

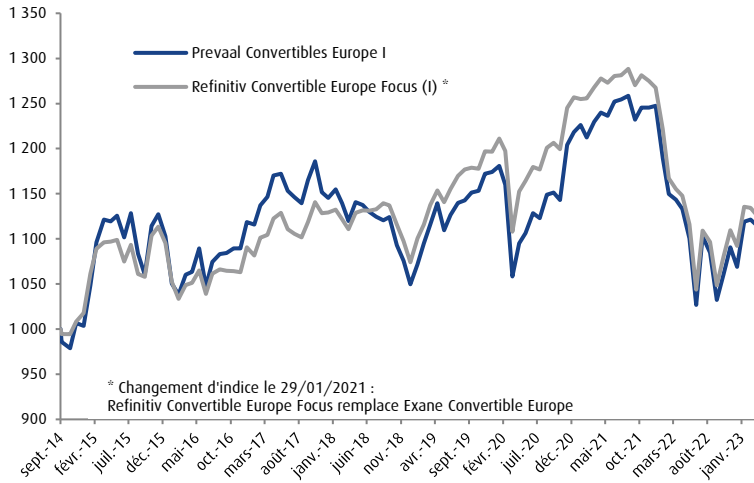


Prevaal Convertibles Europe

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	4,21%	3,01%	1,20%
2022	-10,67%	-11,22%	0,55%
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	11,42%	12,53%	-1,12%
Performance annualisée	1,28%	1,39%	-0,12%



Commentaire de gestion

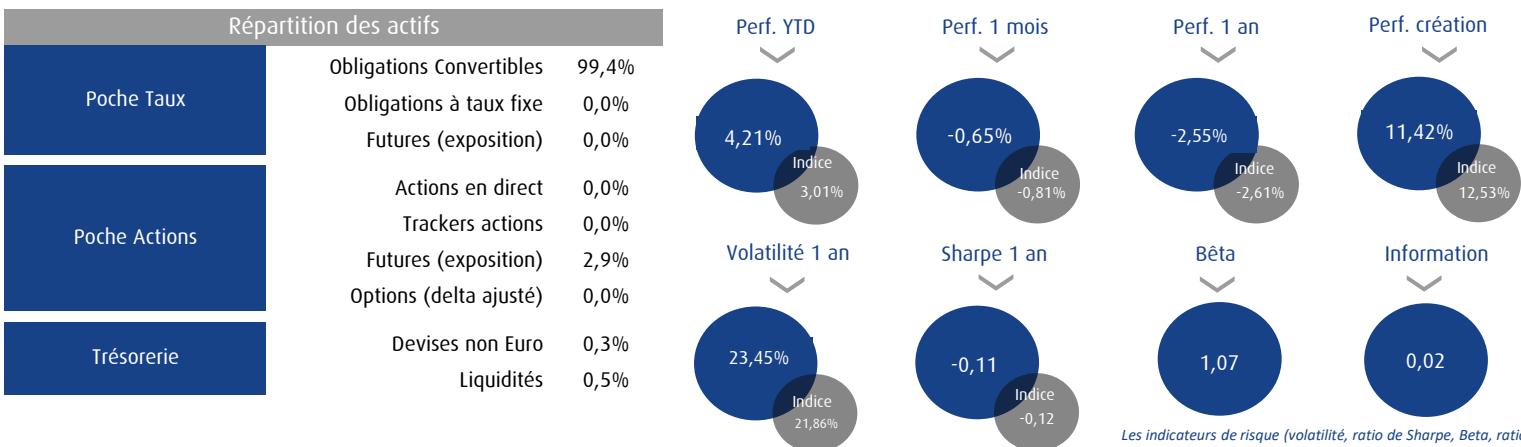
Au cours du mois, le delta du portefeuille a baissé de 1,1% pour atteindre 55,1%, tandis que sa volatilité implicite a augmenté de 0,2%, soit un mouvement légèrement inférieur à celui de l'indice de référence (+0,3%).

Le portefeuille s'est bien comporté au cours de la période et a surperformé son indice de référence de 37 bp, sur une période marquée par la baisse des taux d'intérêt et dans un contexte de craintes quant à la solidité des établissements bancaires. En termes de performances relatives, le fonds a bénéficié de sa sous-exposition aux obligations convertibles émises par Delivery Hero (+11 bp) ainsi que de son absence d'exposition à Idorsia (+8 bp). La surexposition du fonds à BNP Paribas a contribué négativement à hauteur de -17 bp.

Concernant le marché primaire, on retiendra deux émissions significatives. Wendel a émis pour 750 millions d'euros d'obligations échangeables en actions Bureau Veritas, de maturité 2026, avec un coupon de 2.625%. Cette nouvelle émission sera rappelable à partir d'avril 2025 et les porteurs bénéficient d'un ajustement du ratio de conversion et d'une protection partielle sur les versements de dividendes. Citigroup a émis pour 375 millions d'euros d'obligations convertibles en L'Oréal, de maturité 2028 et avec un coupon de 0%. Cette obligation convertible ne sera pas rappelable. Nous avons participé à ces deux émissions, qui confirment la tendance du retour des entreprises sur le marché primaire, amorcée il y a quelques mois.

Nous avons par ailleurs renforcé nos positions sur Rheinmetall 2,25% 2030, Glencore 0% 2025 et Delivery hero 3,25% 2030. Du côté des allègements et des sorties, nous avons sorti l'intégralité de notre position en Nexi 1,75% 2027 ainsi qu'en Deutsche Post 0,05% 2025, conformément à notre stratégie de gestion. Nous avons également allégé notre exposition en JPM / Sanofi 0% 2025.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

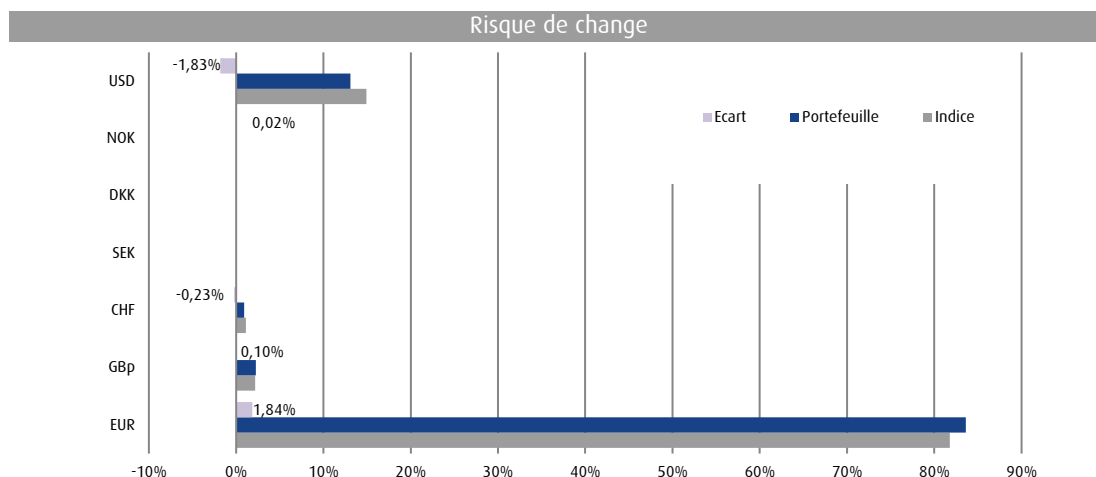


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

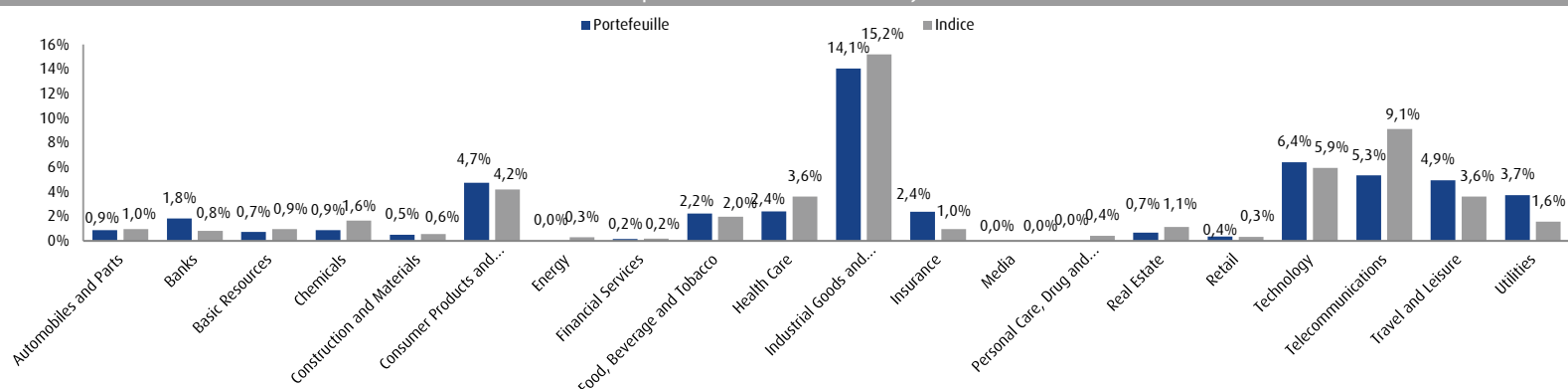
Revue des expositions du portefeuille

Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	55,1%	53,4%
Sensibilité au call	3,32	2,85
Taux actuariel	-0,63%	-1,21%
Spread de crédit	167	168
Choc actions -20%	-7,4%	-7,8%
Choc actions +20%	10,1%	10,9%
Convexité +/-20%	2,7%	3,1%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	54,5	50,9
Emissions carbone	28 984	26 056
Intensité carbone	9,9%	8,9%



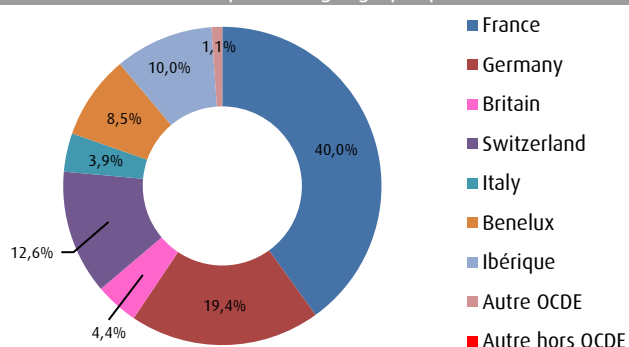
Répartition sectorielle delta-ajustée



10 plus larges positions convertibles

Titre	Fonds	Indice
Swiss Re Ag (Stichting Elm) 3,25% 13-06-24	3,6%	1,5%
Safran Sa 0% 01-04-28	3,4%	2,0%
Safran Sa 0,875% 15-05-27	3,4%	3,9%
Cellnex Telecom 0,75% 20-11-31	3,1%	0,0%
Bnp Paribas 0% 13-05-25	3,0%	1,4%
Stmicroelectroni 0% 04-08-27	2,9%	2,5%
Stmicroelectroni 0% 04-08-25	2,9%	2,5%
Delivery Hero Se 3,25% 21-02-30	2,8%	2,5%
Lvmh Moet Henne (Jpmorgan Chase) 0% 10-06-24	2,8%	0,9%
Veolia Environne 0% 01-01-25	2,7%	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