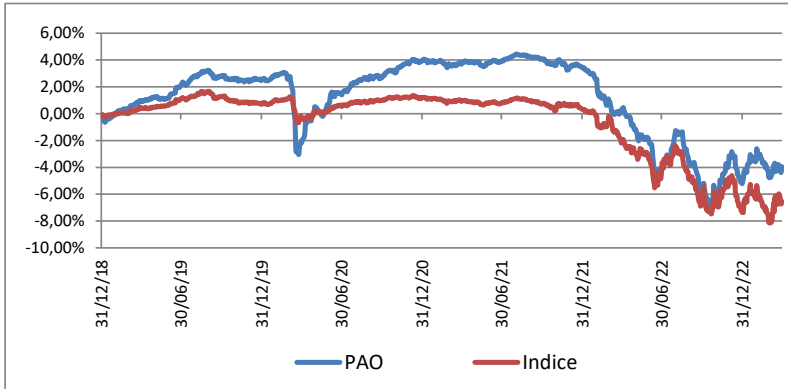


Stratégie d'investissement

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)	1,32%	0,87%	0,45%
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

En début de mois, les marchés de taux et de crédit sont restés relativement calmes, les Banques Centrales des deux côtés de l'Atlantique poursuivant, comme attendu, leur resserrement monétaire. Puis, dès le 10 mars, les marchés ont été perturbés par une série de crises bancaires, défaut de plusieurs banques régionales américaines, puis Crédit Suisse. L'intervention des Banques Centrales et des gouvernements a permis de stopper la contagion à l'ensemble du système bancaire mondial.

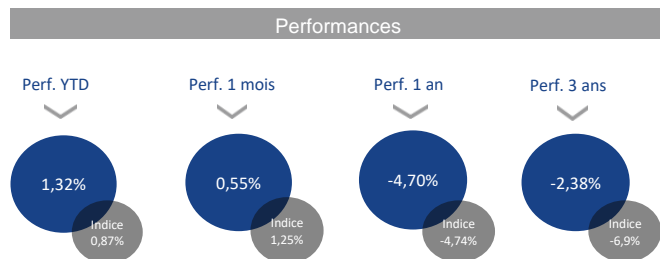
Ainsi le 10 ans allemand est resté relativement stable autour de 2,7% jusqu'au 9 mars avant de connaître une forte volatilité et une baisse sensible autour de 2,2% en moyenne, avec une amplitude de 0,4%. Ce taux finit le mois à 2,30%, soit une baisse d'environ 0,35%. Les spreads de crédit ont suivi un mouvement similaire avec une amplitude de 0,45% dans la deuxième phase du mois. Au final, les spreads se sont écartés d'environ 0,2%.

Durant ce mois, la sensibilité du fonds a été réduite de 3,8 à 3,6, les taux nous semblant revenus sur des niveaux trop bas, tandis que celle de l'indice est restée stable autour de 4,1. Pour se faire, des ventes ont été effectuées sur des titres de maturités moyennes (Equinor 2026, Blackstone 2026, UBS 2025, Santander 2025 et Abbot 2026) ainsi que des ventes de contrats futures Bund et Bobl. A l'inverse, pour contrôler cette baisse de sensibilité, nous avons effectué des achats en primaire (Stellantis 2030 et Siemens 2026).

La volatilité et la baisse des taux, cumulées à l'écartement des spreads, ont pesé sur la performance du portefeuille qui ressort à 0,55% sur le mois, perdant 0,70% contre l'indice (1,25%). Toutefois, depuis le début de l'année Prevaal Aggregate Obligations surperforme l'indice de 0,45% avec une progression de 1,33%.

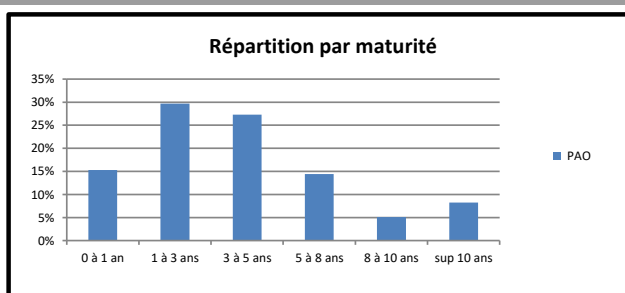
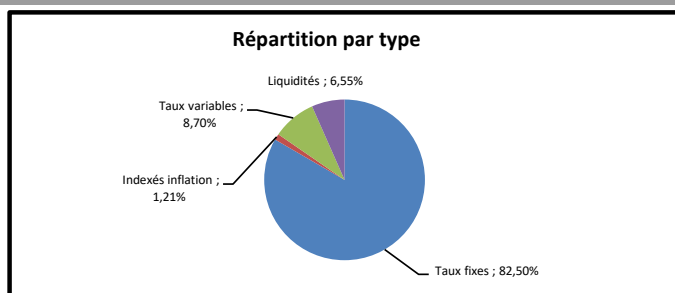
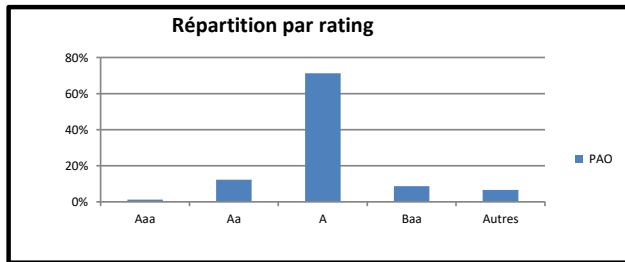
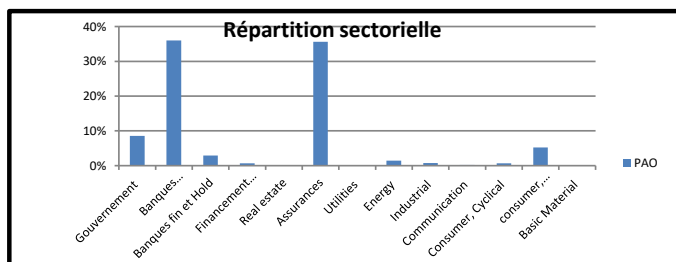
Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	82,5%
	Obligation inflation	1,2%
	Obligations taux variable	8,7%
	Obligations d'Etat	11,2%
	Obligations crédit	82,2%
	Liquidités	6,5%
Portefeuille	Maturité moyenne	4,44
	Sensibilité	3,61
	Taux actuariel	4,49%



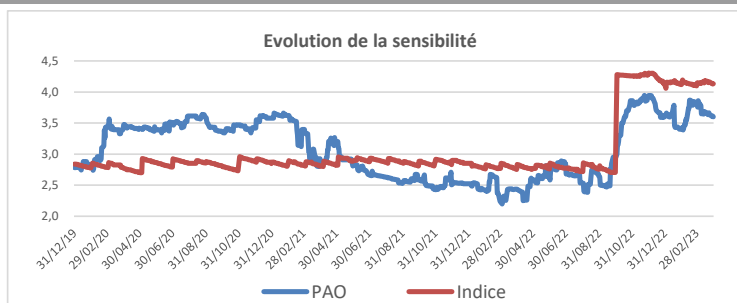
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, 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
OAT	7,34%
BNP Paribas SA	5,00%
Athene	4,79%
Goldman Sachs Group Inc/The	4,32%
Allianz SE	3,91%
Banque Federative du Credit Mutuel SA	2,91%
Bank of America Corp	2,88%
Credit Logement SA	2,78%
Credit Agricole SA	2,64%
CNP Assurances	2,62%

Evolution de l'allocation stratégique



L'équipe de gestion



Guerric Thouvenin

Gérant
Actuaire
39 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)



Jean-Luc Kolodziejczyk

Responsable des mandats, gérant
40 ans d'expérience.
Depuis 1984 au sein du groupe B2V en tant que responsable des placements long terme.

Caractéristiques

Forme juridique	FCP
Code ISIN	FR0007457387
Ticker Bloomberg	BBG000TZK141
Indice de Référence	67% I10463EU/ 33% LBEATREU
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