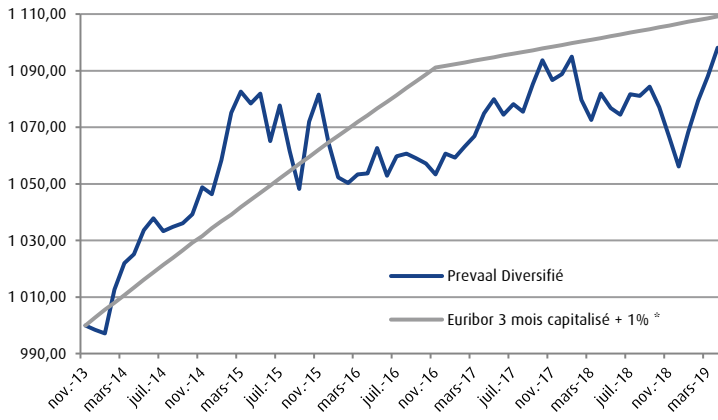


Prevaal Diversifié

Stratégie d'investissement

Prevaal Diversifié a pour objectif de surperformer l'Euribor 3 mois capitalisé + 1,00% 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, actions, matières premières et devises; ainsi que sur les zones géographiques mondiales. Les actifs sont principalement composés de fonds et trackers, ainsi que d'obligations convertibles, obligations privées et d'actions.

Performance depuis création



* Indice chaîné - changement d'indice le 01/12/2016 : l'Euribor 3 mois capitalisé + 1% remplace l'Eonia capitalisé + 3%

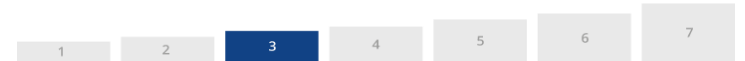
Année	Fonds	Indice	Ecart
2019	3,97%	0,23%	3,74%
2018	-3,00%	0,69%	-3,69%
2017	2,65%	0,67%	1,98%
2016	-0,35%	2,55%	-2,90%
2015	1,74%	2,93%	-1,20%
2014	4,80%	3,12%	1,68%
Depuis création - 28/11/2013	9,81%	10,92%	-1,11%

Le fonds a été créé le 28/11/2013.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Sources : SGSS, Bloomberg

Profil de risque



Commentaire de gestion

Sur fonds de guerre commerciale sino-américaine et d'un brexit repoussé, le FMI a abaissé ses perspectives de croissance mondiale à 3,3% pour cette année, le plus bas niveau depuis 2016. Pourtant en Chine, les données confirment une reprise de l'activité. Le PIB chinois est resté stable à +6,4% au 1er trimestre, supérieur aux attentes (6,3%). La production industrielle et les ventes au détail ont également dépassé les attentes des analystes. Aux Etats-Unis, la croissance au premier trimestre a également surpris positivement : 3,2% en rythme annuel avec un taux de chômage en baisse de 0,2 point, à 3,6% (son plus bas niveau depuis 1969). En Europe, le PMI manufacturier a progressé de 0,3 pt à 47,8 tandis que le PMI des services a ralenti à 52,5 (vs 53,3 en mars). Le PIB de la zone euro a quant à lui progressé de 0,4% sur le premier trimestre 2019 : la France et l'Espagne ont présenté des croissances robustes (respectivement +0,3% et +0,7%). A noté que l'Italie a réduit ses perspectives de croissances de PIB pour 2019 à 0,1%.

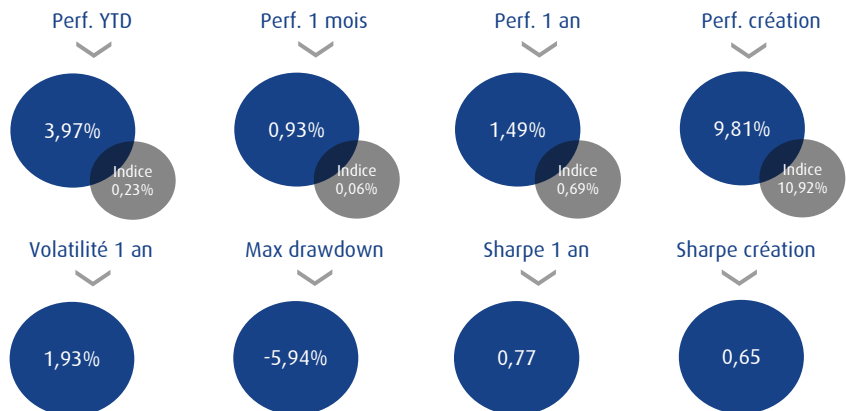
Le mois d'avril a également marqué le début des publications du premier trimestre 2019 aux Etats-Unis et en Europe. Sur le mois, la moitié des sociétés américaines ont publié leurs résultats et 80% d'entre elles ont battu les attentes des analystes. La situation est plus mitigée sur l'Europe avec un taux de surprises positives de 50% sur les 40% de résultats dévoilés. Du côté des marchés financiers, le Stoxx 600 est en hausse pour le quatrième mois consécutif : +3,14% en avril, soit 15,22% depuis le début de l'année. Les secteurs automobiles (+9,75%), banques (+7,7%), technologie & biens industriels (+7,4%) ont largement contribué à cette bonne performance. En outre, les commentaires accommodants de la BCE sur sa politique monétaire ont également soutenu les marchés actions : le bund reste proche de 0 et le 10 ans US a gagné 10 points de base à 2,519%. Enfin, le baril de Brent poursuit sa hausse à 72,80 dollar le baril (soit +6,4% sur le mois d'avril).

Au cours du mois, les obligations convertibles BE Semiconductor 0,5% 2024 et LVMH 0% 2021 ont été sorties du portefeuille au profit de BASF 0,925% 2023. L'exposition aux matières premières a été légèrement renforcée, tandis que l'exposition globale au dollar américain a été allégée.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs

Allocation		
	Actions	4,1%
	Obligations convertibles	28,5%
	Obligations taux fixe	42,6%
	Obligations inflation	4,5%
	Matières premières	6,0%
	Fonds diversifiés & alternatifs	6,3%
	Monétaire & Cash	7,9%
Portefeuille Obligataire		
	Maturité moyenne	3,06
	Sensibilité	2,24
	Taux actuariel	0,54%
	Dettes High Yield	14,9%

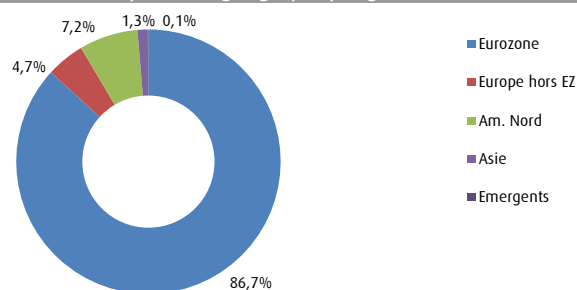


Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

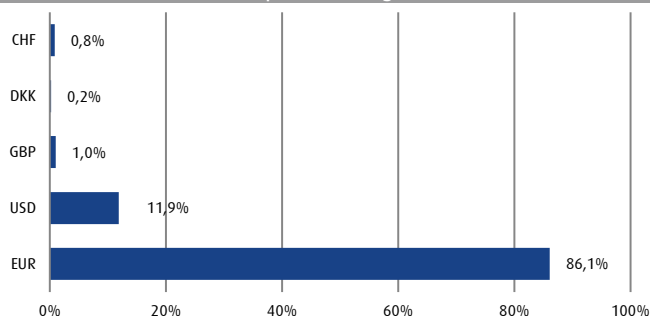
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

Répartition géographique globale

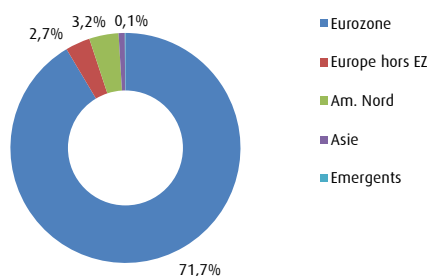


Risque de change

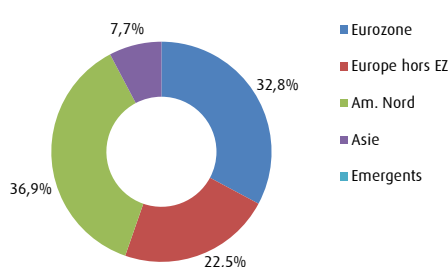


Répartition géographique des différentes classes d'actifs

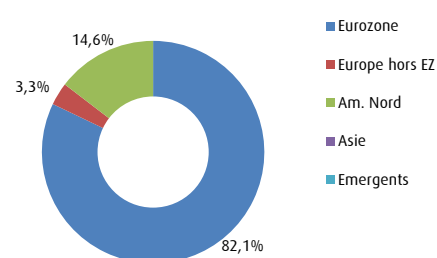
Taux d'intérêts



Actions



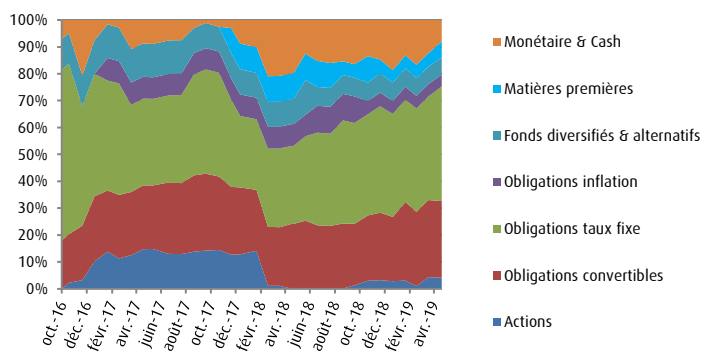
Cash et monétaire



10 plus larges positions hors OPCVM

Position	Pourcentage
Amundi BBB Euro Corporate Bonds	8,1%
SPDR Bloomberg 0-3Y	7,0%
iShares Euro Corporate Bonds SRI 0-3Y	6,3%
Lyxor Euro Corporate Bonds	5,7%
Lyxor Euro MTS 3-5Y	5,6%
EURUSD E Mini future juin 2019	5,2%
Lyxor Euro MTS 1-3Y	4,4%
iShares MSCI World Minimum Variance	4,1%
Amundi Index Barclays Euro Corp BBB 1-5Y	3,6%
Lyxor Commodities Thomson Reuters Ex-Agriculture	3,2%

Evolution de l'allocation stratégique



L'équipe de gestion



Ewen Picaud
Gérant
Master 2 Techniques Financières et Bancaires - Panthéon Assas,
Master 2 Télécom & Management SudParis en partenariat avec
Dauphine
Depuis 2013 au sein du groupe B2V



Henri Jacks
Président, responsable de la gestion
Docteur en mathématiques, actuaire, analyste financier (SFAF)
32 ans d'expérience
Depuis 2007 au sein du groupe B2V en tant que directeur financier
puis président de Prevaal Finance,
Directeur obligataire et monétaire au Crédit du Nord et directeur
des marchés de taux et convertibles chez Natexis Asset
Management

Caractéristiques

Forme juridique	FCP
Code ISIN	FR0011521871
Ticker Bloomberg	PREDIVR FP
Indice de Référence	Euribor 3 mois capitalisé + 1%
Devise de référence	EUR
Durée de placement	3 ans
Frais de gestion	0,68% TTC
Frais de surperformance	Néant
Première souscription minimale	1 part
Droits d'entrée	3% TTC max acquis au fonds
Société de Gestion	Prevaal Finance SAS
Dépositaire / Valorisateur	CACEIS
Fréquence de valorisation	Hebdomadaire, VL de fin de mois
Souscription/rachat	11h00 en J-2, à VL inconnue
Contact	CACEIS 1-3 place Valhubert 75013 Paris