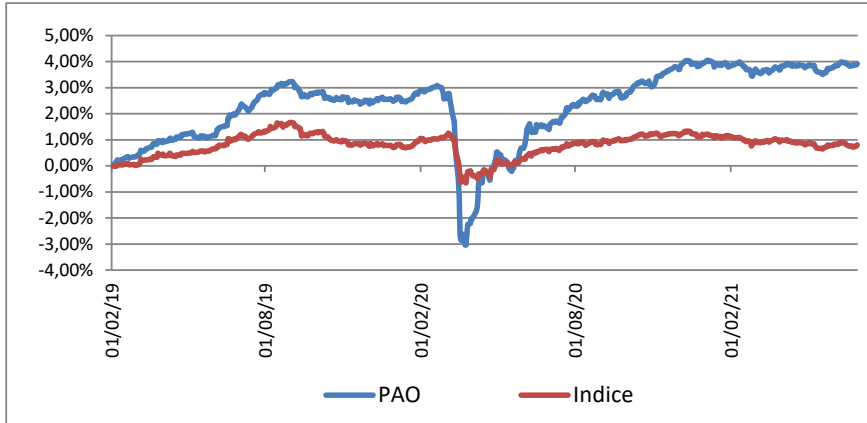


Stratégie d'investissement

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)	-0,02%	-0,38%	0,36%
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 juin a connu une deux périodes caractéristiques sur les taux d'intérêt. Dans un premier temps, jusqu'au 16, des taux orientés à la baisse qui ont mené le 10 ans allemand de -0,17% à -0,25%. Puis un second temps, qui débute avec une remontée brutale vers -0,16%, des taux qui se stabilisent dans une fourchette entre -0,15% et -0,21%. Le mois voit le 10 ans allemand terminé à -0,18%. Ainsi, on assiste à la poursuite de la pentification « contrôlée » par la BCE, malgré un peu de volatilité au gré de publications de chiffres macroéconomiques qui alternent les bonnes et mauvaises surprises. Néanmoins, les banques centrales continuent de réaffirmer leur politique monétaire très accommodante et les gouvernements leur politique budgétaire laxiste afin de dynamiser la reprise économique (plan USA de 1.200 milliards de Dollars et européen de 750 milliards d'Euros). Les effets se montrent sensibles sur la consommation des ménages et des investissements, notamment des deux côtés de l'atlantique. Ceci devrait contribuer à la poursuite tendancielle de la pentification de la courbe de taux.

Dans ce contexte, la gestion poursuit sa politique d'amélioration du rendement en réduisant la sensibilité. Des opérations d'arbitrage d'un titre long (vente GBL 2031 à 0,49%) compensé par des achats d'Euroclear 2051 all 31 à 1,38% et Macif 2052 call 32 à 2,20%, d'un titre plus court (vente Erstebk 2026 à 0,04%) contre un achat de Mitsubishi 2027 call 26 à 0,26%. Des ventes de BPCE 2024 et 2025 ont été contraintes en raison de la dégradation des titres en zone BBB qui ont conduit à un dépassement du ratio BBB.

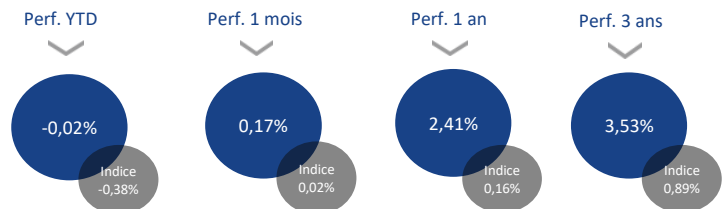
Pour ce premier semestre, le portefeuille a su profiter des évolutions du marché de taux en surperformant l'indice de 0,36%. Pour cela, la gestion a réduit progressivement la sensibilité du fonds pour atteindre 2,7 contre un indice à 2,9 et conservé un écart de rendement positif d'environ 0,55%. Sur le mois sous revue, la performance est de 0,17% vs un indice à 0,02%.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs

Allocation	Obligations taux fixe	81,7%
	Obligation inflation	0,4%
	Obligations taux variable	14,9%
	Obligations d'Etat	3,3%
	Obligations crédit	93,7%
	Liquidités	3,0%
Portefeuille	Maturité moyenne	3,06
	Sensibilité	2,67
	Taux actuariel	0,15%

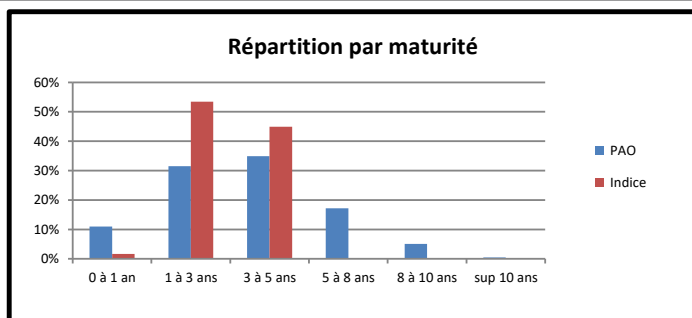
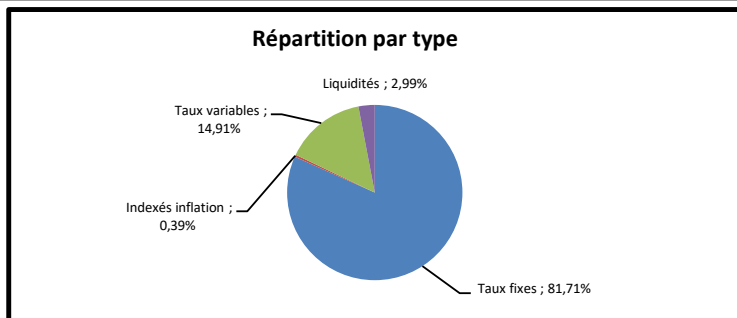
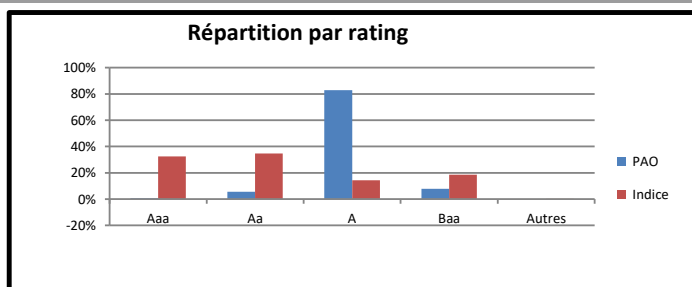
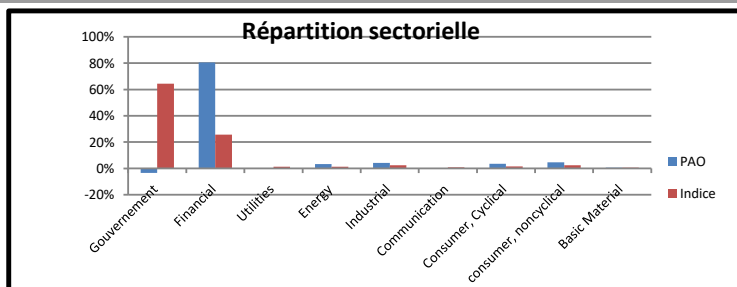
Performances



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.

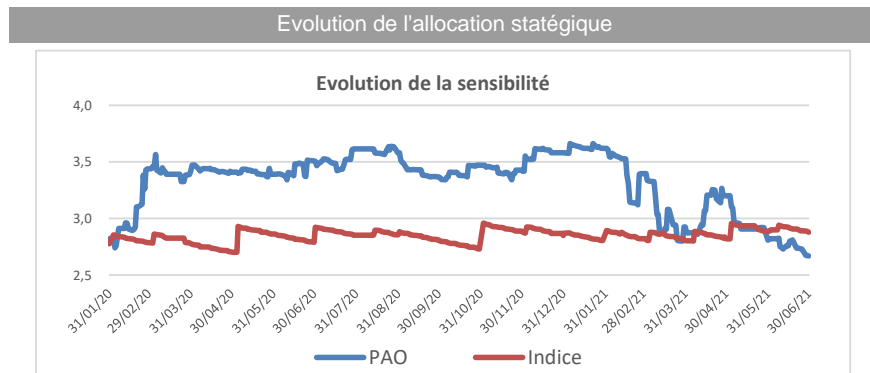
Source : SGSS, Bloomberg, Prevaal Finance

Revue des expositions du portefeuille



10 plus importants émetteurs

Émetteur	Fonds (%)
ALLIANZ SE	5,0%
BNP PARIBAS	4,9%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	4,9%
CREDIT AGRICOLE SA	3,7%
TALANX AG	2,5%
ARGENTUM (ZURICH INS)	2,5%
VIENNA INSURANCE GRP AGW	2,4%
WELLS FARGO & COMPANY	2,4%
ING GROEP NV	2,3%
UBS GROUP AG	2,2%



L'équipe de gestion



Guericc 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 Picau

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