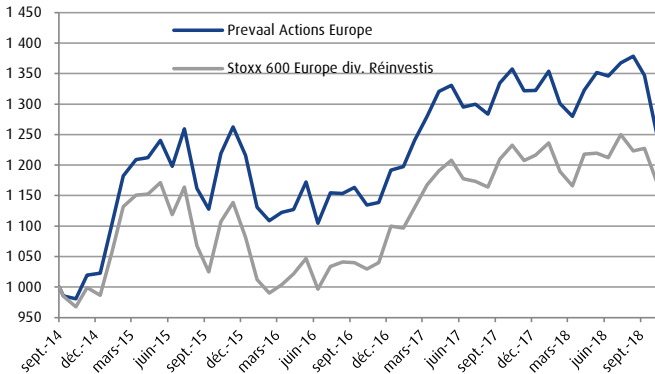


Prevaal Actions Europe - part I

Stratégie d'investissement

Prevaal Actions Europe a pour objectif de superperformer l'indice Stoxx Europe 600 dividendes réinvestis sur un horizon de placement supérieur à 5 ans. Sa gestion est basée sur une approche top down sectorielle. La base du processus de gestion est une allocation sectorielle réalisée à partir de l'indice retraité en secteurs homogènes. Deux types de valeurs sont recherchées : soit celles représentatives d'un secteur, soit celles présentant un potentiel d'investissement issu d'un screening multi-dimensionnel. Cette sélection s'appuie sur des modèles développés en interne puis sur une analyse fondamentale.

Performance depuis création



Année	Fonds	Indice	Ecart
2018	-5,88%	-3,93%	-1,95%
2017	10,98%	10,58%	0,40%
2016	-1,98%	1,73%	-3,71%
2015	18,89%	9,60%	9,29%
2014 - lancement le 19/09	2,25%	-1,35%	3,59%
Performance depuis création	24,47%	16,85%	7,62%
Performance annualisée	5,46%	3,86%	1,61%

La part I a été créée le 19/09/14.

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

Source : SGSS, Bloomberg

Profil de risque



Commentaire de gestion

Le mois d'octobre a été marqué par un retour de l'aversion aux actifs risqués sur les marchés financiers, explicable par un ensemble de facteurs : des doutes sur le maintien du rythme de la croissance économique mondiale, une situation politique compliquée en Italie, des tensions commerciales, le tout dans un contexte de hausse des taux directeurs américains. En zone euro, on retiendra le rejet par Bruxelles de la proposition de budget italien ainsi que la dégradation de plusieurs indicateurs d'activité pour le mois d'octobre en zone euro. Cet environnement n'a cependant eu aucun impact sur les actions annoncées par la BCE qui a confirmé l'arrêt des achats d'actifs à la fin de l'année et une première hausse des taux en 2019. Le Stoxx Europe 600 abandonne 5,5% sur la période, entraîné notamment par le secteur des biens et services industriels (-9,1%). Sur le marché des matières premières, le baril de pétrole WTI chute de 10,8% pour terminer le mois à 65,3 USD/baril.

Nonobstant ces réactions de marché, on retiendra que la croissance américaine a continué son accélération, et a atteint 3,5% annualisé au troisième trimestre 2018, portée par la demande domestique.

Sur le marché obligataire, le taux OAT 10 ans a baissé de 5 points de base tandis que le taux des bons du Trésor italiens 10 ans a progressé de 28 points de base, pour terminer respectivement à 0,75% et 3,43%.

Dans ce contexte particulièrement averse au risque, l'once d'or a progressé de 2,0% tandis que le dollar s'est apprécié de 2,5% contre l'euro, et la parité euro-dollar a terminé le mois à 1,13 EUR/USD.

Au cours du mois d'octobre, le fonds a réduit son exposition sur le secteur des services support aux entreprises avec les ventes de Teleperformance, Bunzl et Intertek. Danone a été vendu au profit de Nestlé. Le portefeuille s'est légèrement renforcé sur le secteur de la santé avec l'entrée de Straumann. Enfin, Carnival et SGS ont été initiées dans le portefeuille; tandis que Julius Baer, ACS, Informa et Whitbread ont été vendues.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

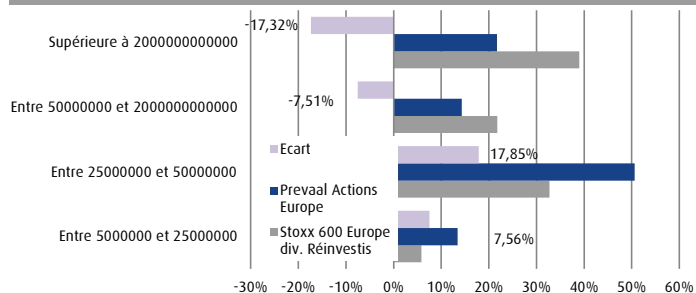
Structure du portefeuille			Fonds	Indice	Perf. YTD	Perf. 1 mois	Perf. 1 an	Perf. création
Allocation	Actions en direct	80,49%	100,00%					
	Trackers sectoriels	9,90%	0,00%					
	Futures (exposition)	9,53%	0,00%					
	Option (delta ajusté)	0,00%	0,00%					
	Trésorerie nette	0,08%	0,00%					
Titres vifs	Nombre d'actions	74	600					
	Nombre d'ETF/futures	7	-					
Fondamentaux	P/E forward	14,20	0,81					
	Croissance du BPA	15,94%	10,77%					
	Croissance du C.A.	9,61%	6,35%					

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

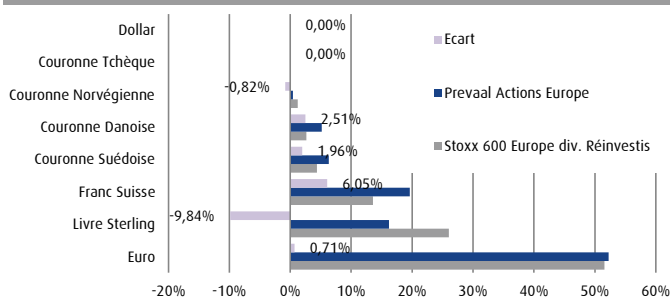
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

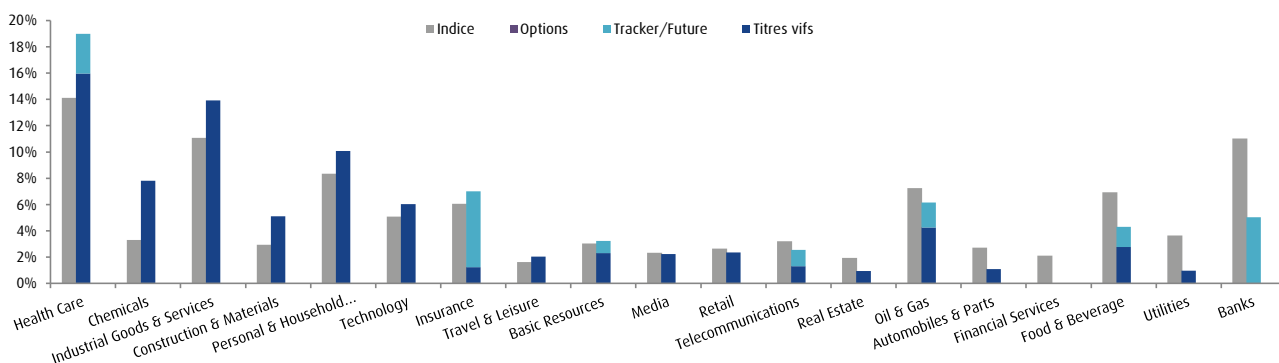
Répartition nette des capitalisations boursières



Risque de change



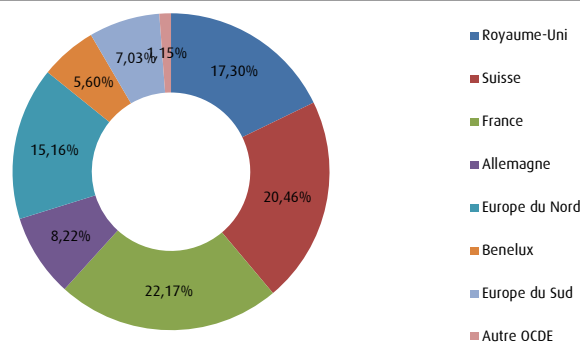
Répartition sectorielle



10 plus larges positions Actions

Titre	Brut	Net	vs Indice
TOTAL SA	2,17%	2,63%	0,86%
Roche Holding AG	2,10%	2,52%	0,58%
Nestle SA	1,56%	2,21%	-0,72%
Unilever NV	1,82%	1,82%	0,90%
AXA SA	1,23%	1,79%	1,20%
L'Oreal SA	1,52%	1,52%	0,90%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1,50%	1,50%	0,58%
adidas AG	1,45%	1,45%	0,97%
Orange SA	1,30%	1,44%	1,08%
Shire PLC	1,29%	1,42%	0,80%

Répartition géographique nette



L'équipe de gestion



Frédéric Alexan

Directeur général, responsable de la recherche
Ingénieur ENSTA, Master 2 (ex-DEA) de statistiques (Paris I-Paris VII)
10 ans d'expérience
Depuis 2009 au sein du groupe B2V
Analyste hedge fund chez Lyxor, gérant arbitragiste chez Natixis Asset Management puis stratège quantitatif au sein d'une hedge fund à Londres
Animateur de formation professionnelle



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 Natixis Asset Management

Caractéristiques

Forme juridique	FCP éligible au PEA
ISIN	FR001209952
Ticker Bloomberg	PREACEI FP
Indice de Référence	Stoxx Europe 600 dividendes réinvestis
Devise de référence	EUR
Durée de placement	5 ans
Frais de gestion	Part I : 0,96% TTC
Société de Gestion	Prevaal Finance SAS
Dépositaire / Valorisateur	Société Générale Securities Services
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Souscription/rachat	12h00 en J+1, à VL inconnue Société Générale Securities Services Bat. B, 1-5 rue du Débarcadère 92700 Colombes Paris
Contact	