

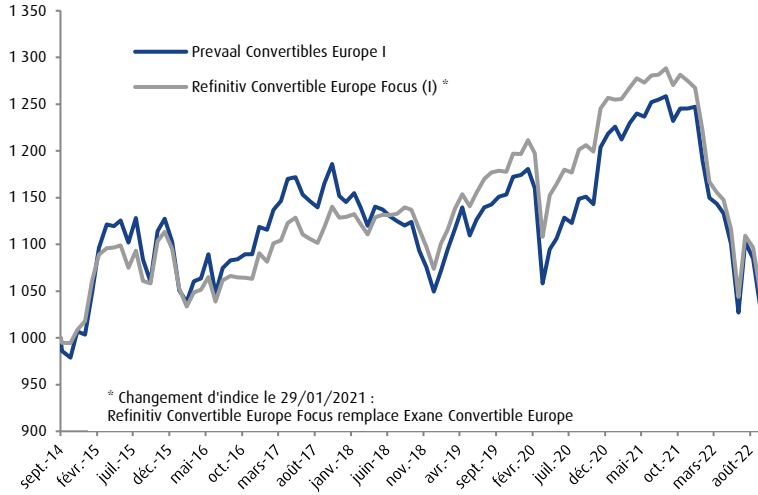


Prevaal Convertibles Europe

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	-17,24%	-17,29%	0,05%
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	3,22%	4,84%	-1,61%
Performance annualisée	0,40%	0,59%	-0,19%

Profil de risque



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

Commentaire de gestion

Le mois de septembre a été marqué, côté macro, par le moindre ralentissement de l'inflation américaine (8,3% en glissement annuel à fin août après 8,5%) avec une hausse de sa composante « core » ainsi que par des créations d'emplois encore solides (315 k), ce qui a conforté la FED dans sa détermination à combattre prioritairement l'inflation en relevant une 3ème fois consécutive de 75 pb son principal taux directeur à 3%-3,25%, tout en révisant sensiblement à la hausse ses projections du taux terminal (4,6% mi-2023) sans baisse significative avant 2024, malgré le risque de récession (0,2% de croissance en 2022 et seulement 1,2% l'année prochaine).

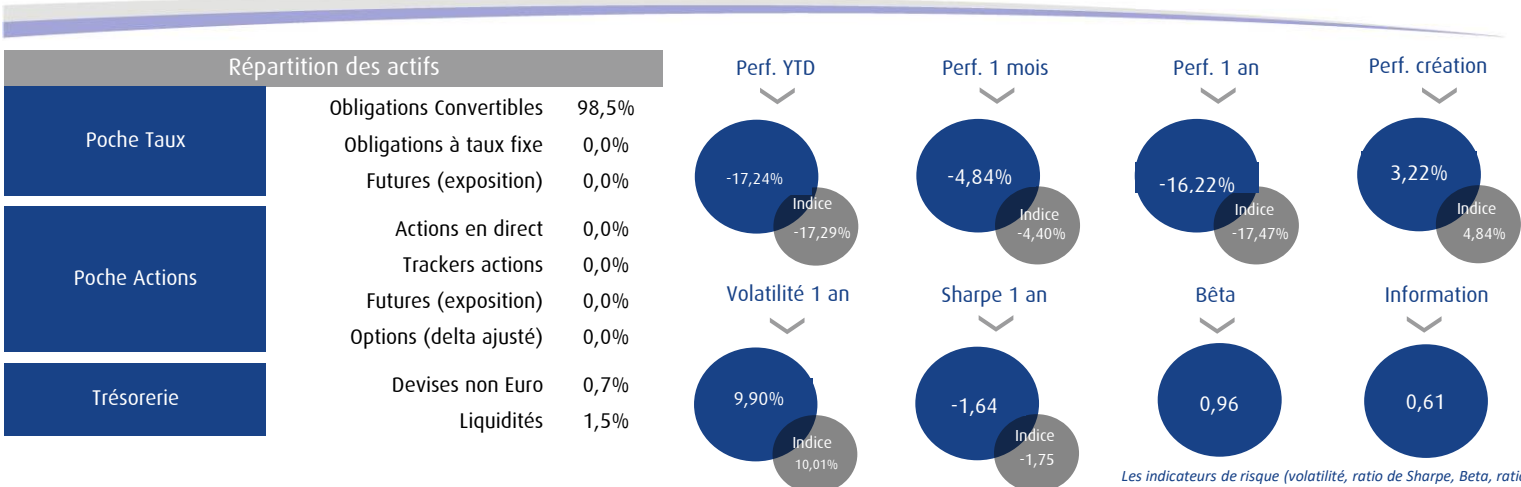
En Zone Euro, l'inflation accélère (10% en septembre après 9,1%), avec une diffusion s'étendant au-delà des composantes énergétique et prix alimentaires, ce qui inquiète la BCE, contrainte de relever une seconde fois de 75 pb ses taux directeurs (taux de dépôt fixé à 0,75%), malgré la chute continue des indicateurs PMI désormais nettement en zone de contraction (48,2) et les risques de pénurie de gaz. A ce sujet, le Conseil Européen exceptionnel du 30 septembre a approuvé 4 principales mesures destinées à y faire face, dont un plafonnement des revenus des producteurs d'électricité à 180€/MWh et des plans de réduction de sa consommation.

Enfin, les prix du pétrole ont amorcé un rebond en fin de période, après avoir abandonné plus de 10% au plus fort de la baisse, dans l'attente de la réunion de l'OPEP+ devant statuer sur ses quotas.

Au cours du mois, la volatilité implicite du portefeuille a baissé de 3,7% contre 1,1% pour l'indice de référence. Parallèlement à la baisse des indices actions, le delta du portefeuille a baissé de 9% sur la période.

Nous avons investi sur le marché primaire lors de l'émission de la nouvelle obligation convertible Neoen 2.875% 2027. Nous avons intégralement sorti Iberdrola 0% 2022 qui arrivait à maturité, ainsi que Ocado 0.875% 2025 qui ne respectait plus nos critères de détention en portefeuille. Dans un souci d'équilibrage des risques, nous avons allégé le poids de Rag / Evonik 0% 2026 et America Movil / KPN 0% 2024, au profit de JP Morgan / LVMH 0% 2024 ou encore Deutsche Post 0.05% 2025.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

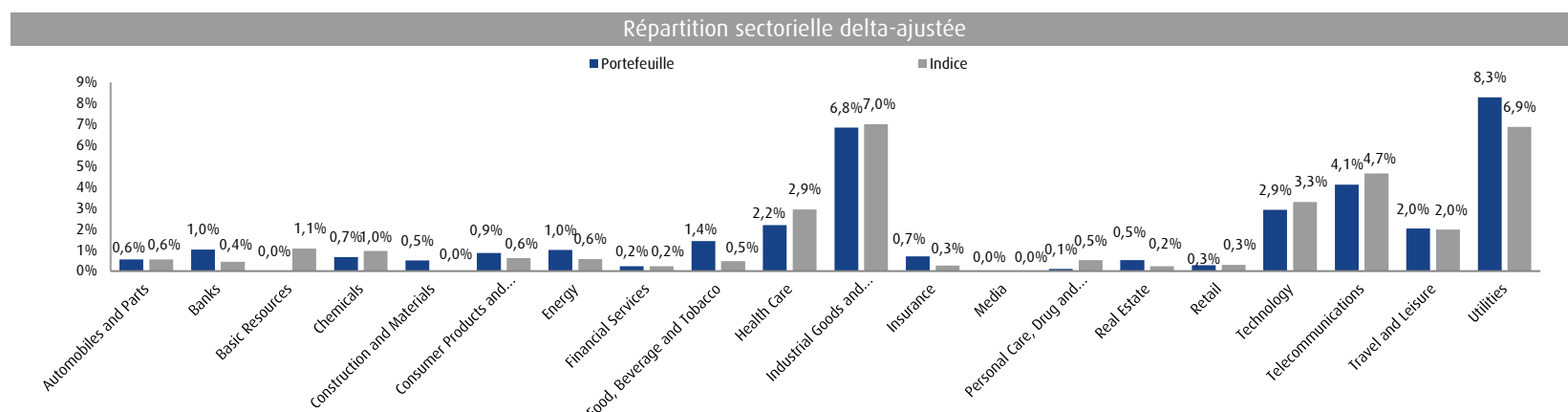
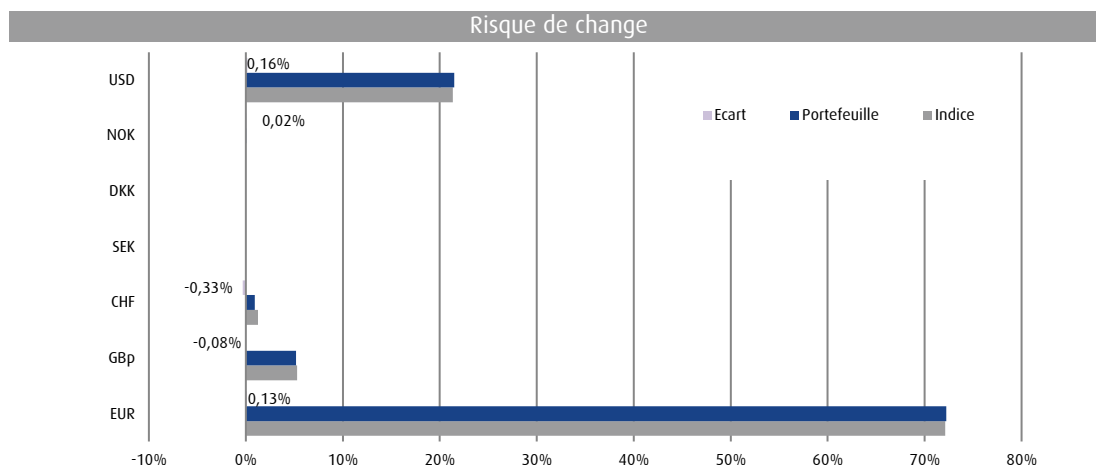


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

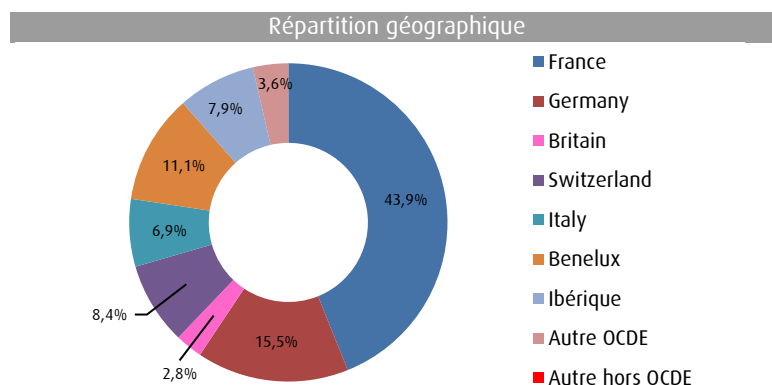
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	34,3%	33,0%
Sensibilité au call	3,2	2,7
Taux actuariel	1,0%	0,8%
Spread de crédit	193,3	202,9
Choc actions -20%	-4,7%	-5,9%
Choc actions +20%	6,6%	7,7%
Convexité +/-20%	1,9%	1,8%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	61,3	51,4
Emissions carbone	31 376	47 578
Intensité carbone	11,6%	17,6%



10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
Elec De France 0% 2024	7,6%	8,5%
Elm Bv For Swiss 3,25% 2024	3,8%	1,5%
Safran Sa 0% 2028	3,7%	1,7%
Veolia Envrnmt 0% 2025	3,6%	1,9%
Cellnex Telecom 0,75% 2031	3,5%	2,9%
Safran Sa 0,875% 2027	2,6%	3,1%
Mondelez Intl 0% 2024	2,5%	0,0%
Bnp Paribas 0% 2025	2,5%	1,1%
Deutsche Post Ag 0,05% 2025	2,5%	2,7%
America Movil Bv 0% 2024	2,4%	6,0%



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