

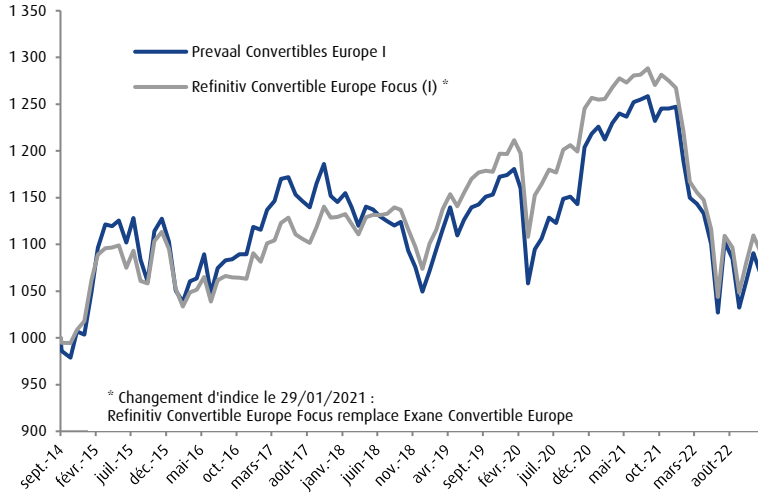


Prevaal Convertibles Europe

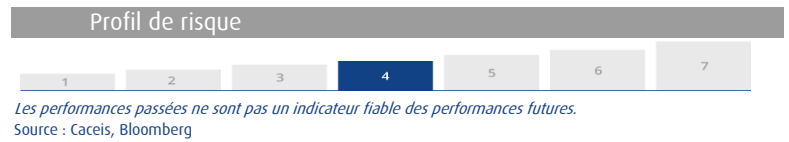
Stratégie d'investissement

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	-14,28%	-13,82%	-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	6,92%	9,24%	-2,33%
Performance annualisée	0,81%	1,07%	-0,26%



Commentaire de gestion

Le mois de décembre a été marqué par le ralentissement du rythme de resserrement monétaire des banques centrales et la reprise épidémique en Chine. Aux Etats-Unis, la FED a relevé ses taux directeurs de 50pb après quatre relèvements successifs de 75pb. Des hausses de taux supplémentaires sont attendues mais à un rythme moins soutenu qu'au cours des derniers mois. Du côté des statistiques, l'inflation a de nouveau surpris à la baisse en novembre (7,1% YoY) contrairement au marché de l'immobilier qui reste pénalisé par la remontée des taux, tandis que les indices ISM et PMI s'établissaient sous la barre des 50 (y compris pour les services).

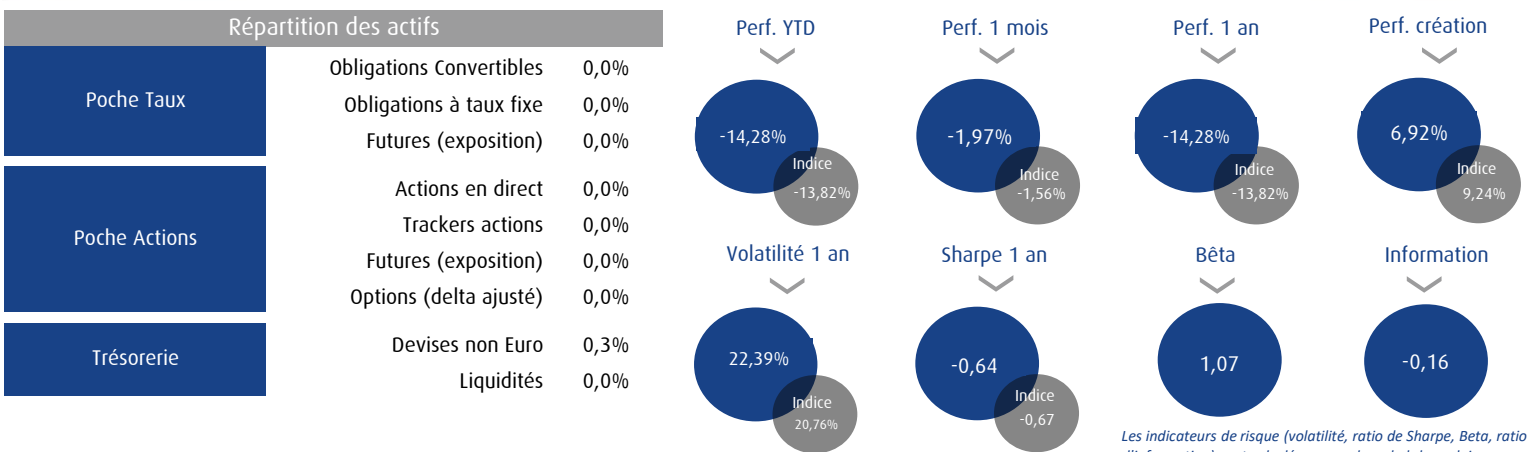
En Europe, les Banques Centrales ont suivi la FED en ralentissant le rythme de leur resserrement monétaire - la BCE et la Banque d'Angleterre ont augmenté leurs taux directeurs de 50pb. C.Lagarde a par ailleurs annoncé que la BCE allait poursuivre le relèvement de ses taux directeurs en territoire restrictif pour faire revenir l'inflation au niveau souhaité. Concernant la taille de son bilan, la BCE a indiqué son intention de réduire son portefeuille d'actifs (APP) de 15 milliards d'euros par mois dès mars prochain et au minimum jusqu'à la fin du T2 2023. L'inflation est ressortie à +10,1% YoY en novembre (vs. 10% en octobre). Enfin, la publication des indices PMI a donné l'image d'un ralentissement généralisé, mais encore modéré.

En Chine, le pays est confronté à une vague épidémique d'ampleur suite à l'abandon de la stratégie « zéro-Covid ». Mais les investisseurs parient sur l'effet positif ultérieur sur la croissance 2023.

Au cours du mois, le delta du portefeuille a baissé de 1,7% tandis que sa volatilité implicite est restée quasiment inchangée (+0,2%). Le portefeuille a souffert des mouvements de marché, à la fois la baisse des marchés actions et la remontée des taux.

Nous avons significativement renforcé au cours de la période notre exposition sur Iberdrola 0,8% 2027 et JPM/LVMH 0% 2024 conformément à notre stratégie centrée sur les titres mixtes. De manière plus accessoire, nous avons augmenté notre détention en GBL/Pernod Ricard 2,125% 2025 et Ubisoft 2,375% 2028. En parallèle nous avons procédé à la sortie d'Archer/Kering 0% 2023 (proche de sa maturité), d'Engie/GTT 0% 2024 (rappelée), et allégé Veolia 0% 2025 dont le profil nous semble moins attractif.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

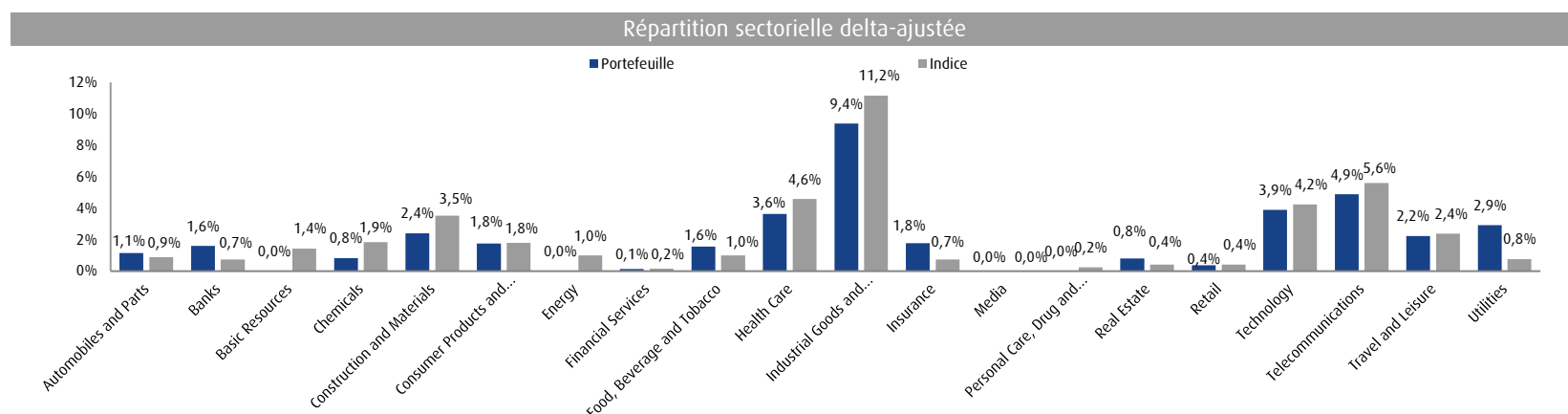
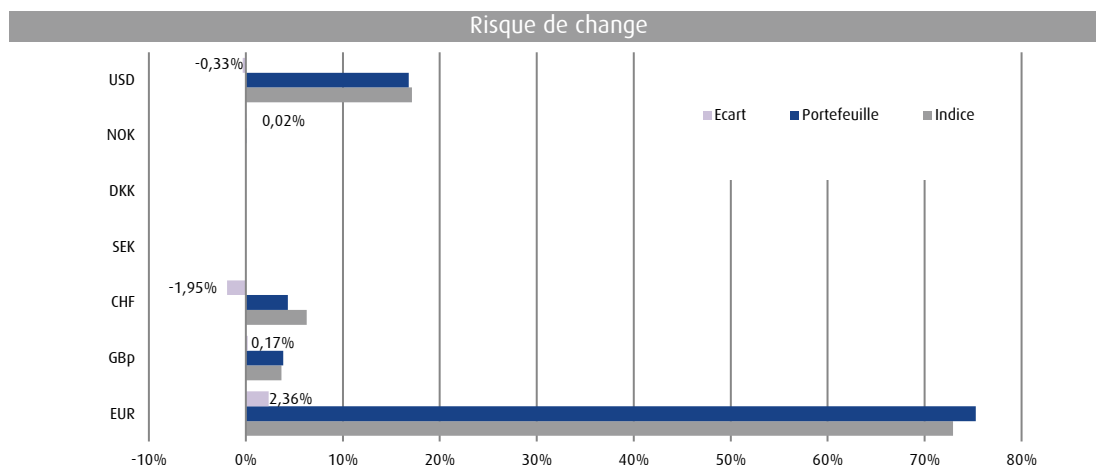


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

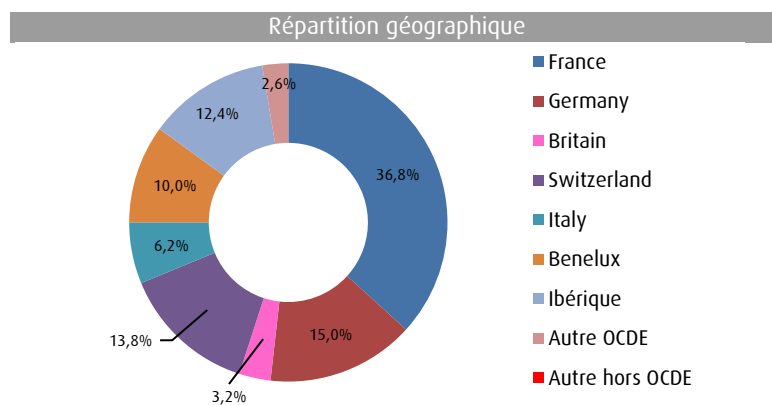
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	43,6%	43,0%
Sensibilité au call	3,2	2,8
Taux actuariel	0,5%	-1,0%
Spread de crédit	130,8	136,2
Choc actions -20%	-6,1%	-6,9%
Choc actions +20%	8,5%	9,3%
Convexité +/-20%	2,4%	2,4%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	59,6	51,4
Emissions carbone	23 048	25 327
Intensité carbone	8,2%	9,0%



10 plus larges positions convertibles

	Fonds	Indice
Safran 0% 2028	3,9%	2,0%
Cellnex 0,75% 2031	3,7%	0,0%
Swiss Re 3,25% 2024	3,6%	1,5%
Sika 0,15% 2025	3,4%	5,0%
Safran 0,875% 2027	3,2%	3,9%
JPM / Sanofi 0% 2025	3,1%	1,1%
JPM / LVMH 0% 2024	2,7%	1,1%
Veolia 0% 2025	2,7%	2,2%
BNP 0% 2025	2,6%	1,3%
Schneider Electric 0% 2026	2,5%	2,1%



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