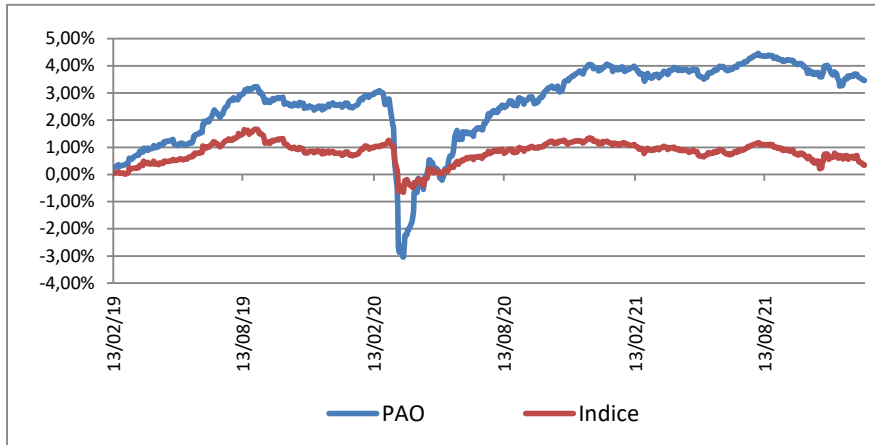


Stratégie d'investissement

Prevaal Aggregate Obligations a pour objectif de surperformer l'indice Bloomberg Barclays Custom Euro Aggregate 1-5 ans (code B15ETREU) sur un horizon de placement supérieur à 3 ans. La gestion allocataire, basée sur une analyse des risques et un processus de sélection dynamique, conduit à arrêter l'exposition cible du portefeuille aux principaux marchés taux. Les actifs sont principalement composés d'obligations de rating au moins égal à A-.

Performance depuis le 31 décembre 2018



Année	Fonds	Indice	Ecart
2021 (YTD)	-0,46%	-0,83%	0,37%
2020	1,41%	0,48%	0,94%
2019	2,94%	0,34%	2,60%
2018	-1,06%	-0,03%	-1,03%

Le fonds a été créé le 31/03/1990.
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Sources : SGSS, CACEIS, Bloomberg

Profil de risque



Commentaire de gestion

Le mois de décembre a été marqué par des records de contaminations dans de nombreux pays et le regain de l'inflation. Malgré la mise en place de nouvelles restrictions pour faire face aux risques sanitaires liés à l'apparition du variant Omicron, les banques centrales ont commencé à réduire leur soutien monétaire, à l'exception de la Chine et de la Turquie. Concernant l'inflation, les chiffres continuent de surprendre à la hausse. Les tensions géopolitiques avec la Russie sur le cas ukrainien ont alimenté les pressions inflationnistes en Europe avec notamment la hausse des prix du gaz.

En Europe, le taux d'inflation dans la zone euro a atteint 4,9% sur un an en novembre, son plus haut niveau jamais enregistré, toujours sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie. Dans ce contexte, la BCE a maintenu un scénario qui ne la conduit pas à envisager un relèvement de ses taux directeurs en 2022 malgré une cible d'inflation 2022 révisée à 3,2% mais inchangée au-delà. La croissance du PIB de la zone euro devrait atteindre 4,2% l'année prochaine, contre 4,6% anticipés auparavant. Du côté de l'activité, l'indice PMI qui rassemble les secteurs manufacturiers et des services a reculé à son plus bas niveau depuis mars en raison de la recrudescence des contaminations.

Aux Etats-Unis, face aux pressions inflationnistes la FED a annoncé qu'elle arrêtera ses achats d'actifs dès le mois de mars pour être en mesure de procéder à trois hausses de taux directeurs en 2022, puis trois autres en 2023 et enfin deux en 2024. Selon ses dernières projections, elle tablait désormais sur une inflation hors alimentation et énergie de 2,7% en 2022.

Au niveau budgétaire, la situation reste bloquée avec le refus du sénateur démocrate J. Manchin de voter le plan de dépenses « Build Back Better » de \$1,75 trillion considérant le plan beaucoup trop coûteux dans un contexte de forte inflation.

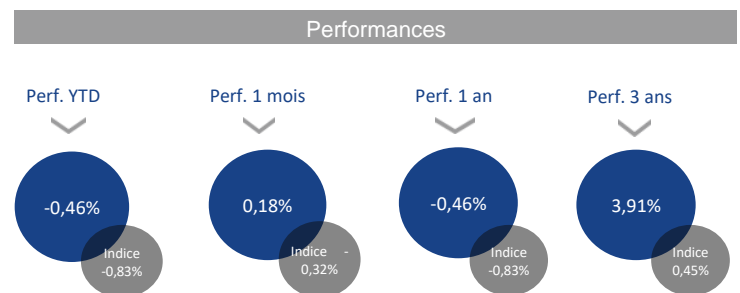
Du côté des statistiques, le marché de l'emploi s'est renforcé tant dans le secteur industriel que dans celui des services malgré un ralentissement de l'activité dans le secteur des services dû au rebond de l'épidémie.

Ce mois de décembre a vu les taux d'Etat remonter et les spreads de crédit se resserrer. Ceci a permis au portefeuille d'avoir une performance sur le mois de 0,18% et de surperformer l'indice de 0,50% et ainsi rattraper une partie de la sousperformance du mois de novembre. Ainsi, Prevaal Aggregate Obligations termine l'année avec une surperformance de 0,37% avec malgré tout une performance de -0,46%.

Peu d'opérations ont été effectuées sur ce mois. Elles se limitent à un arbitrage sur la zone BBB (achat de Uniqa 2.375% 2041 call 31 à 2,29% et ventes de Generali 5,50% 2047 call 27 à 1,75% et de Unibail 0% CV 2022 à 0,11%). Cette opération a été complétée par l'achat de Vigav 5,50% 2043 call 23 à 0,317%.

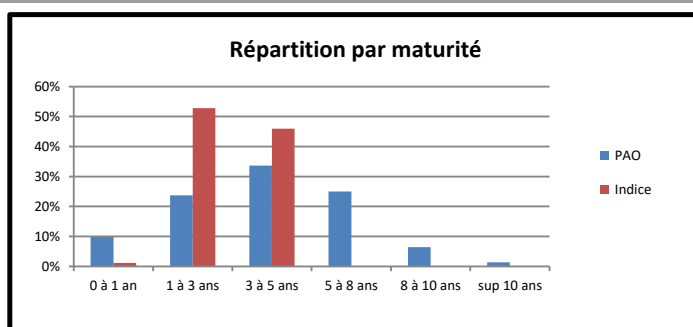
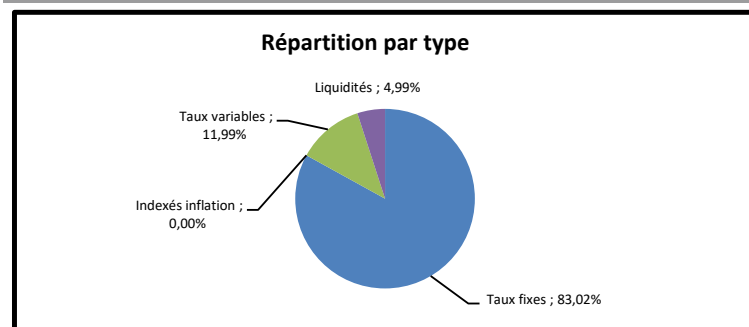
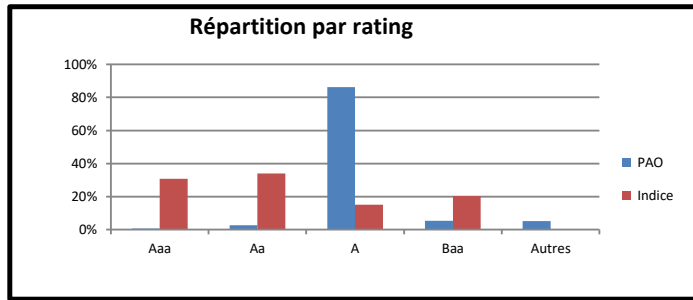
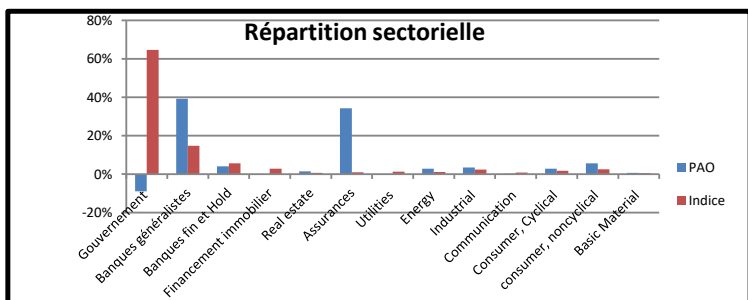
Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	83,0%
	Obligation inflation	0,0%
	Obligations taux variable	12,0%
	Obligations d'Etat	1,3%
	Obligations crédit	93,7%
	Liquidités	5,0%
Portefeuille	Maturité moyenne	2,91
	Sensibilité	2,51
	Taux actuariel	0,38%



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.

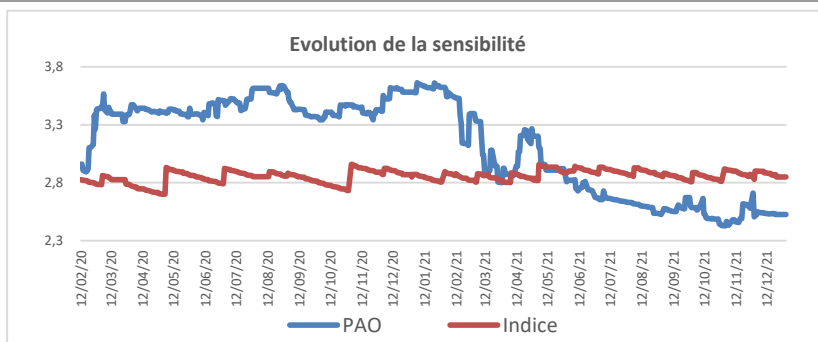
Revue des expositions du portefeuille



10 plus importants émetteurs

Émetteur	Fonds (%)
Goldman Sachs Group Inc/The	4,8%
ALLIANZ SE	4,2%
ATHENE GLOBAL FUNDING	3,8%
BANCO SANTANDER SA	3,7%
CREDIT AGRICOLE SA	3,3%
HANNOVER RE	3,1%
ING GROEP NV	3,0%
MUNICH RE	2,9%
ARGENTUM (ZURICH INS)	2,6%
TALANX AG	2,5%

Evolution de l'allocation stratégique



L'équipe de gestion



Gueric Thouvenin

Gérant
Actuaire
34 ans d'expérience
Depuis juillet 2018 au sein de Prevaal Finance en tant que gérant obligataire
Gérant monétaire et obligataire à la BUE (groupe CIC), responsable de la gestion de taux chez Magdebourg (groupe Humanis), directeur de la gestion de taux et des mandats chez AGICAM (groupe AG2R La Mondiale)



Ewen Picaud

Gérant
Master 2 Techniques Financières et Bancaires - Panthéon Assas,
Master 2 Télécom & Management SudParis en partenariat avec Dauphine
Depuis 2013 au sein du groupe B2V

Caractéristiques

Forme juridique	FCP
Code ISIN	FR0007457387
Ticker Bloomberg	
Indice de Référence	B15ETREU
Devise de référence	EUR
Durée de placement	3 ans
Frais de gestion	0,13%
Frais de surperformance	Néant
Première souscription minimale	100 000 €
Droits d'entrée	4% TTC maximum non acquis au fonds
Société de Gestion	Prevaal Finance SAS
Dépositaire / Valorisateur	CACEIS
Fréquence de valorisation	Journalière
Souscription/rachat	11h00 en J-2, à VL inconnue
Contact	CACEIS Bank, 1-3, Place Valhubert - 75013 Paris

Source : CACEIS, Bloomberg, Prevaal Finance