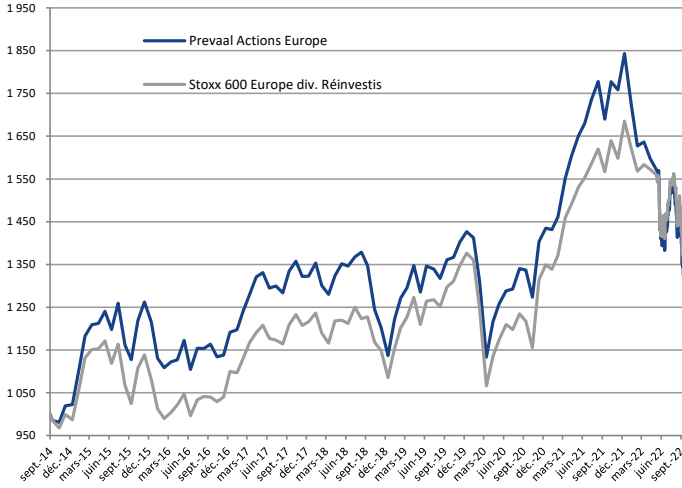


Prevaal Actions Europe - part I

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	-27,09%	-18,65%	-8,45%
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	34,38%	37,08%	-2,71%
Performance annualisée	3,75%	4,01%	-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

Le mois de septembre a été marqué, côté macro, par le moindre ralentissement de l'inflation américaine (8,3% en glissement annuel à fin août après 8,5%) avec une hausse de sa composante « core » ainsi que par des créations d'emplois encore solides (315 k), ce qui a conforté la FED dans sa détermination à combattre prioritairement l'inflation en relevant une 3ème fois consécutive de 75 pb son principal taux directeur à 3%-3,25%, tout en révisant sensiblement à la hausse ses projections du taux terminal (4,6% mi-2023) sans baisse significative avant 2024, malgré le risque de récession (0,2% de croissance en 2022 et seulement 1,2% l'année prochaine).

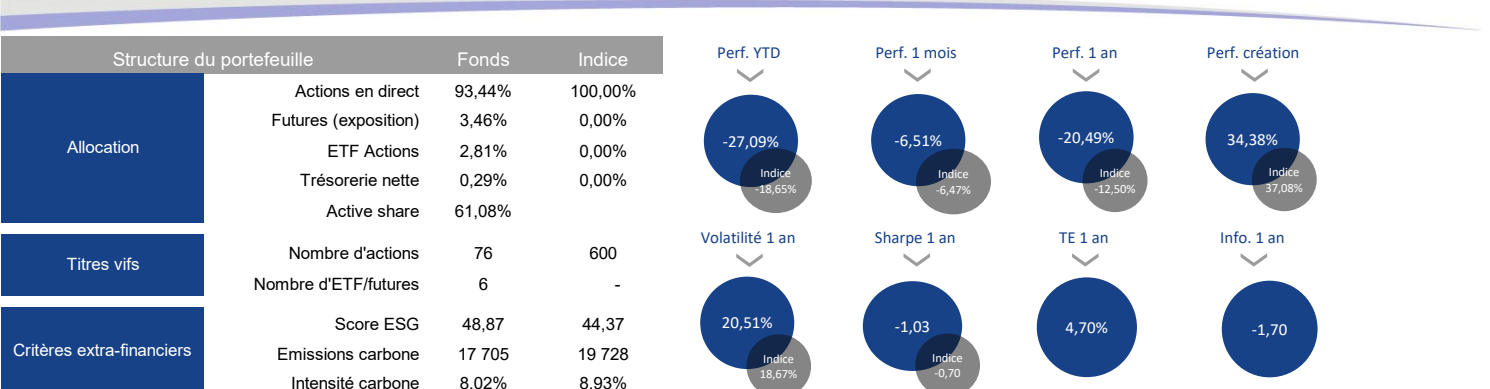
En Zone Euro, l'inflation accélère (10% en septembre après 9,1%), avec une diffusion s'étendant au-delà des composantes énergétique et prix alimentaires, ce qui inquiète la BCE, contrainte de relever une seconde fois de 75 pb ses taux directeurs (taux de dépôt fixé à 0,75%), malgré la chute continue des indicateurs PMI désormais nettement en zone de contraction (48,2) et les risques de pénurie de gaz. A ce sujet, le Conseil Européen exceptionnel du 30 septembre a approuvé 4 principales mesures destinées à y faire face, dont un plafonnement des revenus des producteurs d'électricité à 180€/MWH et des plans de réduction de sa consommation.

Enfin, les prix du pétrole ont amorcé un rebond en fin de période, après avoir abandonné plus de 10% au plus fort de la baisse, dans l'attente de la réunion de l'OPEP+ devant statuer sur ses quotas.

Côté Micro, septembre a été caractérisé par l'augmentation des « profit warnings » de la part des entreprises. Ces avertissements s'expliquent par la baisse des volumes, la hausse des coûts, ainsi que par les goulots d'étranglement. Dans ce contexte de dégradation de l'environnement macro-économique, mais également micro-économique, nous avons réalisé différents arbitrages au sein du secteur de la santé, qui voit la sortie de Dechra Pharmaceutical, suite à la baisse continue du titre du fait d'une publication moins qualitative qu'attendue, ainsi que du risque inflationniste pesant sur le marché des produits vétérinaires. Dans ce même secteur, nous sortons l'exposition à Straumann Holding, souffrant de la hausse des taux et du risque du ralentissement de la demande de produits de soins dentaires. Ces sorties sont réalisées face à une augmentation de l'exposition à Roche Holding, ainsi qu'une augmentation de l'exposition à l'ETF Lyxor Stoxx Europe 600 Healthcare. Nous réduisons une partie de la surexposition à TotalEnergies, dans un environnement où le prix du pétrole ne devrait pas atteindre de nouveaux points hauts. Le secteur de la consommation cyclique voit la sortie de Pandora, souffrant du ralentissement économique et de l'inflation. Ces mouvements font face à l'entrée de Nexans, leader de la fabrication de câbles et de systèmes de câblages, qui devrait bénéficier de la nécessité d'affranchissement des énergies fossiles, et dont la capacité à répercuter la hausse du coût des matières premières sur le client reste importante.

La performance mensuelle est en ligne avec celle de l'indice.

Analyse de la performance et indicateurs de risques



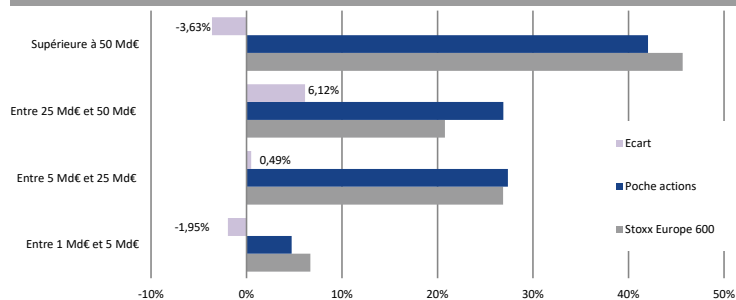
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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.

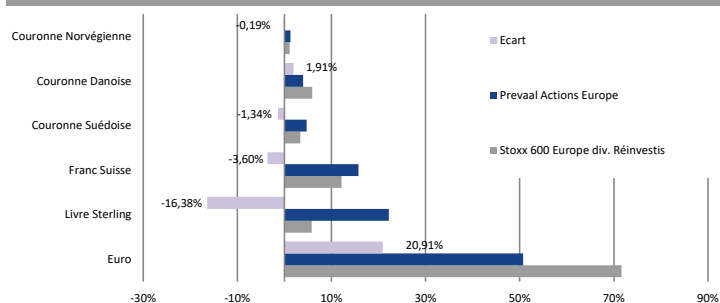
Source : CACEIS, Bloomberg, Prevaal Finance

Revue des expositions du portefeuille

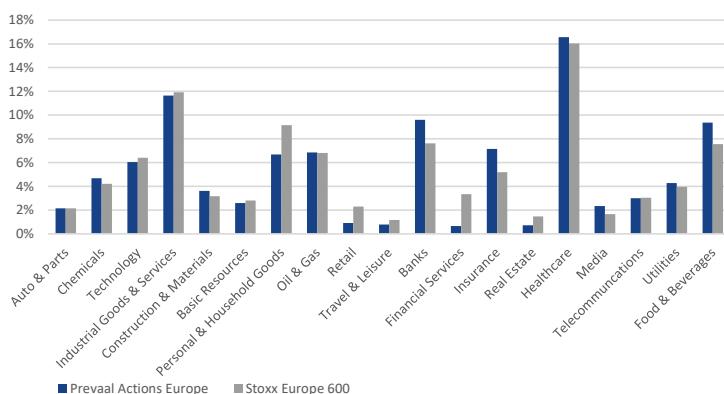
Répartition nette des capitalisations boursières



Risque de change



Répartition sectorielle



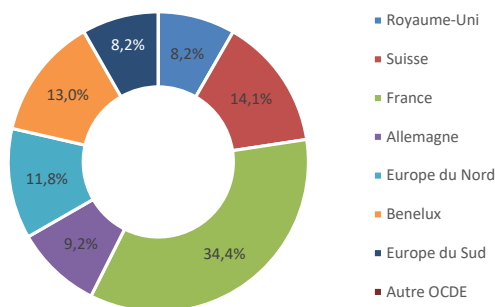
Mouvements sur le mois (hors Futures et ETFs)

	Nom	Secteur	Mouvement
Principales Entrées / Achats	Nexas SA	Industrial Goods & Services	1,0%
	Lyxor STOXX Europe 600 Healthcare	Healthcare	0,8%
	Roche Holding AG	Healthcare	0,4%
	STOXX 600 UTIL FUT Dec22	Utilities	0,3%
	Lyxor STOXX Europe 600 Insurance	Insurance	0,3%
Principales Sorties / Ventes	Straumann Holding AG	Healthcare	-0,8%
	Dechra Pharmaceuticals PLC	Healthcare	-0,8%
	Pandora A/S	Personal & Household Goods	-0,6%
	TotalEnergies SE	Oil & Gas	-0,4%
	STOXX 600 TLMC FUT Dec22	Telecommunications	-0,4%

10 plus larges positions Actions

	Poids	Indice	Diff
Roche Holding AG	3,38%	2,84%	0,12%
TotalEnergies SE	3,08%	1,52%	1,31%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,35%	1,89%	0,51%
Novo Nordisk A/S	2,32%	1,99%	0,41%
ASML Holding NV	2,21%	2,12%	0,24%
Novartis AG	2,05%	2,13%	0,17%
Merck KGaA	2,03%	0,26%	1,79%
Nestlé SA	1,84%	3,45%	-1,44%
L'Oreal SA	1,72%	0,96%	0,98%
Air Liquide SA	1,72%	0,74%	1,14%

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 Picaut

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	