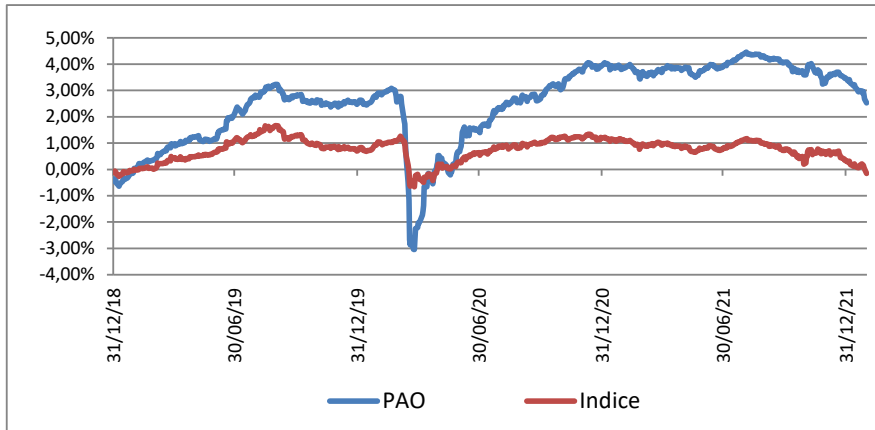


Stratégie d'investissement

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
2022 (YTD)	-0,90%	-0,49%	-0,41%
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

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 qui reconduisent Mattarella à la présidence et confirme Draghi à son poste, et l'impasse ukrainienne, avec des discussions toujours en cours.

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, le PIB allemand s'est quant à lui contracté. Concernant l'inflation, plusieurs membres du conseil des gouverneurs ont estimé qu'elle pourrait durer plus longtemps que prévu. Si cela s'avérait, la BCE est en mesure d'accélérer la sortie de sa politique monétaire accommodante.

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. Les incertitudes sur les politiques monétaires et la géopolitique ont provoqué une remontée brutale des taux et un écartement des spreads de crédit sensible. Ceci qui a entraîné une contreperformance notable du fonds de -0,90% (indice à -0,49%). En contrepartie, l'écart de rendement avec l'indice s'est amélioré (0,83%) et devrait permettre une amélioration nette d'ici la fin de l'année.

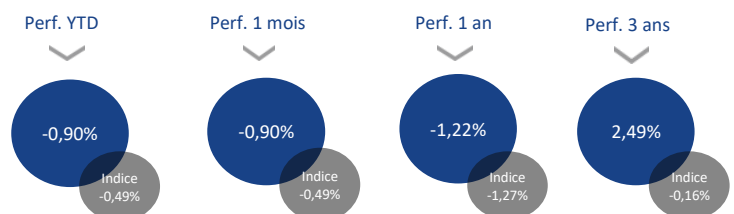
Sur le mois de janvier, la sensibilité du fonds a été réduite et des opérations d'arbitrage ont été effectuées pour toujours améliorer le taux de rendement du portefeuille telles que achats de CNP 2047-27 à 1,11%, BPCE 2027 à 0,47% ou Crédit Logement 2034-29 à 1,35% compensés par des ventes EIBKOR 2023 à -0,24%, Schneider 2023 à -0,29%, Santander 2023 à -0,41% ou BASF à -0,28%. La réduction de la sensibilité s'est faite avec la vente de contrats Bund. Celle-ci est maintenant à 2,4 soit 0,3 inférieure à celle de l'indice.

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%

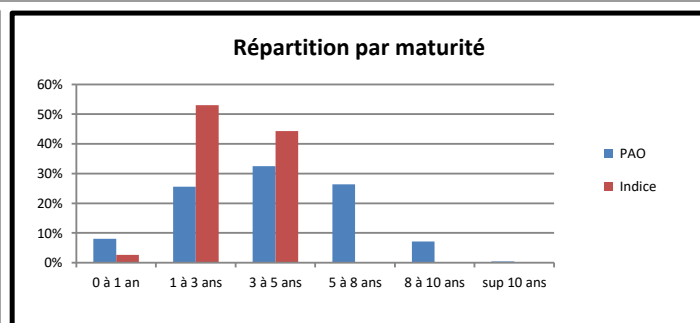
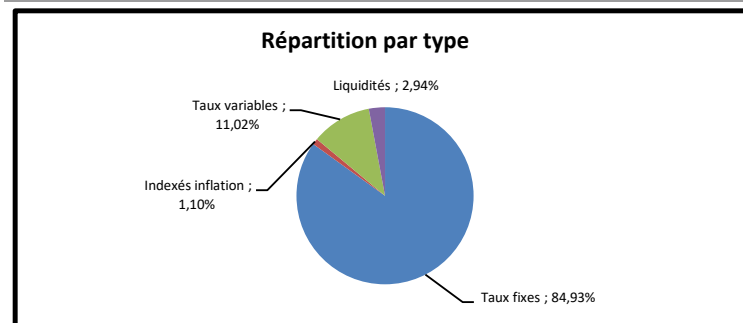
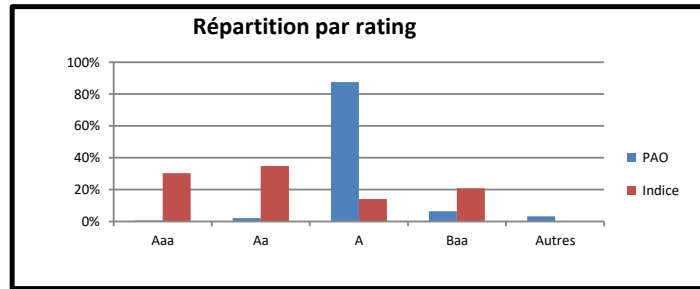
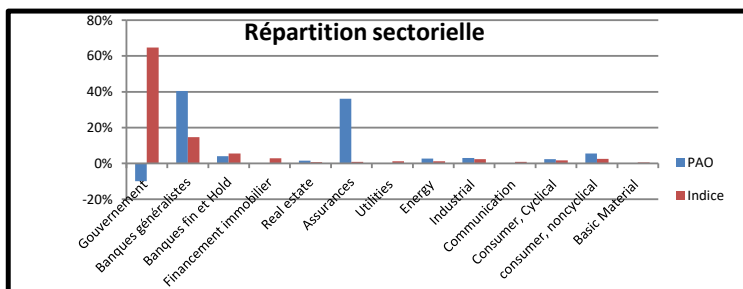
Performances



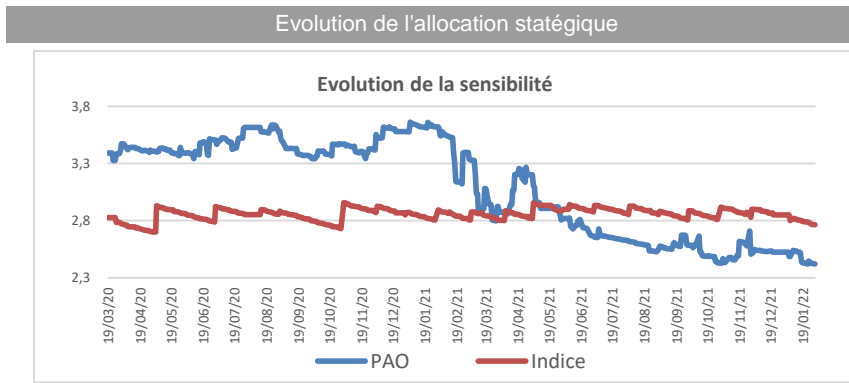
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, 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 : SGSS, Bloomberg, Prevaal Finance

Revue des expositions du portefeuille



10 plus importants émetteurs	Fonds
Goldman Sachs Group Inc/The	4,9%
BNP Paribas SA	4,8%
Allianz SE	4,2%
Athene Global Funding	3,8%
Banco Santander SA	3,7%
Bank of America Corp	3,1%
ING Groep NV	2,9%
Muenchener Rueckversicherungs-Gesell	2,9%
Credit Agricole SA	2,7%
Vienna Insurance Group AG Wiener Vers	2,5%



L'équipe de gestion



Guerric 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