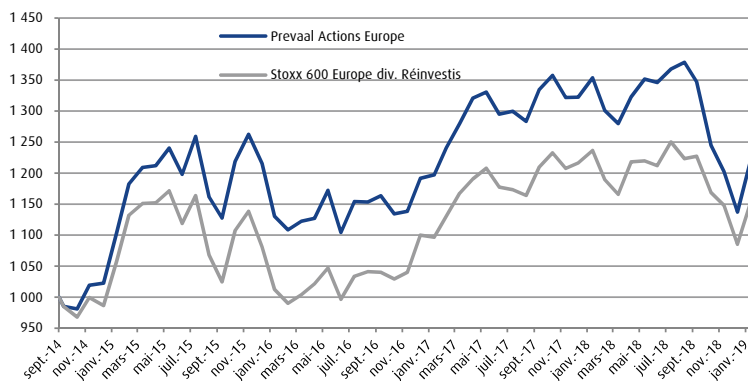


Prevaal Actions Europe - part I

Stratégie d'investissement

Prevaal Actions Europe a pour objectif de surpasser 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
2019	7,49%	6,32%	1,16%
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	22,22%	15,40%	6,81%
Performance annualisée	4,70%	3,33%	1,37%

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

Ce début d'année a été marqué par un rallye boursier : l'indice MSCI World, s'est repris de 7,7 % en janvier et à Wall Street, depuis le réveillon, l'indice S & P 500 a repris 15 % de sa valeur, dont 7,87 % en janvier, son meilleur mois depuis octobre 2015. Paris n'est pas en reste avec un gain de 9,2 % pour l'indice CAC 40 depuis son point bas du 27 décembre. L'indice est même repassé au-dessus des 5.000 points pour la première fois depuis le 4 décembre.

Notons également la publication du dernier rapport du FMI avec des prévisions de croissance révisées à la baisse pour 2019 et 2020.

Aux Etats-Unis, la Fed a une fois de plus confirmé son approche accommodante et souhaite faire une pause dans le cycle de remontée des taux directeurs. Au bout de 35 jours, une proposition de loi a pu mettre fin au shutdown, mais de manière provisoire seulement car le financement de l'administration fédérale n'est assuré que jusqu'au 15 février.

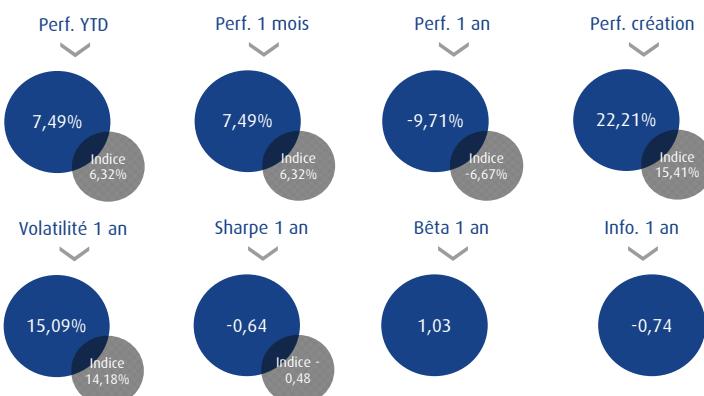
En zone euro, sans surprise, la BCE a laissé sa politique monétaire inchangée et n'envisage toujours pas de hausse de taux avant l'été 2019. Les taux souverains ont continué leur baisse : le taux OAT 10 ans a terminé le mois à 0,55% et a perdu 16 points de base sur la période. On retiendra aussi la situation de l'Italie, dont le PIB a reculé de 0,2% au 4e trimestre, après -0,1% au trimestre précédent, confirmant que le pays est entré en récession. Sur le plan politique, au Royaume-Uni, le projet d'accord réglant les modalités de sortie de l'Union Européenne a comme prévu été rejeté par la Chambre des Communes.

Concernant le marché des devises, la parité euro-dollar a baissé de 0,17% au cours du mois et clôture à 1,14 EUR/USD. Enfin, sur le marché des matières premières, le cours du baril de pétrole WTI a enregistré une hausse de 18,5% sur le mois pour terminer à 53,8 dollar/baril.

Au cours du mois de janvier, le fonds a réduit son exposition sur les valeurs de télécommunications au profit du secteur des services aux collectivités.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Structure du portefeuille	Fonds	Indice	
Allocation	Actions en direct	94,99%	100,00%
	Trackers sectoriels	0,10%	0,00%
	Futures (exposition)	4,91%	0,00%
	Option (delta ajusté)	0,00%	0,00%
	Trésorerie nette	0,00%	0,00%
Titres vifs	Nombre d'actions	81	600
	Nombre d'ETF/futures	2	-
Fondamentaux	P/E forward	13,81	12,99
	Croissance du BPA	8,42%	6,90%
	Croissance du C.A.	7,54%	5,76%

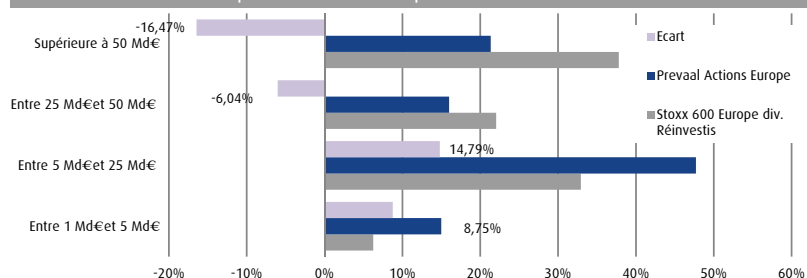


Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

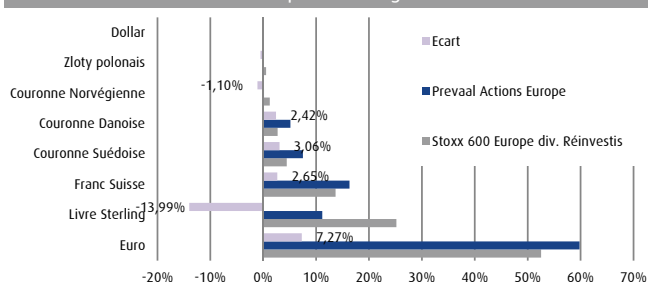
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

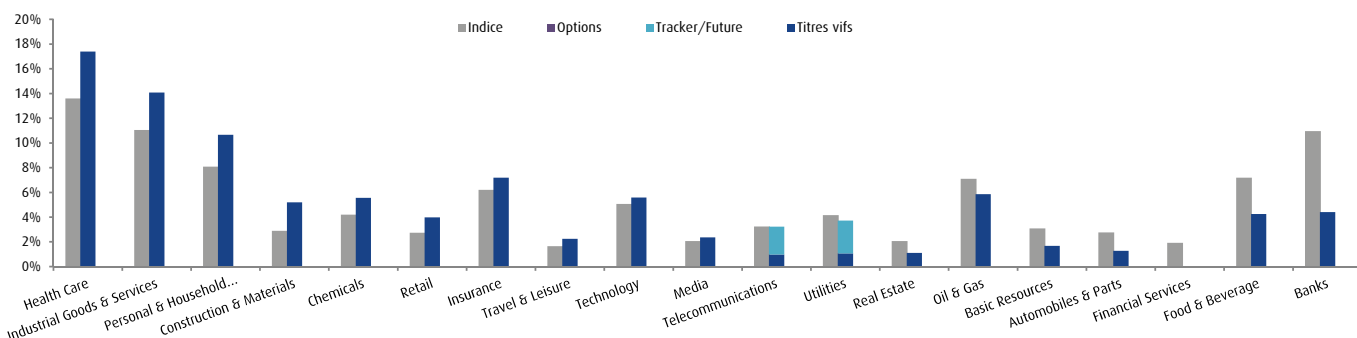
Répartition nette des capitalisations boursières



Risque de change



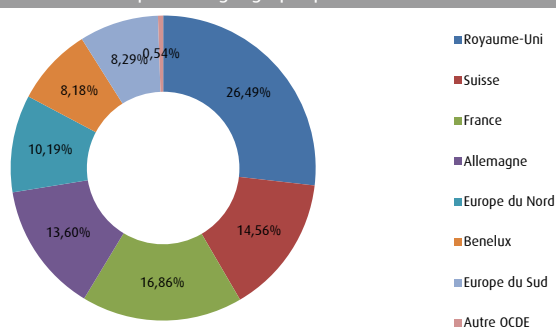
Répartition sectorielle



10 plus larges positions Actions

	Brut	Net	vs Indice
TOTAL SA	2,08%	2,48%	0,81%
Unilever NV	2,20%	2,20%	0,37%
TOTAL SA	2,08%	2,08%	0,42%
Allianz SE	2,01%	2,01%	0,99%
Sanofi	1,92%	1,92%	0,81%
Roche Holding AG	1,68%	1,68%	-0,43%
Novartis AG	1,65%	1,65%	-0,86%
BNP Paribas SA	1,63%	1,63%	1,02%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1,62%	1,62%	0,65%
AXA SA	1,61%	1,61%	1,07%

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

Source : CACEIS, Bloomberg, Prevaal Finance