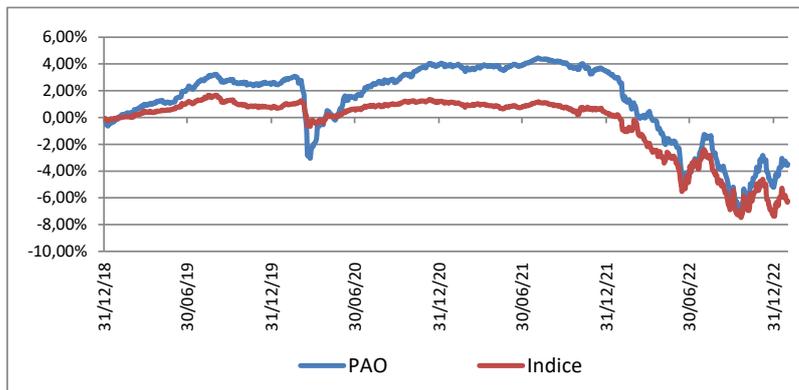


## Stratégie d'investissement

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
2023 (YTD)	1,81%	1,19%	0,62%
2022	-8,77%	-7,78%	-0,99%
2021	-0,46%	-0,83%	0,37%
2020	1,41%	0,48%	0,94%

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

Après la correction enregistrée en fin d'année dernière, le mois de janvier a été caractérisé par un rebond généralisé sur l'ensemble des classes d'actifs, sur fond de modération de l'inflation et d'anticipations d'un possible assouplissement des politiques monétaires à échéance de quelques mois, notamment aux Etats-Unis.

La zone Euro, quant à elle, a évité la contraction au dernier trimestre 2022 (+0,1% de croissance trimestrielle) grâce à la forte détente des prix du gaz et une meilleure résistance de la consommation, une tendance qui devrait se poursuivre cet hiver, si l'on en croit les indices PMI repassés juste en territoire positif. L'inflation a ralenti en décembre à 9,2% (contre 10,1%), mais sa composante « cœur » continue de progresser à 5,2% (contre 5%), ce qui justifie le maintien d'un discours ferme de la part de la BCE.

Partant d'un niveau record de plus de 11 ans en toute fin d'année dernière, les rendements à long terme ont d'abord rebaisé d'environ 50pb, repassant brièvement sous la barre des 2% sur le Bund 10 ans le 18 janvier, avant de rebondir jusqu'à 2,3%. Dans le même temps, les spreads de crédit ont poursuivi leur resserrement entamé début octobre dernier, diminuant en moyenne de 20pb.

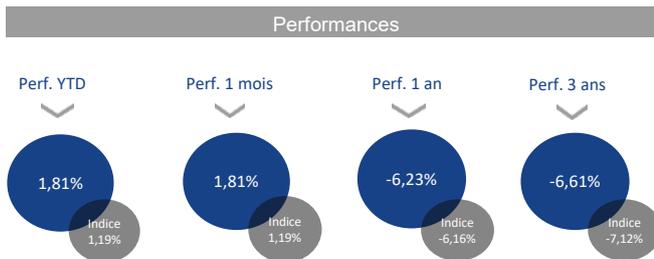
Sur la première moitié du mois, les opérations se sont concentrées sur des ventes de papiers à moyen terme dont les spreads s'étaient bien resserrés (Siemens 2030 et New-York Life 2027) ainsi que la vente de la ligne Altarea 2028 notée en BBB- en raison d'un risque de dégradation en high yield, opérations compensées partiellement par 2 achats d'obligations à l'émission avec des spreads généreux (Arval 2026 et BPCE 2028). Avec la baisse des taux qui nous a semblé arriver vers son terme, nous avons pris des profits sur l'OAT 2048.

Le portefeuille est resté, par rapport à l'indice, sous-exposé en sensibilité de 0,6 point en moyenne, terminant le mois à 3,4 (contre 4,1) et surexposé en crédit, ce qui reste le principal contributeur à la performance.

La performance mensuelle s'élève à +1,81%, soit 62pb de plus que l'indice, rattrapant ainsi près des deux tiers du retard enregistré l'an dernier.

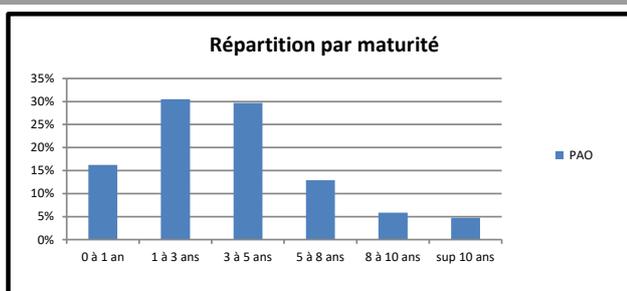
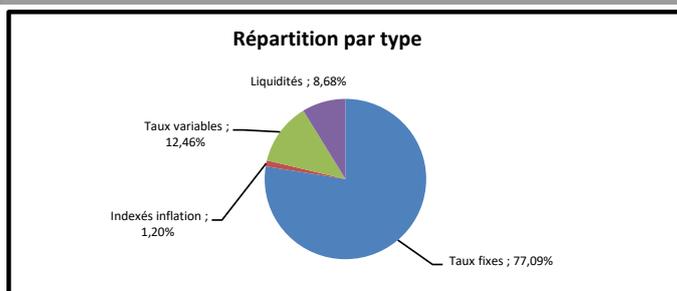
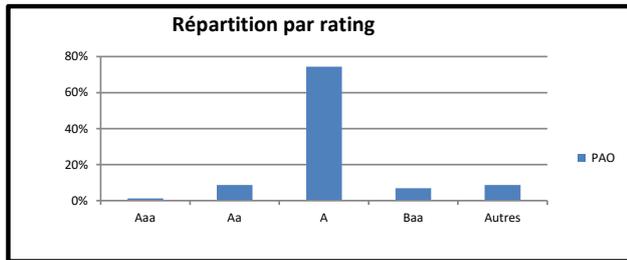
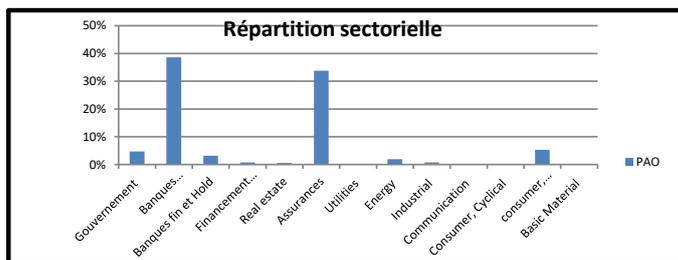
## Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	77,1%
	Obligation inflation	1,2%
	Obligations taux variable	12,5%
	Obligations d'Etat	7,7%
	Obligations crédit	83,6%
	Liquidités	8,7%
Portefeuille	Maturité moyenne	4,12
	Sensibilité	3,40
	Taux actuariel	4,34%

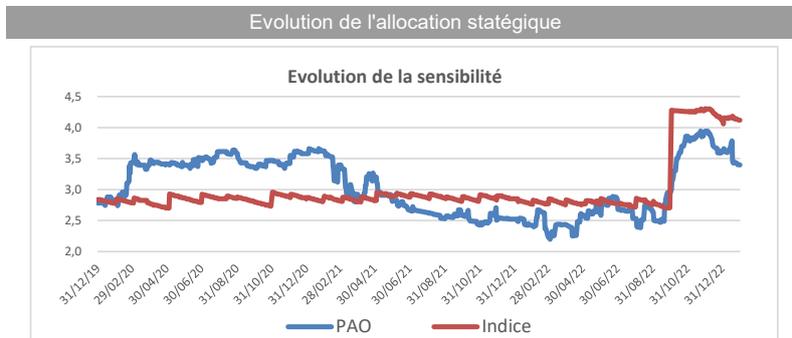


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, 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 Bond OAT	6,59%
BNP Paribas SA	4,99%
Athene	4,79%
Banco Santander SA	4,46%
Bank of America Corp	4,30%
Goldman Sachs Group Inc/The	4,28%
Allianz SE	3,44%
Credit Logement SA	2,84%
CNP Assurances	2,64%
Credit Agricole SA	2,62%



## 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  
 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