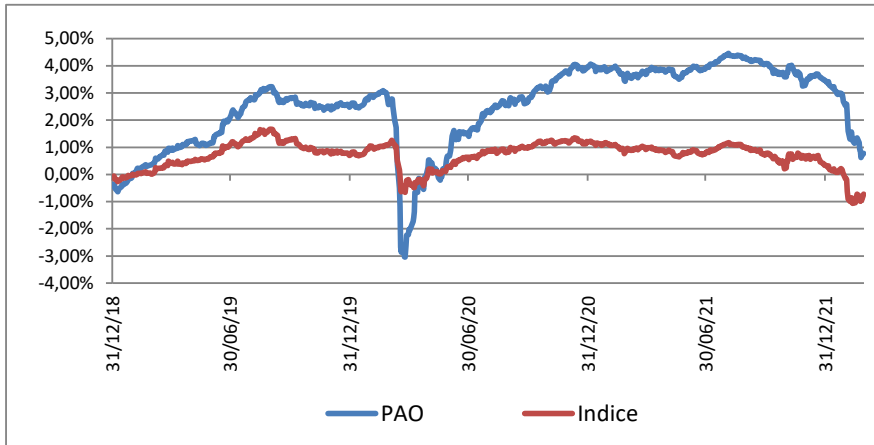


Stratégie d'investissement

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)	-2,69%	-1,14%	-1,56%
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 février a été marqué par l'offensive militaire lancée par Vladimir Poutine en Ukraine, entraînant des sanctions inédites à l'encontre de la Russie par la plupart des pays occidentaux (et Japon).

Dans la zone euro, l'inflation a encore atteint un niveau record à +5,1% en janvier du fait notamment de la composante énergie. Cette surprise a engendré un changement de ton du côté de la BCE dont la présidente n'a pas exclu la possibilité d'une hausse des taux cette année, sans pour autant modifier ses taux directeurs, contrairement à la BoE qui a fait le choix de relever ses taux de 25 pb. Du côté des statistiques économiques, les indicateurs restent encourageants à ce stade avec un rebond de l'indice PMI porté par l'amélioration de la situation sanitaire. Le marché du travail continue de s'améliorer, contrairement à la confiance des ménages qui s'est légèrement dégradée sous l'effet des craintes provoquées par l'accélération de l'inflation et du contexte géopolitique.

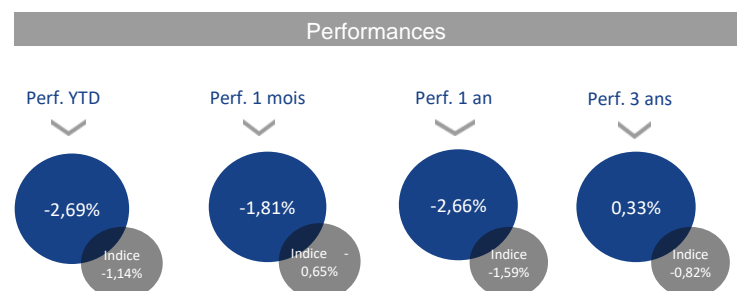
Aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale a évoqué lors de sa dernière réunion la possibilité de relever ses taux de manière accélérée si l'inflation ne donnait pas de signe de ralentissement dans les prochains mois. A noter que, le rythme du resserrement monétaire sera probablement un cran plus lent par rapport aux attentes d'il y a quelques semaines compte tenu du contexte géopolitique incertain. Sur le plan des données économiques, l'activité reste bien orientée.

En Chine, les autorités continuent de soutenir l'activité économique avec notamment le renforcement des baisses d'impôts en 2022. Quant à l'inflation, le pays apparaît une nouvelle fois à contre-courant, comme en témoigne le ralentissement des pressions sur les prix en janvier (+0,9%).

Nous avons poursuivi la politique de gestion menée depuis plusieurs trimestres avec l'achat de titres fixes de moins de 5 ans avec des rendements en moyenne sensiblement supérieurs à 1% (par exemple, Zurich 3,50% 2046 call 26 à 1,47% ou CNP 4,25% 2045 call 25 à 1.36%). Nous avons également effectué un arbitrage dans la poche variable avec la vente de Goldman E3R 2023 à -0,20% et Goldman E3R 2024 à -0,13% et l'achat de Goldman E3R 2025 à 0% et BAC E3R 2025 à 0,06%. Nous avons également vendu en fin de mois une ligne de RBI 2025 dont l'émetteur est implanté en Russie et en Ukraine. Enfin, le taux à 10 ans du Bund nous semblant avoir atteint des niveaux élevés trop rapidement, nous avons réduit la couverture contre la remontée des taux en achetant 200 contrat future Bund.

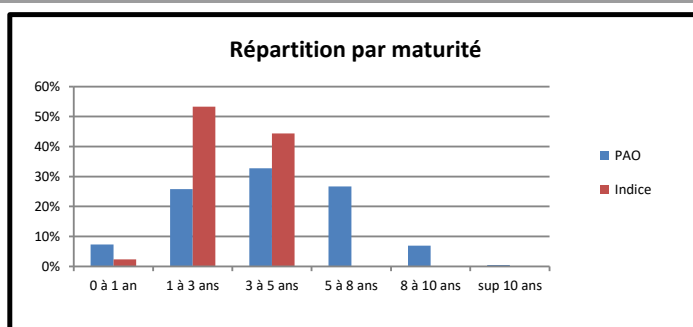
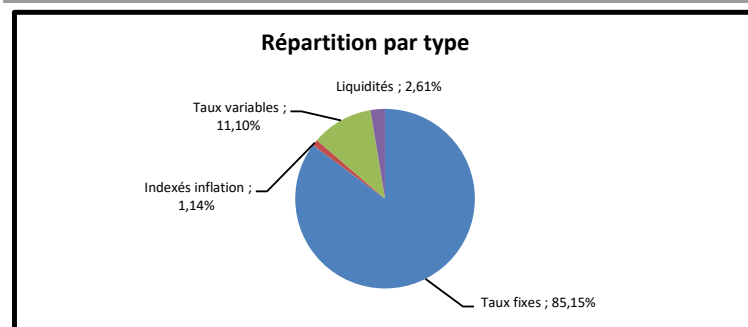
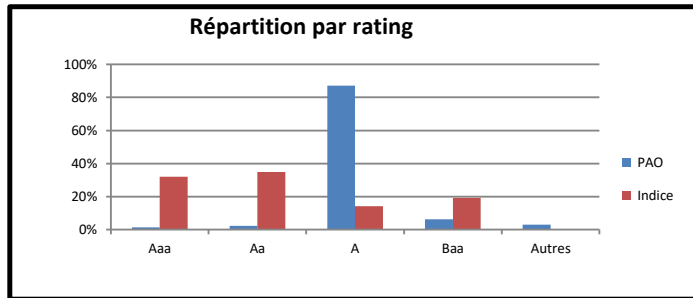
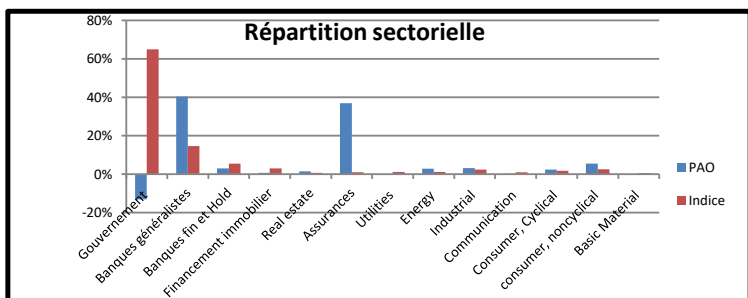
Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	85,1%
	Obligation inflation	1,1%
	Obligations taux variable	11,1%
	Obligations d'Etat	1,7%
	Obligations crédit	95,7%
	Liquidités	2,6%
Portefeuille	Maturité moyenne	2,80
	Sensibilité	2,36
	Taux actuariel	1,24%



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.

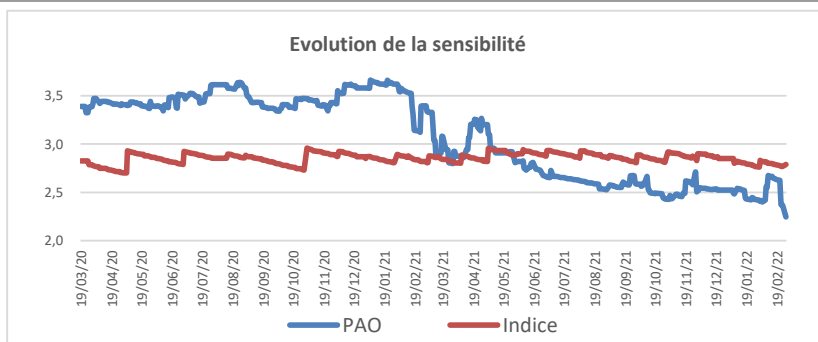
Revue des expositions du portefeuille



10 plus importants émetteurs

Émetteur	Fonds (%)
BNP Paribas SA	4,8%
Goldman Sachs Group Inc/The	4,7%
Allianz SE	4,1%
Banco Santander SA	3,8%
Apollo Global Management Inc	3,8%
Zurich Insurance Group AG	3,3%
Bank of America Corp	3,2%
Groupe Credit Mutuel	3,1%
HDI Haftpflichtverband der Deu	3,1%
Credit Logement SA	2,9%

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 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