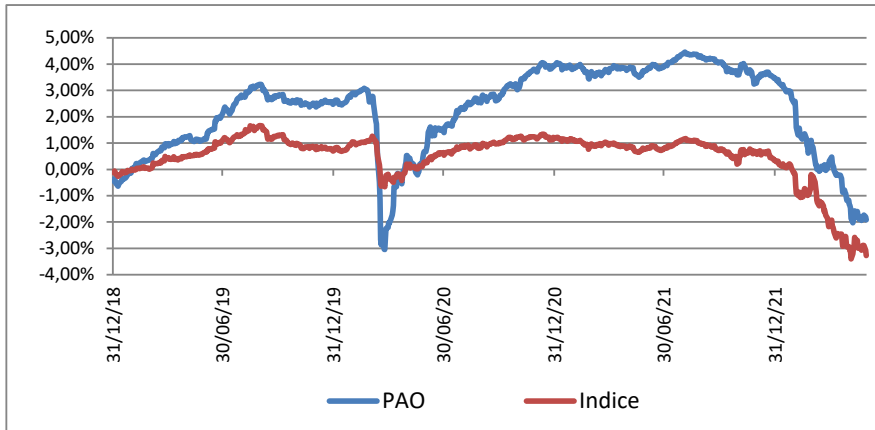


Stratégie d'investissement

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)	-5,20%	-3,61%	-1,60%
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

Profil de risque



Commentaire de gestion

Face à la poursuite du conflit en Ukraine, les membres de l'UE ont décidé de mettre fin aux importations de pétrole russe à 90% d'ici fin 2022 (avec des exemptions pour la Hongrie notamment) contribuant à la remontée des prix autour de 120 USD/baril.

Du côté des banques centrales, C.Lagarde a confirmé le calendrier de sortie de la BCE, avec une première hausse des taux directeurs prévue dès juillet, suivie d'une seconde hausse en septembre, les ramenant au minimum à zéro. Par ailleurs, le programme d'assouplissement quantitatif (APP) s'arrêtera fin juin. Aux Etats-Unis, la FED a relevé son principal taux d'intérêt d'un demi-point, et a préannoncé deux hausses supplémentaires d'ici fin juillet. En ce qui concerne la taille de son bilan, la réduction sera plafonnée à 47,5 milliards par mois en juin, juillet et août, puis à 95 milliards par mois à partir de septembre.

Dans ce contexte, la Commission Européenne a réduit ses prévisions de croissance, en raison notamment d'une inflation plus élevée que prévu. En mai, celle-ci a atteint un nouveau record de 8,1% en zone euro et 8,6% aux Etats-Unis.

En Chine, la stratégie « zéro covid » continue d'impacter l'économie. La production industrielle a décliné de 2,9% en avril après une croissance de 5% en mars, mais la réouverture prévue des régions confinées et les baisses de taux ciblées devraient permettre un certain rebond à partir de juin.

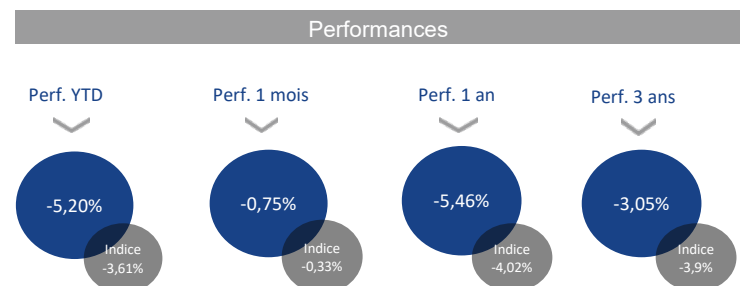
Tous ces éléments ont encouragé la prudence des investisseurs. Cela s'est traduit par la poursuite de la remontée des taux gouvernementaux et l'écartement des spreads de crédit. Ainsi le rendement à 10 ans allemand a atteint le niveau de 1,21% à fin mai, soit une hausse de 0,27% sur le mois. La légère sous-exposition en sensibilité du fonds par rapport à l'indice n'a pas compensé la sous-performance des obligations d'émetteurs privés.

Les opérations du mois ont consisté en des arbitrages pour améliorer le rendement du portefeuille sans influence sur la sensibilité (vente BPCE 2026 à 1,38% et achat en primaire de ING 2026 à 2,15%, vente de ACM 2042 call 31 BBB+ à 4,20% et achat AXA 2043 call 32 A- à 4,21%). Nous avons également acheté une obligation indexée sur l'Euribor et une autre à échéance très courte pour placer les liquidités à un taux positif (BBVA E3R 2025 à 0,26% et Allianz 2042 call oct 22 à 0,49%).

Sur le mois, la performance du fonds est de -0,75% contre -0,33% pour l'indice.

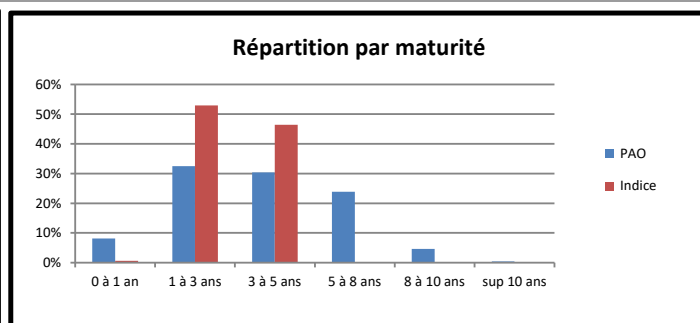
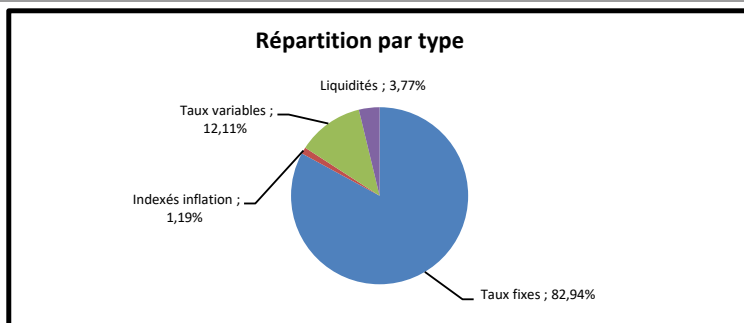
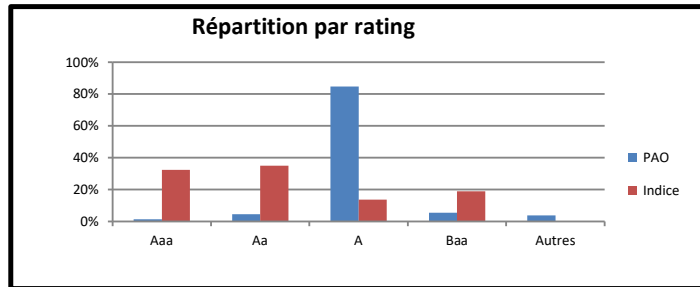
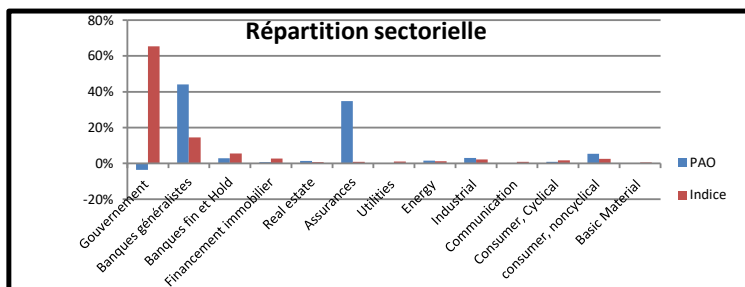
Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	83,1%
	Obligation inflation	1,2%
	Obligations taux variable	12,1%
	Obligations d'Etat	1,8%
	Obligations crédit	94,6%
	Liquidités	3,7%
Portefeuille	Maturité moyenne	3,12
	Sensibilité	2,63
	Taux actuariel	2,01%



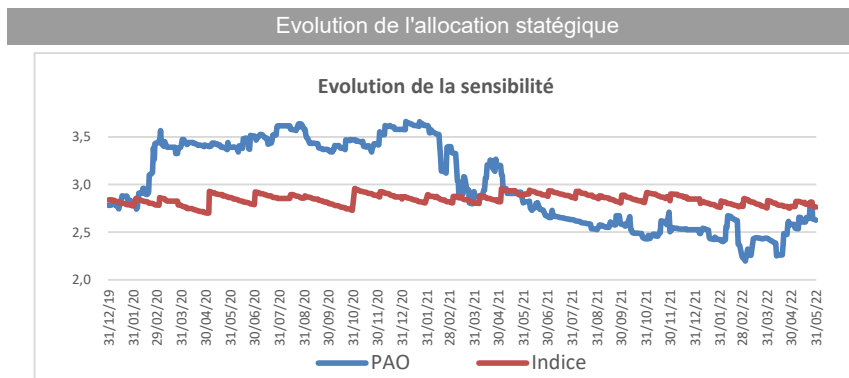
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, 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	4,8%
BNP Paribas SA	4,7%
Allianz SE	4,7%
Groupe Credit Mutuel	4,1%
Banco Santander SA	3,9%
ING Groep NV	3,7%
Bank of America Corp	3,5%
Zurich Insurance Group AG	3,4%
Hanover Re	3,2%



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