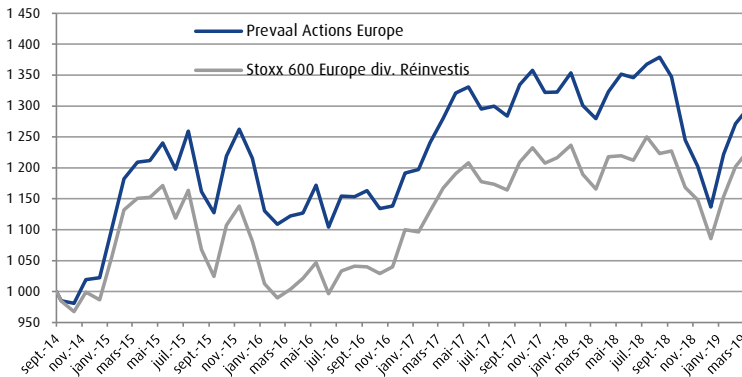


Prevaal Actions Europe - part I

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	13,93%	13,02%	0,91%
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	29,54%	22,67%	6,87%
Performance annualisée	5,89%	4,62%	1,27%

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

En zone euro, la BCE a laissé ses taux directeurs inchangés et a repoussé à la fin de l'année une éventuelle remontée de ses taux. Elle a également relancé un nouveau cycle de prêts à long terme (TLTRO). Parallèlement, la croissance de la zone euro a été revue à la baisse par la BCE : à 1,1% (contre 1,7%) pour 2019 et 1,6% (contre 1,7%) pour 2020. Les marchés obligataires ont réagi de manière extrêmement positive. Le taux OAT 10 ans a ainsi baissé de 25 points de base et termine le mois à 0,32%. Les marchés actions ont quant à eux continué leur progression au cours du mois, le Stoxx Europe 600 affichant une hausse de 2,1%, tiré par le secteur des biens de consommations (+6,9%).

Concernant la sortie du Royaume Uni de l'Union Européenne, tous les scénarios restent possibles. La livre sterling s'est légèrement dépréciée face à l'euro sur le mois (-0.4%).

Du côté des Etats-Unis, le PIB a progressé de 2,6% au Q4 2018, contre 3,4% au trimestre précédent. Ce ralentissement a été moins fort qu'attendu, et la croissance du PIB sur 2018 s'est finalement établie à 2,9%.

La Fed, quant à elle, n'a pas non plus modifié ses taux directeurs et ne prévoit plus de hausse de taux avant 2020. Elle a également prévu de fortement ralentir puis d'arrêter totalement le rythme de réduction de son bilan d'ici le mois d'octobre. Sur le marché des changes, l'euro s'est déprécié de 1,3% contre le dollar US et la parité clôture le mois à 1.122 EUR/USD.

Sur le plan des négociations commerciales, la rencontre entre le président américain et le président chinois a été repoussée au mois d'avril. Plusieurs déclarations officielles semblent annoncer des progrès dans les négociations.

Enfin, on retiendra que sur le marché des matières premières, le baril de pétrole WTI a continué sa progression et a affiché une hausse de 5,1% sur la période.

Sur le mois de mars, le fonds a réduit son exposition sur le secteur de la Finance, sur les Banques et les Assureurs notamment. Le secteur de la santé a également été allégé avec la sortie de deux pharmacies spécialisées. Le fonds s'est toutefois renforcé sur les valeurs de services en support aux entreprises avec la rentrée de deux cabinet de conseil en numérique.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

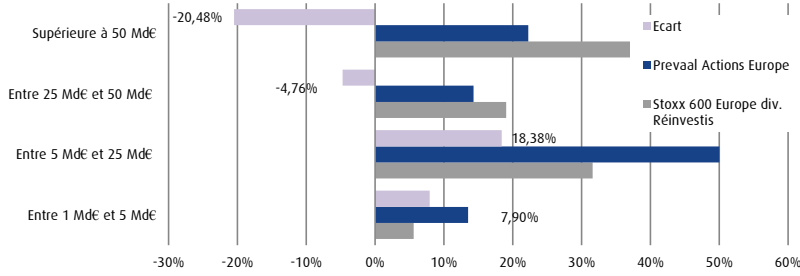
Structure du portefeuille			Fonds	Indice	Perf. YTD	Perf. 1 mois	Perf. 1 an	Perf. création
Allocation	Actions en direct		93,64%	100,00%	13,94% Indice 13,01%	1,9% Indice 2,05%	1,22% Indice 5,23%	29,54% Indice 22,67%
	Trackers sectoriels		0,06%	0,00%				
	Futures (exposition)		6,31%	0,00%				
	Option (delta ajusté)		0,00%	0,00%				
	Trésorerie nette		0,00%	0,00%				
Titres vifs	Nombre d'actions		79	600	Volatilité 1 an	Sharpe 1 an	Bêta 1 an	Info. 1 an
	Nombre d'ETF/futures		3	-				
Fondamentaux	P/E forward		14,33	12,99	14,08% Indice 12,99%	0,09 Indice 0,4	1,05	-0,99
	Croissance du BPA		7,48%	6,91%				
	Croissance du C.A.		7,64%	5,82%				

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

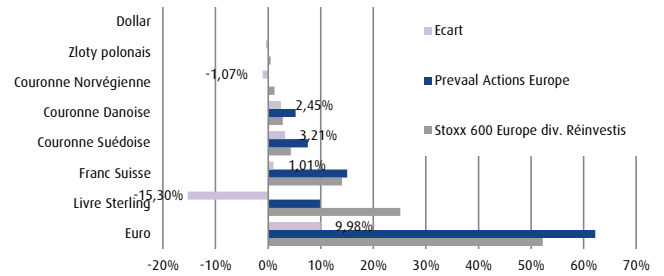
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

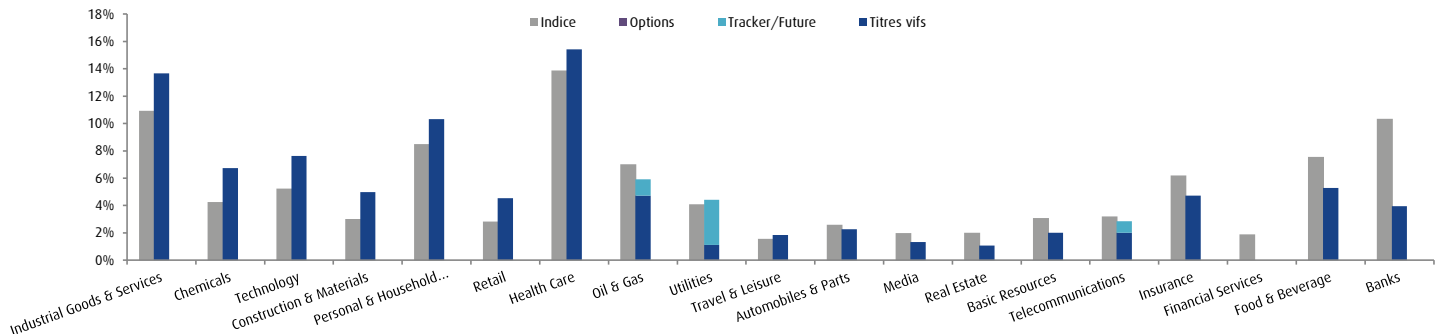
Répartition nette des capitalisations boursières



Risque de change



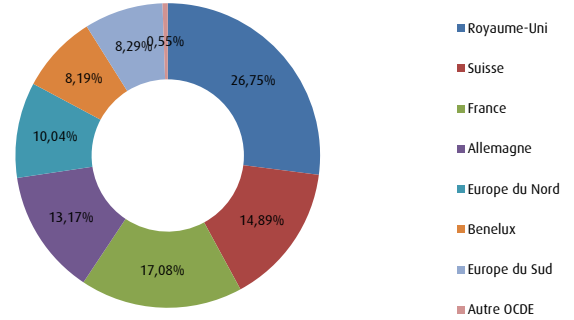
Répartition sectorielle



10 plus larges positions Actions

	Brut	Net	vs Indice
Nestle SA	2,98%	2,98%	-0,21%
TOTAL SA	2,09%	2,78%	1,17%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,07%	2,07%	1,00%
Unilever NV	1,82%	1,82%	-0,03%
Novartis AG	1,80%	1,80%	-0,88%
Kering SA	1,79%	1,79%	1,33%
Roche Holding AG	1,72%	1,72%	-0,39%
L'Oreal SA	1,68%	1,68%	0,96%
AXA SA	1,57%	1,57%	1,00%
adidas AG	1,52%	1,52%	1,03%

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
Contact	CACEIS 1-3 place Valhubert 75013 Paris

Source : CACEIS, Bloomberg, Prevaal Finance