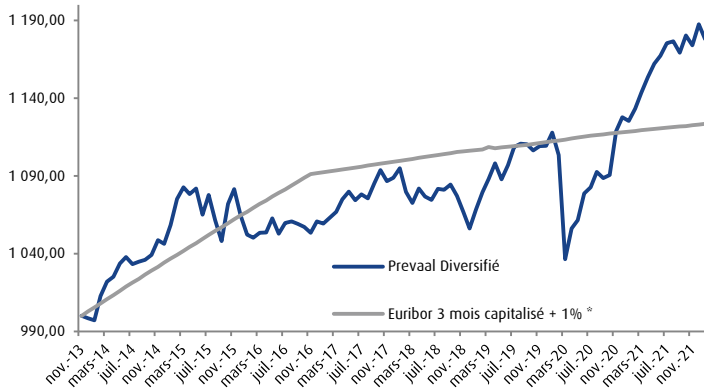


Prevaal Diversifié

Stratégie d'investissement

Prevaal Diversifié a pour objectif de surperformer l'Euribor 3 mois capitalisé + 1,00% 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, crédit, actions, matières premières et devises; ainsi que sur les zones géographiques mondiales. Les actifs sont principalement composés de fonds et trackers, ainsi que d'obligations convertibles, obligations privées et d'actions.

Performance depuis création



* Indice chaîné - changement d'indice le 01/12/2016 : l'Euribor 3 mois capitalisé + 1% remplace l'Eonia capitalisé + 3%

Année	Fonds	Indice	Ecart
2022	-0,81%	0,05%	-0,86%
2021	5,31%	0,44%	4,87%
2020	1,64%	0,58%	1,06%
2019	5,04%	0,49%	4,55%
2018	-3,00%	0,65%	-3,65%
2017	2,65%	0,68%	1,98%
2016	-0,35%	2,55%	-2,90%
2015	1,74%	2,93%	-1,20%
2014	4,80%	3,12%	1,68%
Depuis création - 28/11/2013	17,79%	12,35%	5,44%

Le fonds a été créé le 28/11/2013.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Sources : CACEIS, Bloomberg

Profil de risque



Commentaire de gestion

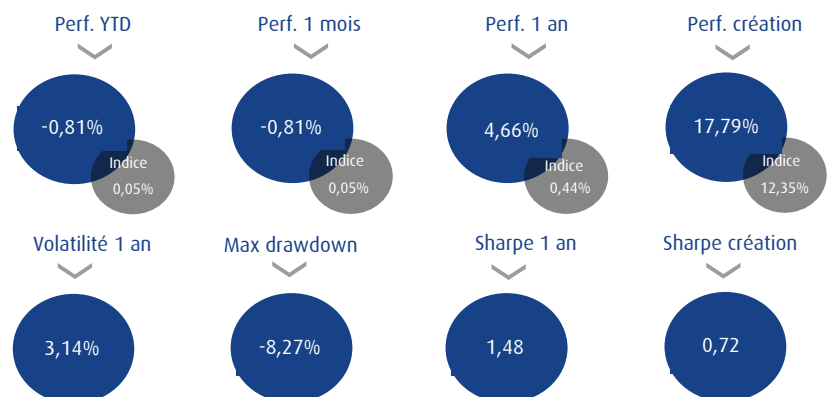
Le mois de janvier a été marqué par des incertitudes autour de la gestion de la vague Omicron, des élections présidentielles italiennes et l'impasse ukrainienne. En Europe, la progression du PIB de la zone euro a ralenti conformément aux attentes (+0,3% vs +2,2% en décembre) mais l'économie retrouve enfin son niveau d'avant crise. Si la France et l'Espagne affichent une croissance à la hausse (respectivement +0.7% et +2.0%), le PIB allemand s'est quant à lui contracté (-0.7%). Concernant l'inflation, plusieurs membres du conseil des gouverneurs ont estimé qu'elle pourrait durer plus longtemps que prévu. Le gouverneur français F. Villeroy a néanmoins rappelé que la BCE était en mesure d'accélérer la sortie de sa politique monétaire accommodante si l'inflation élevée venait à être plus persistante qu'attendu. Sur le plan politique, après une semaine d'impasse, le président Mattarella a été réélu à la présidence italienne, le Premier ministre Draghi restera à la tête du gouvernement. Du côté des statistiques, l'activité reste bien orientée malgré une baisse de l'indice PMI en raison notamment de l'impact des nouvelles restrictions sanitaires. Aux Etats-Unis, l'inflation est restée orientée à la hausse (+5.8% en décembre), ce qui a conforté la Fed à relever ses taux prochainement, soit lors de la prochaine réunion le 16 mars. Ses achats d'actifs prendront fin début mars, comme déjà annoncé, et la réduction de son bilan commencera après la première hausse de taux. Au niveau budgétaire, Joe Manchin a confirmé qu'il ne votera pas le plan Build Back Better des démocrates. Du côté des statistiques, le PIB pour le T4 est sorti à +6.9% en rythme annualisé, ce qui permet à l'économie américaine d'afficher en 2021 sa plus forte croissance depuis près de 40 ans. Du côté des chiffres de l'emploi, les US ont créé moins d'emplois que prévu en décembre. En Chine, la Banque populaire de Chine a de nouveau adopté des mesures d'assouplissement monétaire en abaissant ses taux préférentiels de prêt (TPP) à un an et à cinq ans. Sur le plan des données économiques, le PIB du T4 confirme le rebond de l'activité à +1,6% en rythme trimestriel (vs +0,7% au T3). A cela s'ajoute, les indices PMI officiels de décembre qui sont sortis légèrement meilleurs qu'attendu, ce qui envoie un signal rassurant concernant les perspectives de croissance chinoise. Sur le plan géopolitique, les tensions restent vives à la frontière russo-ukrainienne. Aucun terrain d'entente n'a été trouvé pour le moment, les discussions sont toujours en cours.

Au cours du mois de décembre, le portefeuille a souffert de la majorité des classes d'actifs dans un contexte de baisse des marchés actions et de remontée des taux d'intérêt. On retiendra cependant les contributions positives des poches breakeven inflation et matières premières. En termes d'allocation, nous avons procédé à une réduction de la sensibilité taux du portefeuille et maintenu nos autres expositions inchangées.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs

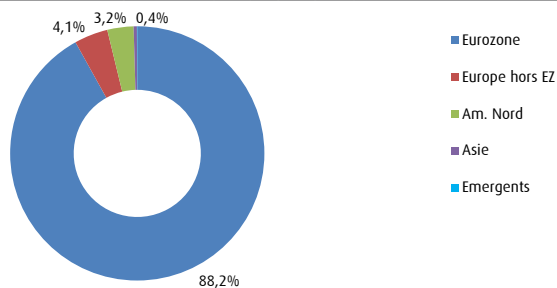
Allocation	
Actions	9,6%
Obligations convertibles	39,6%
Obligations taux fixe	28,3%
Obligations inflation	5,9%
Matières premières	9,8%
Fonds diversifiés & alternatifs	3,9%
Monétaire & Cash	3,0%
Portefeuille Obligataire	
Maturité moyenne	2,54
Sensibilité	2,26
Taux actuariel	-0,25%
Dette High Yield	14,2%



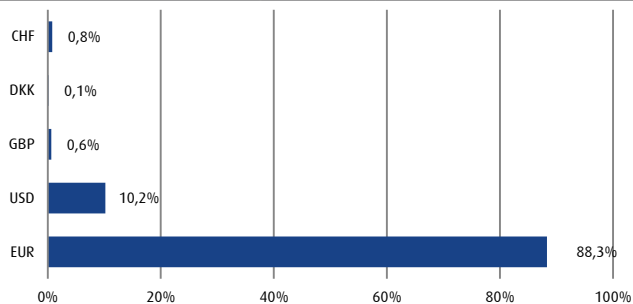
Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

Revue des expositions du portefeuille

Répartition géographique globale

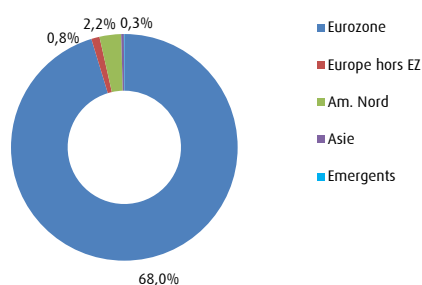


Risque de change

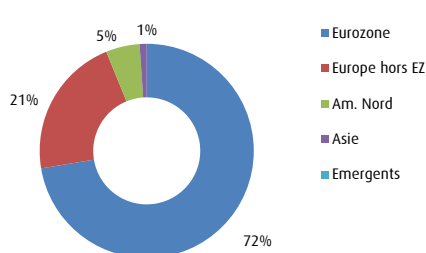


Répartition géographique des différentes classes d'actifs

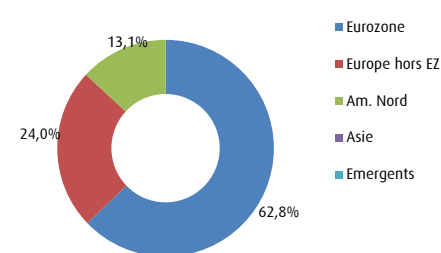
Poche Obligations



Poche Actions



Poche cash et monétaire

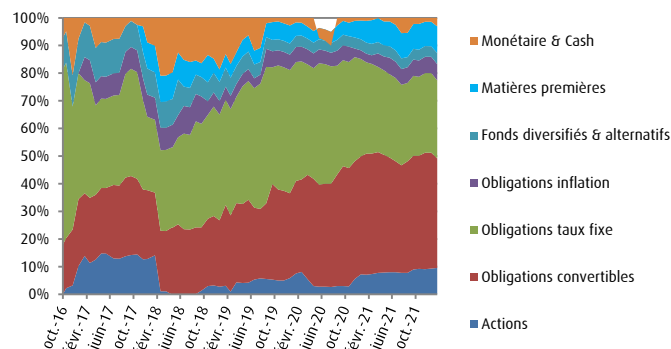


10 plus larges positions hors OPCVM

Position	Pourcentage
Lyxor Bloomberg Equal Weight Commodities	6,3%
Lyxor ESG Euro Corporate Bonds	6,0%
Lyxor Eurostoxx 50	5,8%
Lyxor Euro Government Bond 3-5Y	4,9%
iShares Core Euro Corporate Bonds	4,9%
Amundi BBB Euro Corporate Bonds	4,7%
Lyxor Euro 2-10Y Inflation Expectations	4,0%
BNP Energy & Metals Enhanced Roll	3,5%
Lyxor Euro Government Bonds 5-7Y	3,2%
Amundi Index Barclays Euro Corp BBB 1-5Y	3,0%

Fonds

Evolution de l'allocation stratégique



L'équipe de gestion



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



Henri Jacks
Président, responsable de la gestion
Docteur en mathématiques, actuaire, analyste financier (SFAF)
32 ans d'expérience
Depuis 2007 au sein du groupe B2V en tant que directeur financier
puis président de Prevaal Finance,
Directeur obligataire et monétaire au Crédit du Nord et directeur des
marchés de taux et convertibles chez Natexis Asset Management

Caractéristiques

Forme juridique	FCP
Code ISIN	FR0011521871
Ticker Bloomberg	PREDIVR FP
Indice de Référence	Euribor 3 mois capitalisé + 1%
Devise de référence	EUR
Durée de placement	3 ans
Frais de gestion	0,20% TTC
Frais de surperformance	Néant
Première souscription minimale	1 part
Droits d'entrée	3% TTC maximum acquis au fonds
Société de Gestion	Prevaal Finance SAS
Dépositaire / Valorisateur	CACEIS
Fréquence de valorisation	Hebdomadaire, VL de fin de mois
Souscription/rachat	11h00 en J-2, à VL inconnue
Contact	CACEIS 1-3 place Valhubert 75013 Paris