

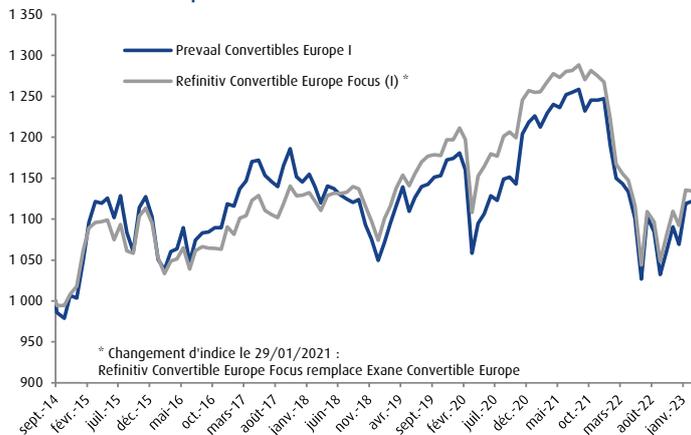


# Prevaal Convertibles Europe

## 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	4,89%	3,85%	1,04%
2022	-10,09%	-10,50%	0,41%
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	12,14%	13,45%	-1,31%
Performance annualisée	1,37%	1,51%	-0,14%

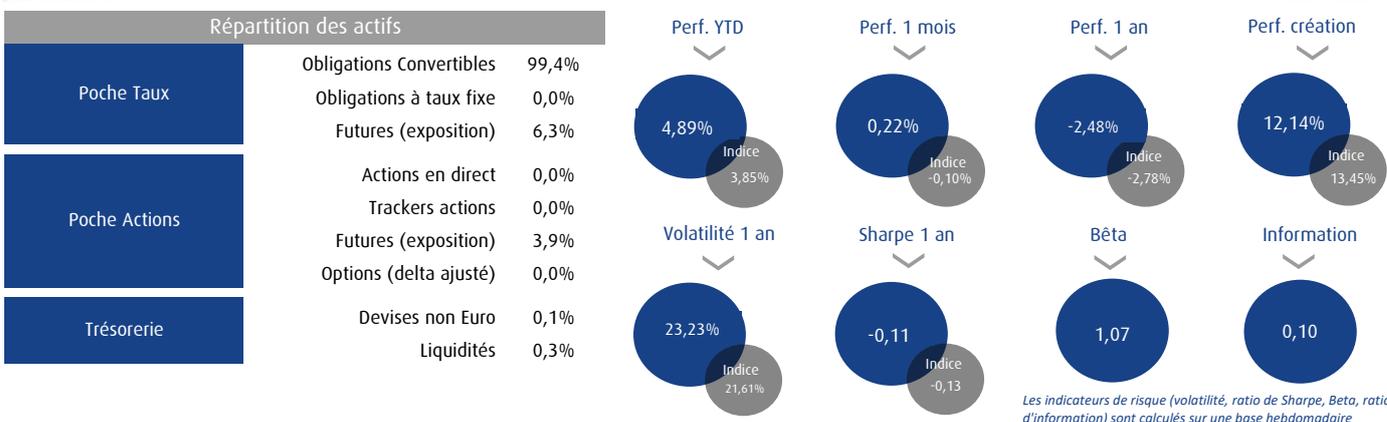


## Commentaire de gestion

Aux Etats-Unis, la Fed a relevé de 25pb son principal taux d'intérêt directeur, le portant désormais à 4.50-4.75%. Peu après sont sorties des statistiques montrant un regain inattendu de croissance et d'inflation sur le mois de janvier : le CPI est ressorti à +6.4% en repli marginal de -0,1% par rapport au mois précédent, les créations d'emploi ont été bien plus fortes qu'attendu (517k), de même que les ventes de détail (+3,0% m/m). Enfin, l'enquête S&P PMI de février a rebondi notamment sur la partie services (+5,5 à 50,5). Par conséquent, les marchés ont revu en hausse leur pricing du pic du taux Fed Funds cette année, de +50pb à 5,4%. En zone Euro, la Commission Européenne a revu en hausse sa prévision de croissance pour 2023 à +0,9% sur fond de baisse des prix de l'énergie et d'une demande résiliente. La réunion de la BCE a débouché sans surprise sur une hausse de +50pb du taux de dépôt, désormais fixé à +2,50%, accompagnée d'une annonce d'un mouvement similaire lors de la réunion de mars. Les tendances d'inflation ne plaident pas encore pour l'arrêt du resserrement, l'inflation de janvier décelérant à +8,6%, mais l'indice sous-jacent atteignant son record historique depuis la création de l'Union économique et monétaire (+5,3% y/y). Les PMI de février ont surpris positivement avec les performances notables de l'indice composite (52,3, +2,0) et services (53,0, +2,2), toutefois tempérées par une déception sur la partie manufacturière en recul à 48,5 (-0,8).

Au cours du mois, le delta du portefeuille a augmenté de 4,5% pour atteindre 56,2%, en parallèle de la hausse des indices actions. La volatilité implicite du portefeuille a baissé en moyenne de 0,4%, soit un mouvement de plus faible ampleur que celui de l'indice de référence (-2,0%). Le portefeuille s'est bien comporté au cours de la période, sur une période où les spreads de crédit ont marqué une pause en termes de resserrement. En termes de performances relatives, le fonds a bénéficié de sa sous-exposition significative aux obligations convertibles émises par Delivery Hero (+25 bp) et de sa sur-exposition à Air France 6,5% Perp call 2025 (+16 bp). L'exposition du fonds aux obligations convertibles émises par BE Semiconductor a également contribué à la surperformance du fonds à hauteur de 10 bp. A contrario, les sous-expositions du fonds aux émetteurs BP et Sika ont contribué négativement à hauteur de, respectivement, -18 bp et -5 bp. Le marché primaire a continué son activité au cours du mois, et nous avons introduit lors de leur émission Heineken 2,625% 2026 et Delivery Hero 3,25% 2030. Nous n'avons pas participé à l'émission de Balder 3,5% 2028 du fait de nos critères ESG. Nous avons par ailleurs renforcé Ubisoft 2,375% 2028 suite à la baisse du cours de l'action, ainsi que Rheinmetall 1,875% 2028. Du côté des allègements et des sorties, nous avons sorti l'intégralité de notre position en Delivery Hero 1% 2027 qui a perdu son aspect mixte, conformément à notre stratégie de gestion. Nous avons aussi sorti quasiment l'intégralité de notre position en Caixa/Celtnex 0% 2025 qui a quant à elle perdu son attractivité pour un profil purement obligataire.

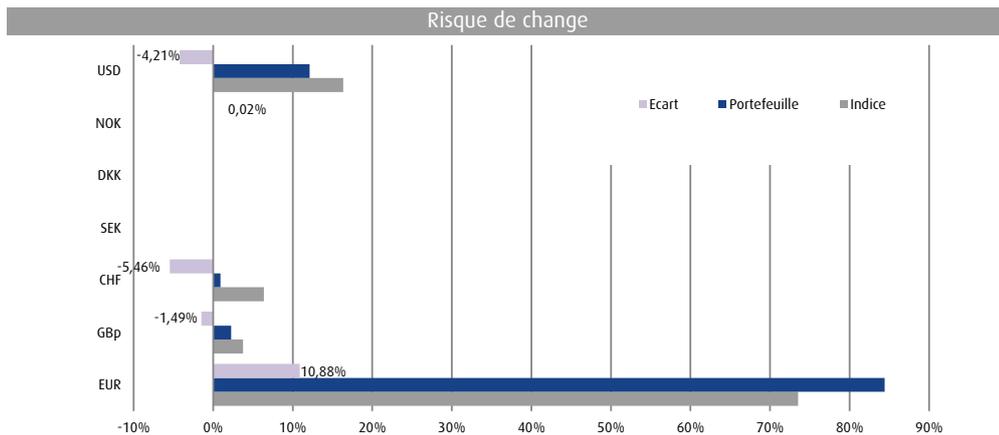
## Analyse de la performance et indicateurs de risques



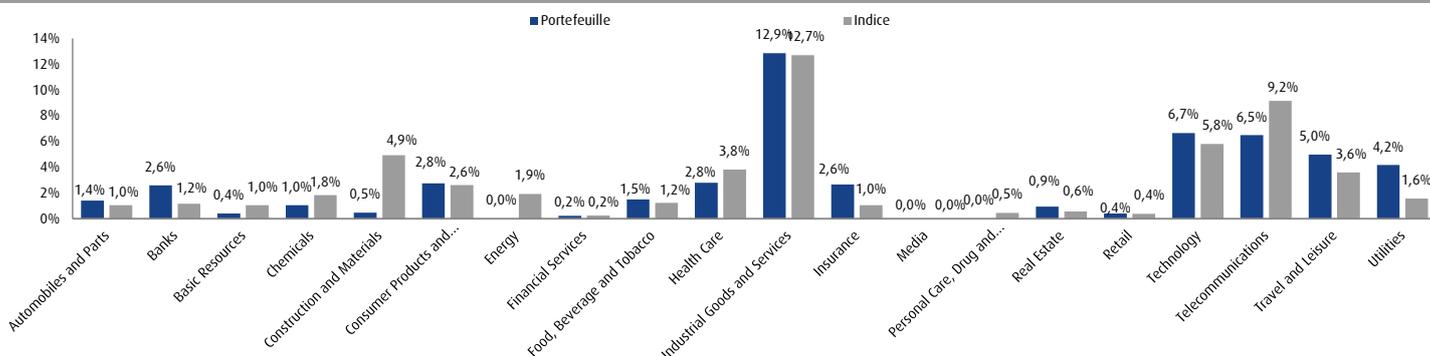
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, 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	56,2%	55,1%
Sensibilité au call	3,10	2,67
Taux actuariel	-0,93%	-3,58%
Spread de crédit	135	122
Choc actions -20%	-7,7%	-8,5%
Choc actions +20%	10,5%	11,6%
Convexité +/-20%	2,7%	3,1%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	55,3	51,0
Emissions carbone	28 643	27 102
Intensité carbone	9,7%	9,2%



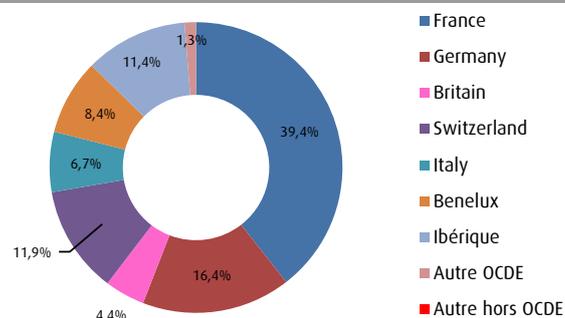
### Répartition sectorielle delta-ajustée



### 10 plus larges positions convertibles

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

### Répartition géographique



## 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