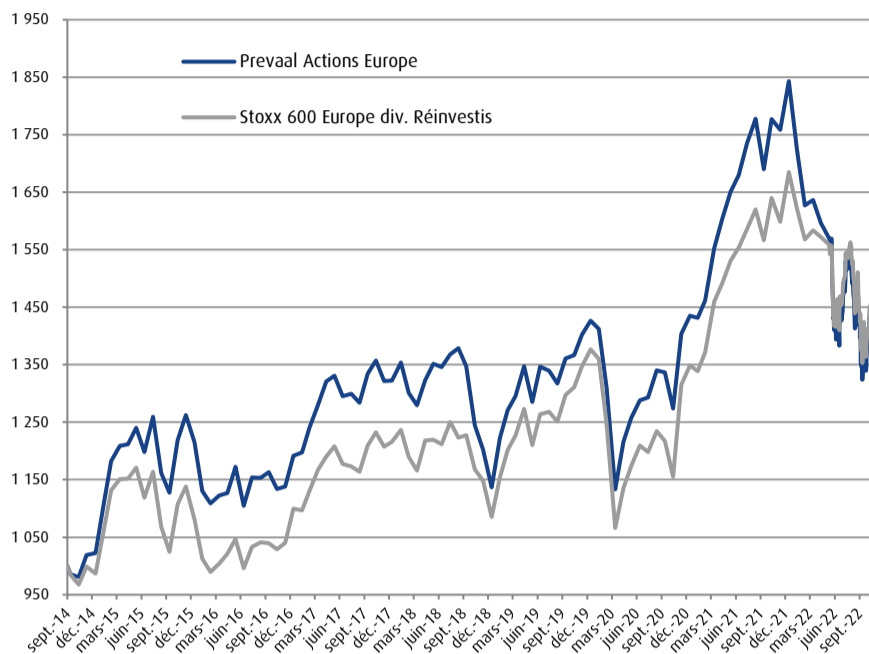


Prevaal Actions Europe - part I

Stratégie d'investissement

Prevaal Actions Europe a pour objectif de surperformer 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	-22,39%	-13,48%	-8,91%
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	43,04%	45,78%	-2,74%
Performance annualisée	4,51%	4,75%	-0,24%

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

Profil de risque



Commentaire de gestion

En octobre, le contexte est resté compliqué pour les marchés, avec un ralentissement économique global, une inflation élevée et plus durable que prévue, des banques centrales qui souhaitent intensifier leur resserrement monétaire et des risques géopolitiques toujours élevés.

Aux Etats-Unis, l'économie américaine continue de bien résister globalement malgré les chocs négatifs engendrés par la persistance d'une inflation élevée et du resserrement des conditions financières. L'inflation a de nouveau surpris à la hausse en septembre (inflation sous-jacente au plus haut depuis 40 ans à 6,6%) forçant la Fed à rester agressive. Les pressions inflationnistes continuent de se généraliser et de se renforcer dans les services. Les indices PMI s'inscrivent toujours en territoire de contraction. Les anticipations d'inflation des ménages 5 ans repartent à la hausse tandis que l'indice de confiance est ressorti supérieur aux attentes.

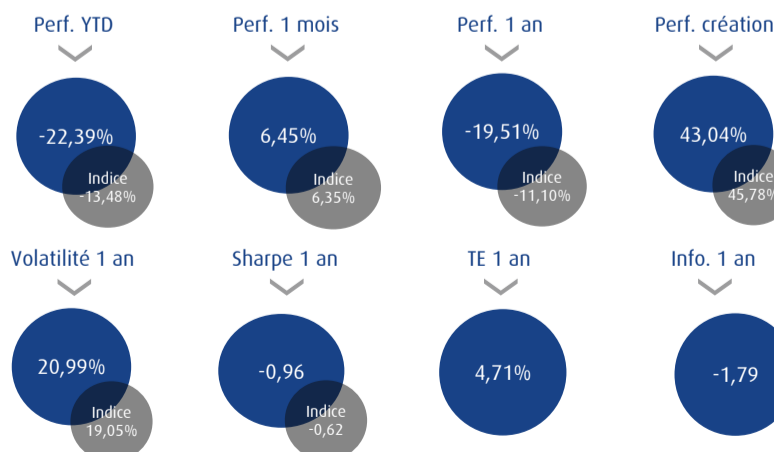
En Europe, la BCE a une nouvelle fois relevé ses taux directeurs de 75 pb, le taux de dépôt, le taux de refinancement et le taux marginal passent respectivement à 1,5%, 2,0% et 2,25%. Les chiffres d'inflation sont encore ressortis en hausse à 10,7%, tiré vers le haut par la France, l'Italie et l'Allemagne. A noter que les derniers indicateurs d'activité PMI d'octobre en zone euro (47.1 sur l'indice composite) ont atteint un point bas depuis novembre 2020.

Enfin en Chine, sans surprise, Xi Jinping a été reconduit pour un troisième mandat à la tête du Parti communiste avec un nouveau bureau politique intégralement acquis. Le président chinois a défendu le maintien de la stratégie « zéro-Covid » et a réaffirmé la prééminence des objectifs de souveraineté et de sécurité sur ceux de croissance économique et d'ouverture.

Le mois d'octobre a été marqué par le début de la saison de publications du 3ème trimestre, saison marquée par une quarantaine de « profit warning » à fin octobre du fait des pressions inflationnistes pesant sur la consommation et sur les coûts de production. Les secteurs défensifs ont le plus souffert, à l'inverse des secteurs pétroliers, aériens et miniers, ces performances s'expliquant par les nombreuses publications, ainsi que par l'évolution des taux. Dans ce contexte, nous avons réalisé différents arbitrages au cours du mois. Dans le secteur des semiconducteurs, nous avons réduit l'exposition à ASML suite à la bonne publication, et dans un contexte de ralentissement de l'économie, et d'annonce de réduction de capex de la part de ses clients. Dans ce même secteur, nous avons augmenté l'exposition à STMicroelectronics, du fait de notre préférence pour les fabricants, et notamment ceux exposés aux marchés résistants de l'automobile et de l'industrie. Dans le secteur de la santé, nous avons sorti l'exposition à Sartorius Stedim Mediatech, suite à la mauvaise publication, ainsi que du fait des incertitudes de ventes liées à la diminution des contaminations au Covid-19. Dans ce même secteur, nous avons réduit les expositions à Alcon et Carl Zeiss Mediatech du fait de la trop forte exposition au segment chirurgical pour Alcon, et de la valorisation trop élevée pour Carl Zeiss Mediatech. Ces différentes réductions ont fait face à l'augmentation de l'exposition à des acteurs plus défensifs et possédant une meilleure visibilité, tels que Roche Holding, Novo Nordisk, Novartis, ou encore EssilorLuxottica, dont le biais « luxe » est apprécié. Le secteur de la consommation défensive a vu la sortie de Danone, du fait de la faible attractivité du portefeuille produit, que nous avons arbitrée vers Nestlé, du fait de son positionnement de leader sur un marché en plein choc inflationniste, ainsi que vers Pernod Ricard, du fait de la plus faible inflation des matières premières et de la plus grande capacité à faire passer des hausses de prix pour le secteur des spiritueux. Pour terminer, nous avons réinvesti une partie des liquidités disponibles en augmentant l'exposition à Allianz et Zurich Insurance dans le secteur de l'assurance.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Structure du portefeuille	Fonds	Indice	
Allocation	Actions en direct	93,36%	100,00%
	Futures (exposition)	3,24%	0,00%
	ETF Actions	2,85%	0,00%
	Trésorerie nette	0,55%	0,00%
	Active share	60,11%	
Titres vifs	Nombre d'actions	74	600
	Nombre d'ETF/futures	5	-
Critères extra-financiers	Score ESG	48,31	44,10
	Emissions carbone	19 197	21 467
	Intensité carbone	8,16%	9,13%



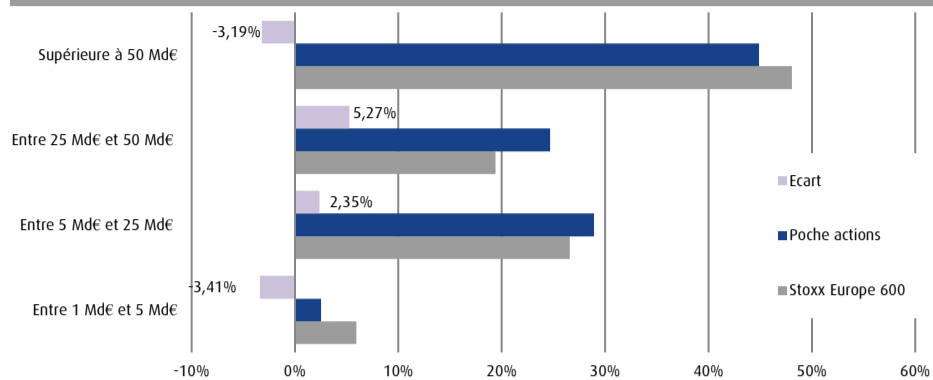
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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.

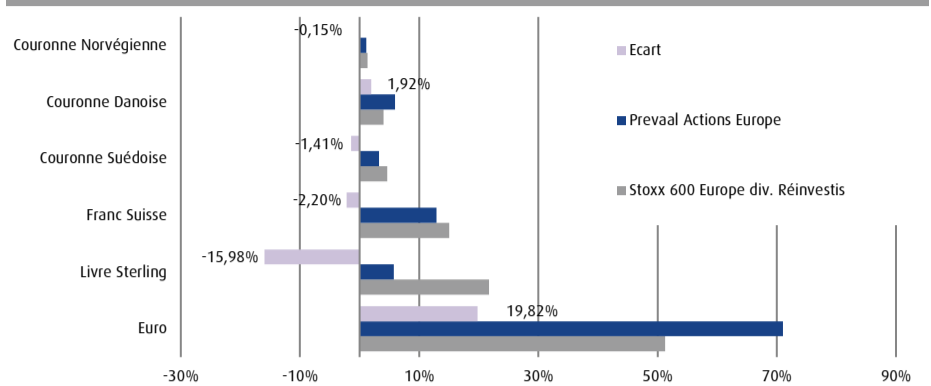
Source : CACEIS, Bloomberg, Prevaal Finance

Revue des expositions du portefeuille

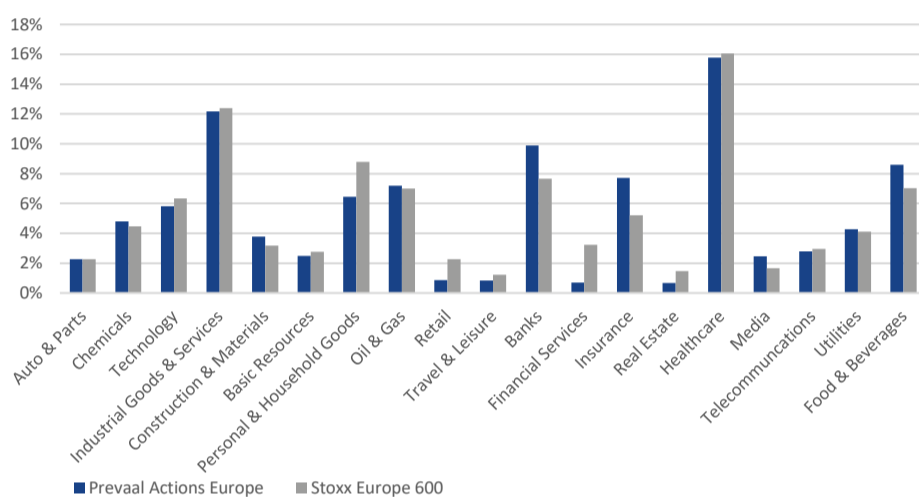
Répartition nette des capitalisations boursières



Risque de change



Répartition sectorielle



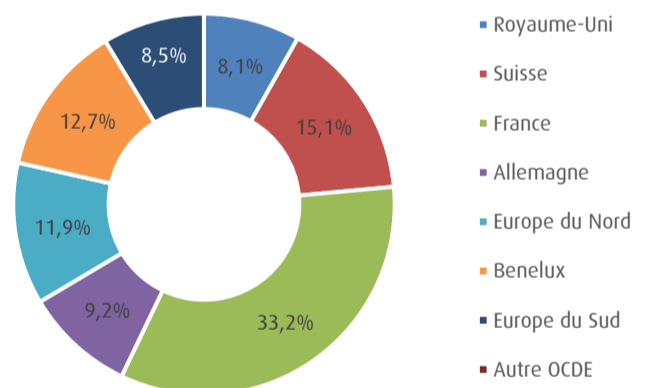
Mouvements sur le mois (hors Futures et ETFs)

	Nom	Secteur	Mouvement
Principales Entrées / Achats	Nestle SA	Food & Beverages	1,1%
	Allianz SE	Insurance	0,3%
	Novartis AG	Healthcare	0,3%
	EssilorLuxottica SA	Healthcare	0,3%
	Pernod Ricard SA	Food & Beverages	0,3%
Principales Sorties / Ventes	Danone SA	Food & Beverages	-1,4%
	Sartorius Stedim Biotech	Healthcare	-0,9%
	Carl Zeiss Meditec AG	Healthcare	-0,3%
	ASML Holding NV	Technology	-0,2%
	Alcon Inc	Healthcare	-0,2%

10 plus larges positions Actions

	Poids	Indice	Diff
Nestle SA	3,0%	3,2%	-0,2%
TotalEnergies SE	3,0%	1,6%	1,4%
Roche Holding AG	2,9%	2,7%	0,2%
Novo Nordisk A/S	2,6%	2,0%	0,6%
Novartis AG	2,5%	2,1%	0,5%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,4%	1,8%	0,5%
ASML Holding NV	2,2%	2,2%	0,0%
Air Liquide SA	2,0%	0,8%	1,2%
Merck KGaA	1,9%	0,2%	1,7%
STMicroelectronics NV	1,8%	0,2%	1,6%

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 89-91 rue Gabriel Peri 92400 Courbevoie
Contact	