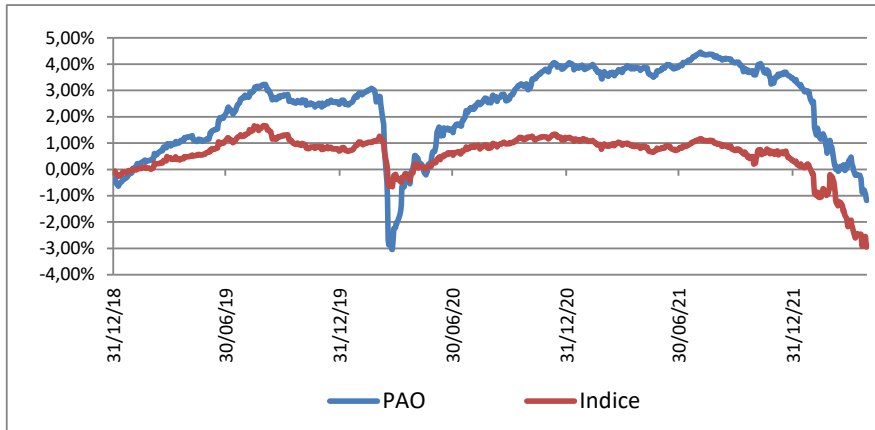


## Stratégie d'investissement

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)	-4,49%	-3,28%	-1,21%
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 d'avril a été marqué par le discours plus agressif des Banques Centrales, la reprise épidémique en Chine et la réélection d'Emmanuel Macron en France. En Ukraine, la situation continue de s'aggraver. Face à l'escalade du conflit, les occidentaux ont continué de renforcer l'aide militaire et les sanctions à l'encontre de la Russie. Bruxelles a annoncé l'arrêt des achats de charbon russe (45% des importations de l'Union européenne), le pétrole et le gaz restent pour l'instant exclus des sanctions.

Du côté des Banques Centrales, les minutes de la réunion de la Fed de mars ont confirmé l'accélération de son calendrier tant sur le rythme de hausse des taux directeurs que celui de la réduction de la taille du bilan. La BCE, a quant à elle, confirmé la fin de son programme d'achats d'actifs au troisième trimestre, mais est restée floue sur ses intentions concernant les taux d'intérêts.

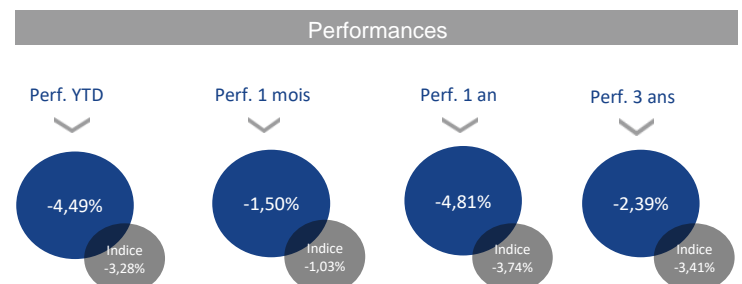
En parallèle, l'inflation continue d'accélérer. Sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie, celle-ci a atteint des niveaux records en avril de, respectivement, 8,5% et 7,5% sur un an aux Etats-Unis et en zone euro. A noter que, même en Chine, l'inflation montre des signes d'accélération à 1,5% en mars, alors que le pays fait face à la pire reprise épidémique de Covid-19 avec des confinements stricts dans plusieurs régions économiquement importantes, perturbant à nouveau les chaînes d'approvisionnement mondiales.

Ce contexte a favorisé la hausse des taux gouvernementaux qui s'est accompagnée d'un écartement des spreads de crédit. La politique menée a été dans un premier temps de réduire la sensibilité du portefeuille avec la vente de titres longs (CNP 51 call 31, Chubb 27), puis les taux semblaient se stabiliser, la sensibilité a été remontée avec le rachat de couverture sur le contrat bund future et le complément de d'une ligne de Zurich 50 call 30. D'autres opérations de vente ont été effectuée pour alléger le crédit et faire de la liquidité (LVMH 2025 à 0,86%, Athene 2024 à 1,24%, Siemens 2024 à 0,67% BMW 2025 à 1,16%). De plus, une ligne d'ETF protection Itraxx a été achetée afin de couvrir très partiellement le crédit.

Malgré tout, particulièrement en raison de l'élargissement des spreads de crédit, le portefeuille a perdu, durant ce mois, 0,47% contre l'indice. La performance ressort à -4,49% depuis le début de l'année, à comparer à celle de l'indice de -3,28%.

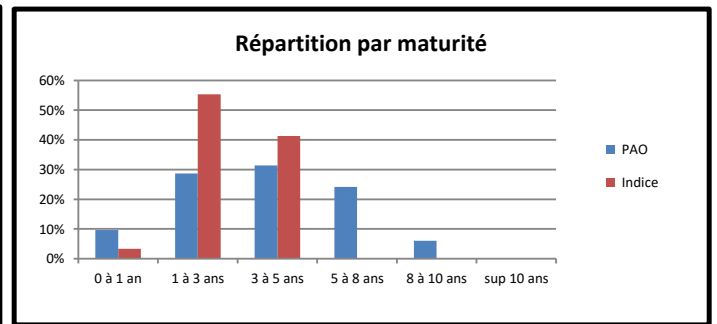
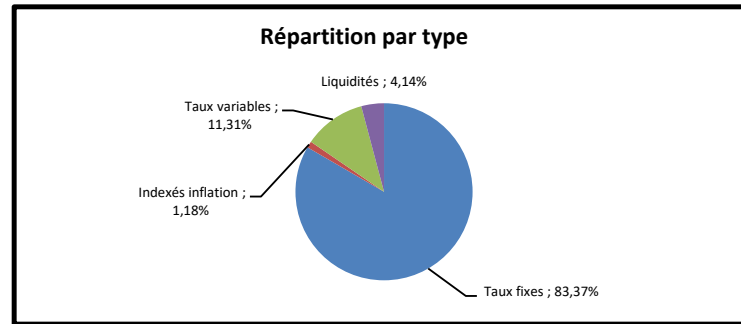
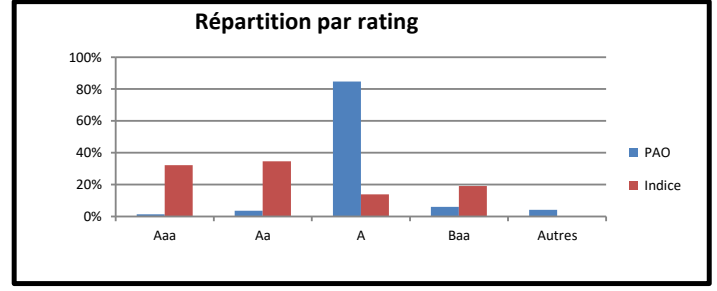
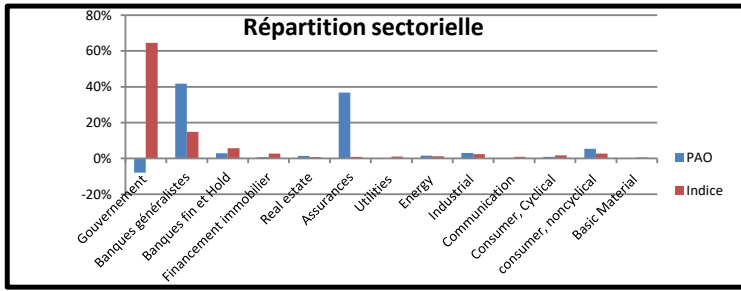
## Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	83,4%
	Obligation inflation	1,2%
	Obligations taux variable	11,3%
	Obligations d'Etat	1,8%
	Obligations crédit	94,1%
	Liquidités	4,1%
Portefeuille	Maturité moyenne	3,01
	Sensibilité	2,57
	Taux actuariel	1,87%

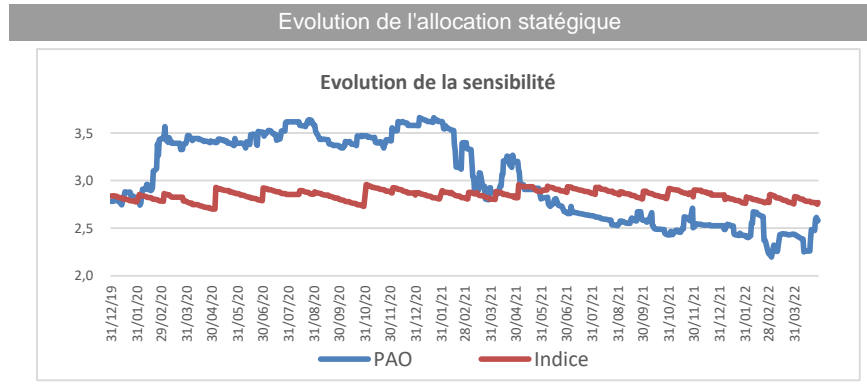


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, 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
Athene	4,9%
Goldman Sachs Group Inc/The	4,8%
BNP Paribas SA	4,7%
Allianz SE	4,6%
Groupe Credit Mutuel	4,5%
Banco Santander SA	3,9%
Bank of America Corp	3,5%
Zurich Insurance Group AG	3,5%
Hanover Re	3,2%
Credit Logement SA	2,9%



## 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	
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