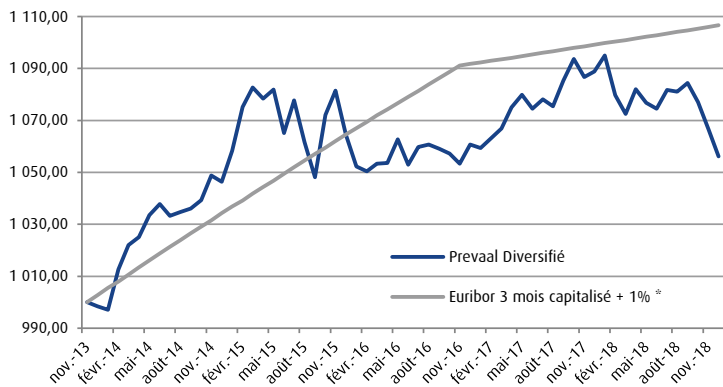


Prevaal Diversifié

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
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	5,62%	10,67%	-5,05%

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

Le mois de décembre a été marqué par une forte aversion au risque. En zone euro, la BCE a révisé à la baisse ses anticipations de croissance à +1,5% en 2019 contre 1,7% précédemment, tout en maintenant inchangées ses prévisions pour 2020 et 2021. Les prévisions d'inflation ont également été revues à la baisse à +1,6% en 2019, +1,7% en 2020 et 1,8% en 2021. Le taux OAT 10 ans a augmenté de 3 points de base sur le mois, mais reste en baisse de 8 points de base sur l'année, pour terminer à 0,71%.

Au Royaume-Uni, Theresa May a remporté le vote de défiance lancé contre elle par l'aile droite du Parti Conservateur, mais le vote du parlement n'a toujours pas eu lieu et a été repoussé à la semaine du 14 janvier, avec toujours autant d'incertitudes quant à son résultat. Sur le plan des bonnes nouvelles, on retiendra l'approbation en Italie du budget 2019 qui prévoit un déficit public à 2,04% du PIB contre 2,40% dans sa version initiale.

Aux Etats-Unis, la Fed a relevé ses taux directeurs de 25 points de base pour la quatrième fois de l'année. Pour 2019, la Fed a révisé à la baisse ses prévisions de croissance et ne prévoit désormais plus que deux hausses, contre trois encore en septembre dernier, puis une en 2020. Cependant, la Fed ne semble pas vouloir ralentir le rythme de réduction de la taille de son bilan. La déformation de la courbe des taux américaine a contribué au pessimisme des investisseurs, avec un taux 5 ans qui s'est affaibli à 2,5%, soit le même niveau que le taux 6 mois... Sur le plan politique, l'échec des négociations autour du budget fédéral a débouché sur un shutdown, tandis qu'au niveau international, on aura noté certains signes d'apaisement des tensions sino-américaines. Dans cet environnement, les marchés actions ont fortement corrigé au cours de la période (-9,2% pour le S&P 500, -5,5% pour le Stoxx Europe 600) et affichent une des plus mauvaises performances annuelles de la décennie : le Stoxx Europe 600 recule de 10,8%, entraîné par le secteur automobile (-26,4%) et le secteur bancaire (-25,4%). La parité euro-dollar a progressé de 1,3% sur le mois, mais reste en territoire négatif sur l'année (-4,5%) et clôture à 1,15 EUR/USD.

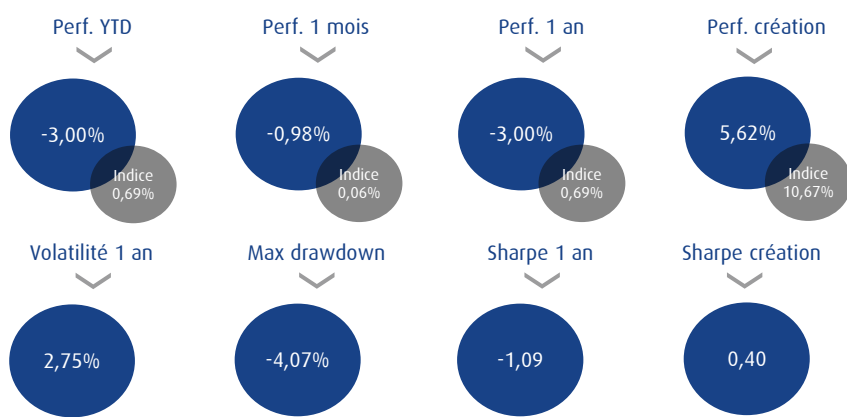
Sur le marché des matières premières, le cours du baril de pétrole WTI enregistre une baisse de 24,8% sur l'année, et les pays producteurs se sont accordés pour réduire leur production d'1,2 million de barils par jour à partir de janvier et pour une durée de six mois. Enfin, on retiendra que le cours de l'once d'or a joué son rôle d'actif refuge et affiche une performance de 5,1% sur le mois.

Au cours du mois, l'allocation n'a pas été modifiée en profondeur et la poche cash et monétaire reste surpondérée. La plus forte exposition du fonds reste le dollar américain.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs

Allocation	
Actions	2,8%
Obligations convertibles	23,9%
Obligations taux fixe	38,3%
Obligations inflation	4,8%
Matières premières	4,6%
Fonds diversifiés & alternatifs	6,9%
Monétaire & Cash	18,6%
Portefeuille Obligataire	
Maturité moyenne	2,83
Sensibilité	1,97
Taux actuariel	0,88%
Dette High Yield	14,0%



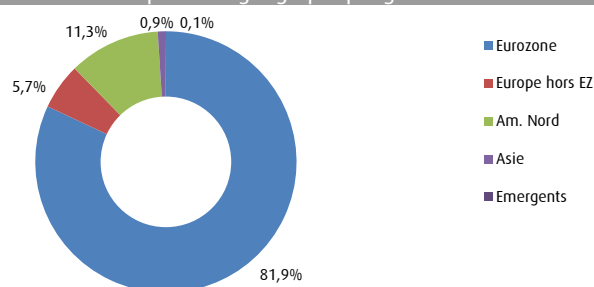
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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.

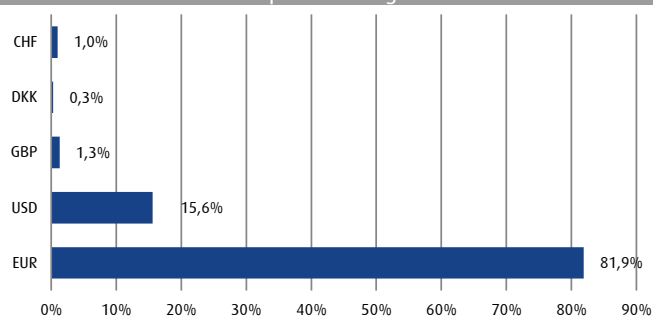
Source : SGSS, Bloomberg, Prevaal Finance

Revue des expositions du portefeuille

Répartition géographique globale

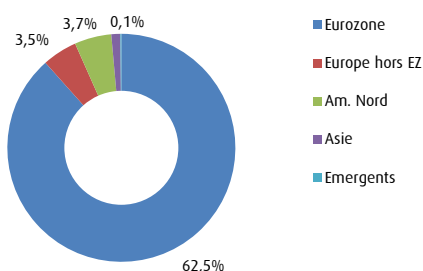


Risque de change

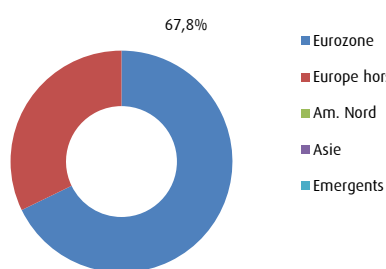


Répartition géographique des différentes classes d'actifs

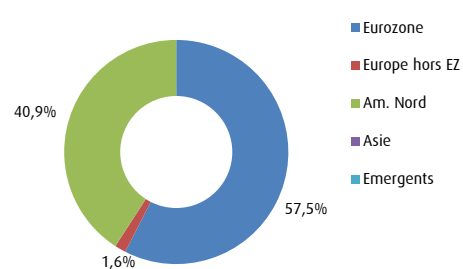
Taux d'intérêts



Actions



Cash et monétaire

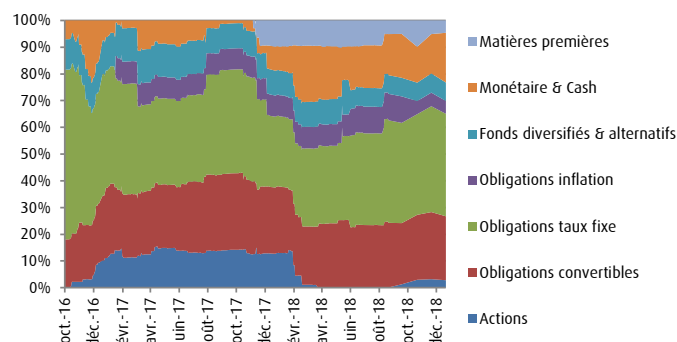


10 plus larges positions hors OPCVM

SPDR Bloomberg 0-3Y	9,1%
iShares Euro Corporate Bonds SRI 0-3Y	8,2%
Amundi BBB Euro Corporate Bonds	7,7%
Lyxor Euro Corporate Bonds	7,1%
Amundi Index Barclays Euro Corp BBB 1-5Y	3,7%
iShares Euro Ultrashort Bonds	2,5%
BNP Energy & Metals Enhanced Roll	2,3%
Lyxor Euro Stoxx 50	1,8%
Korian 2,5% Perp (call 2023)	1,6%
AMS 0,875% 2022	1,3%

Fonds

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	Société Générale Securities Services
Fréquence de valorisation	Hebdomadaire, VL de fin de mois
Souscription/rachat	11h00 en J-2, à VL inconnue
Contact	Société Générale Securities Services Bat. B, 1-5 rue du Débarcadère 92700 Colombes Paris

Source : SGSS, Bloomberg, Prevaal Finance