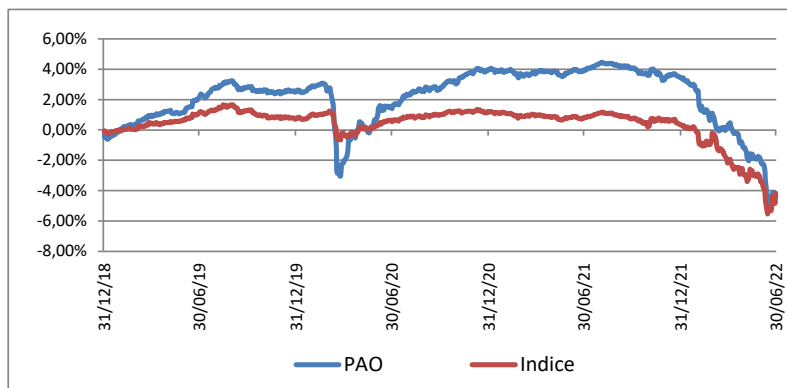


Stratégie d'investissement

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)	-7,39%	-4,51%	-2,88%
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 juin a été marqué par l'action des banques centrales en réponse à l'accélération des pressions inflationnistes et par une forte chute des marchés actions, une tension extrême sur les marchés obligataires suivie d'un rebond et d'une accélération de l'élargissement des spreads de crédit.

Face à une inflation record (+8,6% en Zone Euro et aux Etats-Unis), les banques centrales ont dû accélérer le rythme de leur resserrement monétaire. En Zone Euro, la BCE a annoncé qu'elle relèverait en juillet ses taux directeurs de 25 pb pour la 1ère fois depuis 2011 et a évoqué la possibilité de procéder à une hausse de 50 pb en septembre si les perspectives d'inflation ne donnaient pas de signe d'accalmie. L'institution a également confirmé, qu'elle allait mettre fin le 1er juillet à ses rachats d'obligations. En parallèle, la FED a décidé de relever son taux directeur de 75 pb (une première depuis 1994). Jerome Powell a par ailleurs indiqué qu'une nouvelle hausse marquée des taux en juillet était clairement envisageable.

Au niveau des statistiques économiques, les mauvaises nouvelles s'accroissent sous l'effet des craintes suscitées par l'inflation. Aux Etats-Unis, tout comme en Europe, les indices PMI ont été inférieurs aux attentes, à respectivement 53 et 51,9. Du côté des matières premières, l'Europe se rapproche du rationnement après une nouvelle réduction de l'approvisionnement en gaz russe (-60% via Nord Stream 1), ce qui augmente le risque d'une récession industrielle en Allemagne, et est indirectement un facteur de tension supplémentaire sur les prix de l'électricité, compliquant l'équation budgétaire.

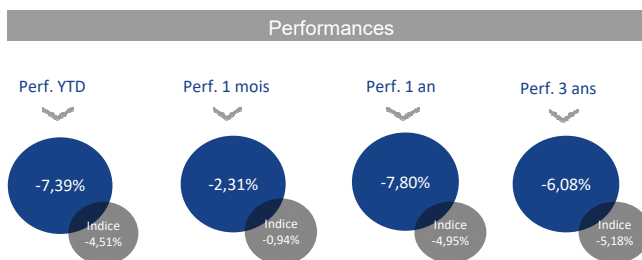
Dans ce contexte, les taux longs de la zone euro ont connu deux phases. Durant la première moitié du mois, les taux se sont tendus d'un niveau de 1,12%, sur le 10 ans allemand, pour atteindre un plus haut en séance mi-juin à plus de 1,90% et revenir d'une manière erratique à 1,34% en fin de mois. Dans le même temps, les spreads de crédits ont poursuivi leur dégradation pour finalement s'écarter d'environ 30 bp pour l'ITRAXX IG 5 ans.

Profitant de la hausse des taux qui nous a semblé exagérée, nous avons progressivement remonté la sensibilité du portefeuille sur la première moitié du mois en rachetant une partie de la couverture afin de revenir en ligne avec celle de l'indice. Nous avons placé la trésorerie en titre variable indexé sur le taux à 3 mois, pour profiter de la hausse programmée des taux de la BCE. Un ultime rebond sur le dernier jour du mois nous a incité à alléger le crédit en vendant une ligne d'Hanover Re 2042 call 31.

Sur le mois, le fort écartement des spreads a pénalisé la performance du fonds qui s'élève à -2,31% contre un indice en baisse de seulement 0,94%.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

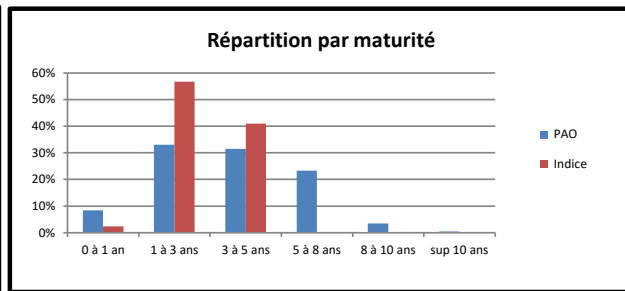
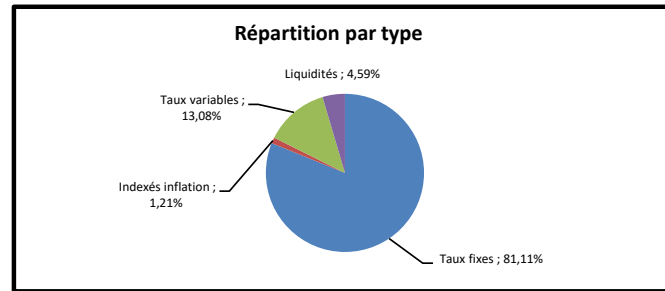
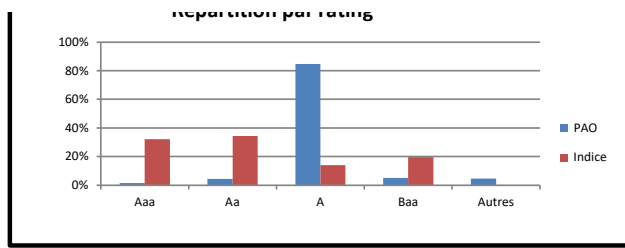
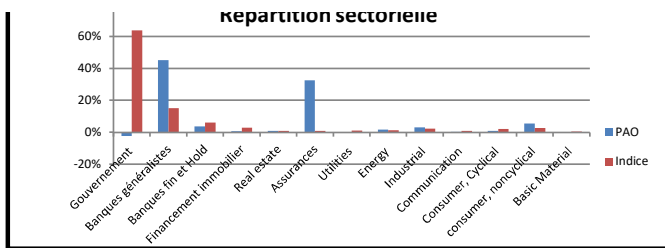
Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	81,1%
	Obligation inflation	1,2%
	Obligations taux variable	13,1%
	Obligations d'Etat	1,8%
	Obligations crédit	93,6%
	Liquidités	4,6%
Portefeuille	Maturité moyenne	3,38
	Sensibilité	2,84
	Taux actuariel	2,78%



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.

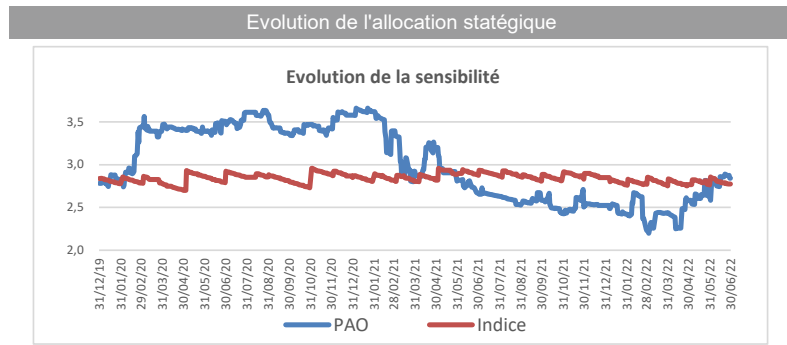
Revue des expositions du portefeuille





10 plus importants émetteurs

Émetteur	Fonds (%)
Athene Holding Ltd	4,9%
Goldman Sachs Group Inc/The	4,8%
Banco Santander SA	4,8%
BNP Paribas SA	4,7%
Allianz SE	4,7%
Bank of America Corp	4,2%
Groupe Credit Mutuel	3,8%
ING Groep NV	3,7%
Zurich Insurance Group AG	3,4%
HDI Haftpflichtverband der Deu	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