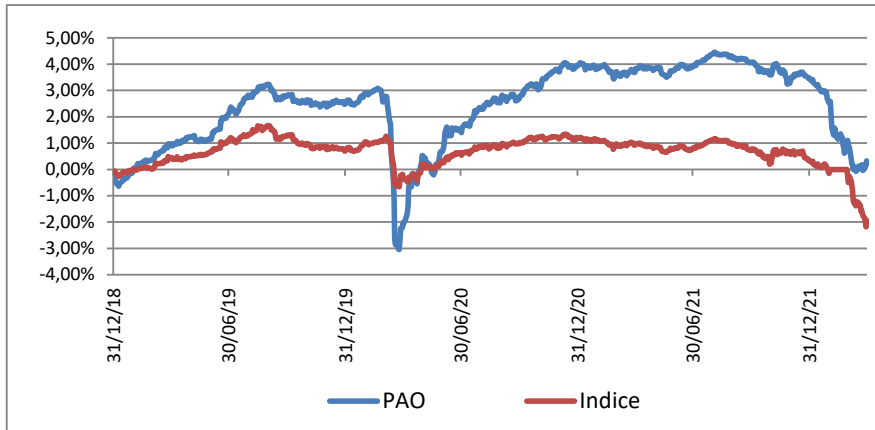


Stratégie d'investissement

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)	-3,04%	-2,28%	-0,76%
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



Commentaire de gestion

Le mois de mars a été marqué par la montée en puissance de l'offensive militaire russe en Ukraine et le renforcement des sanctions à l'encontre de la Russie ayant entraîné une volatilité extrême sur les prix de matières premières. Dans le but de faire chuter le prix du pétrole, Washington a annoncé déstocker un million de barils par jour des réserves stratégiques pendant six mois.

Plus que jamais, l'inflation est au centre des préoccupations. Les prix à la consommation sont en hausse annuelle de 5,1% en France et de 7,5% dans la zone Euro. Dans ce contexte, les Banques Centrales ont tour à tour accéléré la sortie de leurs politiques monétaires accommodantes et revu en baisse leurs attentes de croissance pour 2022. La BCE a annoncé qu'elle allait réduire ses achats d'obligations plus rapidement que prévu avec la fin du PEPP et n'exclut plus une hausse de taux dès cette année. Quant à la FED, elle a relevé ses taux (+25 pb) pour la première fois depuis 2018 en prévoyant 150 pb supplémentaires (en moyenne) d'ici fin 2021, et se dit prête à procéder à des hausses de taux d'intérêt plus importantes (+50 pb) si nécessaire. En ce qui concerne la taille de son bilan (proche de 8 900 milliards de dollars), elle se prépare à entamer prochainement le processus de sa réduction.

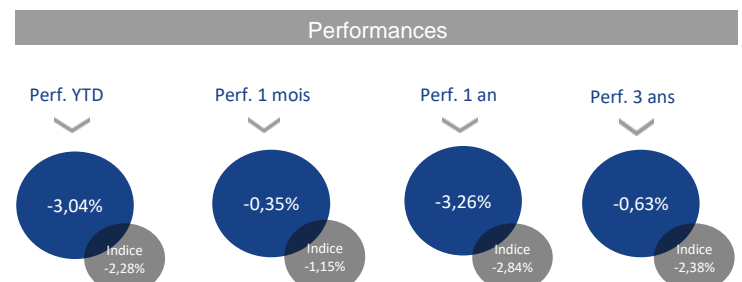
En conséquence, les taux longs se sont nettement tendus (+42 pb) en mars, pour atteindre 0,55% sur le Bund 10 ans en fin de mois, avec un plus haut à près de 0,70%. Ceci a entraîné une accélération du mouvement de pentification. Toutefois, les spreads de crédit ont amorcé un resserrement dès la deuxième semaine du mois, ce qui a profité au fonds.

Les opérations du mois ont été essentiellement des arbitrages dans le but d'améliorer le rendement du portefeuille sans en augmenter les risques : vente CCR 2040 call 30 (BBB+) à 3,01% vs achat CNP 2051 call 31 (A-) à 3,16% ; vente de Total 2026 (A+) à 0,83% vs achat Thalès 2026 (A) à 1,12% ; vente de Morgan Stanley 2024 (A) à 0,76% vs achat Morgan Stanley 2026 call 25 (A) à 1,48%.

Au total, le portefeuille rattrape son indice de référence de 0,80% sur le mois, avec une performance de -0,35% contre un indice à -1,15%.

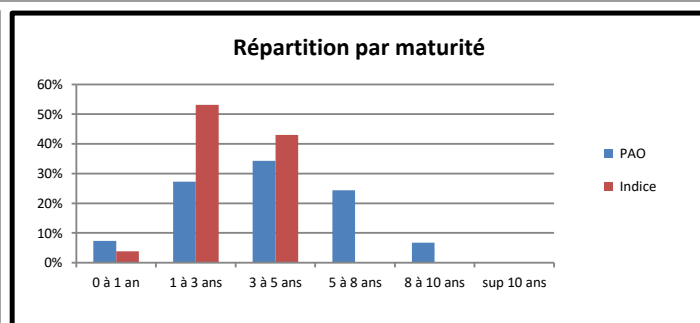
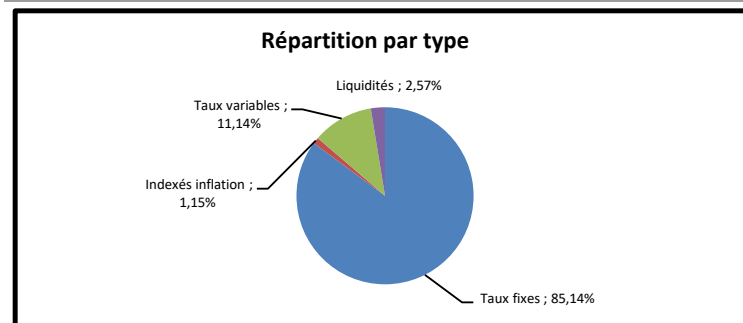
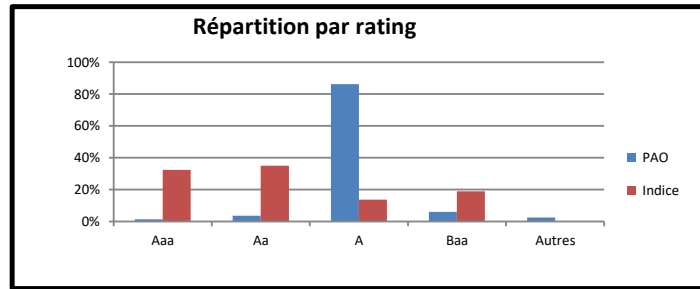
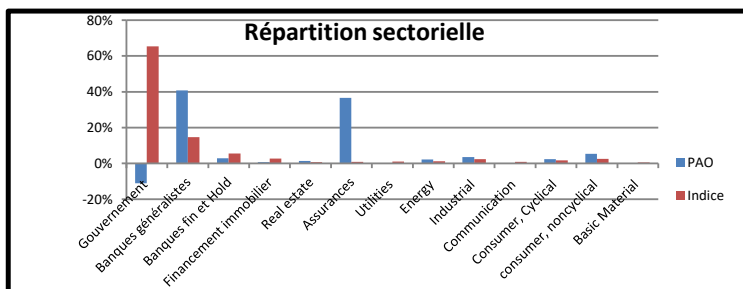
Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	85,1%
	Obligation inflation	1,2%
	Obligations taux variable	11,1%
	Obligations d'Etat	1,7%
	Obligations crédit	95,7%
	Liquidités	2,6%
Portefeuille	Maturité moyenne	2,87
	Sensibilité	2,44
	Taux actuariel	1,38%

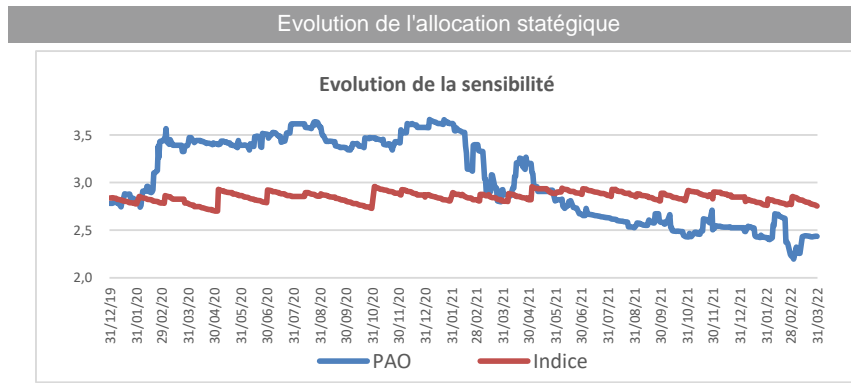


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, 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
BNP Paribas SA	4,8%
Goldman Sachs Group Inc/The	4,7%
Allianz SE	4,1%
Groupe Credit Mutuel	3,9%
Banco Santander SA	3,8%
Apollo Global Management Inc	3,8%
Bank of America Corp	3,4%
Zurich Insurance Group AG	3,3%
HDI Haftpflichtverband der Deu	3,0%
Credit Logement SA	3,0%



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	
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