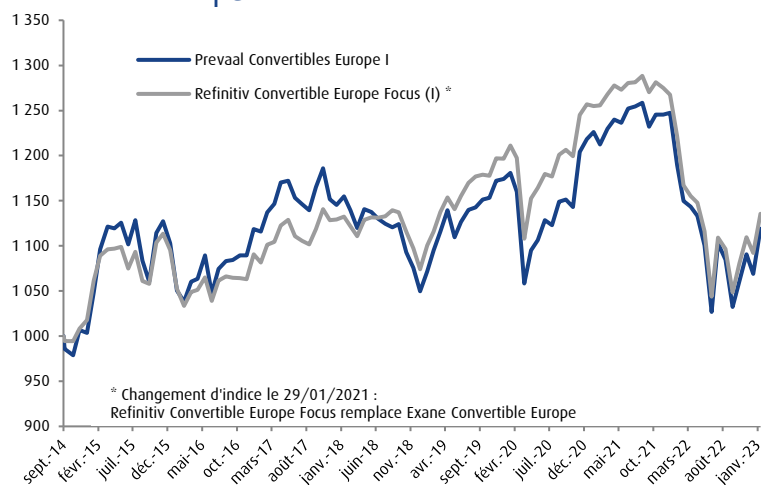


Prevaal Convertibles Europe

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
2023	4,65%	3,95%	0,70%
2022	-10,29%	-10,41%	0,12%
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	11,89%	13,56%	-1,67%
Performance annualisée	1,35%	1,53%	-0,18%

Profil de risque



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

Commentaire de gestion

Après la correction enregistrée en fin d'année dernière, le mois de janvier a été caractérisé par un rebond généralisé sur l'ensemble des classes d'actifs, sur fond de modération de l'inflation et d'anticipations d'un possible assouplissement des politiques monétaires à échéance de quelques mois, notamment aux Etats-Unis.

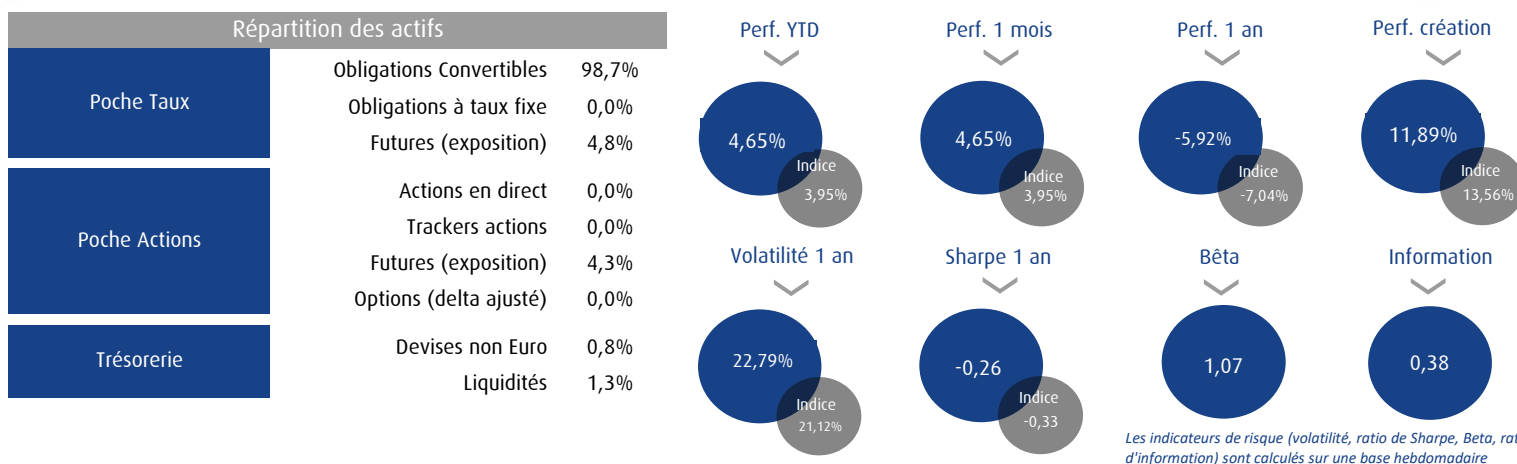
L'activité en zone Euro fait preuve d'une résilience remarquable grâce, notamment, au recul des prix énergétiques (hors effet des boucliers tarifaires), même si l'inflation ne fait qu'entamer sa décrue, ce qui justifie le maintien d'un discours ferme de la part de la BCE.

Au cours du mois, le delta du portefeuille a augmenté de 8% à près de 52% parallèlement à la hausse des indices actions. La volatilité implicite du portefeuille a baissé en moyenne de 2%, soit un mouvement de plus grande ampleur que celui de l'indice de référence (-1,5%).

Le portefeuille s'est globalement bien apprécié au cours de la période, porté par son exposition action significative et par le resserrement des spreads de crédit qui ont très largement compensé la baisse de la volatilité implicite. En termes de performances relatives, le fonds a bénéficié de son exposition significative aux obligations convertibles émises par Cellnex (+27 bp), dans un contexte de rumeurs de M&A. L'exposition du fonds à Air France KLM (1%) a également contribué à la surperformance du fonds à hauteur de 20 bp. A contrario, la sous-exposition du fonds aux émetteurs Sika et Delivery Hero y ont contribué négativement à hauteur de, respectivement, -42 bp et -22 bp.

En termes de mouvements de portefeuille, nous avons introduit BE Semiconductor 0,75% 2027 et BE Semiconductor 1,875% 2029 conformément à notre stratégie, ainsi que Jet2 1,625% 2026 en fin de mois. Nous avons également renforcé Neoen 2,875% 2027 de manière opportuniste. Le marché primaire a été relativement dynamique, avec les émissions de Spie 2% 2028, Rheinmetall 1,875% 2028 et Rheinmetall 2,25% 2030, émissions auxquelles nous avons participé. Du côté des allègements et des sorties, nous avons sorti quasiment l'intégralité de notre position en Sika 0,15% 2025 du fait de son profil action qui ne correspondait plus à notre stratégie, et sorti intégralement nos positions sur Michelin 0% 2023 et JDE Peet 0% 2024, du fait de leurs profils obligataires qui ont perdu de l'intérêt. Enfin, nous avons également initié une position en futures Bobl pour réduire à la marge la sensibilité taux du portefeuille.

Analyse de la performance et indicateurs de risques



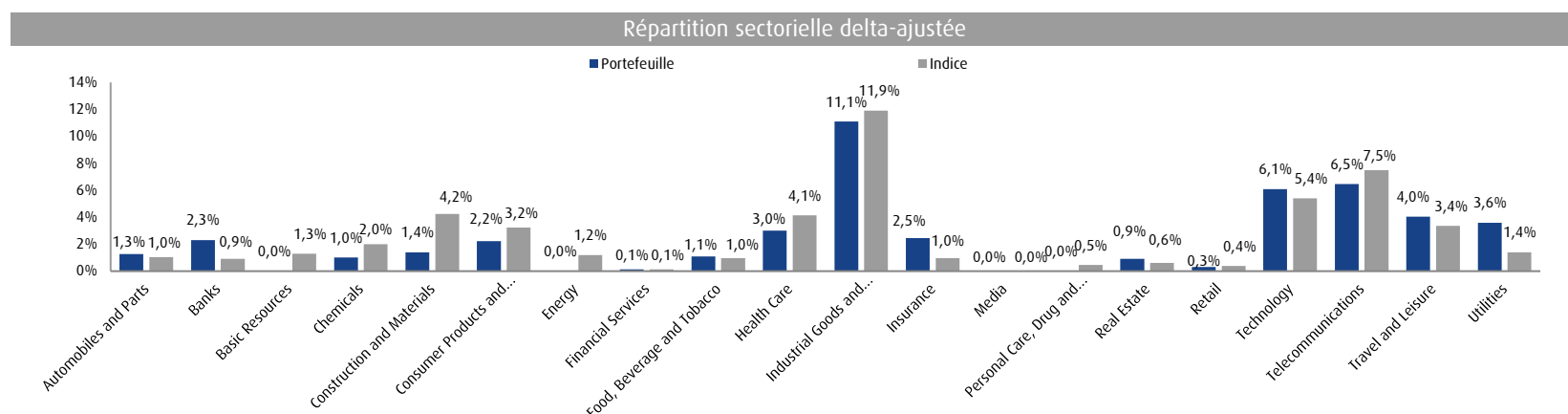
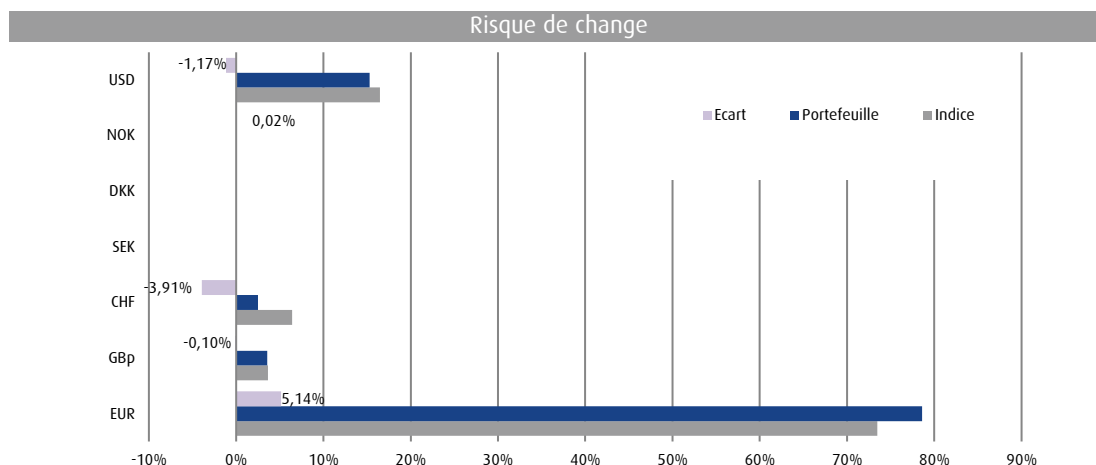
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

Source : SGSS, Bloomberg, Prevaal Finance, Exane

Revue des expositions du portefeuille

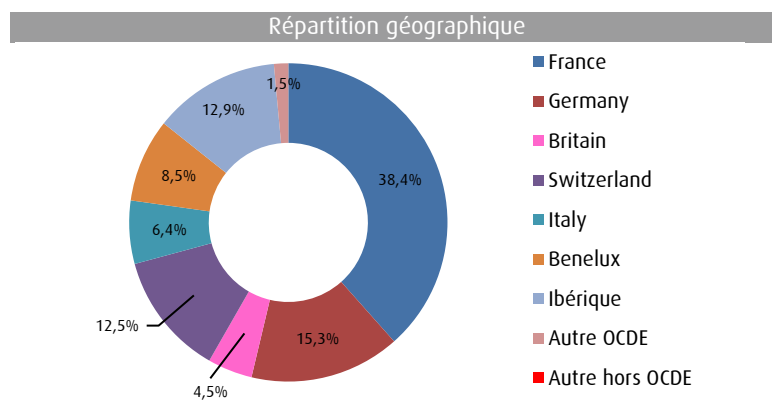
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	51,7%	51,1%
Sensibilité au call	3,1	2,7
Taux actuariel	-1,0%	-2,6%
Spread de crédit	136	139
Choc actions -20%	-7,3%	-8,0%
Choc actions +20%	10,0%	11,0%
Convexité +/-20%	2,7%	3,0%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	59,5	51,0
Emissions carbone	25 444	26 917
Intensité carbone	8,7%	9,2%



10 plus larges positions convertibles

Titre	Fonds	Indice
Cellnex Telecom 0,75% 20-11-31	4,1%	0,0%
Safran Sa 0% 01-04-28	3,8%	2,0%
Swiss Re Ag (Stichting Elm) 3,25% 13-06-24	3,6%	1,5%
Safran Sa 0,875% 15-05-27	3,3%	3,8%
Sanofi (Jpmorgan Chase) 0% 14-01-25	2,9%	1,0%
Lvmh Moet Henne (Jpmorgan Chase) 0% 10-06-24	2,8%	1,1%
Stmicroelectroni 0% 04-08-27	2,7%	2,4%
Stmicroelectroni 0% 04-08-25	2,7%	2,4%
Veolia Environne 0% 01-01-25	2,7%	2,1%
Bnp Paribas 0% 13-05-25	2,6%	1,3%



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