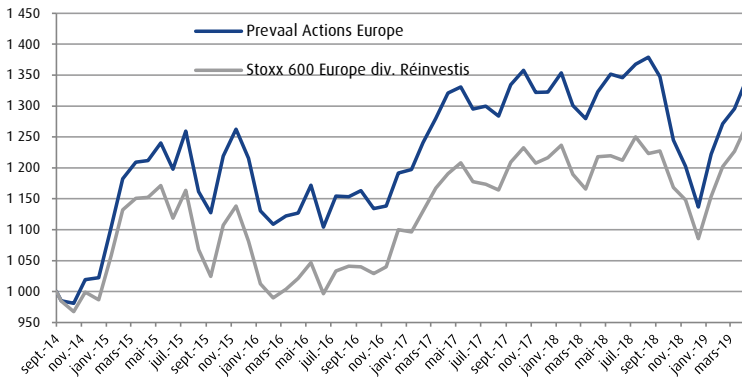


Prevaal Actions Europe - part I

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 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	18,53%	17,27%	1,26%
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	34,77%	27,28%	7,49%
Performance annualisée	6,69%	5,37%	1,31%

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

Sur fonds de guerre commerciale sino-américaine et d'un brexit repoussé, le FMI a abaissé ses perspectives de croissance mondiale à 3,3% pour cette année, le plus bas niveau depuis 2016.

Pourtant en Chine, les données confirment une reprise de l'activité. Le PIB chinois est resté stable à +6,4% au 1er trimestre, supérieur aux attentes (6,3%). La production industrielle et les ventes au détail ont également dépassé les attentes des analystes.

Aux Etats-Unis, la croissance au premier trimestre a également surpris positivement : 3,2% en rythme annuel avec un taux de chômage en baisse de 0,2 point, à 3,6% (son plus bas niveau depuis 1969).

En Europe, le PMI manufacturier a progressé de 0,3 pt à 47,8 tandis que le PMI des services a ralenti à 52,5 (vs 53,3 en mars). Le PIB de la zone euro a quant à lui progressé de 0,4% sur le premier trimestre 2019 : la France et l'Espagne ont présenté des croissances robustes (respectivement +0,3% et +0,7%). A noté que l'Italie a réduit ses perspectives de croissances de PIB pour 2019 à 0,1%.

Le mois d'avril a également marqué le début des publications du premier trimestre 2019 aux Etats-Unis et en Europe. Sur le mois, la moitié des sociétés américaines ont publié leurs résultats et 80% d'entre elles ont battu les attentes des analystes. La situation est plus mitigée sur l'Europe avec un taux de surprises positives de 50% sur les 40% de résultats dévoilés.

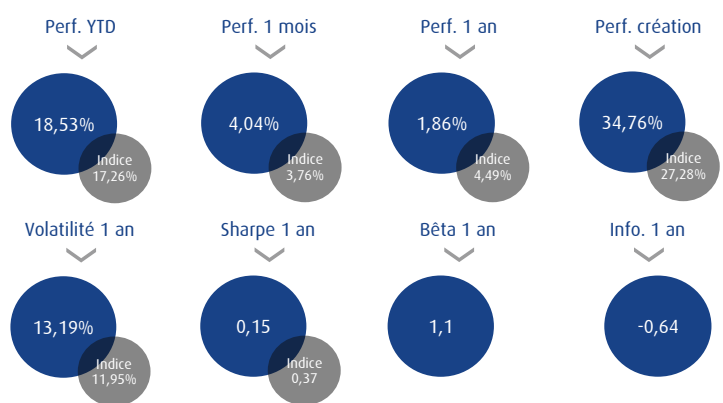
Du côté des marchés financiers, le Stoxx 600 est en hausse pour le quatrième mois consécutif : +3,14% en avril, soit 15,22% depuis le début de l'année. Les secteurs automobiles (+9,75%), banques (+7,7%), technologie & biens industriels (+7,4%) ont largement contribué à cette bonne performance. En outre, les commentaires accommodants de la BCE sur sa politique monétaire ont également soutenu les marchés actions : le bund reste proche de 0 et le 10 ans US a gagné 10 points de base à 2,519%.

Enfin, le baril de Brent poursuit sa hausse à 72,80 dollar le baril (soit +6,4% sur le mois d'avril).

Sur le mois d'avril, le fonds a réduit son exposition sur les supermarchés au profit de l'infrastructure. Merck a été vendu, tandis que Roche a été renforcé. Enfin Moncler a été initié dans le portefeuille.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Structure du portefeuille		Fonds	Indice
Allocation	Actions en direct	94,41%	100,00%
	Trackers sectoriels	5,59%	0,00%
	Futures (exposition)	0,00%	0,00%
	Option (delta ajusté)	0,00%	0,00%
	Trésorerie nette	0,00%	0,00%
Titres vifs	Nombre d'actions	79	600
	Nombre d'ETF/futures	2	-
Fondamentaux	P/E forward	14,33	12,99
	Croissance du BPA	6,96%	7,63%
	Croissance du C.A.	7,83%	5,76%

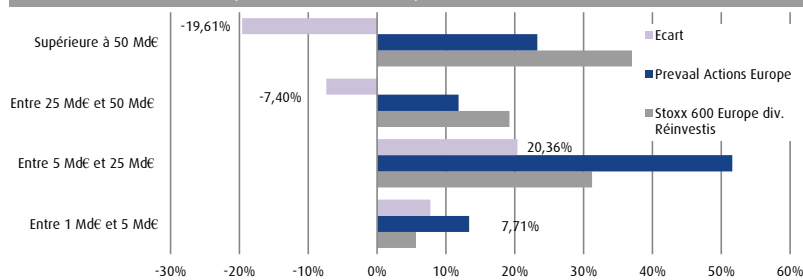


Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

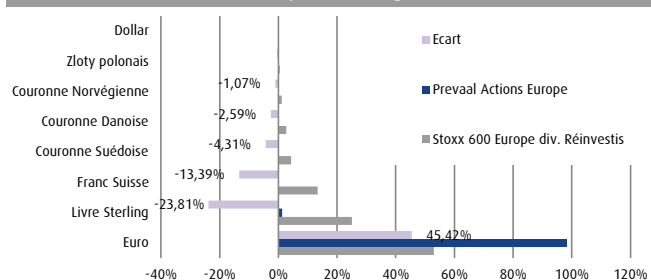
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

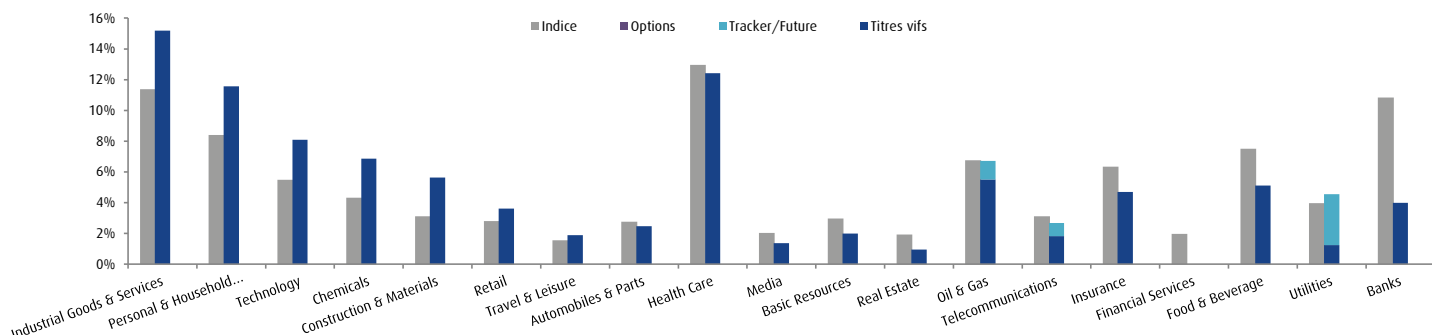
Répartition nette des capitalisations boursières



Risque de change



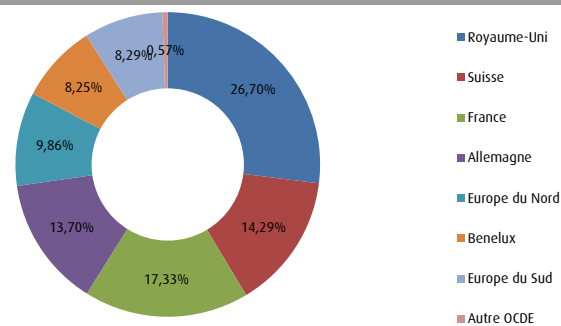
Répartition sectorielle



10 plus larges positions Actions

	Brut	Net	vs Indice
Nestle SA	2,89%	3,14%	3,39%
Novartis AG	1,47%	2,22%	2,97%
Roche Holding AG	1,90%	1,97%	2,05%
Unilever NV	1,81%	1,88%	1,94%
TOTAL SA	2,78%	1,56%	0,35%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,11%	1,11%	0,11%
Allianz SE	1,08%	1,09%	1,09%
ASML Holding NV	1,25%	0,94%	0,64%
L'Oreal SA	1,65%	0,72%	-0,22%
Vinci SA	1,21%	0,60%	-0,02%

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