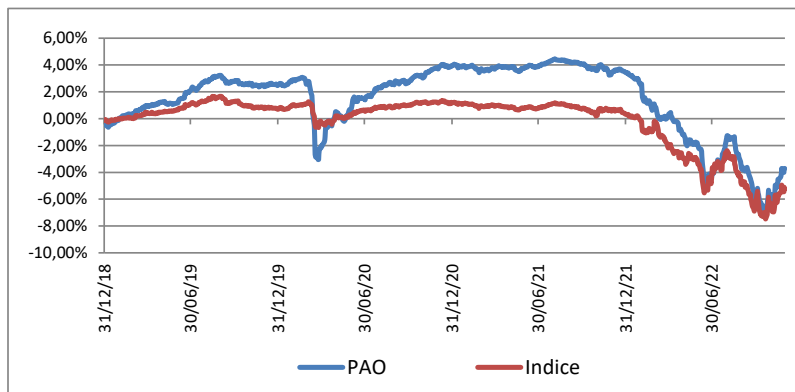


Stratégie d'investissement

Prevaal Aggregate Obligations a pour objectif de surperformer l'indice 67% Bloomberg Custom Euro Aggregate 1-5 ans / 33% Bloomberg Custom Euro Aggregate toutes maturités (depuis le 01/10/2022) 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
2022 (YTD)	-7,33%	-5,68%	-1,65%
2021	-0,46%	-0,83%	0,37%
2020	1,41%	0,48%	0,94%
2019	2,94%	0,34%	2,60%

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



Commentaire de gestion

Le mois de novembre a été marqué par l'accentuation 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.

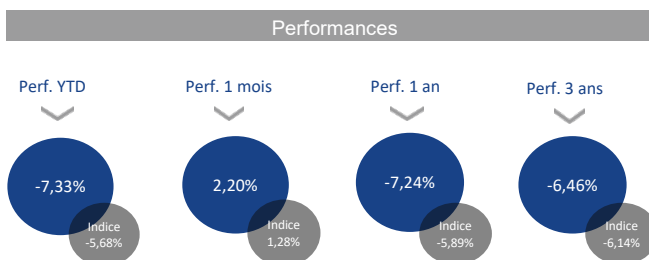
La politique monétaire restrictive de la BCE a convaincu les marchés obligataires d'un risque accru de récession pour le T4 2022. Ceci a accentué le mouvement de baisse des taux longs entamé mi-octobre : malgré un bref retour vers 2,35%, le 10 ans allemand termine le mois autour de 1,9%, accusant une baisse d'une vingtaine de points de base. Cette baisse des taux a été accompagnée par un resserrement des spreads de crédit d'environ 20 pb.

Au cours du mois, la sensibilité a continué à être augmentée d'environ 0,1 point au gré des remontées successives des rendements (achats : Arval 2027, Allianz 2052 call 32, ZKB 2028, Met Life 2030). Dans le même temps, de la liquidité a été faite avec des ventes de titres courts devenus relativement chers (Belfius 2025, BNP 2026, Allianz 2047 call 27, ING 2023, BNP 2024, Goldman Sachs 2025, Medtronic 2025). En fin de période, la sensibilité s'établissait à 3,92 contre un indice à 4,28.

La performance ressort à 2,20%, soit 0,92% au-dessus de celle de l'indice, essentiellement grâce à l'évolution positive du crédit, réduisant ainsi fortement l'écart cumulé depuis le début d'année.

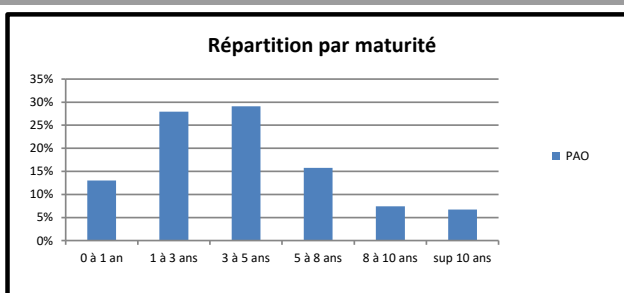
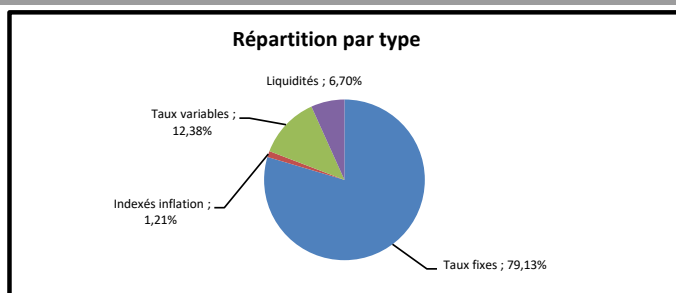
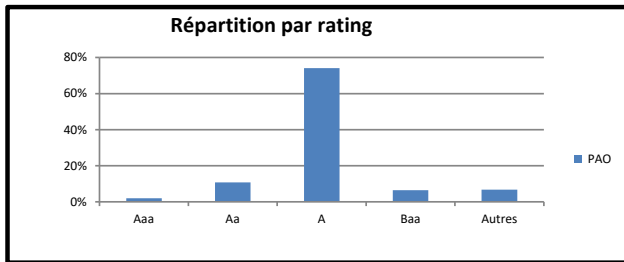
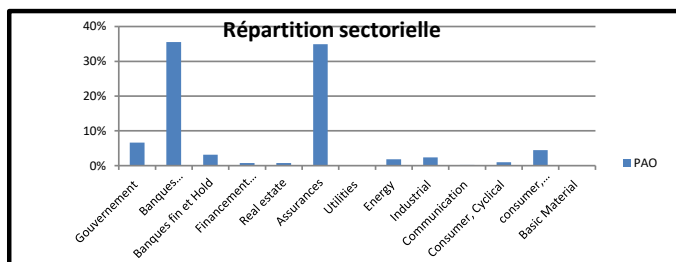
Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	79,1%
	Obligation inflation	1,2%
	Obligations taux variable	12,4%
	Obligations d'Etat	9,7%
	Obligations crédit	83,6%
	Liquidités	6,7%
Portefeuille	Maturité moyenne	4,76
	Sensibilité	3,92
	Taux actuariel	3,83%



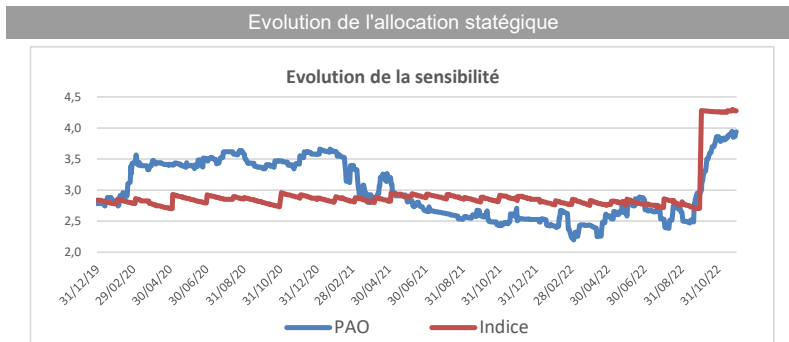
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, 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 (%)
Athene	4,78%
Banco Santander SA	4,44%
Bank of America Corp	4,25%
Goldman Sachs Group Inc/The	4,24%
BNP Paribas SA	3,62%
French Republic Government Bond OAT	3,47%
Allianz SE	3,42%
French Republic	3,35%
Credit Logement SA	2,82%
CNP Assurances	2,58%



L'équipe de gestion



Guerric Thouvenin
 Gérant
 Actuaire
 34 ans d'expérience
 Depuis juillet 2018 au sein de Prevaal Finance en tant que gérant obligatoire
 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
 9 ans d'expérience
 Depuis 2013 au sein du groupe B2V

Caractéristiques

Forme juridique	FCP
Code ISIN	FR0007457387
Ticker Bloomberg	BBG000TZK141
Indice de Référence	67% B15ETREU / 33% BEA9TREU
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, 89-91 rue Gabriel Péri - 92120 Montrouge

Source : CACEIS, Bloomberg, Prevaal Finance