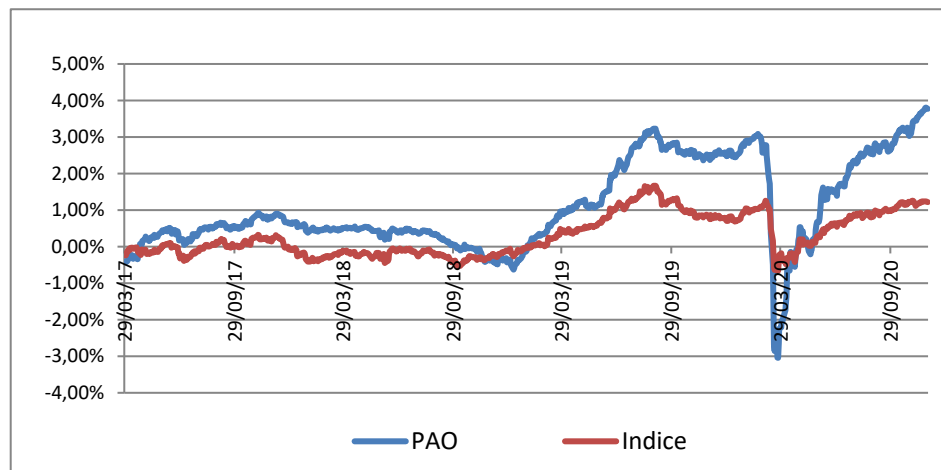


## Stratégie d'investissement

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 2016



Année	Fonds	Indice	Ecart
2020 (YTD)	1,24%	0,51%	0,73%
2019	2,94%	0,34%	2,60%
2018	-1,06%	-0,03%	-1,03%
2017	0,63%	-0,07%	0,70%

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

Au cours du mois, le portefeuille, malgré une légère remontée du taux à 10 ans allemand, a fortement bénéficié de l'environnement positif des marchés du crédit, aidé par le policy mix toujours favorable et les perspectives de vaccination de la population mondiale annonçant une possible fin de pandémie. Sur cette période, le fonds progresse de 0,72% contre une stabilité de l'indice à 0,01%.

Les contributions proviennent essentiellement de la poche crédit et plus particulièrement des obligations subordonnées financières dont les spreads se sont fortement resserrés. Ce mouvement a fait chuter le rendement actuariel du portefeuille qui passe de 0,23% à 0,09%.

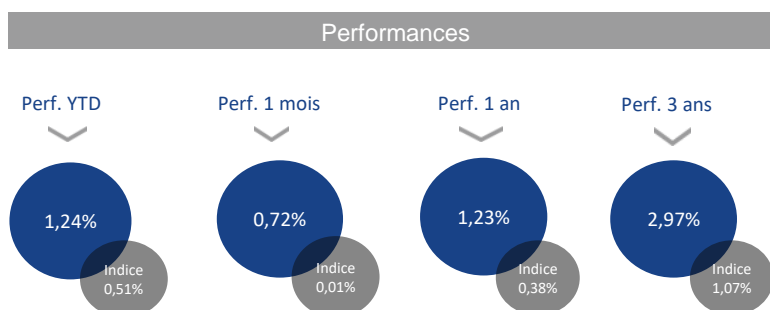
En termes d'allocation, le crédit reste fortement privilégié, puisque la poche « govies » représente environ 7% du portefeuille quand ce poids est de 62% dans l'indice. Tant que la BCE conserve sa politique très accommodante, les taux gouvernementaux vont restés très négatifs et ne seront pas des véhicules intéressants. Dans ces conditions, la politique de gestion actuelle sera poursuivie.

La sensibilité taux, quant à elle, reste toujours supérieure d'environ 0,5 au-dessus de l'indice à 3,4. Cette sensibilité se construit sur la poche crédit, ce qui a contribué à la performance du fonds.

En termes de sélection de titres et d'arbitrages réalisés, nous avons sorti du portefeuille des titres longs avec des rendements faibles et des titres avec des rendements très négatifs. Par exemple : DSN 0,25% 2028 à 0,065% ; Abbot 0,375% 2027 à 0,094% ; Diageo 0,25% 2021 à -0,284% ; BMW 1,125% 2021 à -0,324% ... Les réinvestissements ont été effectués sur des titres à rendement positif tels que : Belfius 0,01% 2025 à 0,045% ; Athene 1,875% 2023 à 0,454% ; Goldman Sachs 3,375% 2025 à 0,243% ; Sumitomo 0,303% 2027 à 0,303% ; Tallanx 2,25% 2047 call 27 à 1,511% ; Scor 3% 2046 call 26 à 0,639% ...

## Analyse de la performance et indicateurs de risques

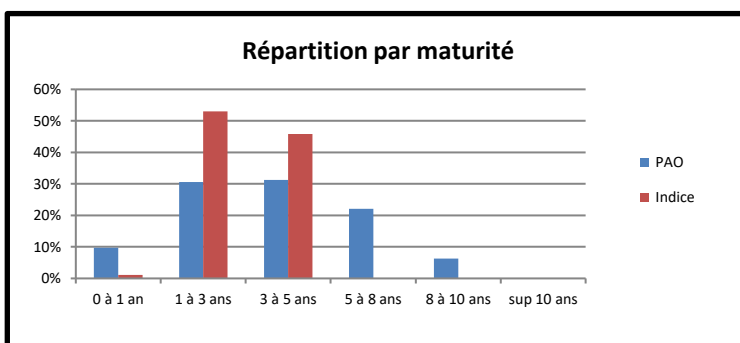
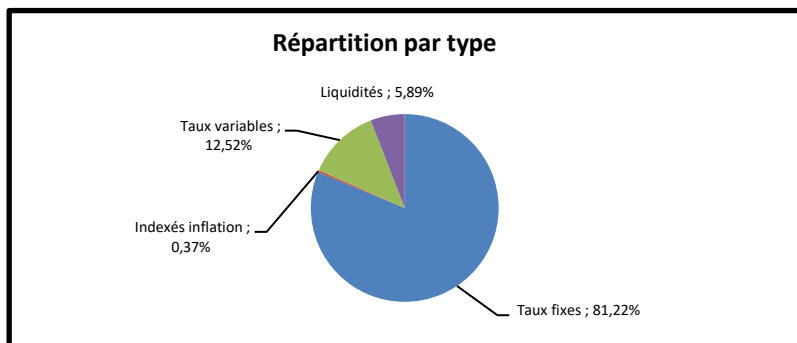
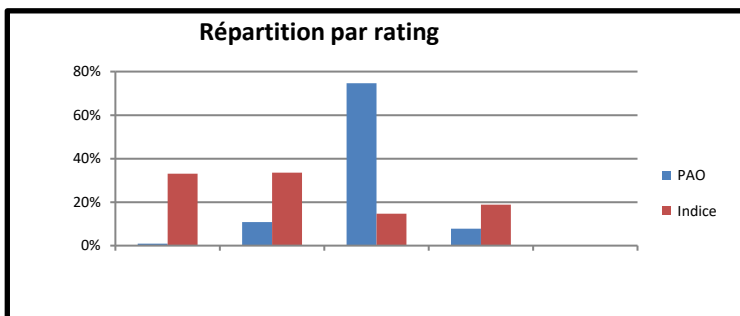
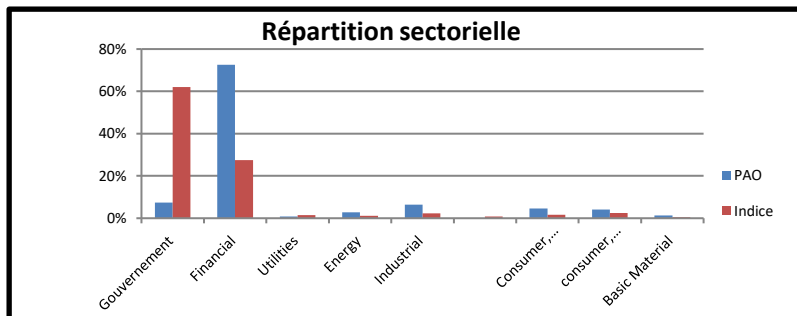
Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	81,2%
	Obligation inflation	0,4%
	Obligations taux variable	12,5%
	Obligations d'Etat	7,4%
	Obligations crédit	86,7%
	Liquidités	5,9%
Portefeuille	Maturité moyenne	3,85
	Sensibilité	3,43
	Taux actuariel	0,09%



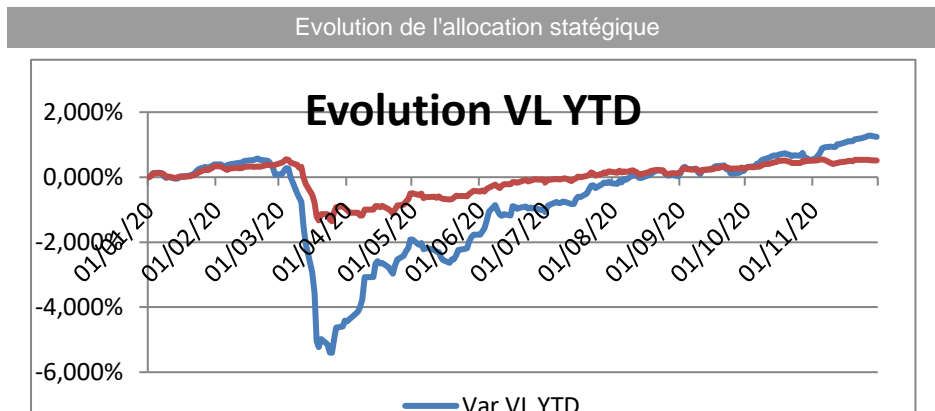
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, 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.

Source : SGSS, Bloomberg, Prevaal Finance

## Revue des expositions du portefeuille



10 plus importants émetteurs	Fonds
BNP PARIBAS	4,8%
ALLIANZ SE	3,6%
BPCE SA	2,8%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	2,4%
WELLS FARGO & COMPANY	2,4%
UBS GROUP AG	2,3%
VIENNA INSURANCE GRP AGW	2,1%
AGENCE FRANCE LOCALE	1,9%
HSBC HOLDINGS PLC	1,9%
BANQUE FED CRED MUTUEL	1,7%



## L'équipe de gestion



**Gueric Thouvenin**  
 Gérant  
 Actuaire  
 34 ans d'expérience  
 Depuis juillet 2007 au sein du groupe B2V 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 des 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  
 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