

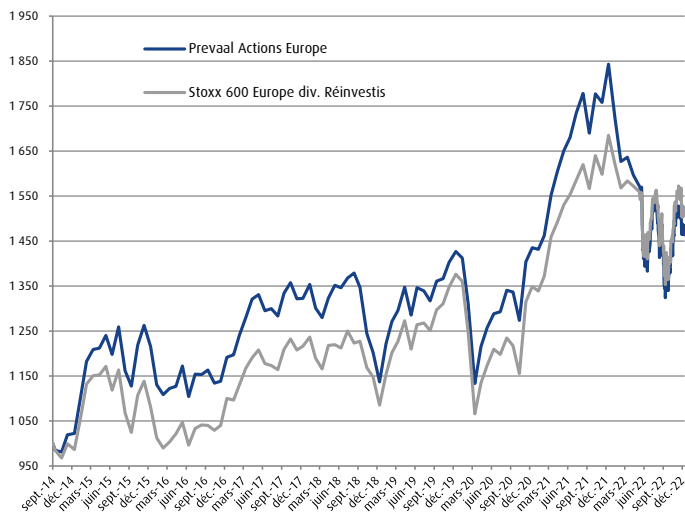


Prevaal Actions Europe - part I

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 | -20,58% | -10,64% | -9,93% |
| 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 | 46,39% | 50,57% | -4,18% |
| Performance annualisée | 4,71% | 5,07% | -0,36% |

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 décembre a été marqué par le ralentissement du rythme de resserrement monétaire des banques centrales et la reprise épidémique en Chine.

Aux Etats-Unis, la FED a relevé ses taux directeurs de 50pb après quatre relèvements successifs de 75pb. Des hausses de taux supplémentaires sont attendues mais à un rythme moins soutenu qu'au cours des derniers mois. Du côté des statistiques, l'inflation a de nouveau surpris à la baisse en novembre (7,1% YoY) contrairement au marché de l'immobilier qui reste pénalisé par la remontée des taux, tandis que les indices ISM et PMI s'établissaient sous la barre des 50 (y compris pour les services).

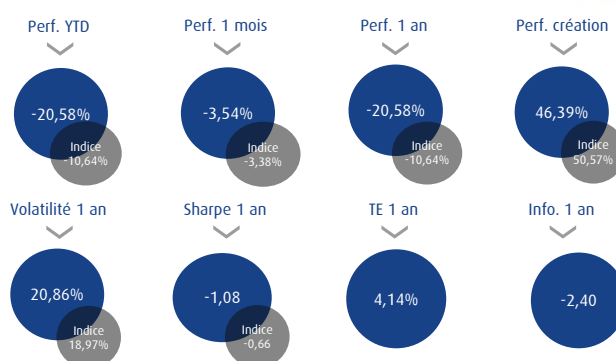
En Europe, les Banques Centrales ont suivi la FED en ralentissant le rythme de leur resserrement monétaire - la BCE et la Banque d'Angleterre ont augmenté leurs taux directeurs de 50pb. C.Lagarde a par ailleurs annoncé que la BCE allait poursuivre le relèvement de ses taux directeurs en territoire restrictif pour faire revenir l'inflation au niveau souhaité. Concernant la taille de son bilan, la BCE a indiqué son intention de réduire son portefeuille d'actifs (APP) de 15 milliards d'euros par mois dès mars prochain et au minimum jusqu'à la fin du T2 2023. L'inflation est ressortie à +10,1% YoY en novembre (vs. 10% en octobre). Enfin, la publication des indices PMI a donné l'image d'un ralentissement généralisé, mais encore modéré.

En Chine, le pays est confronté à une vague épidémique d'ampleur suite à l'abandon de la stratégie « zéro-Covid ». Mais les investisseurs parient sur l'effet positif ultérieur sur la croissance 2023.

L'année se termine par une performance négative du marché des actions européennes pour le mois de décembre, l'indice Stoxx Europe 600 cédant un peu moins de 3% sur la période. Tous les secteurs affichent une performance négative sur le mois à l'exception des secteurs des banques et des assurances, bénéficiant de la hausse des taux. Nous avons réalisé différents arbitrages au cours de la période. Dans le secteur de la santé, nous vendons l'exposition à UCB pour l'entrée d'AstraZeneca, cette dernière ayant publié un très bon troisième trimestre et présentant une valorisation que nous jugeons attractive. Dans le secteur de l'assurance, nous vendons l'intégralité de l'exposition à NN Group suite à une Capital Market Day un peu décevante, et arbitrons vers l'entrée de Munich Re, nous permettant de diversifier l'exposition du portefeuille qui était peu exposé au sous-secteur de la réassurance. Nous augmentons l'exposition à Siemens, dans le secteur de l'industrie, ainsi que l'exposition à Norsk Hydro, dans le secteur des matériaux de base. Enfin, nous réalisons une prise de profits par la vente d'une partie de l'exposition à Wolters Kluwers, et nous diminuons les expositions à Maersk, souffrant de l'environnement macro-économique dégradé, ainsi qu'à Chocoladefabriken Lindt & Spruengli, souffrant de sa valorisation élevée dans le contexte actuel de hausse des taux.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

| Structure du portefeuille | Fonds | Indice |
|----------------------------------|--------|---------|
| Allocation | | |
| Actions en direct | 92,76% | 100,00% |
| Futures (exposition) | 0,00% | 0,00% |
| ETF Actions | 3,71% | 0,00% |
| Trésorerie nette | 0,00% | 0,00% |
| Active share | 58,29% | |
| Titres vifs | | |
| Nombre d'actions | 73 | 600 |
| Nombre d'ETF/futures | 5 | - |
| Critères extra-financiers | | |
| Score ESG | 48,29 | 44,13 |
| Emissions carbone | 20 188 | 22 450 |
| Intensité carbone | 8,40% | 9,34% |



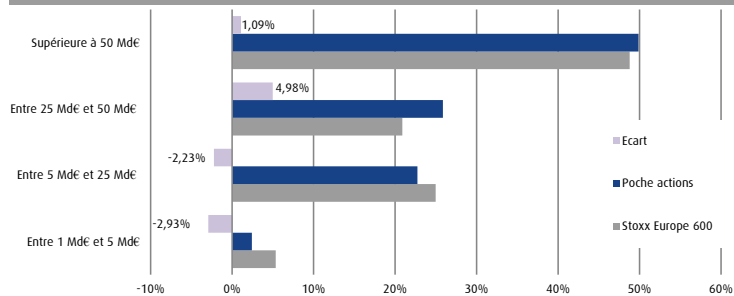
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

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.

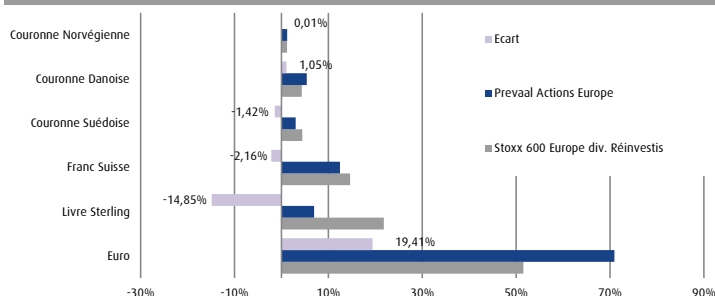
Source : CACEIS, Bloomberg, Prevaal Finance

Revue des expositions du portefeuille

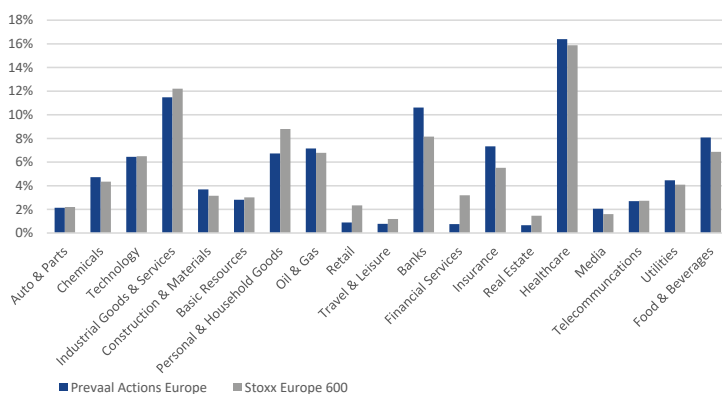
Répartition nette des capitalisations boursières



Risque de change



Répartition sectorielle



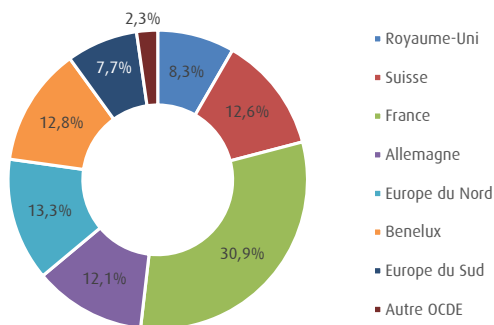
Mouvements sur le mois (hors Futures et ETFs)

| | Nom | Secteur | Mouvement |
|------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-----------|
| Principales Entrées / Achats | Muenchener Rueckversicherungs | Insurance | 1.5% |
| | AstraZeneca PLC | Healthcare | 1.3% |
| | Siemens AG | Industrial Goods & Services | 0.2% |
| | Norsk Hydro ASA | Basic Resources | 0.1% |
| Principales Sorties / Ventes | NN Group NV | Insurance | -1.2% |
| | UCB SA | Healthcare | -1.0% |
| | AP Moller - Maersk A/S | Industrial Goods & Services | -0.6% |
| | Wolters Kluwer NV | Media | -0.3% |
| | Chocoladefabriken Lindt & Spru | Food & Beverages | -0.3% |

10 plus larges positions Actions

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

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

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 | |