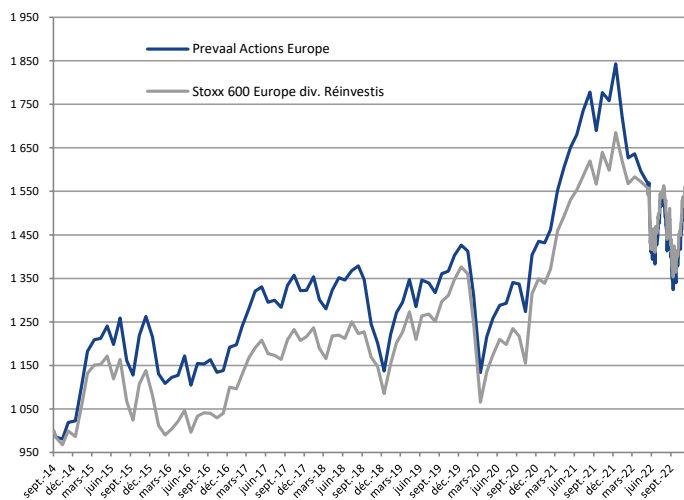


Prevaal Actions Europe - part I

Stratégie d'investissement

Prevaal Actions Europe a pour objectif de surpasser 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	-17,66%	-7,52%	-10,14%
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	51,76%	55,83%	-4,07%
Performance annualisée	5,22%	5,56%	-0,34%

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

Le mois de novembre a été marqué par l'accroissement du risque de récession dans un contexte d'inflation élevée et de politique monétaire toujours plus restrictive. Aux Etats-Unis, la FED a relevé ses taux de 75pb pour la quatrième fois consécutive face à la persistance des pressions inflationnistes. J. Powell a par ailleurs annoncé que des hausses plus modestes pourraient intervenir dès le mois de décembre. Sur le plan politique, les Républicains ont remporté la majorité des sièges à la Chambre des Représentants. Du côté des statistiques, l'inflation ralentit légèrement, et le marché de l'emploi reste solide, contrairement à la confiance des consommateurs qui s'est détériorée, en ligne avec la baisse de l'immobilier.

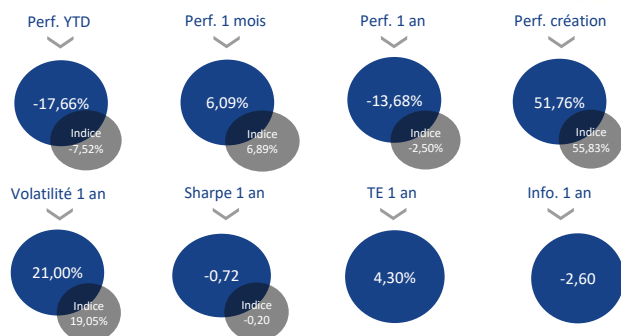
En Europe, les pressions inflationnistes ont continué de se généraliser malgré les chiffres qui ont légèrement ralenti en Zone Euro (notamment en Espagne et en Allemagne) en raison du recul des prix de l'énergie. Dans ce contexte, le dernier compte rendu de la réunion de la BCE a montré que les Gouverneurs continuaient de redouter un désancrage des anticipations d'inflation et avaient voté à une très large majorité en faveur d'une hausse de 75 pb. Du côté de l'activité, la baisse des prix de l'énergie a entraîné un léger rebond de la confiance des consommateurs. En revanche, les indices PMI manufacturier et des services se stabilisent sur des niveaux proches de la récession.

En Chine, après que des manifestations inédites aient eu lieu à travers le pays pour dénoncer les contrôles stricts liés à la nouvelle dégradation de la situation sanitaire, les autorités chinoises ont appelé à un assouplissement de la politique zéro-covid.

La période a été marquée par la fin de la saison des publications du 3ème trimestre, ainsi que par la poursuite de la hausse du marché action (deuxième plus forte hausse mensuelle de l'année pour le marché Européen). Dans le contexte économique actuel, les indicateurs d'aversion au risque de sont détendus sur le marché (le V2X perdant 2.8pts sur le mois). Les secteurs défensifs ont à nouveau souffert, à l'inverse des secteurs de la technologie, miniers et de la consommation cyclique, ces performances s'expliquant par les nombreuses publications, ainsi que par l'évolution favorable des taux et l'assouplissement des restrictions en Chine. Dans ce contexte, nous avons réalisé différents arbitrages au cours de la période. Dans le secteur de la technologie, nous arbitrons une partie de l'exposition à STMicroelectronics vers Infineon Technologies du fait de la plus forte exposition de cette dernière au marché automobile, l'équipement industriel et automobile résistant mieux que l'industrie des puces en général, ainsi que du fait de sa bonne publication. Le secteur de l'industrie voit la sortie de VAT Groupe, du fait de sa trop forte dépendance au cycle de CAPEX des producteurs de semi-conducteurs, ainsi que du risque politique trop important entre les Etats-Unis et la Chine. L'entreprise avait publié un chiffre d'affaires légèrement au-dessus des attentes pour le 3ème trimestre, et le titre avait bénéficié de la baisse des taux au cours du mois. Nous arbitrons une partie de l'exposition à Michelin vers Stellantis dans le secteur automobile suite aux publications. Stellantis ayant publié un 3ème trimestre au-dessus des attentes, les volumes bénéficiant de la réduction graduelle des tensions en matière d'approvisionnement de puces semi-conductrices ; à l'inverse de Michelin, baissant ses guidances et ainsi que sa perspective de génération de free cash-flow. Le marché défensif des pneumatiques devrait de plus faire face à de nombreux challenges en 2023, avec une diminution de la demande de pneus de remplacement déjà visible en Europe et en Chine, ainsi que la croissance des importations de pneus bons marchés en provenance d'Asie. Pour terminer, nous avons vendu l'intégralité de la position Téléperformance au cours du mois suite à un nouveau risque de controverse lié à son activité de modération. Nous sortons l'intégralité de la position du fait du risque ESG devenant trop important, avec un risque d'effet boule de neige à d'autres zones géographiques, sur un segment représentant 7% du chiffre d'affaire de l'entreprise.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Structure du portefeuille		Fonds	Indice
Allocation	Actions en direct	92,32%	100,00%
	Futures (exposition)	3,29%	0,00%
	ETF Actions	2,85%	0,00%
	Trésorerie nette	1,54%	0,00%
	Active share	59,88%	
Titres vifs	Nombre d'actions	73	600
	Nombre d'ETF/futures	5	-
Critères extra-financiers	Score ESG	48,02	44,17
	Emissions carbone	20 711	23 241
	Intensité carbone	8,29%	9,31%



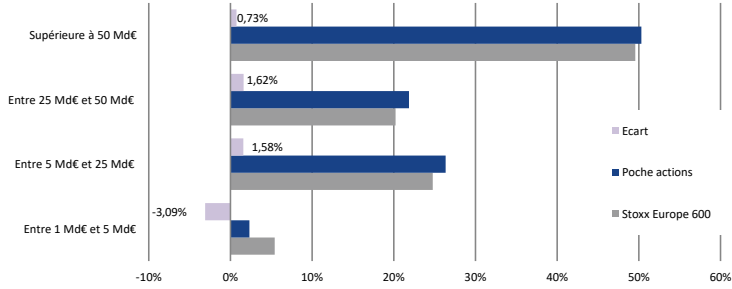
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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.

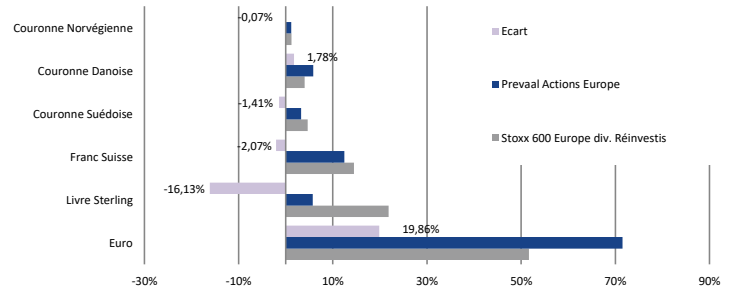
Source : CACEIS, Bloomberg, Prevaal Finance

Revue des expositions du portefeuille

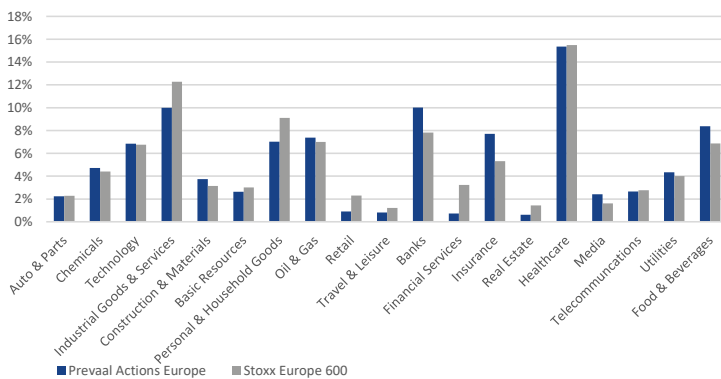
Répartition nette des capitalisations boursières



Risque de change



Répartition sectorielle



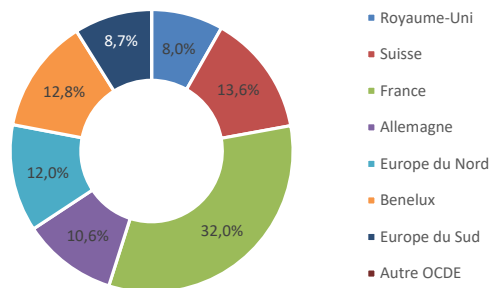
Mouvements sur le mois (hors Futures et ETFs)

	Nom	Secteur	Mouvement
Principales Entrées / Achats	Infineon Technologies	Technology	1,1%
	Stellantis	Auto & Parts	0,3%
Principales Sorties / Ventes	Teleperformance	Industrial Goods & Services	-0,9%
	VAT Group	Industrial Goods & Services	-0,7%
	STMicroelectronics	Technology	-0,6%
	Cie Generale des Etablissements Michelin	Auto & Parts	-0,3%

10 plus larges positions Actions

10 plus larges positions Actions	Poids	Indice	Diff
TotalEnergies SE	3,1%	1,7%	1,5%
Nestle SA	3,0%	3,1%	-0,1%
Novo Nordisk A/S	2,7%	2,0%	0,7%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	2,6%	2,0%	0,6%
Roche Holding AG	2,5%	2,3%	0,2%
Novartis AG	2,5%	2,0%	0,5%
ASML Holding NV	2,4%	2,4%	0,0%
Air Liquide SA	1,9%	0,8%	1,2%
Merck KGaA	1,9%	0,2%	1,7%
Hermes International	1,9%	0,6%	1,3%

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
Contact	CACEIS 89-91 rue Gabriel Peri 92400 Courbevoie