

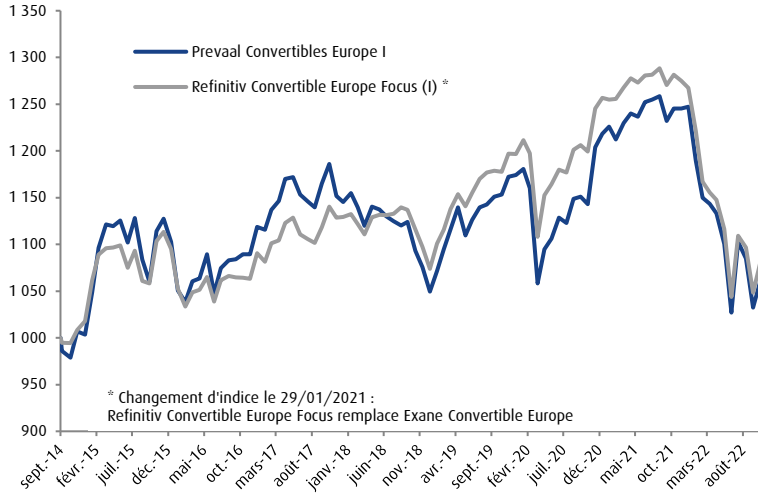


Prevaal Convertibles Europe

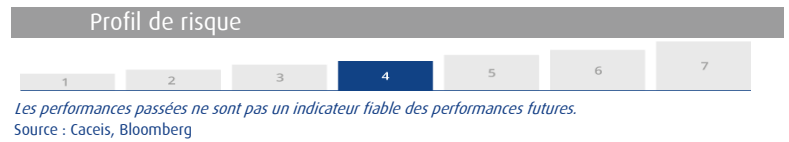
Stratégie d'investissement

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	-14,95%	-14,75%	-0,19%
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	6,09%	8,05%	-1,96%
Performance annualisée	0,73%	0,96%	-0,23%



Commentaire de gestion

En octobre, le contexte est resté compliqué pour les marchés, avec un ralentissement économique global, une inflation élevée et plus durable que prévue, des banques centrales qui souhaitent intensifier leur resserrement monétaire et des risques géopolitiques toujours élevés.

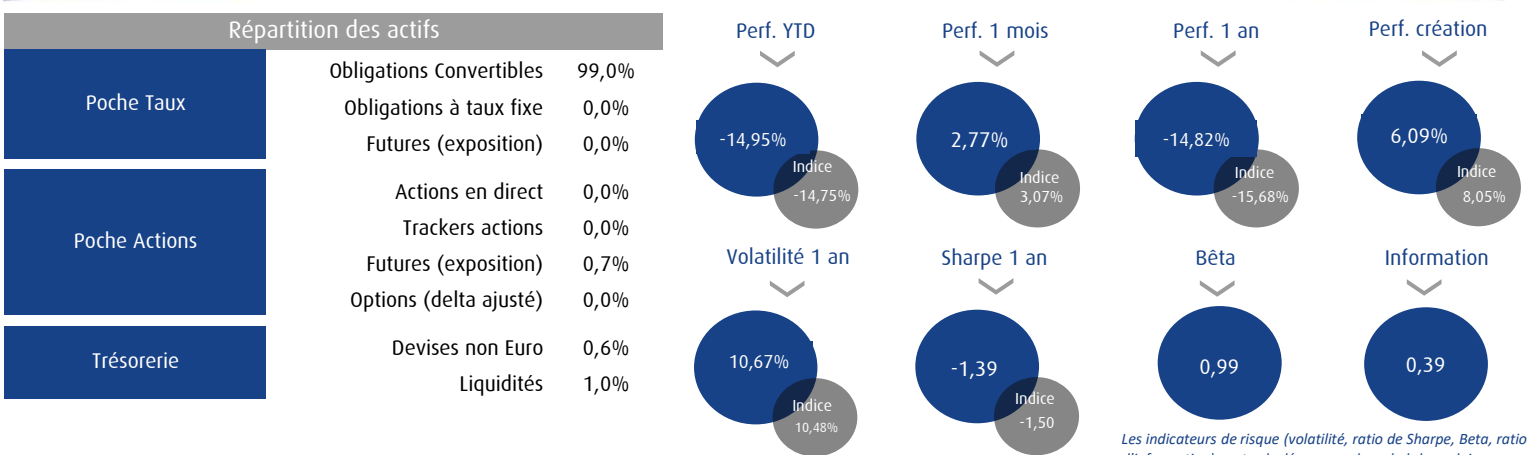
Aux Etats-Unis, l'économie américaine continue de bien résister globalement malgré les chocs négatifs engendrés par la persistance d'une inflation élevée et du resserrement des conditions financières. L'inflation a de nouveau surpris à la hausse en septembre (inflation sous-jacente au plus haut depuis 40 ans à 6,6%) forçant la Fed à rester agressive. Les pressions inflationnistes continuent de se généraliser et de se renforcer dans les services. Les indices PMI s'inscrivent toujours en territoire de contraction. Les anticipations d'inflation des ménages 5 ans repartent à la hausse tandis que l'indice de confiance est ressorti supérieur aux attentes.

En Europe, la BCE a une nouvelle fois relevé ses taux directeurs de 75 pb, le taux de dépôt, le taux de refinancement et le taux marginal passent respectivement à 1,5%, 2,0% et 2,25%. Les chiffres d'inflation sont encore ressortis en hausse à 10,7%, tiré vers le haut par la France, l'Italie et l'Allemagne. A noter que les derniers indicateurs d'activité PMI d'octobre en zone euro (47.1 sur l'indice composite) ont atteint un point bas depuis novembre 2020.

Enfin en Chine, sans surprise, Xi Jinping a été reconduit pour un troisième mandat à la tête du Parti communiste avec un nouveau bureau politique intégralement acquis. Le président chinois a défendu le maintien de la stratégie « zéro-Covid » et a réaffirmé la prééminence des objectifs de souveraineté et de sécurité sur ceux de croissance économique et d'ouverture.

Au cours du mois, la volatilité implicite du portefeuille a baissé de 1,6% tandis que celle de l'indice de référence a progressé de 4,7%. Le rebond des marchés actions au cours du mois d'octobre s'est accompagné d'une forte progression du delta du portefeuille (+9,1% contre +5,6% pour l'indice de référence). Nous avons renforcé au cours de la période notre exposition sur Archer / Kering 0% 2023, Caixa / Cellnex 0% 2025 et Sika 0,15% 2025. Nous avons en parallèle sorti du portefeuille EDF 0% 2024 et Total 0,5% 2022.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

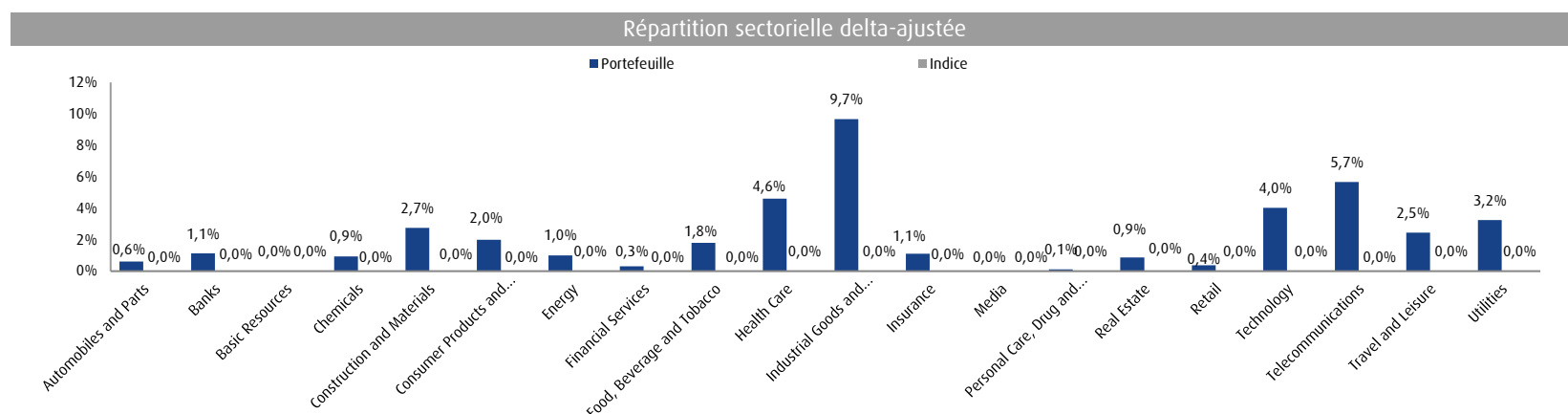
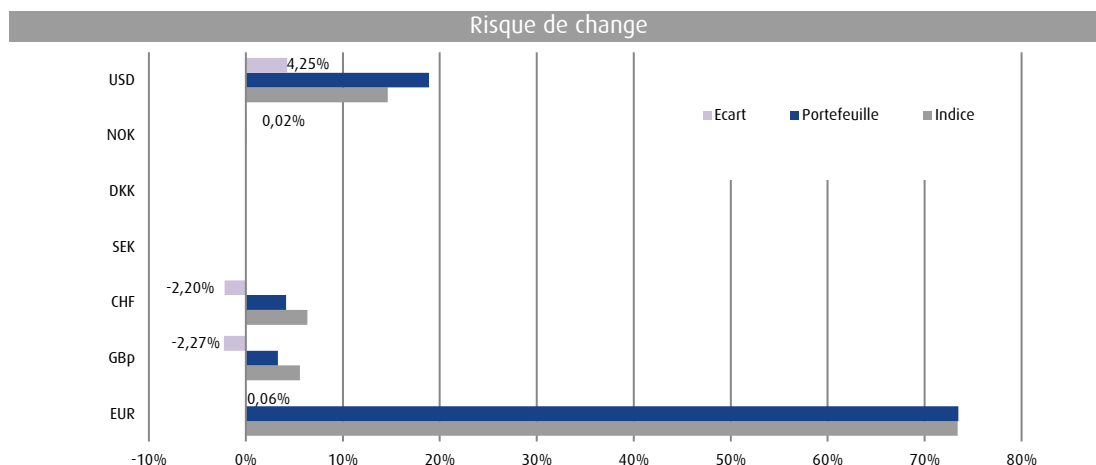


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

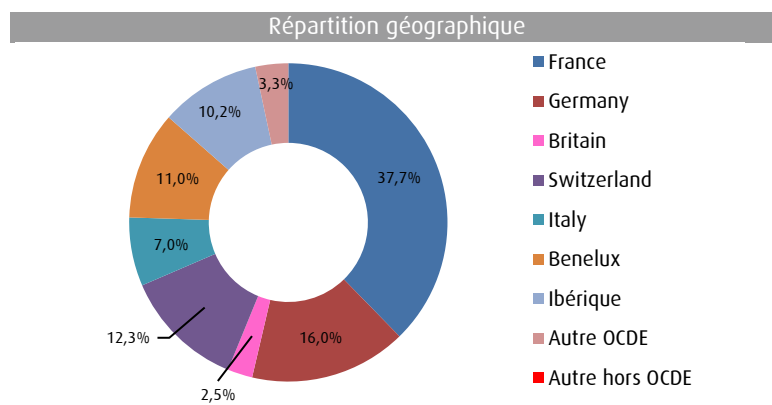
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	43,4%	38,6%
Sensibilité au call	3,3	2,8
Taux actuariel	0,8%	0,3%
Spread de crédit	182,7	344,4
Choc actions -20%	-0,7%	-5,5%
Choc actions +20%	0,8%	7,1%
Convexité +/-20%	0,1%	1,5%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	59,9	46,7
Emissions carbone	23 597	21 607
Intensité carbone	8,5%	7,8%



10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
Safran Sa 0% 2028	3,8%	1,2%
Elm Bv For Swiss 3,25% 2024	3,7%	0,9%
Sika Ag 0,15% 2025	3,7%	3,0%
Jpmorganchesfin 0% 2025	3,7%	0,8%
Veolia Envrnt 0% 2025	3,6%	1,3%
Cellnex Telecom 0,75% 2031	3,5%	1,7%
Safran Sa 0,875% 2027	2,8%	2,2%
Schneider Elec 0% 2026	2,5%	1,2%
Bnp Paribas 0% 2025	2,5%	0,7%
Mondelez Intl 0% 2024	2,4%	0,5%



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 89-91 rue Gabriel Peri 92400 Courbevoie

Source : SGSS, Bloomberg, Prevaal Finance, Exane