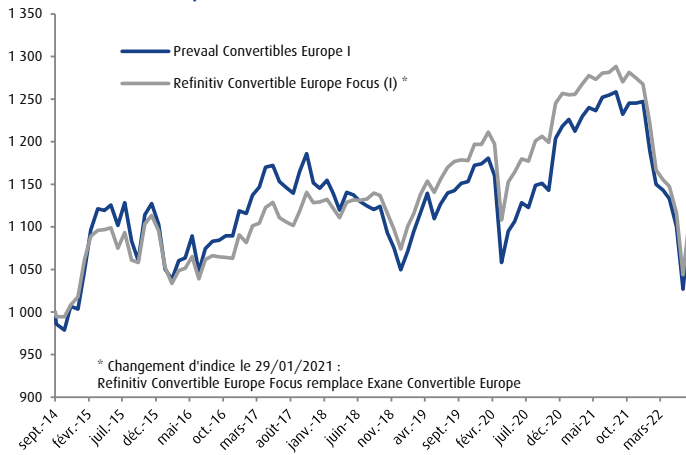


# Prevaal Convertibles Europe

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	-11,58%	-12,49%	0,92%
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	10,29%	10,92%	-0,63%
Performance annualisée	1,25%	1,33%	-0,07%

## Profil de risque



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

## Commentaire de gestion

Le mois de juillet a été marqué par le resserrement monétaire accéléré des Banques Centrales ainsi que par l'accentuation de la crise énergétique et l'instabilité politique en Europe.

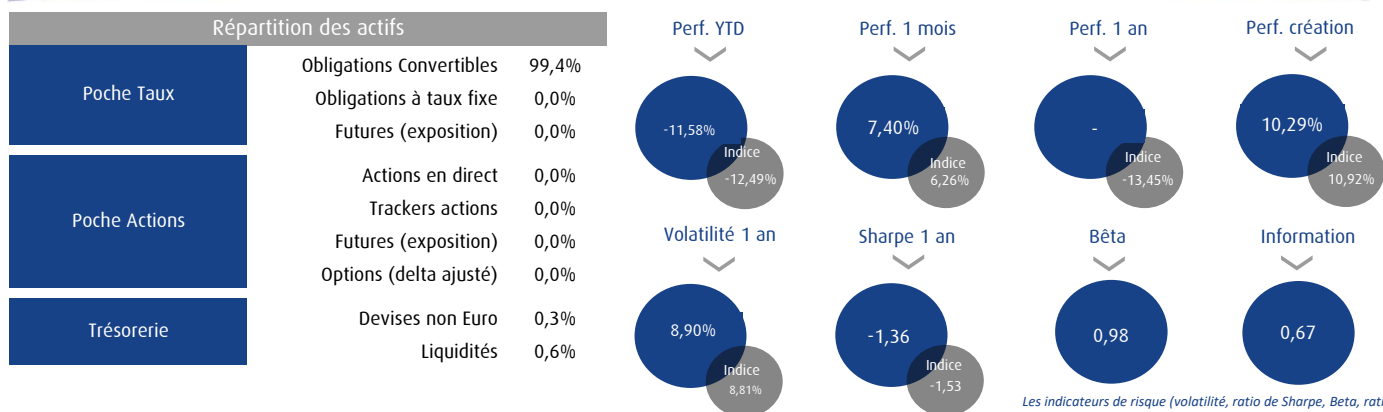
Du côté des banques centrales, la FED et la BCE ont respectivement relevé leurs taux directeurs de 75bp et 50bp dans un contexte où les risques inflationnistes sont toujours perçus à la hausse. L'inflation a d'ailleurs continué de progresser à 8,9% en Zone Euro au mois de juillet et à 9,1% aux Etats-Unis sur le mois de juin. La BCE a également dévoilé son nouvel outil anti-fragmentation (TPI) destiné à contrer les élargissements de spreads qu'elle jugerait « injustifiés et désordonnés ».

En ce qui concerne la crise énergétique, le gaz européen continue de connaître une forte volatilité notamment suite aux travaux de maintenance de Nord Stream 1. V.Poutine semble avoir saisi cette opportunité pour accentuer la pression sur l'Europe en réduisant très nettement les flux de gaz à 20% de la capacité du gazoduc. Face au risque de rationnement, les Etats membres de l'UE sont parvenus à un accord sur un plan de réduction volontaire de leur consommation en gaz de 15% d'ici l'hiver prochain.

Sur le plan politique, au Royaume-Uni tout comme en Italie, les premiers ministres M. Draghi et B. Johnson ont annoncé leur démission. Au Royaume-Uni, Liz Truss et Rishi Sunak s'affronteront dans la course au poste de premier ministre. En Italie, les élections législatives anticipées auront lieu le 25 septembre prochain.

Au cours du mois, la volatilité implicite du portefeuille a augmenté de 2,1% contre 2,6% pour l'indice de référence. En termes d'arbitrages réalisés, nous avons continué d'alléger Deutsche Post 0.05% 2025, ainsi que Prysmian 0% 2026 et Lufthansa 2% 2025. En parallèle nous avons renforcé MTU Aero Engines 0.05% 2027 et Veolia 0% 2025. En début de mois, du fait de la situation particulière sur EDF et la volonté de l'Etat de contrôler 100% du capital de la société, nous avons décidé de couvrir intégralement notre exposition relativement à notre benchmark en renforçant le poids de l'obligation convertible EDF 0% 2024.

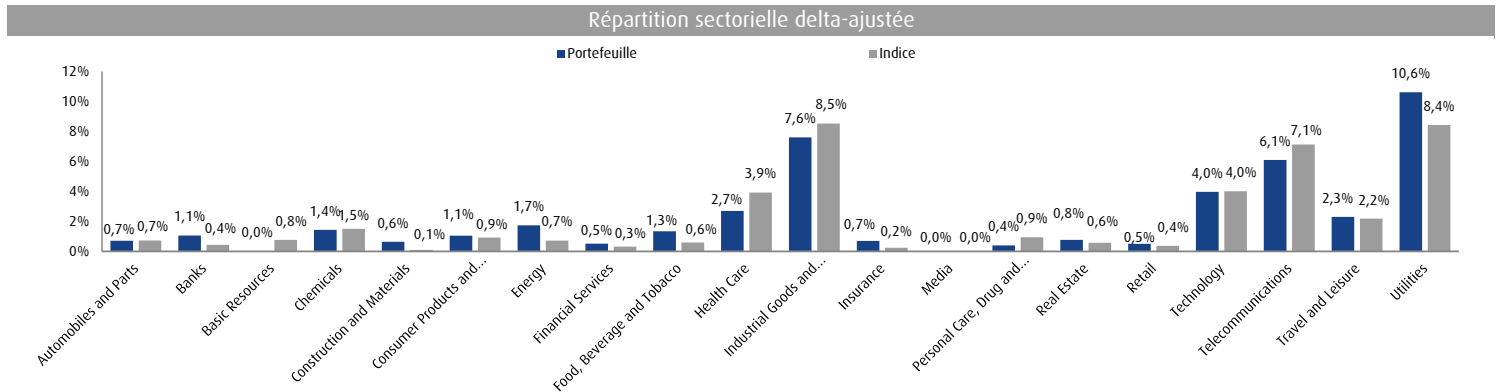
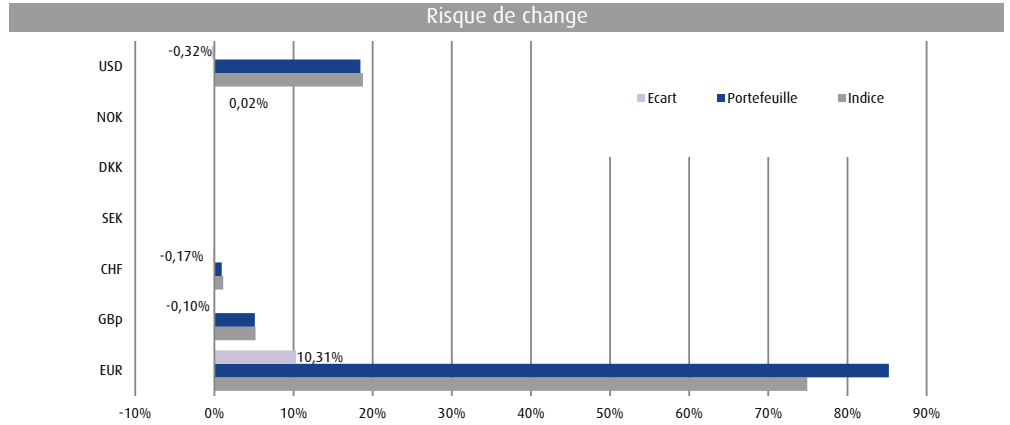
## Analyse de la performance et indicateurs de risques



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.

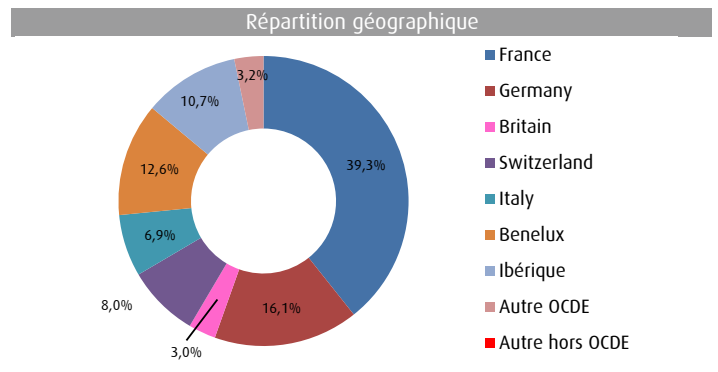
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	44,2%	42,4%
Sensibilité	3,4	2,9
Taux actuariel	-3,6%	-3,3%
Spread de crédit	202,4	203,7
Choc actions -20%	-6,0%	-7,0%
Choc actions +20%	8,3%	9,2%
Convexité +/-20%	2,3%	2,2%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	60,5	51,8
Emissions carbone	34 961	47 536
Intensité carbone	12,1%	16,4%



### 10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
Elec De France 0% 2024	7,7%	8,4%
Cellnex Telecom 0,75% 2031	4,0%	3,0%
Safran Sa 0% 2028	3,7%	1,6%
Veolia Envrnmt 0% 2025	3,6%	1,8%
Elm Bv For Swiss 3,25% 2024	3,5%	1,2%
America Movil Bv 0% 2024	2,8%	5,7%
Mondelez Intl 0% 2024	2,7%	0,0%
Safran Sa 0,875% 2027	2,7%	2,9%
Bnp Paribas 0% 2025	2,4%	1,0%
Leg Immobilien 0,4% 2028	2,4%	1,2%



## 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



**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