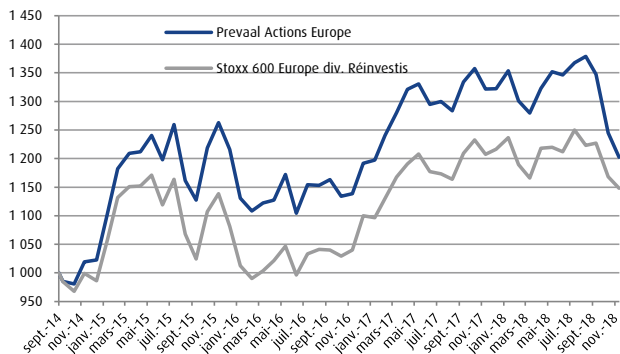


Prevaal Actions Europe - part I

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 recherchés : 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	-14,02%	-10,77%	-3,25%
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	13,70%	8,54%	5,16%
Performance annualisée	3,04%	1,93%	1,11%

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 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 de décembre, le fonds s'est allégé sur le secteur de la chimie. D'une manière générale, le portefeuille a réduit son exposition sur les valeurs liées à la croissance économique avec les sorties de Galp Energia, Covestro ou encore UPM. En outre, le secteur de la santé a été renforcé avec l'entrée de Sanofi et UCB. Enfin, TAG Immobilien et Koninklijke Ahold Delhaize ont également été initiées dans le portefeuille.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

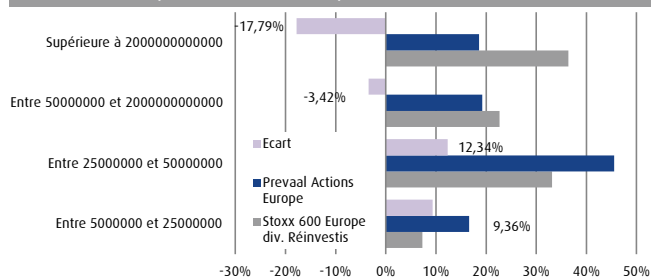
Structure du portefeuille		Fonds	Indice	Perf. YTD	Perf. 1 mois	Perf. 1 an	Perf. création
Allocation	Actions en direct	86,30%	100,00%	-14,02%	-5,43%	-14,02%	13,7%
	Trackers sectoriels	0,02%	0,00%				
	Futures (exposition)	13,69%	0,00%				
	Option (delta ajusté)	0,00%	0,00%				
	Trésorerie nette	0,00%	0,00%				
Titres vifs	Nombre d'actions	74	600	Volatilité 1 an	Sharpe 1 an	Bêta 1 an	Info. 1 an
	Nombre d'ETF/futures	3	-	14,51%	-0,96	1,03	-0,83
Fondamentaux	P/E forward	17,34	0,75	13,75%	0,79		
	Croissance du BPA	12,05%	10,11%				
	Croissance du C.A.	6,90%	6,21%				

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

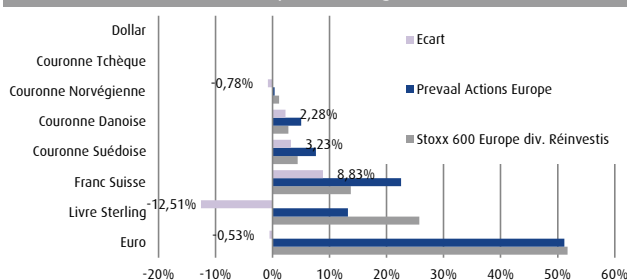
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

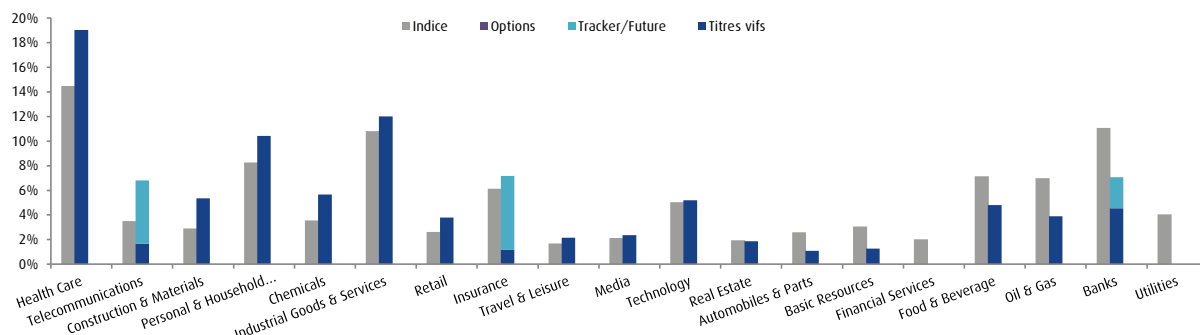
Répartition nette des capitalisations boursières



Risque de change



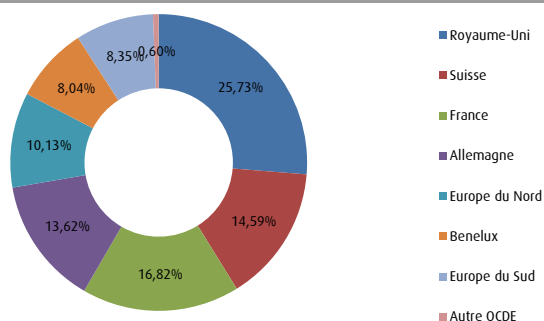
Répartition sectorielle



10 plus larges positions Actions

	Brut	Net	vs Indice
TOTAL SA	2,86%	2,86%	1,18%
Nestle SA	2,75%	2,75%	-0,24%
Roche Holding AG	2,51%	2,51%	0,43%
Novartis AG	2,31%	2,31%	-0,30%
Unilever NV	2,02%	2,02%	1,04%
Orange SA	1,65%	1,86%	1,47%
Sanofi	1,76%	1,76%	0,58%
L'oreal SA	1,72%	1,72%	1,04%
AXA SA	1,17%	1,69%	1,16%
BNP Paribas SA	1,53%	1,68%	1,05%

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 stratégeste 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 Natexis 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	CACEIS
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Souscription/rachat	12h00 en J+1, à VL inconnue
Contact	CACEIS 1-3 place Valhubert 75013 Paris

Source : CACEIS, Bloomberg, Prevaal Finance