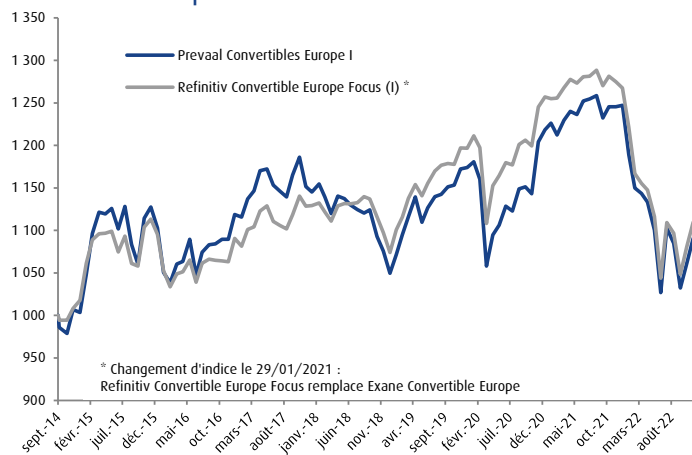


# Prevaal Convertibles Europe

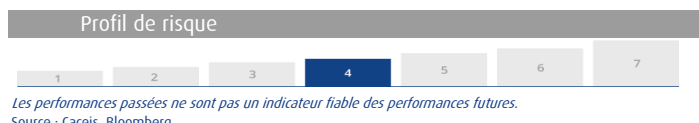
## Stratégie d'investissement

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	-12,56%	-12,45%	-0,10%
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	9,07%	10,97%	-1,90%
Performance annualisée	1,06%	1,28%	-0,21%



## Commentaire de gestion

Le mois de novembre a été marqué par l'accentuation du risque de récession dans un contexte d'inflation élevée et de politique monétaire toujours plus restrictive.

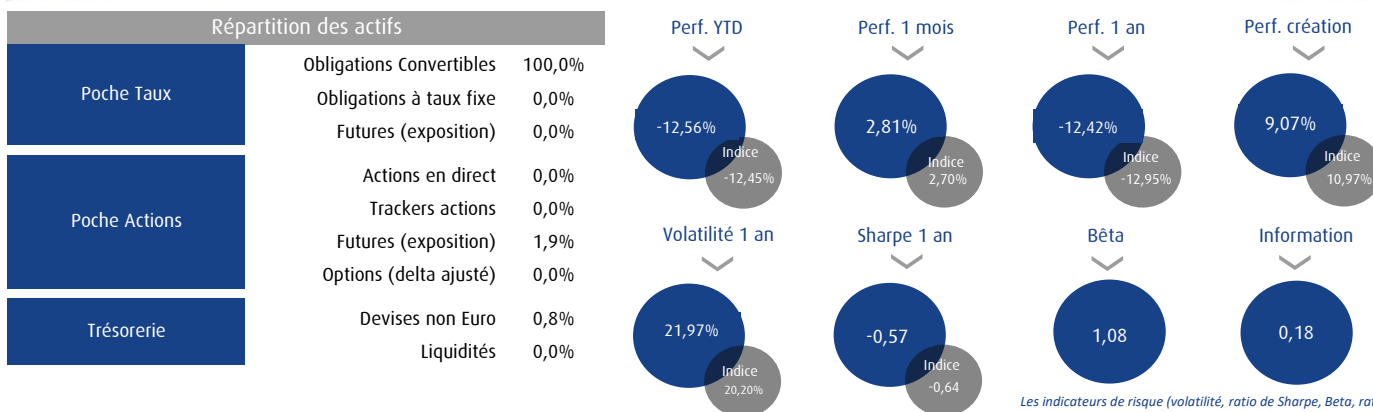
Aux Etats-Unis, la FED a relevé ses taux de 75pb pour la quatrième fois consécutive face à la persistance des pressions inflationnistes. J. Powell a par ailleurs annoncé que des hausses plus modestes pourraient intervenir dès le mois de décembre. Sur le plan politique, les Républicains ont remporté la majorité des sièges à la Chambre des Représentants. Du côté des statistiques, l'inflation ralentit légèrement, et le marché de l'emploi reste solide, contrairement à la confiance des consommateurs qui s'est détériorée, en ligne avec la baisse de l'immobilier.

En Europe, les pressions inflationnistes ont continué de se généraliser malgré les chiffres qui ont légèrement ralenti en Zone Euro (notamment en Espagne et en Allemagne) en raison du recul des prix de l'énergie. Dans ce contexte, le dernier compte rendu de la réunion de la BCE a montré que les Gouverneurs continuaient de redouter un désancrage des anticipations d'inflation et avaient voté à une très large majorité en faveur d'une hausse de 75 pb. Du côté de l'activité, la baisse des prix de l'énergie a entraîné un léger rebond de la confiance des consommateurs. En revanche, les indices PMI manufacturier et des services se stabilisent sur des niveaux proches de la récession.

En Chine, après que des manifestations inédites aient eu lieu à travers le pays pour dénoncer les contrôles stricts liés à la nouvelle dégradation de la situation sanitaire, les autorités chinoises ont appelé à un assouplissement de la politique zéro-covid.

Au cours du mois, le delta du portefeuille a progressé de 1,8% tandis que la volatilité implicite est restée quasiment inchangée (+0,2%). La période a été marquée par un retour remarqué des émissions d'obligations convertibles sur le marché primaire. Nous avons de notre côté participé aux émissions Ubisoft 2,375% 2028, Rag/Evonik 1,875% 2029, GBL/Pernod Ricard 2,125% 2025, Air France 6,5% Perp (call 2025) et Iberdrola 0,8% 2027. Nous avons renforcé au cours de la période notre exposition sur Safran 0,875% 2027, Barclays/Daimler 0% 2025, STM 0% 2027 conformément à notre stratégie centrée sur les titres mixtes. En parallèle nous avons procédé à la sortie d'Ubisoft 0% 2024, GN Store 0% 2024 et allégé Veolia 0% 2025, Rag/Evonik 0% 2024, et Nexi 0% 2028.

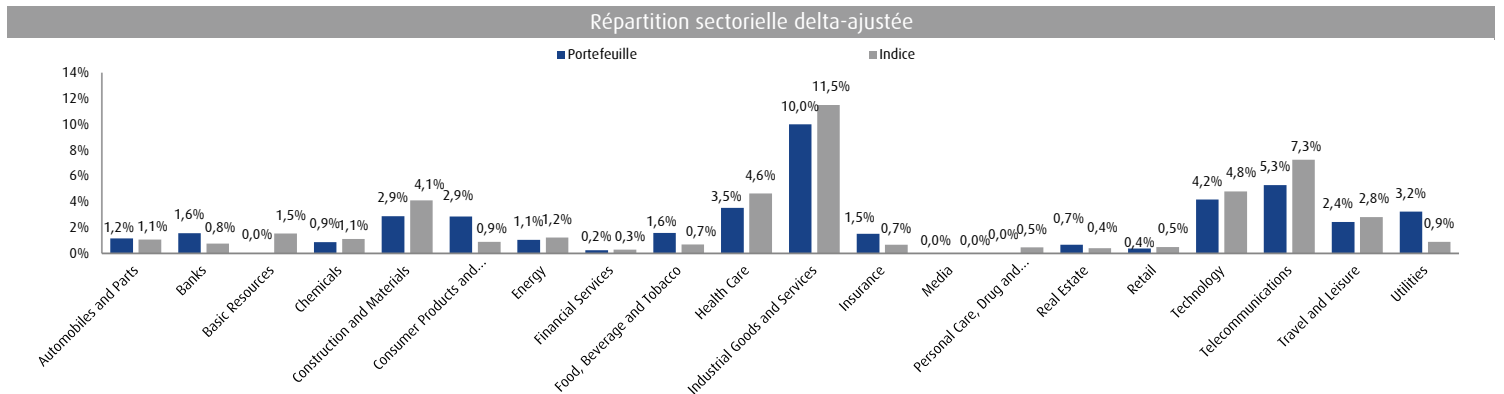
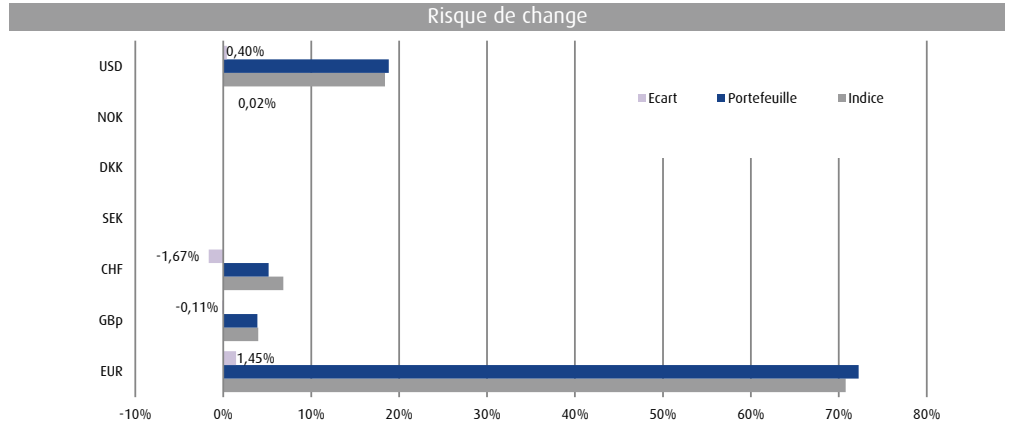
## Analyse de la performance et indicateurs de risques



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.

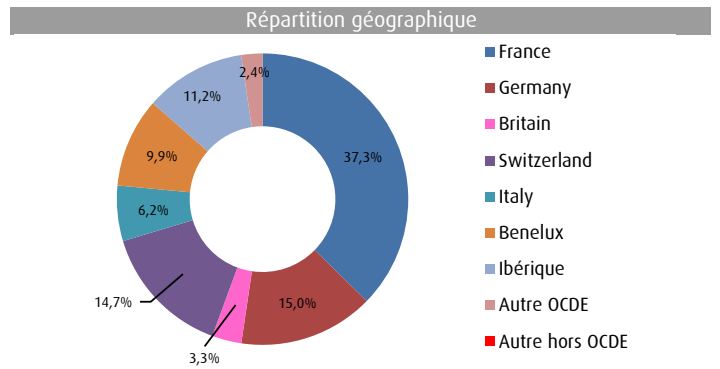
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	45,3%	45,6%
Sensibilité au call	3,2	2,9
Taux actuariel	0,1%	-1,5%
Spread de crédit	142,2	147,2
Choc actions -20%	-6,3%	-7,3%
Choc actions +20%	8,6%	9,6%
Convexité +/-20%	2,3%	2,3%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	61,0	51,2
Emissions carbone	25 147	25 048
Intensité carbone	8,8%	8,8%



### 10 plus larges positions convertibles

Titre	Fonds	Indice
Sika Ag 0,15% 2025	3,8%	5,5%
Safran Sa 0% 2028	3,8%	2,1%
Cellnex Telecom 0,75% 2031	3,8%	3,2%
Elm Bv For Swiss 3,25% 2024	3,6%	1,6%
Jpmorganchasefin 0% 2025	3,5%	1,1%
Veolia Envrnt 0% 2025	3,3%	2,3%
Safran Sa 0,875% 2027	3,2%	4,0%
Stmicroelectron 0% 2025	2,6%	2,5%
Bnp Paribas 0% 2025	2,5%	1,3%
Stmicroelectron 0% 2027	2,5%	2,4%



## L'équipe de gestion



**Ewen Picaud**  
Gérant  
Master 2 Techniques Financières et Bancaires - Université Panthéon-Assas Paris II



**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