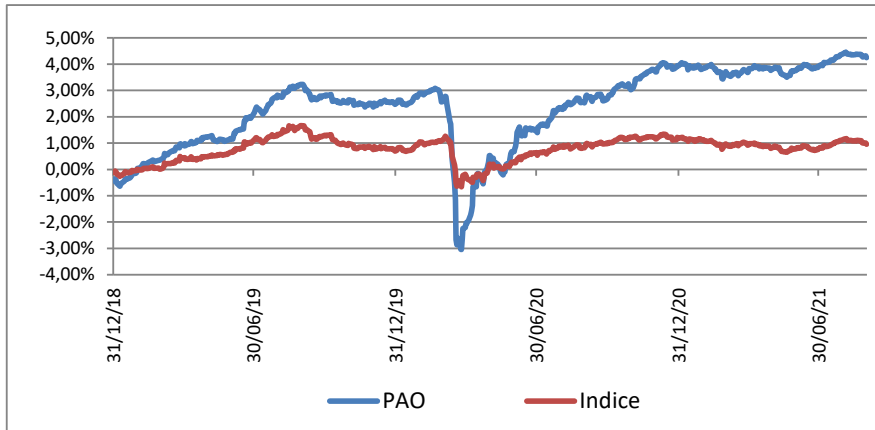


Stratégie d'investissement

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) | 0,30% | -0,22% | 0,52% |
| 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

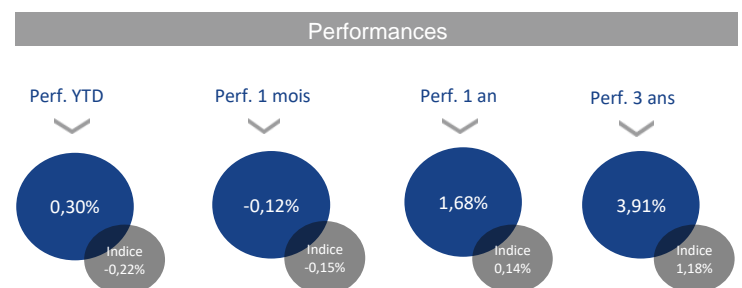
L'ensemble de la planète semble connaître une hausse des infections au Covid-19 en raison de la propagation du variant delta. Ceci n'a pas empêché les économies OCDE de progresser, grâce au plan fiscal massif aux USA, à la validation de la distribution d'aides de Union Européenne et aux progrès de la campagne vaccinale. L'amélioration de l'activité a permis aux Banques Centrales d'évoquer une possible diminution de leurs interventions, pour la FED d'ici la fin de l'année et pour la BCE au début de 2022.

Au mois d'août, le marché obligataire est resté atone avec un 10 ans allemand évoluant dans une fourchette de 5 bp autour de -0,48% avant de connaître une remonté pour clôturer à -0,38%. Sur cette période, les spreads de crédit sont restés stables. Cette configuration et le peu d'intervenants nous a incité conserver le portefeuille en l'état. Seules 2 opérations ont été effectuées en fin de mois : un achat sur le marché primaire de Munich Re 2042 call 31 donnant un rendement de 1,07%, couvert avec une vente de future 10 ans et une vente de Bankinter 2022 à un taux de -0,42%.

La remonté de taux s'est traduite par une performance négative pour Prevaal Aggregate Obligations de -0,12%, toutefois meilleure de 0,03% à celle de l'indice. Depuis le début de l'année, l'écart de performance avec l'indice est de 0,52% pour une performance de 0,30% contre un indice à -0,22%.

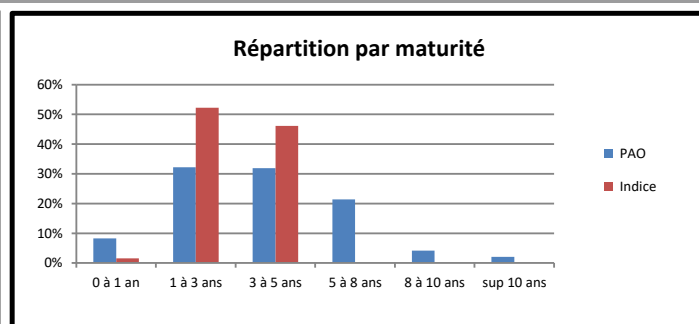
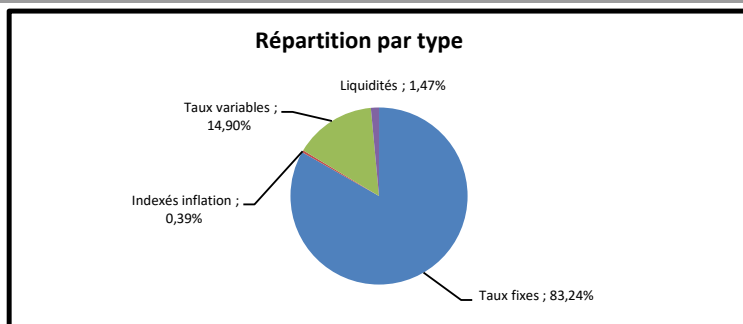
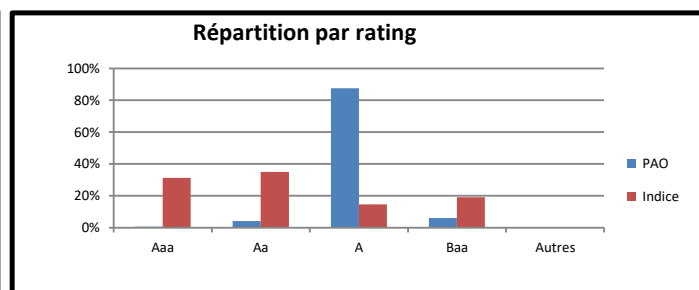
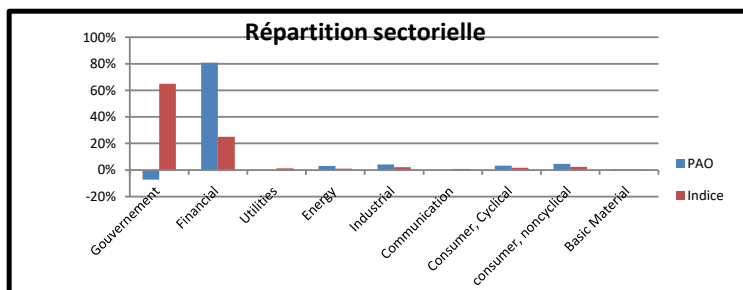
Analyse de la performance et indicateurs de risques

| Répartition des actifs | | |
|------------------------|---------------------------|-------|
| Allocation | Obligations taux fixe | 83,3% |
| | Obligation inflation | 0,4% |
| | Obligations taux variable | 14,9% |
| | Obligations d'Etat | 3,2% |
| | Obligations crédit | 95,4% |
| | Liquidités | 1,4% |
| Portefeuille | Maturité moyenne | 2,89 |
| | Sensibilité | 2,53 |
| | Taux actuariel | 0,09% |



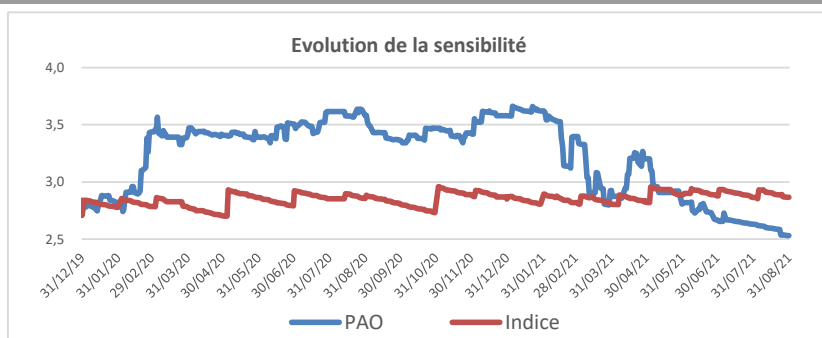
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, les rapports annuels et semestriels des OPCVM sont disponibles sur notre site internet www.prevaalfinance.fr. 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



| 10 plus importants émetteurs | Fonds |
|------------------------------|-------|
| BNP PARIBAS | 4,9% |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC | 4,9% |
| ALLIANZ SE | 4,3% |
| CREDIT AGRICOLE SA | 3,7% |
| MUNICH RE | 2,9% |
| 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% |

Evolution de l'allocation stratégique



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 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
 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