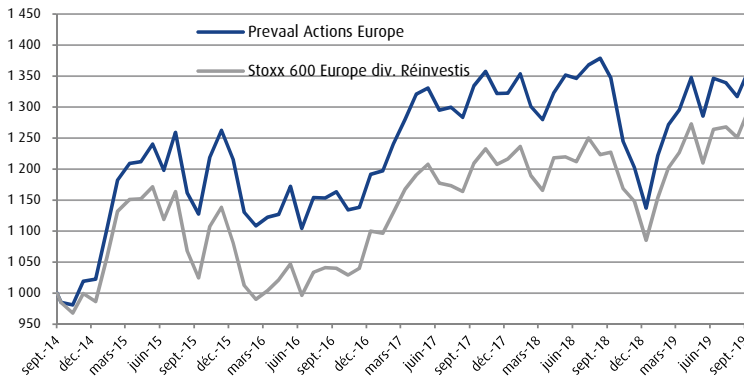


# Prevaal Actions Europe - part I

## 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 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	Fonds	Indice	Ecart
2019	19,70%	19,51%	0,19%
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	36,10%	29,71%	6,39%
Performance annualisée	6,32%	5,31%	1,01%

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

Aux Etats-Unis, la croissance est confirmée à 2% sur le trimestre, en rythme annualisé et l'indice PMI Manufacturier se redresse sur le mois de septembre. La banque centrale américaine a baissé ses taux directeurs de 0,25 point, qui se situent désormais entre 1,75% et 2%.

Au niveau politique, la majorité démocrate de la Chambre des Représentants a lancé une procédure de destitution à l'encontre du Président Trump, même s'il semble peu probable, que le Sénat vote pour cette destitution.

En zone euro, l'activité manufacturière continue de se replier, et celle des services enregistre une mauvaise performance. Le ralentissement de l'industrie manufacturière allemande pèse particulièrement sur l'économie européenne.

La BCE a baissé son taux de dépôt de 10 points de base à -0,50% et le programme d'achat d'actifs va reprendre à un rythme mensuel de 20 milliards d'euros dès le 1er novembre, car les perspectives d'inflation sont toujours loin de converger vers la cible de 2%. L'euro s'est déprécié de 2,6% face au dollar américain, la parité EUR/USD clôturant le mois à 1,09 EUR/USD. Le taux 10 ans OAT a gagné 13 points de base sur le mois pour terminer à -0,27%.

Au niveau mondial, l'OCDE a révisé à la baisse ses prévisions de croissances, de 0,3 point à 2,9% pour 2019 et de 0,4 point pour 2020 à 3%. Cela n'a pas empêché les indices actions de globalement bien progresser sur le mois, le Stoxx Europe 600 s'appréciant de 3,7%.

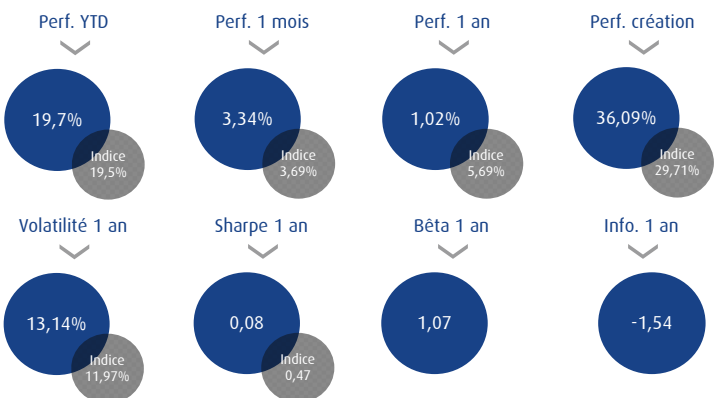
Le gouvernement de Boris Johnson et le Parlement restent en opposition, mettant en difficulté l'approbation d'un texte de loi sur le Brexit.

Des installations pétrolières en Arabie Saoudite ont été prises pour cible par des drones, réduisant de moitié la production du pays, ce qui représenterait près de 5% de la production mondiale de pétrole. En réaction, les prix du pétrole ont fortement progressé dans un premier temps, mais le baril de pétrole WTI affiche finalement une baisse de 1,9% sur le mois (54 dollars le baril).

Au cours du mois de septembre, en réaction au risque géopolitique au Moyen-Orient, le portefeuille a augmenté son exposition au secteur des pétrolières, au détriment des secteurs des assurances et pharmaceutiques diversifiées. Face à la réduction des inquiétudes d'un no-deal Brexit, une position sur la consommation UK a été prise au travers de Britvic. Par ailleurs, des positions sur Flughafen Zurich, CRH et Philips ont été initiées, alors que celles sur Tecan Group, Biomerieux ont été soldées. Enfin, STMICRO a été arbitrée contre ASML.

## Analyse de la performance et indicateurs de risques

Structure du portefeuille		Fonds	Indice
Allocation	Actions en direct	89,86%	100,00%
	Trackers sectoriels	0,00%	0,00%
	Futures (exposition)	10,13%	0,00%
	Option (delta ajusté)	0,00%	0,00%
	Trésorerie nette	0,00%	0,00%
Titres vifs	Nombre d'actions	75	600
	Nombre d'ETF/futures	4	-
Fondamentaux	P/E forward	22,28	22,17
	Croissance du BPA	9,70%	-17,18%
	Croissance du C.A.	6,83%	6,78%

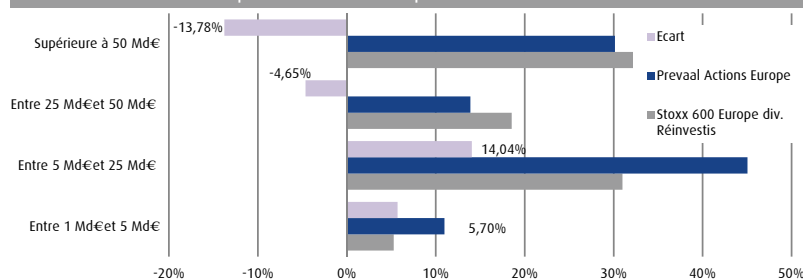


Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

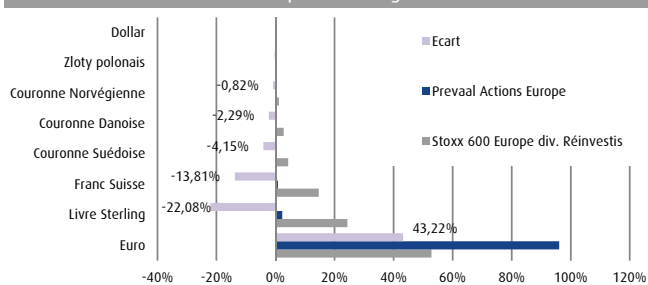
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

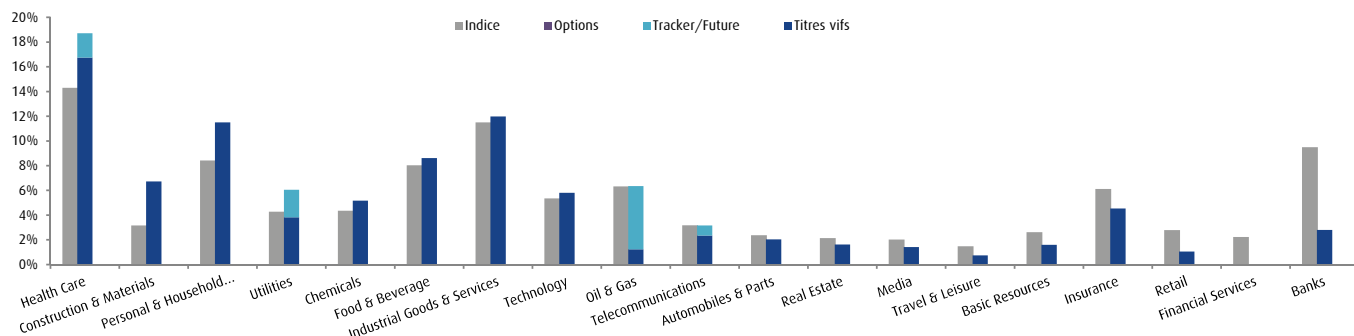
### Répartition nette des capitalisations boursières



### Risque de change



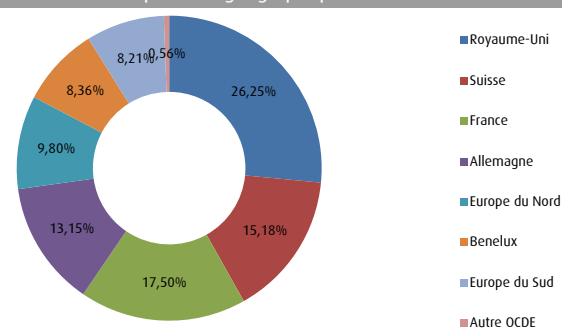
### Répartition sectorielle



### 10 plus larges positions Actions

	Brut	Net	vs Indice
Nestle SA	3,56%	3,56%	0,05%
TOTAL SA	1,25%	2,47%	0,96%
Roche Holding AG	2,26%	2,26%	0,04%
GlaxoSmithKline PLC	1,92%	1,92%	0,76%
L'Oreal SA	1,84%	1,84%	1,09%
Unilever NV	1,79%	1,79%	0,84%
AXA SA	1,52%	1,71%	1,13%
Engie SA	1,46%	1,63%	1,30%
Danone SA	1,58%	1,58%	0,96%
Novartis AG	1,55%	1,55%	-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 stratège 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 Cardif  
 Depuis 2018 au sein du groupe B2V

## 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