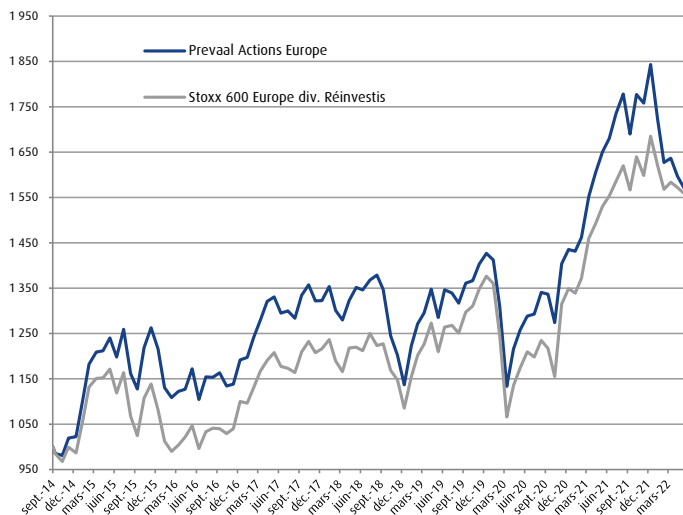


Prevaal Actions Europe - part I

Stratégie d'investissement

Prevaal Actions Europe a pour objectif de superformer 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
2022	-14,88%	-7,55%	-7,33%
2021	28,42%	24,91%	3,51%
2020	0,60%	-1,99%	2,59%
2019	25,48%	26,82%	-1,34%
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	56,89%	55,78%	1,11%
Performance annualisée	6,03%	5,93%	0,10%

La part I a été créée le 19/09/14.
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures
Source : Caceis, Bloomberg



Commentaire de gestion

Face à la poursuite du conflit en Ukraine, les membres de l'UE ont décidé de mettre fin aux importations de pétrole russe à 90% d'ici fin 2022 (avec des exemptions pour la Hongrie notamment) contribuant à la remontée des prix autour de 120 USD/baril.

Du côté des banques centrales, C.Lagarde a confirmé le calendrier de sortie de la BCE, avec une première hausse des taux directeurs prévue dès juillet, suivie d'une seconde hausse en septembre, les ramenant au minimum à zéro. Par ailleurs, le programme d'assouplissement quantitatif (APP) s'arrêtera fin juin. Aux Etats-Unis, la FED a relevé son principal taux d'intérêt d'un demi-point, et a pré-annoncé deux hausses supplémentaires d'ici fin juillet. En ce qui concerne la taille de son bilan, la réduction sera plafonnée à 47,5 milliards par mois en juin, juillet et août, puis à 95 milliards par mois à partir de septembre.

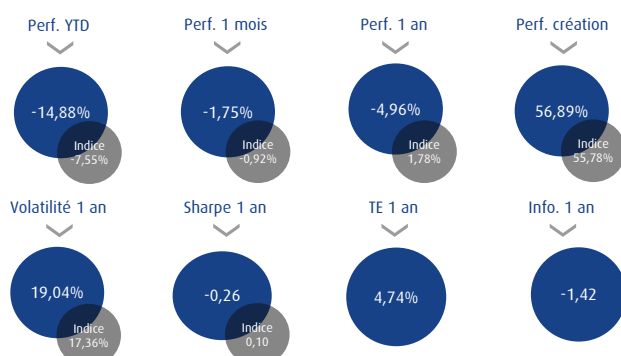
Dans ce contexte, la Commission Européenne a réduit ses prévisions de croissance, en raison notamment d'une inflation plus élevée que prévu. En mai, celle-ci a atteint un nouveau record de 8,1% en zone euro et 8,6% aux Etats-Unis.

En Chine, la stratégie « zéro covid » continue d'impacter l'économie. La production industrielle a décliné de 2,9% en avril après une croissance de 5% en mars, mais la réouverture prévue des régions confinées et les baisses de taux ciblées devraient permettre un certain rebond à partir de juin.

Dans un contexte de ralentissement de la croissance combinée à une inflation soutenue, de baisse de la consommation des ménages, et de stratégie "zéro covid" en Chine, nous réduisons notre exposition au secteur Business to Consumer par la réduction de l'exposition aux paniers Fashion Retail (Pandora, Adidas) et Luxury (Hermès, LVMH) en amont de la période de publications. Ces opérations viennent en face d'une augmentation de l'exposition au panier Utilities (Iberdrola), nous permettant de réduire la sous-exposition à un secteur défensif. Nous réduisons également notre sur-exposition au panier Semiconducteurs (Infineon, STMicroelectronics), secteur très Croissance, souffrant significativement de la hausse des taux.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Structure du portefeuille	Fonds	Indice
Allocation		
Actions en direct	92,80%	100,00%
Futures (exposition)	6,98%	0,00%
Option (delta ajusté)	0,00%	0,00%
Trésorerie nette	0,23%	0,00%
Active share	65,90%	
Titres vifs		
Nombre d'actions	81	600
Nombre d'ETF/futures	5	-
Critères extra-financiers		
Score ESG	51,07	44,41
Emissions carbone	27 203	24 964
Intensité carbone	10,97%	10,07%



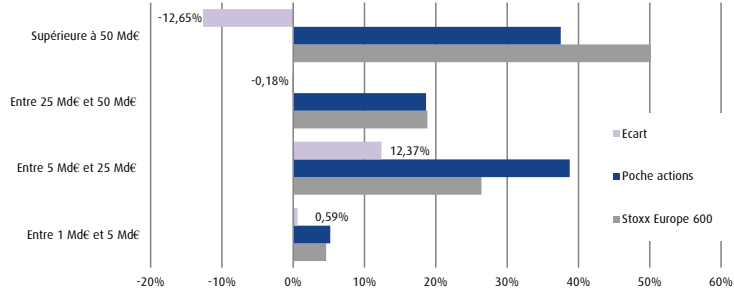
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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.

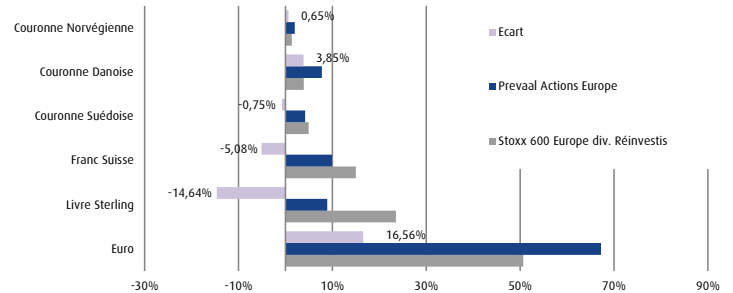
Source : CACEIS, Bloomberg, Prevaal Finance

Revue des expositions du portefeuille

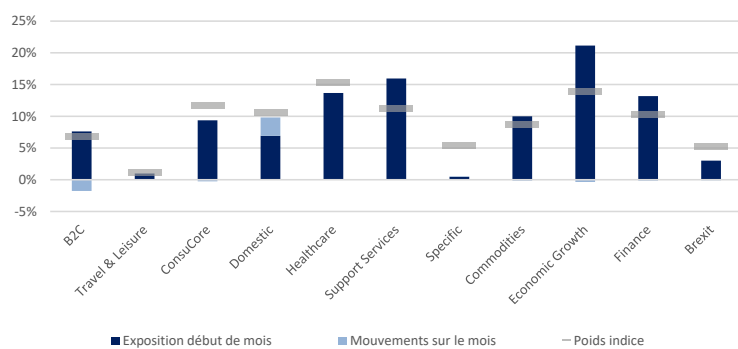
Répartition nette des capitalisations boursières



Risque de change



Répartition sectorielle



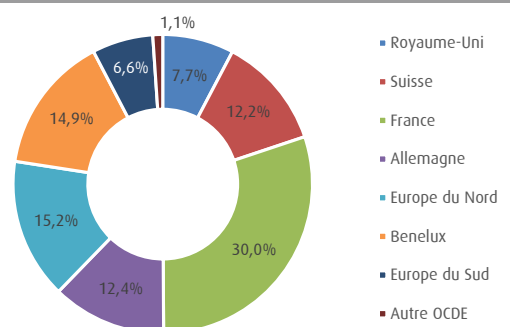
Entrées/sorties sur le mois

	Nom	Secteur	Thème
Entrées	Temenos	Software & Consulting	Support Services
	Iberdrola	Utilities Spatally	Domestic
	Arkema	Chemicals	Economic Growth
Sorties	Smurfit Kappa	Paper & Packaging	Economic Growth
	Getinge	Health Care Equipment & Supplies	Healthcare

10 plus larges positions Actions

Titre	Poids	Indice	Diff
TotalEnergies SE	2,87%	1,52%	1,34%
Novartis AG	2,39%	2,14%	0,25%
ASML Holding NV	2,16%	2,30%	-0,14%
Air Liquide SA	2,10%	0,80%	1,30%
Novo Nordisk A/S	2,08%	1,78%	0,30%
Merck KGaA	1,90%	0,23%	1,66%
Sanofi	1,80%	1,18%	0,62%
Schneider Electric SE	1,74%	0,76%	0,98%
Boliden AB	1,60%	0,11%	1,49%
AXA SA	1,53%	0,50%	1,02%

Répartition géographique nette



L'équipe de gestion



Morgane Monestier
Gérante
Master 2 d'Economie et Ingénierie Financière (Cursus Gestion Quantitative) à Paris Dauphine
Précédemment assistante de gestion chez AXA Investment Managers, puis chez Conservateur Gestion Valor
Depuis 2022 au sein du groupe B2V



Ewen Picaud
Gérant
Master 2 Techniques Financières et Bancaires - Panthéon Assas, Master 2 Télécom & Management SudParis en partenariat avec Dauphine
9 ans d'expérience
Depuis 2013 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