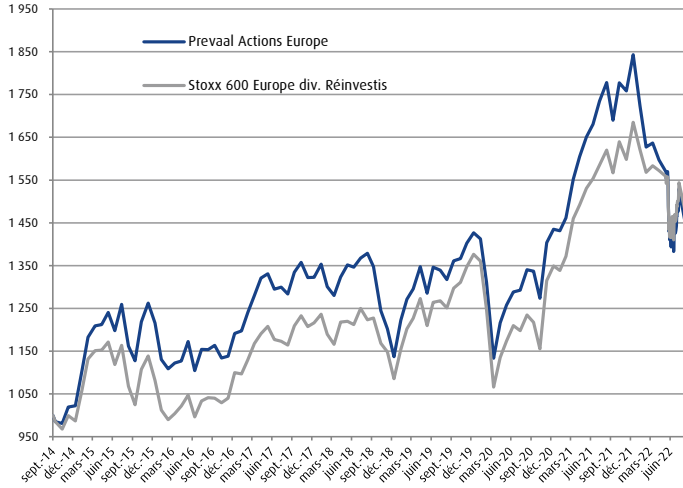


Prevaal Actions Europe - part I

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 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
2022	-22,02%	-13,02%	-9,00%
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	43,74%	46,57%	-2,84%
Performance annualisée	4,67%	4,93%	-0,26%

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

En août, les indicateurs économiques aux Etats-Unis ont, contre toute attente, surpris à la hausse. L'ISM manufacturier et la confiance des consommateurs ont enregistré une hausse plus forte que prévu contrairement au marché de l'emploi qui montre des signes de ralentissement. En Europe, les indicateurs ont accentué leur repli. La dégradation touche notamment le climat des affaires, l'activité manufacturière ainsi que l'inflation qui a été tirée à la hausse par l'Allemagne, et l'Italie, alors que la France fait figure d'exception en raison d'un bouclier tarifaire énergétique massif. Dans ce contexte d'incertitude, les banques centrales se sont dit prêtes à sacrifier la croissance économique, si besoin, pour faire baisser l'inflation. Les membres de la FED et de la BCE se sont succédé à Jackson Hole pour défendre la nécessité d'intensifier le resserrement monétaire, faisant lourdement rechuter les marchés de taux et d'Actions. De son côté, la Chine a annoncé une nouvelle série de mesures de soutien à l'économie et a décidé d'abaisser ses taux directeurs. A noter que plusieurs grandes villes chinoises ont intensifié leurs restrictions sanitaires, pesant indirectement sur les prix des matières premières. Concernant le gaz, face au risque de rationnement, les pays européens diversifient leurs approvisionnements dans un contexte d'envolée des prix. Quant au pétrole, les pays de l'OPEP se sont engagés à une augmentation très limitée de la production, de +0,1 Mb/j en septembre, s'efforçant de freiner la baisse des prix repassés sous les 100 USD/baril (brent).

Le mois d'août a été marqué par une très bonne saison de publications du premier semestre en Europe, avec une capacité de préservation des marges et des volumes pour une grande partie des entreprises. Les surprises positives sur le chiffre d'affaires s'élevaient à près de 74%, contre 18% de surprises négatives, le ratio « surprises positives/négatives » s'élevant à un niveau bien supérieur à sa moyenne historique à 5 ans pour le trimestre. Nous observons cependant une corrélation faible entre la proportion d'entreprises battant les attentes et la performance des titres. Dans le contexte actuel, et à la suite des publications des entreprises, nous avons réalisé différentes entrées en portefeuille. Le secteur de la santé voit l'entrée de Roche Holding, un acteur majeur du secteur pharmaceutique mondial, ainsi qu'EssilorLuxottica, leader mondial de l'optique (verres et montures), et Alcon, un des leaders mondiaux du marché très fragmenté des soins oculaires (soins de la vision et chirurgie), face à une diminution de l'exposition prise au travers d'un ETF à d'autres acteurs du secteur tels que Novartis, Sanofi ou encore Dechra. Les secteurs financiers de la banque, des services financiers et de l'assurance voient l'entrée de Banco Santander, Amundi, ainsi que Legal & General Group, face à une diminution de l'exposition prise au travers de contrats futures et ETFs. Le secteur de la construction devrait souffrir du ralentissement économique et de la hausse des taux, nous avons donc pris la décision de sortir l'exposition à Bouygues, le titre se traitant à un niveau proche de sa moyenne historique et de la moyenne du secteur, ainsi que Bellway, promoteur et constructeur d'immobilier résidentiel au Royaume-Uni. De même, dans le secteur des biens de consommation discrétionnaires, nous prenons la décision de sortir l'exposition à Adidas suite à la baisse de ses guidances du fait de la situation en Chine et de l'inflation. Pour terminer, le secteur défensif de l'alimentaire et des boissons voit l'entrée de deux nouveaux acteurs, Pernod Ricard et Heineken, face à la sortie de Coca-Cola HBC, souffrant de son exposition aux pays émergents d'Europe de l'Est, et du manque de visibilité quant à l'impact de la guerre et la capacité du groupe à combler la perte du marché russe.

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		94,29%	100,00%	-22,02% Indice -13,02%	-6,00% Indice -3,03%	-19,16% Indice -9,52%	43,74% Indice 46,57%
	Futures (exposition)		0,00%	0,00%				
	ETF Actions		1,74%	0,00%				
	Trésorerie nette		0,00%	0,00%				
	Active share		62,46%					
Titres vifs	Nombre d'actions		77	600	Volatilité 1 an 20,80% Indice 18,67%	Sharpe 1 an -0,90 Indice -0,48	TE 1 an 4,93%	Info. 1 an -1,96
	Nombre d'ETF/futures		5	-				
Critères extra-financiers	Score ESG		49,07	44,30				
	Emissions carbone		19 116	21 061				
	Intensité carbone		8,17%	9,00%				

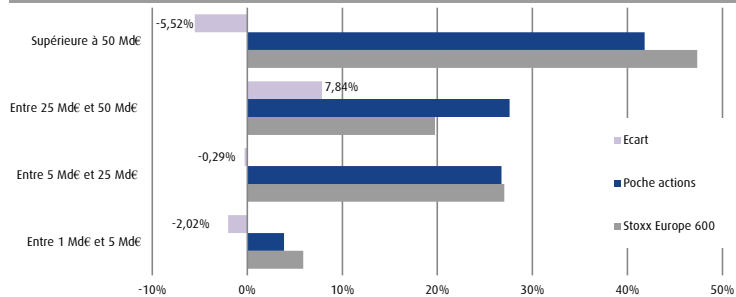
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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.

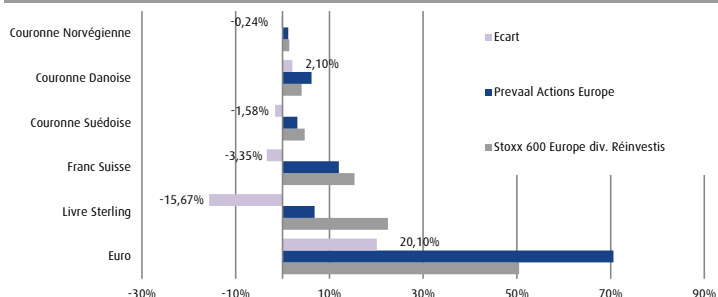
Source : CACEIS, Bloomberg, Prevaal Finance

Revue des expositions du portefeuille

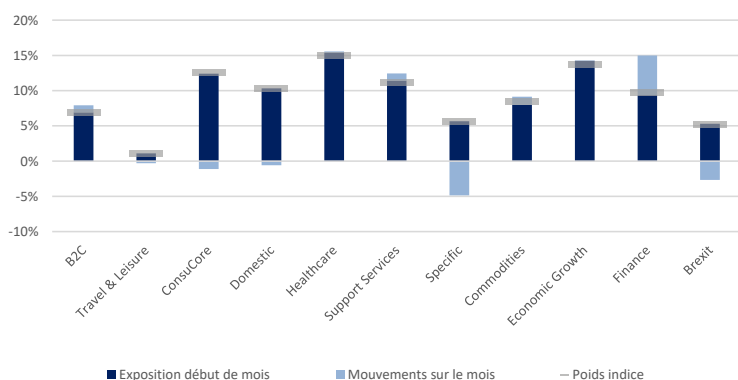
Répartition nette des capitalisations boursières



Risque de change



Répartition sectorielle



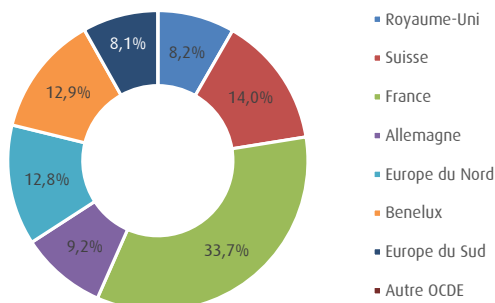
Mouvements sur le mois (hors Futures et ETFs)

	Nom	Secteur	Thème
Principales Entrées / Achats	Roche Holding AG	Pharmaceutical	Healthcare
	Banco Santander SA	Banks	Finance
	EssilorLuxottica SA	Medical Equipment and Services	Healthcare
	Heineken NV	Beverages	ConsuCore
	Legal & General Group	Life Insurance	Finance
Principales Sorties / Ventes	Sanofi	Pharmaceutical	Healthcare
	Coca-Cola HBC	Beverages	ConsuCore
	Bellway PLC	Home Construction	Economic Growth
	Adidas AG	Personal Goods	B2C
	Bouygues SA	Construction	Domestic

10 plus larges positions Actions

	Poids	Indice	Diff
TotalEnergies SE	3,38%	1,49%	1,71%
Novartis AG	3,08%	2,20%	0,28%
Novo Nordisk A/S	2,35%	1,87%	0,54%
Merck KGaA	2,32%	1,93%	0,33%
ASML Holding NV	2,21%	2,53%	-0,40%
Sanofi	2,05%	2,04%	0,09%
Nestle SA	2,03%	3,38%	-1,38%
Air Liquide SA	1,84%	0,25%	1,73%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1,72%	0,93%	0,98%
Allianz SE	1,72%	0,73%	1,15%

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 1-3 place Valhubert 75013 Paris
Contact	