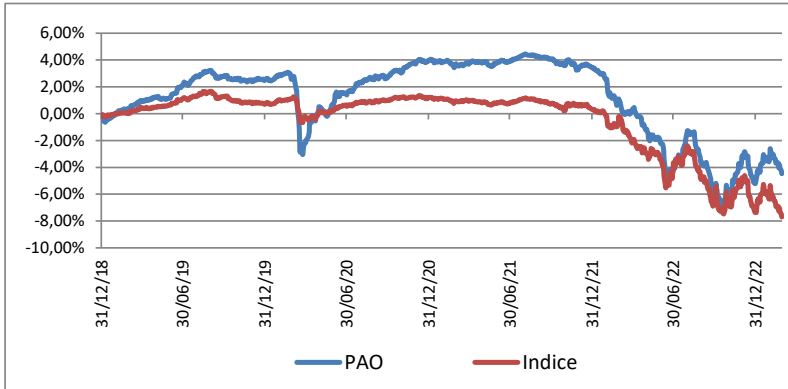


Stratégie d'investissement

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)	0,77%	-0,37%	1,15%
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

Aux Etats-Unis, la Fed a relevé de 25pb son principal taux d'intérêt directeur, le portant désormais à 4,50-4,75%. Peu après sont sorties des statistiques montrant un regain inattendu de croissance et d'inflation sur le mois de janvier : le CPI est ressorti à +6,4% en repli marginal de -0,1% par rapport au mois précédent, les créations d'emploi ont été bien plus fortes qu'attendu (517k), de même que les ventes de détail (+3,0% m/m). Enfin, l'enquête S&P PMI de février a rebondi notamment sur la partie services (+5,5 à 50,5). Par conséquent, les marchés ont revu en hausse leur pricing du pic du taux Fed Funds cette année, de +50pb à 5,4%.

En zone Euro, la Commission Européenne a revu en hausse sa prévision de croissance pour 2023 à +0,9% sur fond de baisse des prix de l'énergie et d'une demande résiliente. La réunion de la BCE a débouché sans surprise sur une hausse de +50pb du taux de dépôt, désormais fixé à +2,50%, accompagnée d'une annonce d'un mouvement similaire lors de la réunion de mars. Les tendances d'inflation ne placent pas encore pour l'arrêt du resserrement, l'inflation de janvier décélérant à +8,6%, mais l'indice sous-jacent atteignant son record historique depuis la création de l'Union économique et monétaire (+5,3% y/y). Les PMI de février ont surpris positivement avec les performances notables de l'indice composite (52,3, +2,0) et services (53,0, +2,2), toutefois tempérées par une déception sur la partie manufacturière en recul à 48,5 (-0,8).

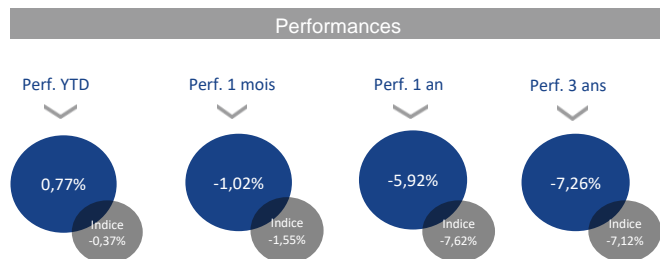
Au cours de ce mois de février, les taux longs ont repris leur mouvement de hausse après une consolidation en janvier. Ainsi, le 10 ans allemand termine le mois à 2,65% au plus au haut depuis janvier 2012, avec une appréciation d'environ 0,40%. Dans le même temps, les spreads de crédit sont restés porteurs, avec un resserrement de 0,10% à 0,20%.

La gestion a accompagné ce mouvement de hausse des taux en resensibilisant le portefeuille pour réduire l'écart avec son indice. Ceci s'est fait avec l'achat de titres longs tels que OAT 2038, CDC 2033, BPCE 2035 call 30. Nous avons également vendu des obligations sur des secteurs peu porteurs tels que Altaréa 2030 (immobilier) ou Equinor 2026 (pétrolier).

La sensibilité de Prevaal Aggregate Obligations s'est rapprochée de celle de l'indice d'environ 0,4 point pour terminer le mois à 3,8 (indice à 4,1). Le contexte de tensions a entraîné une baisse de valorisation de -1,02%, moindre toutefois que celle de l'indice (-1,55%).

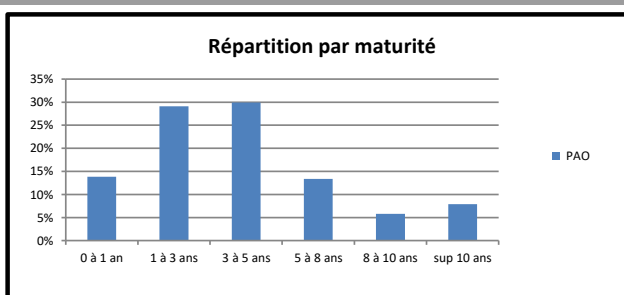
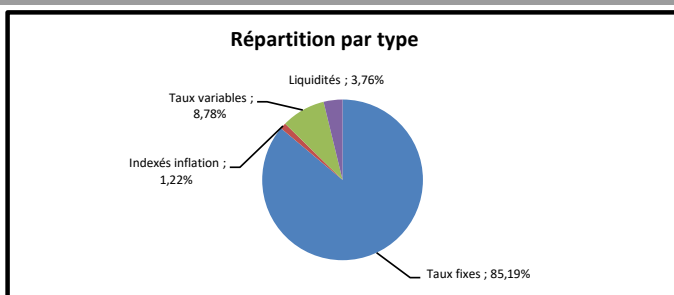
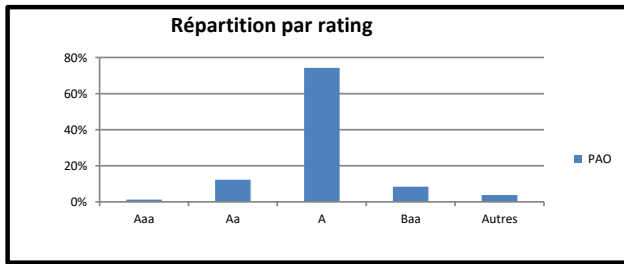
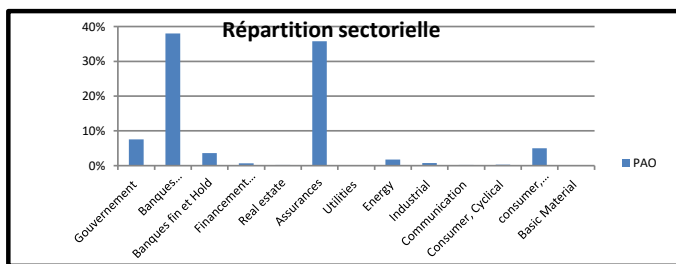
Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	85,2%
	Obligation inflation	1,2%
	Obligations taux variable	8,8%
	Obligations d'Etat	10,6%
	Obligations crédit	85,7%
	Liquidités	3,8%
Portefeuille	Maturité moyenne	4,67
	Sensibilité	3,83
	Taux actuariel	4,70%

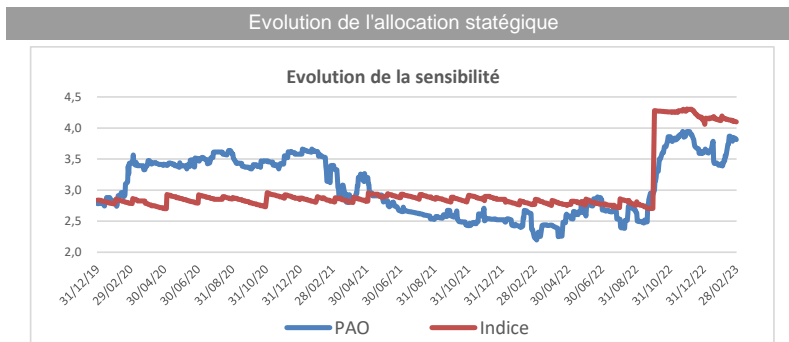


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, 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	Fonds
French Republic Government Bond OAT	7,11%
BNP Paribas SA	5,06%
Athene	4,92%
Goldman Sachs Group Inc/The	4,47%
Allianz SE	3,98%
Bank of America Corp	2,98%
Banque Federative du Credit Mutuel SA	2,92%
Credit Logement SA	2,86%
CNP Assurances	2,69%
Credit Agricole SA	2,65%



L'équipe de gestion



Gueric 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