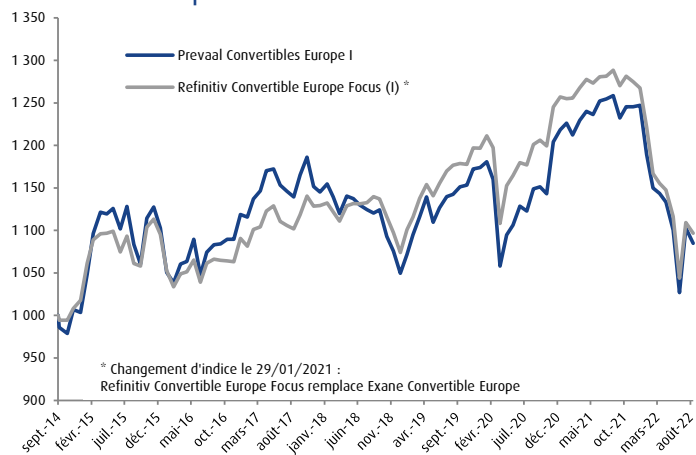


Prevaal Convertibles Europe

Stratégie d'investissement

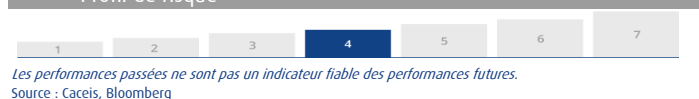
Prevaal Convertibles Europe a pour objectif de surperformer l'indice Refinitiv Convertible Europe Focus sur un horizon de placement supérieur à 3 ans. La gestion allocataire, basée sur une analyse des risques et un processus de sélection dynamique, conduit à arrêter l'exposition cible du portefeuille 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	-13,03%	-13,49%	0,46%
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	8,48%	9,66%	-1,18%
Performance annualisée	1,03%	1,17%	-0,14%

Profil de risque



Commentaire de gestion

En août, les indicateurs économiques aux Etats-Unis ont, contre toute attente, surpris à la hausse. L'ISM manufacturier et la confiance des consommateurs ont enregistré une hausse plus forte que prévu contrairement au marché de l'emploi qui montre des signes de ralentissement. En Europe, les indicateurs ont accentué leur repli. La dégradation touche notamment le climat des affaires, l'activité manufacturière ainsi que l'inflation qui a été tirée à la hausse par l'Allemagne, et l'Italie, alors que la France fait figure d'exception en raison d'un bouclier tarifaire énergétique massif.

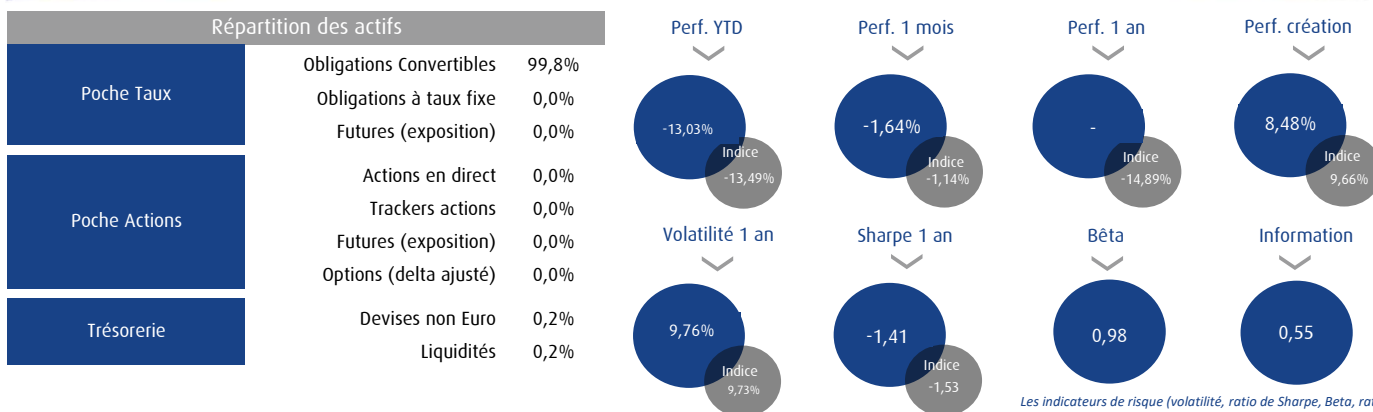
Dans ce contexte d'incertitude, les banques centrales se sont dit prêtes à sacrifier la croissance économique, si besoin, pour faire baisser l'inflation. Les membres de la FED et de la BCE se sont succédé à Jackson Hole pour défendre la nécessité d'intensifier le resserrement monétaire, faisant lourdement rechuter les marchés de taux et Actions.

De son côté, la Chine a annoncé une nouvelle série de mesures de soutien à l'économie et a décidé d'abaisser ses taux directeurs. A noter que plusieurs grandes villes chinoises ont intensifié leurs restrictions sanitaires, pesant indirectement sur les prix des matières premières. Concernant le gaz, face au risque de rationnement, les pays européens diversifient leurs approvisionnements dans un contexte d'envolée des prix. Quant au pétrole, les pays de l'OPEP+ se sont engagés à une augmentation très limitée de la production, de +0,1 Mb/j en septembre, s'efforçant de freiner la baisse des prix repassés sous les 100 USD/baril (brent).

Au cours du mois, la volatilité implicite du portefeuille a augmenté de 7,1% contre 6,2% pour l'indice de référence. Le delta du portefeuille a baissé de 0,9% tandis que celui de l'indice de référence est resté stable.

En termes d'arbitrages réalisés, ces derniers ont été peu nombreux mais on retiendra la sortie intégrale de Brenntag 1,875% 2022, proche de sa date de maturité, ainsi que l'allègement de Archer / Kering 0% 2023.

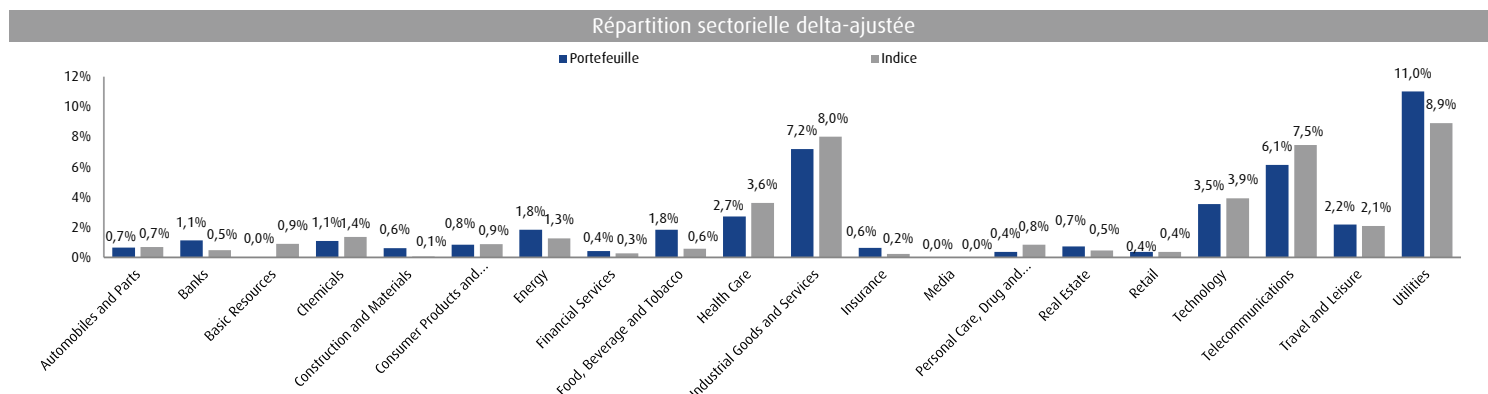
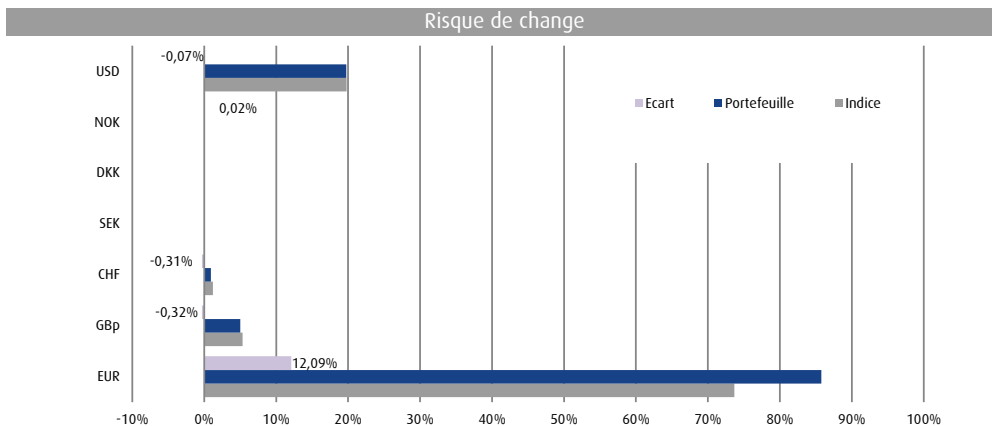
Analyse de la performance et indicateurs de risques



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.

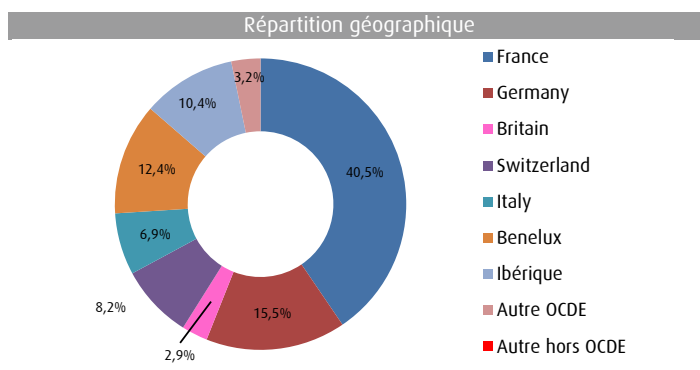
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	43,3%	42,4%
Sensibilité au call	3,3	2,8
Taux actuariel	-3,9%	-3,7%
Spread de crédit	198,9	197,4
Choc actions -20%	-5,8%	-7,2%
Choc actions +20%	8,0%	9,4%
Convexité +/-20%	2,2%	2,2%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	61,2	51,7
Emissions carbone	34 525	48 078
Intensité carbone	12,1%	16,9%



10 plus larges positions convertibles

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