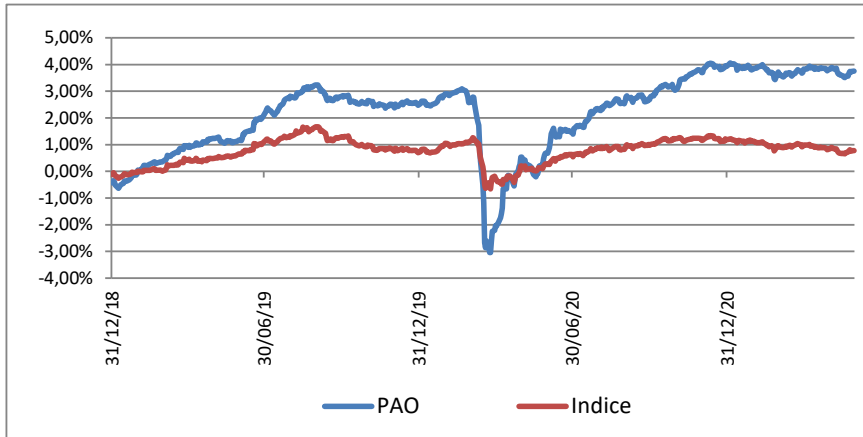


## Stratégie d'investissement

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
2021 (YTD)	-0,19%	-0,41%	0,22%
2020	1,41%	0,48%	0,94%
2019	2,94%	0,34%	2,60%
2018	-1,06%	-0,03%	-1,03%

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

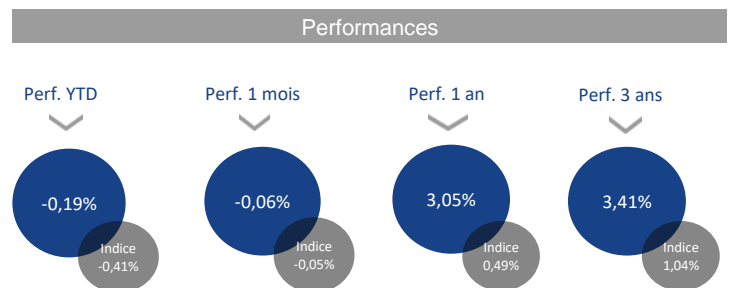
Le mois de mai s'est déroulé en trois étapes sur les taux d'intérêt. Une première étape jusqu'au 10 mai avec une évolution du 10 ans bund dans une fourchette de 0,05% entre -0,20% et -0,25%. Puis, jusqu'au 19, des signes de surchauffe économique, faisant apparaître un risque inflationniste, sont apparus et ont provoqué une remontée des taux pour atteindre un niveau autour de -0,09%. Enfin une troisième étape au cours de laquelle la FED et la BCE ont réaffirmé leur politique monétaire très accommodante, ce qui a permis au 10 ans allemand de revenir vers le niveau du début du mois vers -0,18%.

Dans ce contexte de pentification contrôlé par la BCE, les opérations ont été d'améliorer le rendement du portefeuille, en maintenant une sensibilité proche de celle de l'indice, dans la continuité de l'objectif fixé en début d'année. Les liquidités ont été réduites sensiblement compte tenu du coût qu'elles représentent. Dans cet esprit, les achats se sont portés sur Morgan Stanley 2026 call 25 à 0,18%, Crédit Log 2029 call 24 à 0,50%, Nordéa 2031 call 26 à 0,67% et Scor 2046 call 26 à 0,66%. En contrepartie, les ventes ont été effectuées sur UPS 2023 à -0,27%, LVMH 2026 à -0,15%, Crédit Agricole 2022 à -0,27%, BTP 2022 à -0,43%, et GBL 2031 à 0,49%. De plus, la sensibilité a été ajustée avec des ventes de contrats futures Bund. Enfin une ligne d'ETF inflation a été ajoutée au portefeuille pour se protéger d'une poussée d'inflation.

Durant ce mois, le portefeuille s'est relativement bien comporté contre l'indice en ne perdant que 0,01% en conservant un écart, vis à vis de cet indice, supérieur à 0,20%. La performance reste malgré tout négative depuis le début de l'année à -0,19%.

## Analyse de la performance et indicateurs de risques

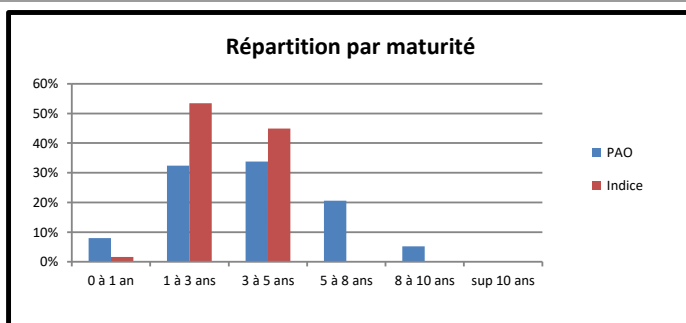
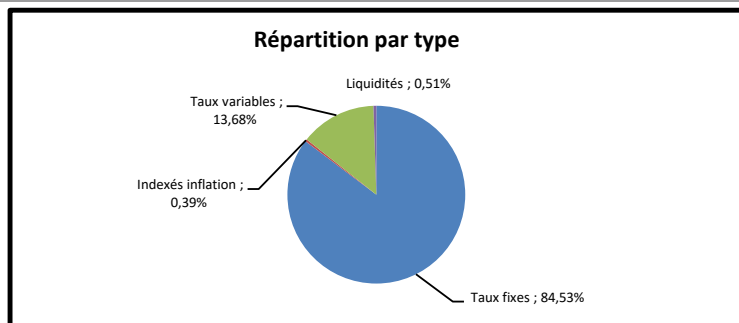
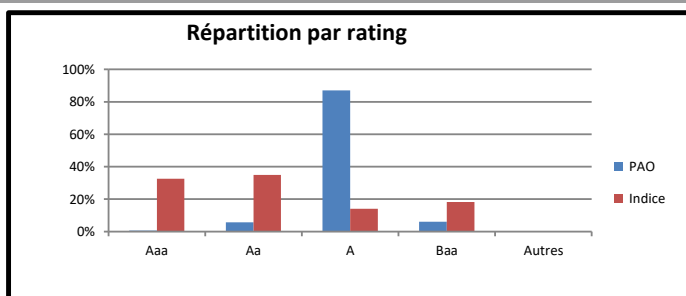
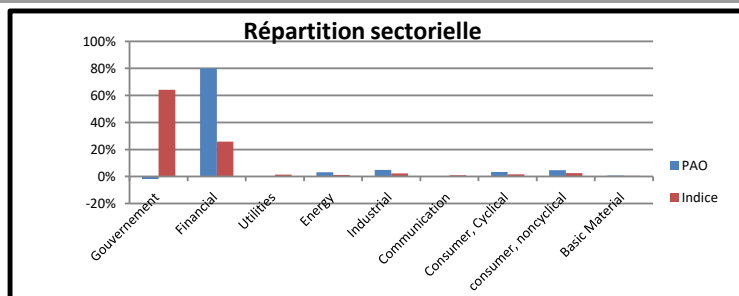
Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	84,5%
	Obligation inflation	0,4%
	Obligations taux variable	13,7%
	Obligations d'Etat	3,2%
	Obligations crédit	96,3%
	Liquidités	0,5%
Portefeuille	Maturité moyenne	3,32
	Sensibilité	2,92
	Taux actuariel	0,16%



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.

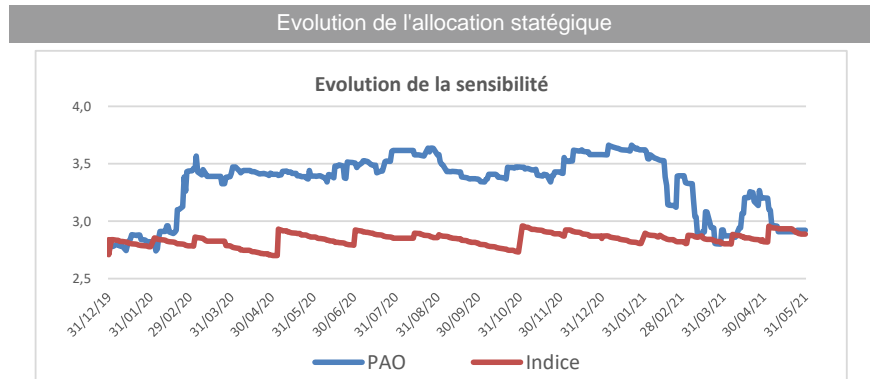
Source : SGSS, Bloomberg, Prevaal Finance

## Revue des expositions du portefeuille



### 10 plus importants émetteurs

Émetteur	Fonds (%)
ALLIANZ SE	5,0%
ALLIANZ FINANCE II B.V.	5,0%
BNP PARIBAS	4,9%
CREDIT AGRICOLE SA	3,9%
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES	3,9%
WELLS FARGO & COMPANY	3,0%
WELLS FARGO & COMPANY	3,0%
BPCE SA	2,9%
TALANX FINANZ AG	2,6%
TALANX AG	2,6%



## 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