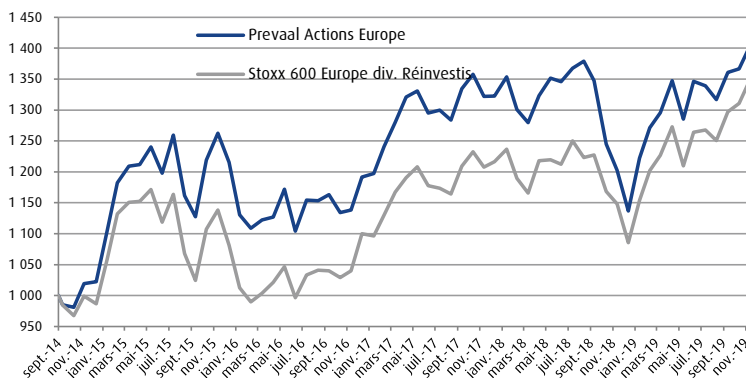


Prevaal Actions Europe - part I

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	23,36%	24,17%	-0,80%
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	40,27%	34,77%	5,50%
Performance annualisée	6,73%	5,91%	0,82%

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

La relative accalmie observée en novembre sur le plan géopolitique, accompagnée de publications macro et micro économiques globalement positives, ont permis aux indices actions de poursuivre leur rally haussier.

Sur la plan macro-économique, les dernières publications soulignent une légère reprise de l'économie – ou du moins un arrêt dans son ralentissement –.

Aux Etats-Unis, les enquêtes manufacturières de novembre suggèrent que l'activité industrielle est en voie de stabilisation. Du côté des services, le PMI remonte légèrement à 51,6.

En zone Euro, les données économiques sont également positives : le PMI manufacturier a augmenté pour le second mois consécutif et le PMI des services est stable à 51,9. En Allemagne, la récession a finalement été évitée avec un PIB en croissance de +0.1% au 3ème trimestre.

Du côté micro-économique, la publication des résultats pour le 3ème trimestre s'est également terminée dans la bonne humeur avec un ratio de bonnes surprises sur les résultats s'élevant à 60%.

Ainsi, le Stoxx 600 inscrit une hausse de 2,7% sur le mois, amenant la performance YTD du marché actions à +20,7%. Les secteurs cycliques, à l'instar de la Tech (+5,7%), des Ressources de Base (+4,99%) et des Industriels (+4,7%) affichent les meilleures performances sur le mois. A contrario, les secteurs plus défensifs comme les Utilities (-0,5%) et les Telecoms (-0,04%) enregistrent les plus mauvaises performances de novembre.

Cet appétit pour les actifs risqués a amené le rendement du bund de -0,409% à -0,362%. De même, le taux 10 ans US a légèrement progressé, passant de 1,69% à 1,777%.

Au cours du mois de novembre, le portefeuille a été allégé sur les secteurs sensibles au taux notamment sur les télécommunications et les services publics au profit des pharmacies diversifiées et des banques. Les secteurs liés à la croissance économique tels que les semi-conducteurs et la chimie ont également été renforcés. Entre autres, les positions sur DCC, Eiffage et Coloplast ont été vendues, alors que Amadeus et Metso ont été introduites en portefeuille.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

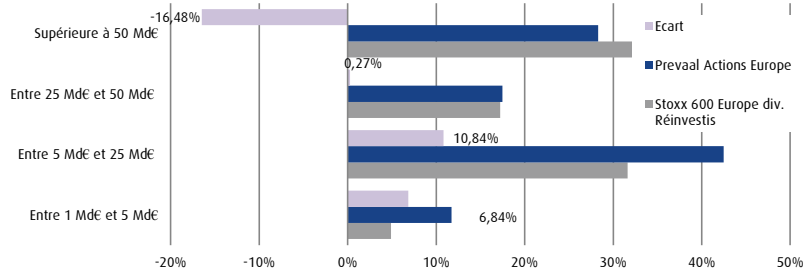
Structure du portefeuille			Fonds	Indice	Perf. YTD	Perf. 1 mois	Perf. 1 an	Perf. création			
Allocation	Actions en direct	90,75%	100,00%	23,37%	Indice 24,16%	2,66%	Indice 2,82%	16,67%	Indice 17,4%	40,26%	Indice 34,77%
	Trackers sectoriels	0,00%	0,00%								
	Futures (exposition)	9,25%	0,00%								
	Option (delta ajusté)	0,00%	0,00%								
	Trésorerie nette	0,00%	0,00%								
Titres vifs	Nombre d'actions	77	600								
	Nombre d'ETF/futures	5	-								
Fondamentaux	P/E forward	18,49	16,87	11,29%	Indice 10,99%	1,48	Indice 1,58	1,01			
	Croissance du BPA	3,08%	-2,03%								
	Croissance du C.A.	6,77%	6,27%								
					Volatilité 1 an	Sharpe 1 an	Bêta 1 an	Info. 1 an			
											-0,29

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

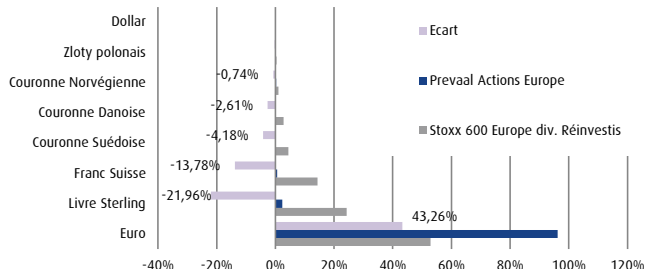
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

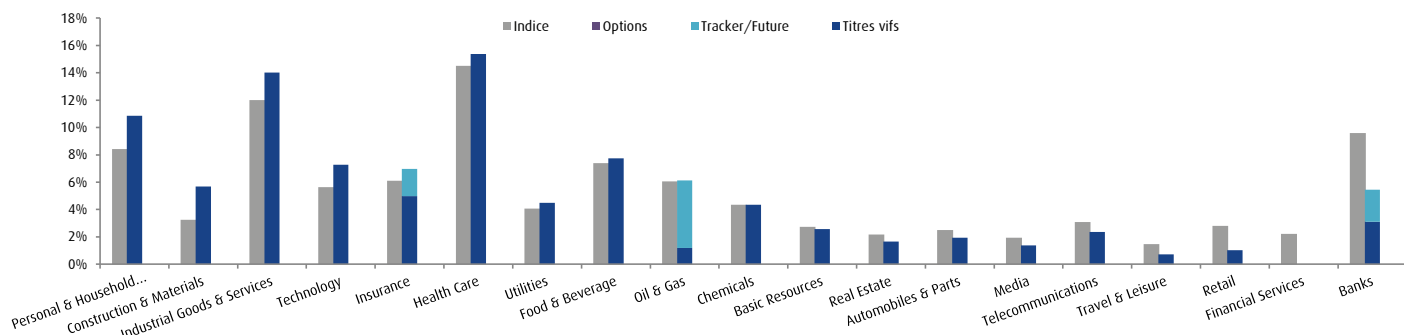
Répartition nette des capitalisations boursières



Risque de change



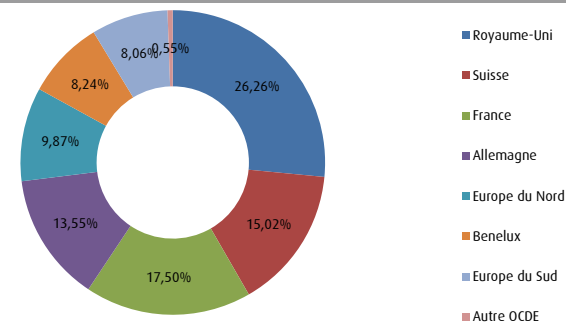
Répartition sectorielle



10 plus larges positions Actions

	Brut	Net	vs Indice
Nestle SA	3,26%	3,26%	0,04%
TOTAL SA	1,20%	2,39%	0,93%
Novartis AG	2,36%	2,36%	0,07%
Roche Holding AG	2,28%	2,28%	0,03%
GlaxoSmithKline PLC	1,94%	1,94%	0,77%
L'Oreal SA	1,79%	1,79%	1,06%
KBC Group NV	1,66%	1,76%	1,56%
AXA SA	1,55%	1,74%	1,16%
Allianz SE	1,37%	1,71%	0,65%
Intesa Sanpaolo SpA	1,45%	1,67%	1,23%

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