

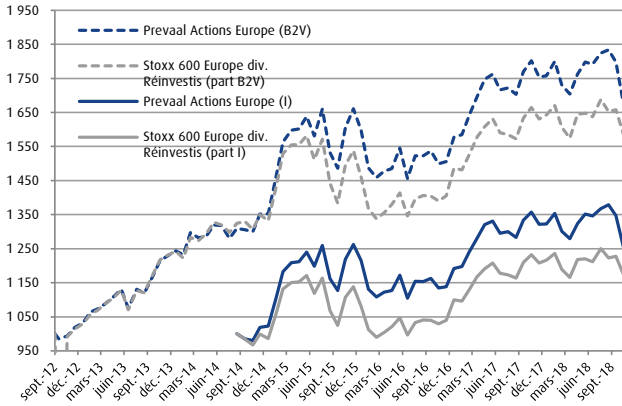


# Prevaal Actions Europe

## Stratégie d'investissement

Prevaal Actions Europe a pour objectif de superformer 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	Part B2V	Indice	Ecart
2018	-13,45%	-10,77%	-2,68%
2017	11,46%	10,58%	0,88%
2016	-1,33%	1,73%	-3,06%
2015	18,10%	9,60%	8,50%
2014	8,82%	7,20%	1,62%
2013	20,43%	20,79%	-0,36%
2012 - lancement le 13/09	3,24%	2,90%	0,34%
Performance depuis création	52,11%	46,59%	5,52%

Année	Part I	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%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures  
 Source : SGSS, Bloomberg



## 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.

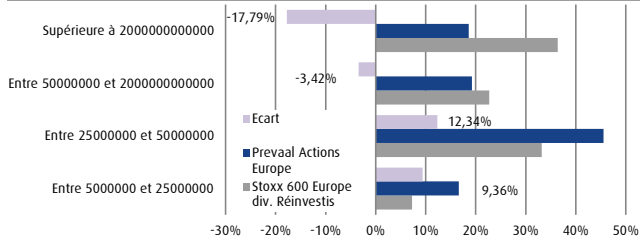
Structure du portefeuille		Fonds	Indice	Perf. YTD I	Perf. 1 mois I	Perf. 1 an I	Perf. création B2V
Allocation	Actions en direct	86,30%	100,00%	-14,02% Indice -10,77%	-5,43% Indice -5,46%	-14,02% Indice -10,76%	52,12% Indice 46,6%
	Trackers sectoriels	0,02%	0,00%				
	Futures (exposition)	13,69%	0,00%				
	Option (delta ajusté)	0,00%	0,00%				
	Trésorerie nette	0,00%	0,00%				
Titres vifs	Nombre d'actions	74	600	Volatilité 1 an I	Sharpe 1 an I	Bêta 1 an I	Information 1 an I
	Nombre d'ETF/futures	3	-				
Fondamentaux	P/E forward	17,34	0,75	14,51% Indice 13,75%	-0,96 Indice -0,79	1,03	-0,83
	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

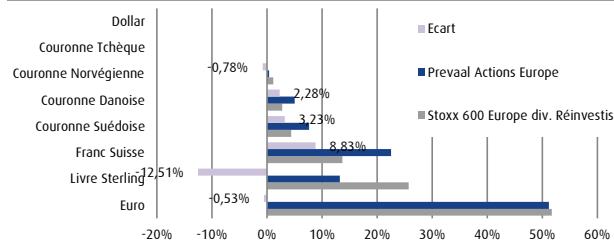
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, les rapports annuels et semestriels des OPCVM sont disponibles sur notre site internet [www.prevaalfinance.fr](http://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

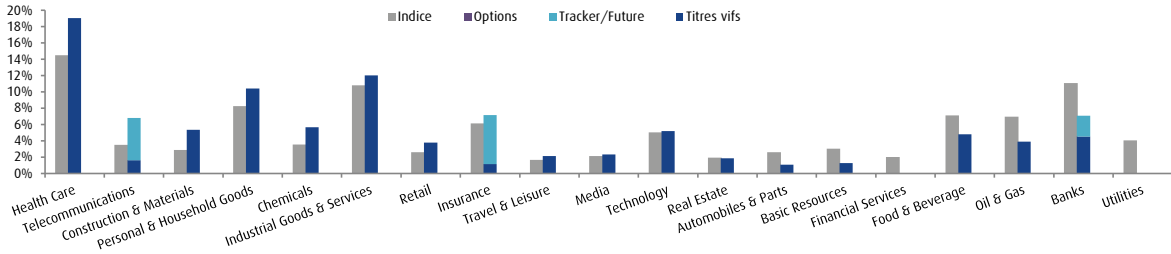
### Répartition nette des capitalisations boursières



### Risque de change



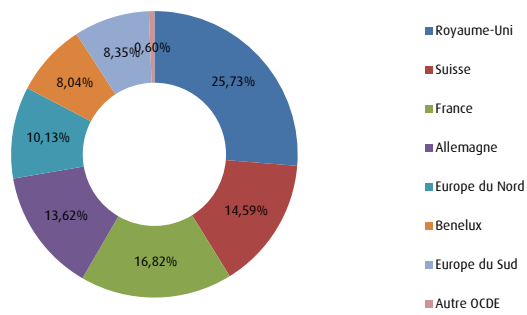
### Répartition sectorielle



### 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, actuariaire, 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

#### Part B2V

ISIN : FR0011299387 / Ticker : PREACEU FP

#### Part I

ISIN : FR0012099521 / Ticker : 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 / Part B2V : 0,30% TTC

#### Frais de surperformance

part B2V : 15% au-delà de l'indice de référence +1% si la performance est positive  
Part I : néant

#### 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