

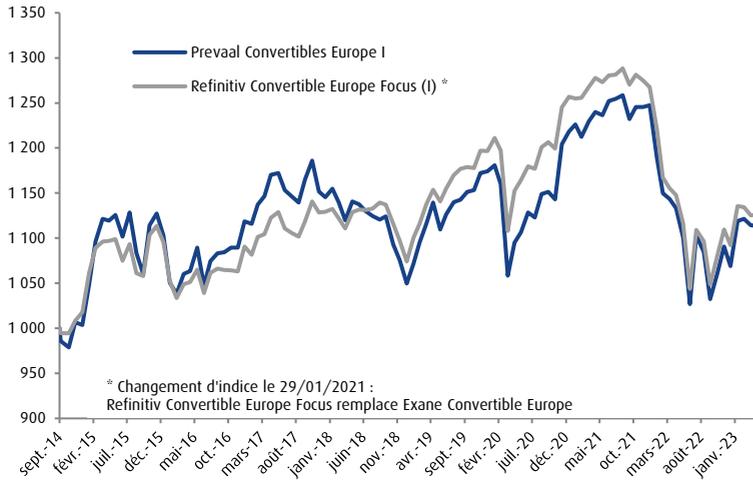


Prevaal Convertibles Europe

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	4,13%	3,08%	1,05%
2022	-10,74%	-11,16%	0,42%
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	11,33%	12,61%	-1,28%
Performance annualisée	1,26%	1,39%	-0,13%



Commentaire de gestion

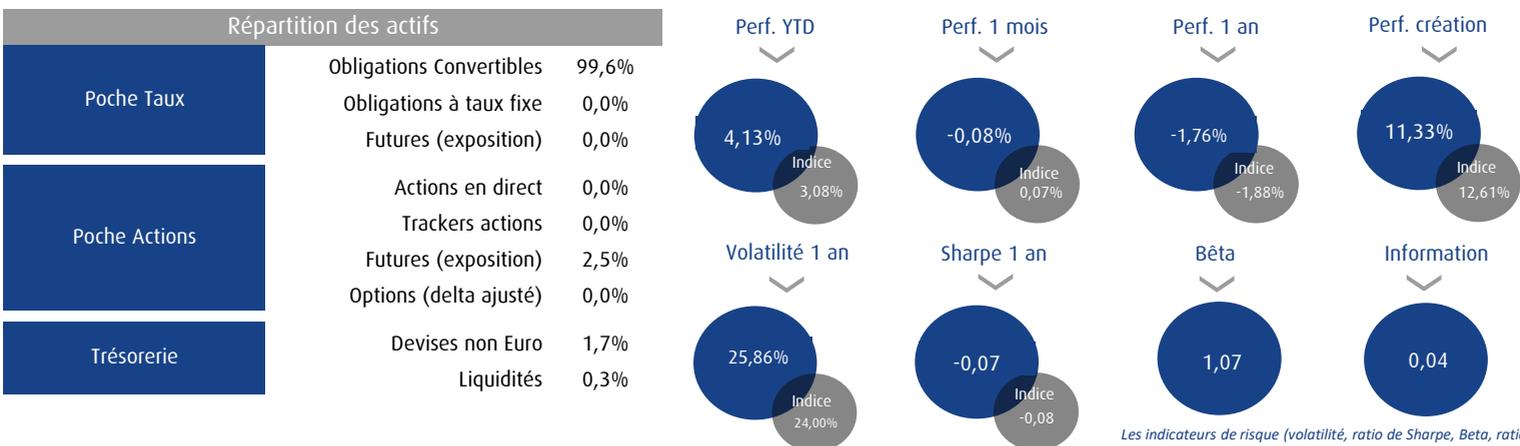
Au cours du mois, le delta du portefeuille été réduit de 0,5%, tandis que la volatilité implicite du portefeuille est restée quasi stable (-0,2%) comparativement à celle de l'indice de référence qui recule de 1,2%.

Le portefeuille affiche une variation quasiment nulle au cours du mois, dans un environnement macro-économique assez solide en Europe malgré une inflation qui reste élevée. En termes de performances relatives, le fonds a bénéficié de sa sur-exposition au secteur financier via les obligations convertibles BNP 0% 2025 (+7 bp) et Swiss Re 3,25% 2024 (+4 bp). La forte sous-exposition à KPN/America Movil 0% 2024 a quant à elle contribué négativement à hauteur de 11 bp.

Concernant le marché primaire, on retiendra deux émissions significatives. Nous avons participé à l'émission de la société Nordex, qui a émis pour 333 millions d'euros d'obligations convertibles, de maturité 2030, avec un coupon de 4,25%. Cette nouvelle émission sera rappelable à partir de 2028 et les porteurs bénéficient d'une protection totale sur les versements de dividendes. La société Voestalpine a également au cours du mois émis pour 250 millions d'euros d'obligations convertibles, de maturité 2028 et avec un coupon de 2,75%. Cette obligation convertible sera rappelable à partir de 2026 et les porteurs bénéficient d'une protection partielle sur les versements de dividendes. Nous n'avons pas participé à cette émission car cette société n'est pas éligible chez Prevaal Finance d'un point de vue ESG.

Nous avons par ailleurs renforcé nos positions sur Elis 2,25% 2029 et Cellnex Telecom 0,75% 2031. Conformément à notre process de gestion, nous avons également allégé nos positions sur Swiss Re 3,25% 2024 et Neoen 2% 2025.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

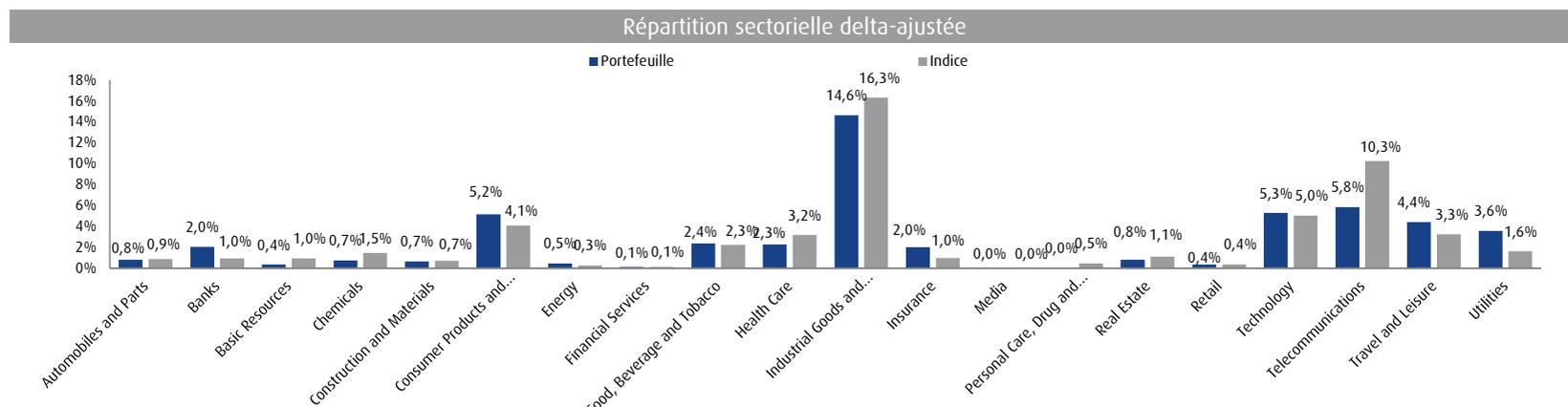
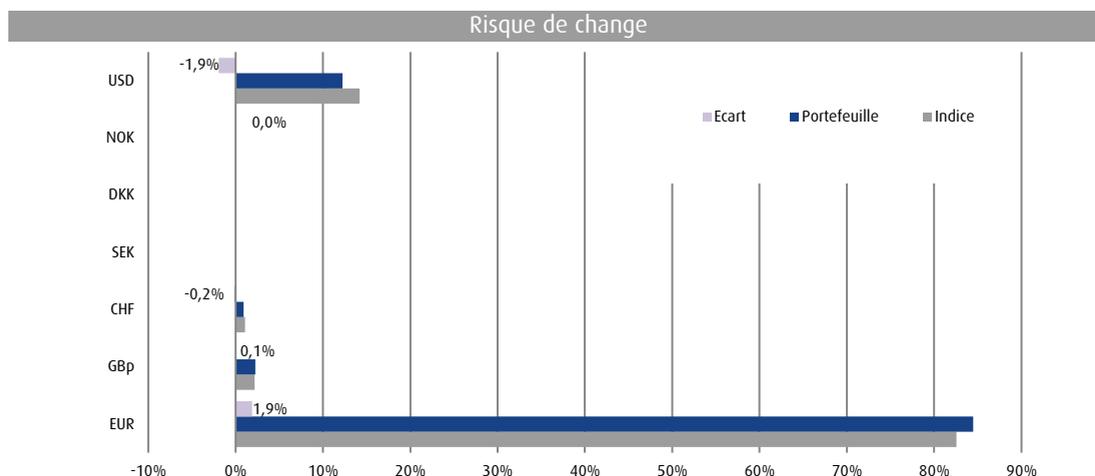


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

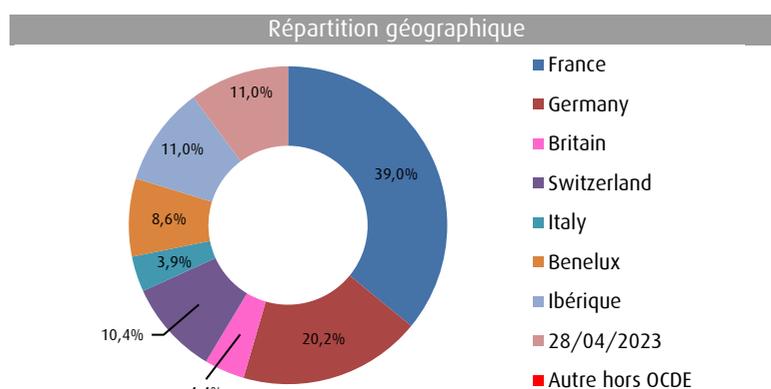
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	54,6%	54,3%
Sensibilité au call	3,34	2,76
Taux actuariel	-0,66%	-1,76%
Spread de crédit	155	140
Choc actions -20%	-7,5%	-8,0%
Choc actions +20%	10,2%	11,3%
Convexité +/-20%	2,7%	3,2%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	55,4	51,7
Emissions carbone	28 242	26 026
Intensité carbone	9,7%	8,9%



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%



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