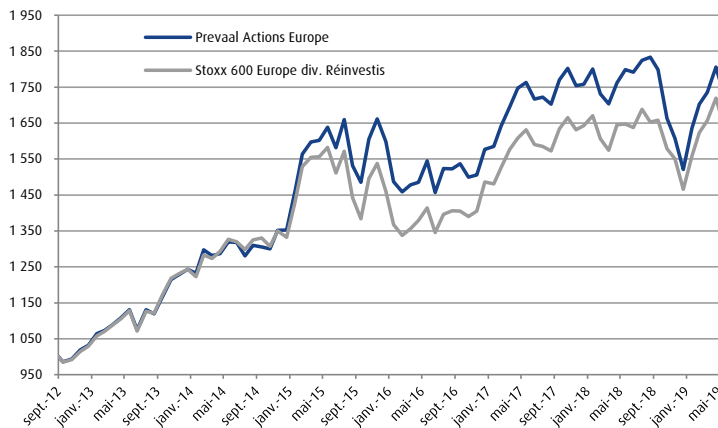


# Prevaal Actions Europe - part B2V

## Stratégie d'investissement

Prevaal Actions Europe a pour objectif de surperformer 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



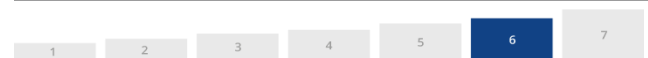
Année	Fonds	Indice	Ecart
2019	13,22%	11,48%	1,74%
2018	-13,45%	-10,77%	-2,68%
2017	11,46%	10,58%	0,88%
2016	-1,33%	1,73%	-3,06%
2015	18,10%	9,60%	8,50%
2014	8,82%	7,20%	1,62%
2013	20,43%	20,79%	-0,36%
2012 - lancement le 13/09	3,24%	2,90%	0,34%
Performance depuis création	72,23%	63,42%	8,81%
Performance annualisée	8,44%	7,59%	0,84%

La part B2V a été créée le 12/09/2012

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Source : SGSS, Bloomberg

## Profil de risque



## Commentaire de gestion

Le mois de mai a été marqué par une assez forte aversion au risque sur les marchés financiers. La guerre commerciale opposant Chine et Etats-Unis a été marquée par un épisode de relèvement des taxes sur une partie des importations chinoises, de 10% à 25%, par les Etats-Unis. En outre D. Trump a mis en place l'interdiction aux entreprises de télécommunications américaines de s'équiper auprès de la société chinoise Huawei. La société Google a alors mis fin à ses relations avec Huawei. En réponse, la Chine a menacé de stopper les exportations de terres rares (métaux indispensables pour les industries technologiques) vers les Etats-Unis. Cependant, on notera que le président américain a souhaité rencontrer Xi Jinping lors du G20 pour parvenir à un accord.

Cet environnement a tiré les indices actions vers le bas, et le Stoxx Europe 600 a terminé le mois en baisse de 4,9%. Sur le marché obligataire, les taux d'emprunt d'Etat des pays cœur de la zone euro ont fortement baissé, et le taux OAT 10 ans a ainsi perdu 16 points de base pour terminer à 0,21%.

En Europe, les élections européennes ont débouché sur un Parlement européen plutôt modéré, sans véritable force politique suffisamment forte et unie pour remettre en cause l'Europe.

Au Royaume-Uni, Theresa May, toujours plus fragilisée par le Parlement, a finalement annoncé sa démission le 7 juin prochain.

Au niveau macroéconomique, les indices PMI d'activités du mois de mai ont été inférieurs aux attentes aux Etats-Unis et dans la zone euro, signalant une certaine baisse de la confiance des entreprises dans ce contexte de conflit commercial. En termes microéconomiques, la saison des résultats reste très solide : aux Etats-Unis, 76% des entreprises ont surpris positivement sur leurs bénéfices (contre 70% en moyennes ces quatre dernières années), et 53% en Europe. Sur le marché des devises, l'euro s'est déprécié de 0.4% par rapport au dollar américain et la parité termine le mois à 1.117 EUR/USD.

Sur le marché des matières premières, le baril de pétrole WTI a baissé de 16.3% pour s'établir à 53.5 USD/baril.

Sur le mois de mai, pour accompagner la rotation sectorielle, le fonds a renforcé son profil défensif. L'exposition au secteur des semiconducteurs a été réduite avec les ventes d'ASML et Infineon. Les secteurs liés à la croissance économique ont été allégés avec les ventes d'Arkema et de Stora Enso notamment. En outre, l'exposition du fonds aux secteurs de la consommation et de la santé a été renforcée avec l'entrée de Beieisdorf, GlaxoSmithKline et Coloplast.

## Analyse de la performance et indicateurs de risques

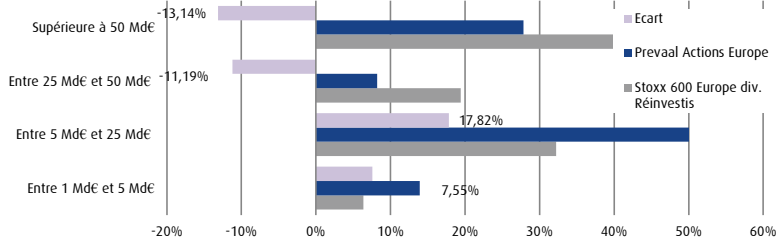
Structure du portefeuille		Fonds	Indice	Perf. YTD	Perf. 1 mois	Perf. 1 an	Perf. création
Allocation	Actions en direct	90,28%	100,00%	13,23% Indice 11,47%	-4,61% Indice -4,94%	-4,23% Indice -0,8%	72,23% Indice 63,42%
	Trackers sectoriels	9,72%	0,00%				
	Futures (exposition)	0,00%	0,00%				
	Option (delta ajusté)	0,00%	0,00%				
	Trésorerie nette	0,00%	0,00%				
Titres vifs	Nombre d'actions	77	600	Volatilité 1 an	Sharpe 1 an	Bêta 1 an	Info. 1 an
	Nombre d'ETF/futures	2	-	13,96% Indice 11,7%	-0,31 Indice -0,07	1,08	-0,57
Fondamentaux	P/E forward	14,33	12,99				
	Croissance du BPA	6,22%	7,93%				
	Croissance du C.A.	7,72%	5,80%				

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

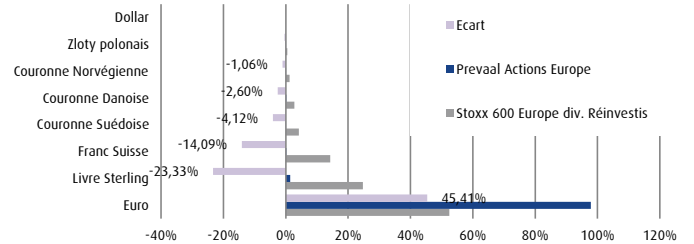
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

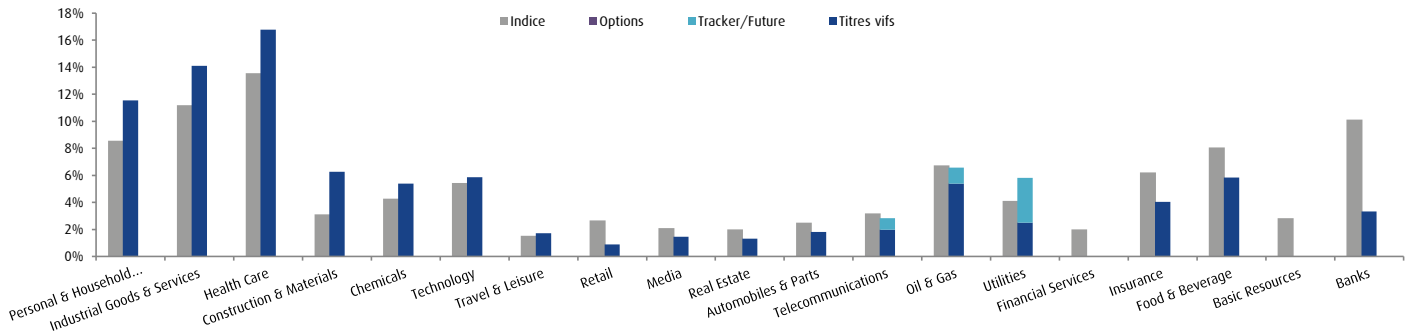
### Répartition nette des capitalisations boursières



### Risque de change



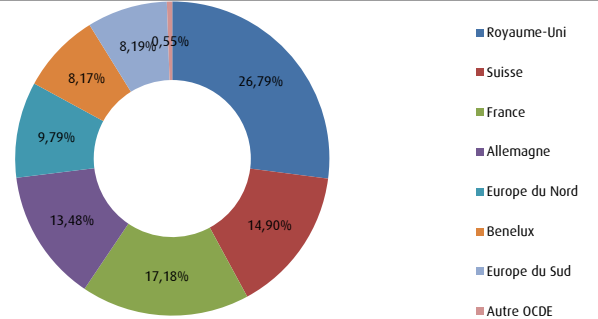
### Répartition sectorielle



### 10 plus larges positions Actions

	Brut	Net	vs Indice
Nestle SA	3,76%	3,50%	3,23%
Novartis AG	2,17%	2,51%	2,85%
Roche Holding AG	2,16%	2,10%	2,05%
Unilever NV	3,04%	1,99%	0,94%
TOTAL SA	2,49%	1,56%	0,64%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	2,15%	1,14%	0,13%
GlaxoSmithKline PLC	1,22%	1,10%	0,98%
Allianz SE	0,98%	1,07%	1,16%
ASML Holding NV	0,00%	0,91%	1,82%
L'Oreal SA	2,20%	0,75%	-0,71%

### 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 stratègiste quantitatif au sein d'une hedge fund à Londres  
Animateur de formation professionnelle



### Laura Corrieras

Gérante junior Actions  
Master 2 en finance de marché, Institut Mines-Télécom  
Analyste de portefeuilles chez BNP Paribas Cardiff  
Depuis 2018 au sein du groupe B2V

## Caractéristiques

Forme juridique	FCP éligible au PEA
ISIN	FR0011299387
Ticker Bloomberg	PREACEU FP
Indice de Référence	Stoxx Europe 600 dividendes réinvestis
Devise de référence	EUR
Durée de placement	5 ans
Frais de gestion	0,30% TTC
Frais de surperformance	15% au-delà de l'indice de référence +1% si la performance est positive
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