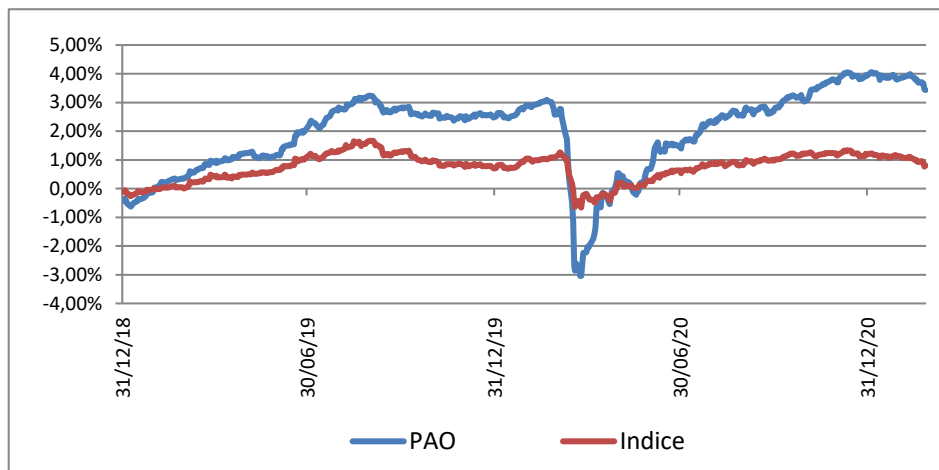


## Stratégie d'investissement

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)	-0,49%	-0,38%	-0,12%
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



## Commentaire de gestion

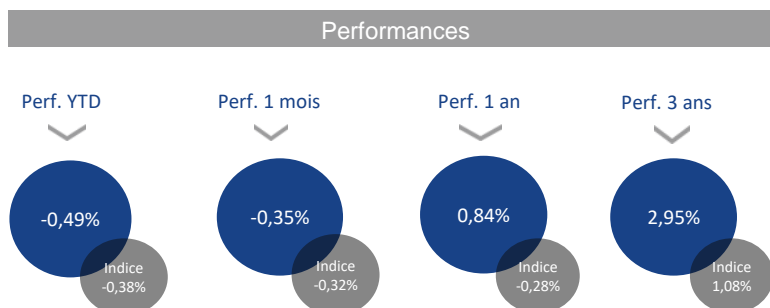
L'optimisme de janvier se confirme grâce à l'efficacité de la vaccination, la confirmation de la politique monétaires des banques centrale et le vote du plan de relance de Joe Biden de \$ 1.900 milliards. Toutefois, l'Europe est à la traîne dans la vaccination de sa population. Ainsi la pentification de la courbe des taux s'est accentuée aux USA en février, entraînant, dans une moindre mesure, la pentification en Europe.

Dans ce contexte, la politique de gestion s'est appuyée sur 2 stratégies : l'augmentation du rendement moyen du portefeuille et la réduction de l'écart de sensibilité avec l'indice. Les ventes se sont portées sur des titres longs (DSM 2028 à 0,009% ; RTE 2029 à 0,074% ; Wells Fargo 2030 à 0,585%) et des titres chers (Goldman Sachs 2022 à -0,300% ; AFD 2021 à -0,331% BFCM 2025 à -0,117% ;). En contrepartie, des investissements ont été effectué pour augmenter le rendement (Blackstone 2026 à 0,100% ; Scor 2047 call 2027 à 0,760% ; BNP 2027 call 2026 à 0,246% ; Zurich 2050 call 2030 à 1,191% ; Wells Fargo 2025 call 2024 à 0,068%). Les opérations de désensibilisation ont été renforcées par la vente de contrat Bund future. Ceux-ci ont été racheté en fin de mois car nous considérons que la remonté des taux longs avait été trop rapide.

Sur le mois de février, la remontée des taux longs accompagnée par l'écartement des spreads a pesé sur la performance du fonds qui sous performe l'indice de 0,03% sur le mois et de 0,11% depuis le début de l'année.

## Analyse de la performance et indicateurs de risques

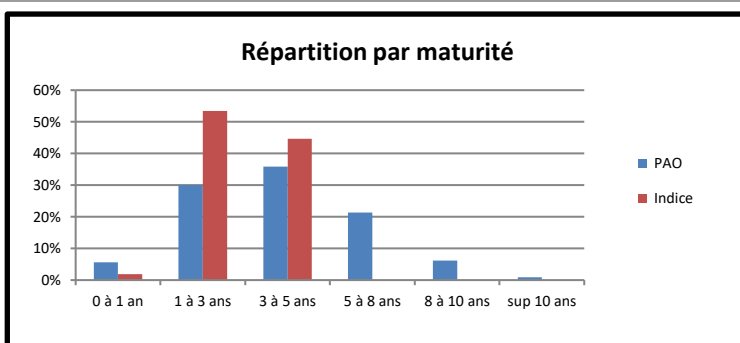
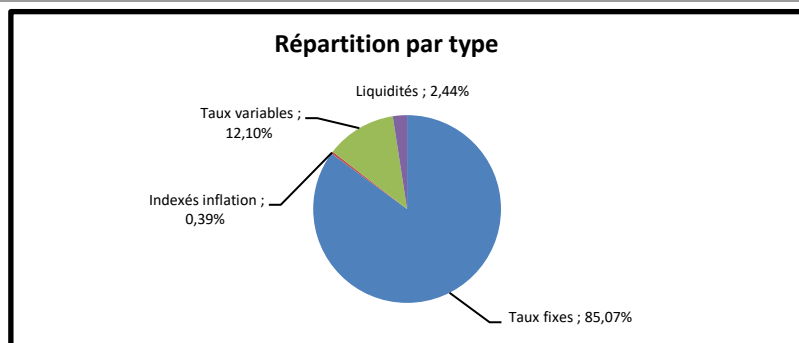
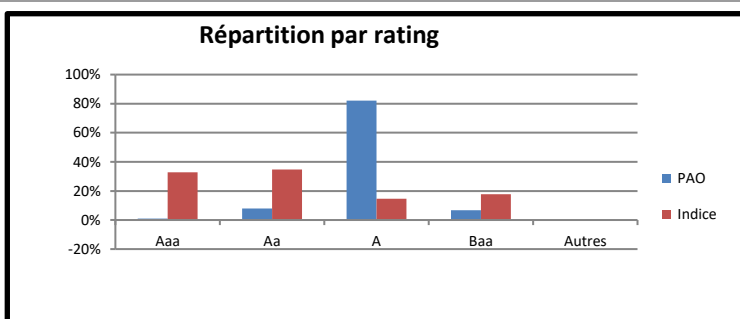
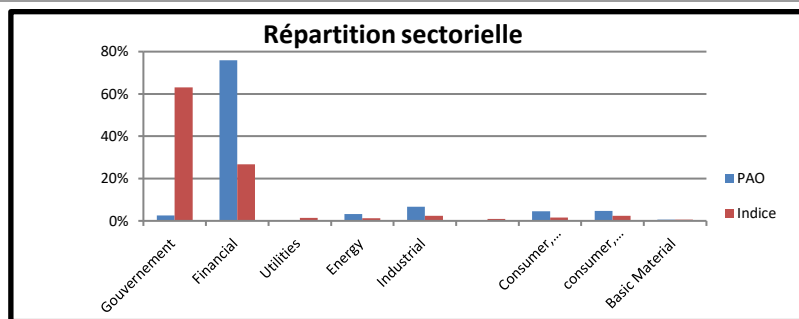
Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	85,1%
	Obligation inflation	0,4%
	Obligations taux variable	12,1%
	Obligations d'Etat	4,0%
	Obligations crédit	93,5%
	Liquidités	2,4%
Portefeuille	Maturité moyenne	3,79
	Sensibilité	3,39
	Taux actuariel	0,20%



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.

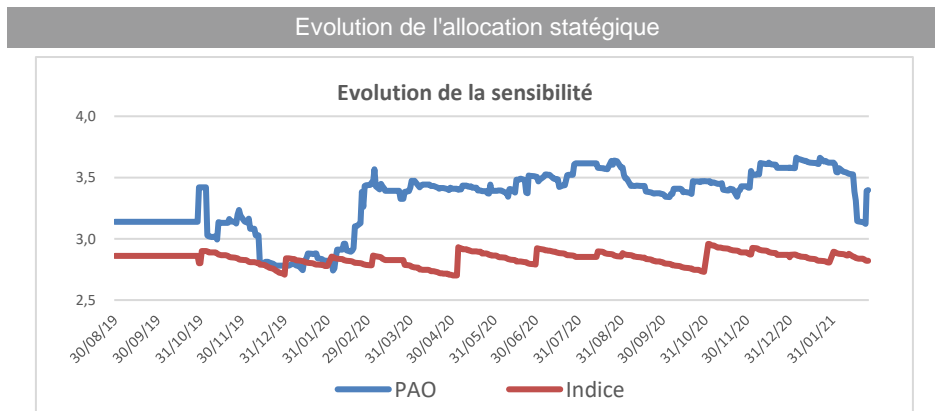
Source : SGSS, Bloomberg, Prevaal Finance

## Revue des expositions du portefeuille



### 10 plus importants émetteurs

Émetteur	Fonds (%)
ALLIANZ SE	5,0%
BNP PARIBAS	4,9%
BPCE SA	2,9%
CREDIT AGRICOLE SA	2,7%
TALANX AG	2,6%
WELLS FARGO & COMPANY	2,5%
VIENNA INSURANCE GRP AGW	2,4%
UBS GROUP AG	2,2%
AIRBUS SE	2,1%
HANNOVER FINANCE SA	2,0%



## 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