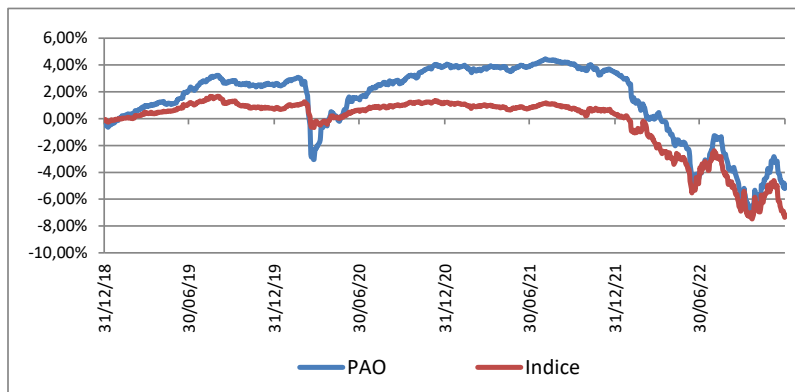


## Stratégie d'investissement

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)	-8,77%	-7,78%	-0,99%
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 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 50 pb après quatre relèvements successifs de 75 pb. 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 50 pb. Ch. 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. 10,0% en octobre). Enfin, la publication des indices PMI a donné l'image d'un ralentissement généralisé, mais encore modéré.

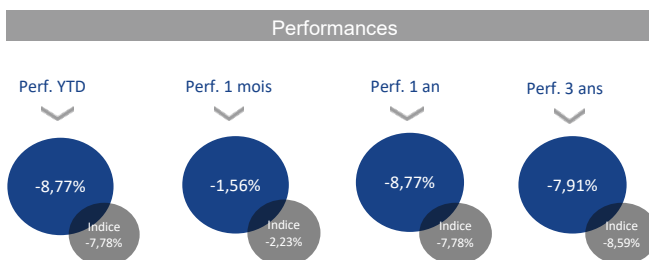
En Chine, le pays est confronté à une vague épidémique d'ampleur suite à l'abandon de la stratégie « zéro-Covid ». Mais les investisseurs parient sur l'effet positif ultérieur sur la croissance 2023.

Après une relative stabilité pendant la première quinzaine du mois, les rendements des emprunts d'Etat de la zone Euro se sont violemment tendus d'environ 60 pb, pour atteindre 2,55% sur le 10 ans allemand, au plus haut depuis plus de 11 ans. Dans le même temps, les spreads de crédit ont connu une certaine volatilité, mais sont finalement revenus au voisinage des niveaux initiaux.

Pour profiter de cette volatilité et des rendements revenus sur des niveaux qui nous ont semblé un peu trop bas, des ventes de crédit ont été effectuées au cours de la première quinzaine. Ainsi l'écart de sensibilité avec l'indice s'est accru (3,6 contre 4,1), ce qui a permis au portefeuille de réduire encore sa sous-performance, dans un marché qui néanmoins termine le mois (et l'année) en nette baisse. La performance mensuelle du portefeuille s'élève à -1,56% à comparer à celle de l'indice à -2,23%, tandis que la performance sur l'année 2022 (-8,77%) se rapproche de celle de l'indice (-7,78%).

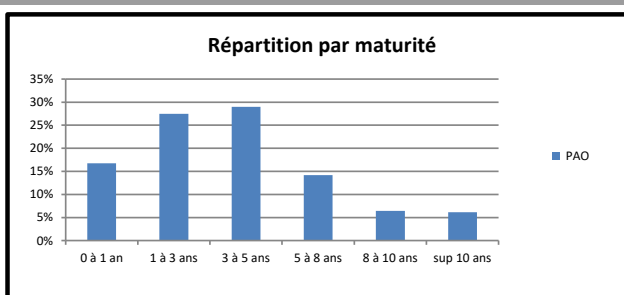
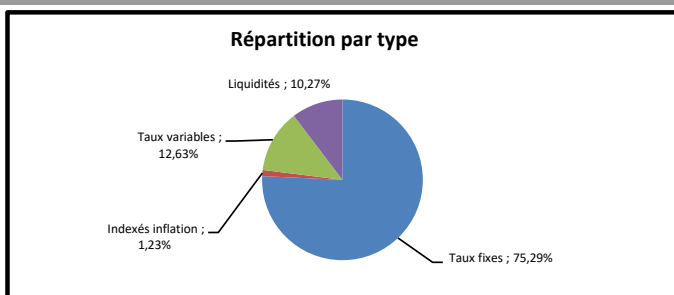
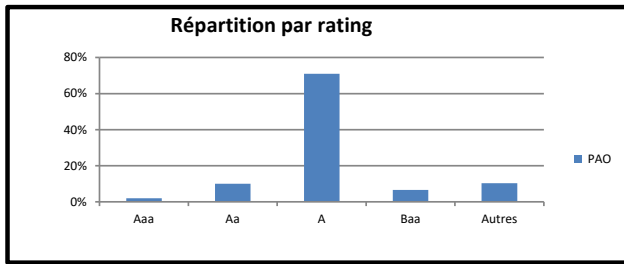
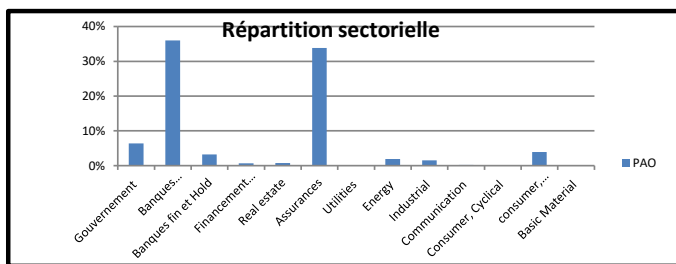
## Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	75,3%
	Obligation inflation	1,2%
	Obligations taux variable	12,6%
	Obligations d'Etat	9,4%
	Obligations crédit	80,3%
Portefeuille	Liquidités	10,3%
	Maturité moyenne	4,43
	Sensibilité	3,59
	Taux actuariel	3,72%



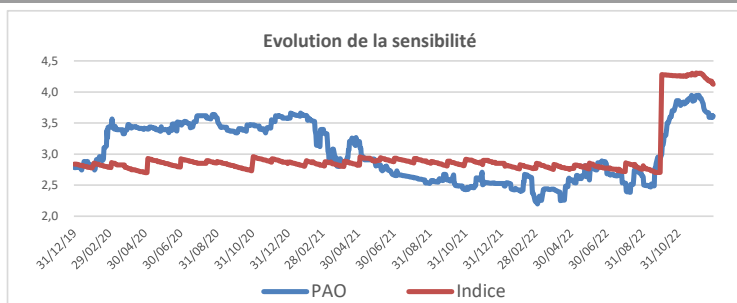
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, les rapports annuels et semestriels des OPCVM sont disponibles sur notre site internet [www.prevaalfinance.fr](http://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	Fonds
French Republic Government	6,40%
Athene	4,82%
Banco Santander SA	4,50%
Bank of America Corp	4,34%
Goldman Sachs Group	4,32%
Allianz SE	3,41%
BNP Paribas SA	2,90%
Credit Logement SA	2,82%
CNP Assurances	2,65%
Credit Agricole SA	2,61%

### Evolution de l'allocation stratégique



## 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