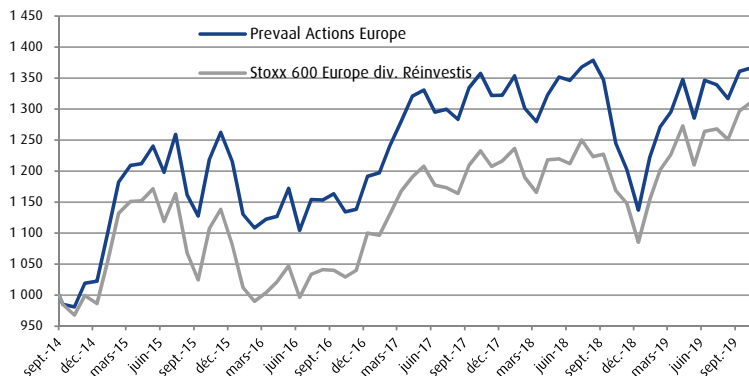


Prevaal Actions Europe - part I

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	20,17%	20,75%	-0,58%
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	36,64%	31,06%	5,58%
Performance annualisée	6,29%	5,43%	0,86%

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

Le mois d'octobre a été marqué par le début de la saison des résultats d'entreprises, ces derniers ayant de part et d'autre de l'Atlantique pour l'instant surpris plutôt positivement vis-à-vis des attentes des analystes. Les marchés ont également été soutenus par les espoirs de résolution du conflit commercial sino américain. La Chine s'est en effet engagée à acheter davantage de produits agricoles en provenance des Etats-Unis et en échange, la Chine a obtenu que les Etats-Unis renoncent à l'augmentation de 25 à 30% des droits de douane. Le Stoxx Europe 600 affiche sur le mois une performance de 1,04%. Pourtant, au niveau macroéconomique, le FMI vient de revoir à la baisse ses prévisions pour 2019 à +3% (-0,2 point par rapport aux prévisions de juillet dernier) et pour 2020 à +3,4% (-0,1 point).

Les premiers indicateurs d'activité PMI en zone euro continuent de souligner la dégradation de l'économie allemande, et ces résultats devraient peser sur la croissance attendue au troisième trimestre 2019, qui devrait être inférieure à 1% pour la zone euro. Sur le marché obligataire, le taux OAT 10 ans s'est redressé de 18 points de base pour terminer à -0,097%.

Au Royaume Uni, Boris Johnson a dû renoncer à une sortie le 31 octobre, et des élections législatives devraient être organisées le 12 décembre prochain.

Comme prévu, la Fed a décidé de réduire ses taux d'intérêt de 25 points de base, soit la troisième baisse consécutive depuis juillet. Jérôme Powell a toutefois expliqué qu'il souhaitait faire une pause dans l'ajustement des taux. Sur le marché des devises, l'euro s'est apprécié de 2,3% par rapport au dollar américain et la parité termine le mois à 1.115 EUR/USD.

Sur le marché des matières premières, le baril de pétrole WTI a progressé de 0,2% pour s'établir à 54,2 USD/baril.

Au cours du mois d'octobre, le portefeuille a été allégé sur les de la consommation et software & consulting au profit des banques, retailers UK et métaux précieux. Entre autres, les positions sur Alten, Electrocomponents et Unilever ont été vendues, alors que Howden Joinery, Hera et Intesa Sanpaolo ont été introduites en portefeuille.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

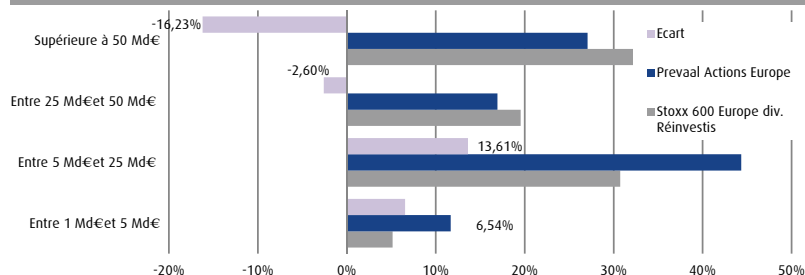
Structure du portefeuille			Fonds	Indice	Perf. YTD	Perf. 1 mois	Perf. 1 an	Perf. création
Allocation	Actions en direct		90,69%	100,00%	20,18% Indice 20,75%	0,4% Indice 1,04%	9,78% Indice 12,17%	36,63% Indice 31,07%
	Trackers sectoriels		0,00%	0,00%				
	Futures (exposition)		8,16%	0,00%				
	Option (delta ajusté)		0,00%	0,00%				
	Trésorerie nette		0,00%	0,00%				
Titres vifs	Nombre d'actions		79	600	Volatilité 1 an 11,84% Indice 11,5%	Sharpe 1 an 0,83 Indice 1,05	Bêta 1 an 1,01	Info. 1 an -0,85
	Nombre d'ETF/futures		4	-				
Fondamentaux	P/E forward		21,60	22,29				
	Croissance du BPA		6,49%	-20,02%				
	Croissance du C.A.		6,70%	6,87%				

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

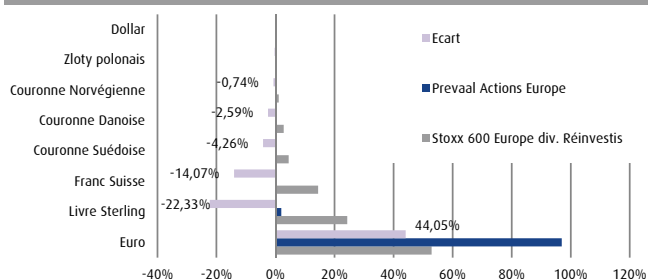
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

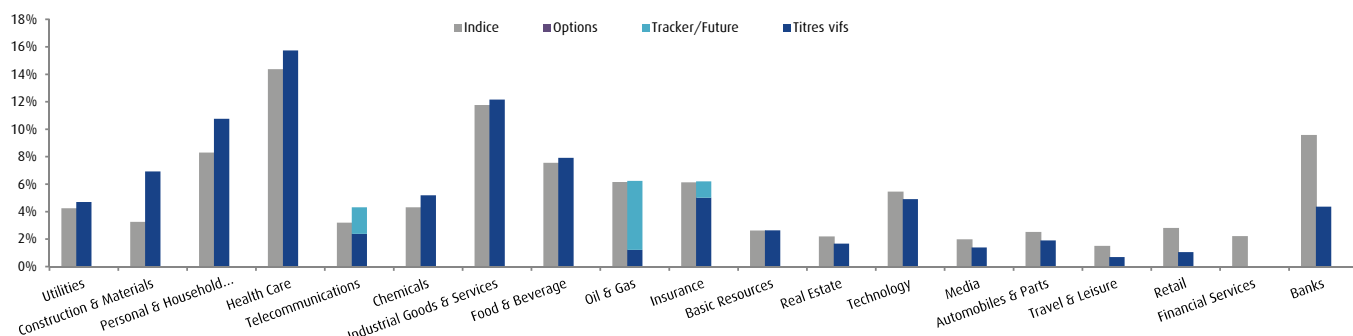
Répartition nette des capitalisations boursières



Risque de change



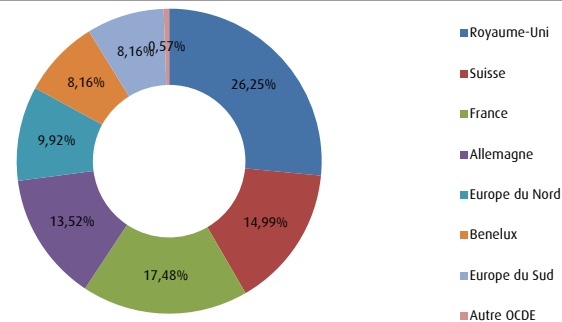
Répartition sectorielle



10 plus larges positions Actions

	Brut	Net	vs Indice
Nestle SA	3,40%	3,40%	0,05%
TOTAL SA	1,22%	2,43%	0,95%
Roche Holding AG	2,26%	2,26%	0,04%
GlaxoSmithKline PLC	1,99%	1,99%	0,79%
L'Oreal SA	1,86%	1,86%	1,10%
AXA SA	1,53%	1,64%	1,06%
Allianz SE	1,41%	1,63%	0,53%
KBC Group NV	1,62%	1,62%	1,43%
Merck KGaA	1,59%	1,59%	1,42%
Engie SA	1,45%	1,54%	1,21%

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