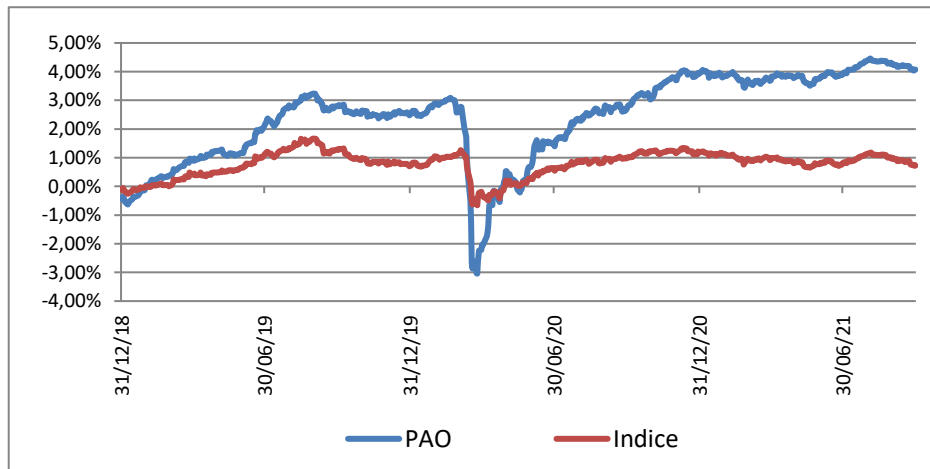


## Stratégie d'investissement

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)	0,12%	-0,46%	0,58%
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

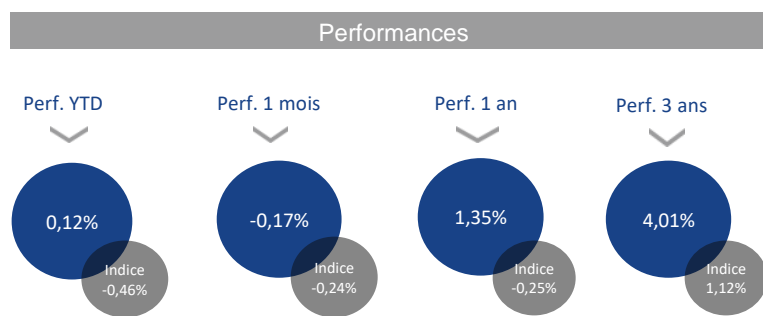
Le risque sanitaire se réduit dans les pays développés, à mesure que la couverture vaccinale se renforce, et la réouverture rapide des économies européennes depuis la fin du printemps n'entraîne toujours pas de retour de contraintes majeures. Si la nette hausse des contaminations aux Etats-Unis avait inquiété cet été, la situation poursuit son amélioration et cette dynamique devrait être maintenue. Dans les pays émergents, l'accès aux vaccins reste plus limité et l'épidémie ne devrait être véritablement sous contrôle que dans la seconde moitié de l'année 2022. Dans ce contexte, le rebond de croissance a été plus important que prévu mais a perdu en puissance, entravé notamment par les problématiques d'approvisionnement. Aux Etats-Unis mais surtout en Chine, les enjeux sanitaires puis politiques, voire financiers, pénalisent partiellement les perspectives. A Washington, les incertitudes devraient être rapidement levées avec la validation de deux volets de relance pour un montant de 2 000 MM\$ (à l'issue de négociations internes au camp démocrate avec à la clé une hausse de la fiscalité pour financer une partie du plan) et un accord sur le plafond de la dette d'ici le 18 octobre. A Pékin, la faillite programmée du géant de l'immobilier Evergrande ne devrait pas conduire à un accident sur la croissance domestique et sur une contagion systémique au reste de la planète, mais devrait contribuer au ralentissement de l'activité économique du 2ème semestre.

Au global, le cycle économique doit donc se prolonger et cela malgré une accélération rapide mais temporaire de l'inflation. En effet, cette dernière reste toujours une zone d'inquiétude dans le sillage de la hausse brutale et récente du prix des matières ou encore des difficultés que rencontrent encore l'offre productive (manque de main-d'œuvre, pénuries, problèmes d'approvisionnement), ce qui alimente les craintes de stagflation (faible croissance et inflation forte) à l'échelle mondiale. Cependant la normalisation de la demande, avec une consommation davantage orientée vers les services, mais également celle de l'offre et de l'emploi doivent permettre une rechute des prix en 2022. En tendance, les pressions inflationnistes se renforceront toutefois, permettant un retrait graduel des banques centrales (celles anglo-saxonnes notamment étant en tête de peloton) et donc une hausse seulement progressive des taux souverains.

Ce contexte nous conforte dans notre politique de gestion qui consiste à améliorer le taux de rendement (0,21% vs -0,43%) tout en maintenant une sensibilité inférieure à celle de l'indice (2,59 vs 2,81). Les achats se sont portés sur des financières, particulièrement des assurances subordonnées avec des rendements attrayants au regard de leur rating (Ageas 2049 call 29 à 1,25% ; Altarea 2030 à 1,58% ; Athene 2026 à 0,24% ; CASA 2029 call 23 0,53% ; ING 2028 call 27 à 0,50% ; Allianz 2050 call 30 à 1,24%). Pour financer ces achats, des ventes ont été effectuées sur des obligations donnant des rendements négatifs (OSEO 2023 à -0,52% ; Mitsubishi 2023 à -0,31% ; Volvo 2022 à -0,43% ; UBS 2024 à -0,16% ; AFL 2022 à -0,44%). Pour équilibrer la sensibilité, 100 contrats future Bund ont été vendus.

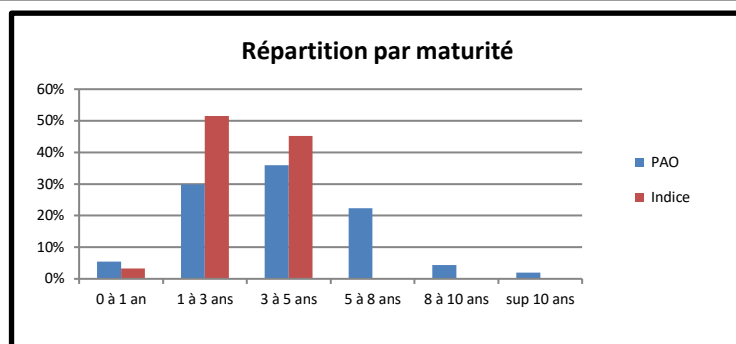
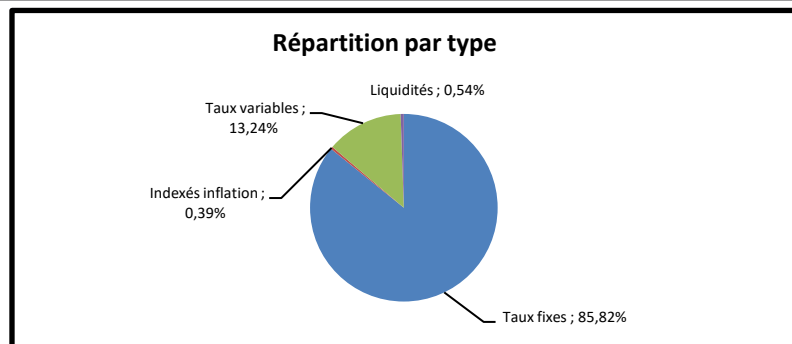
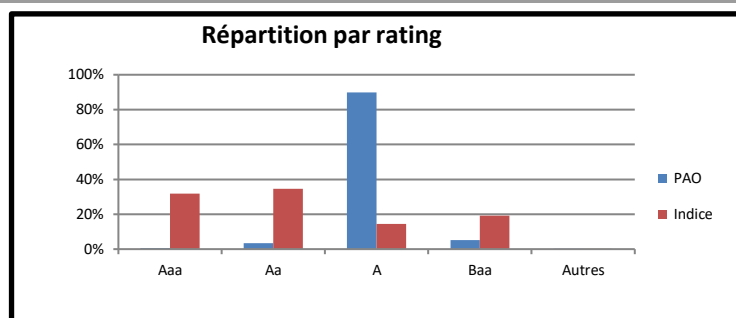
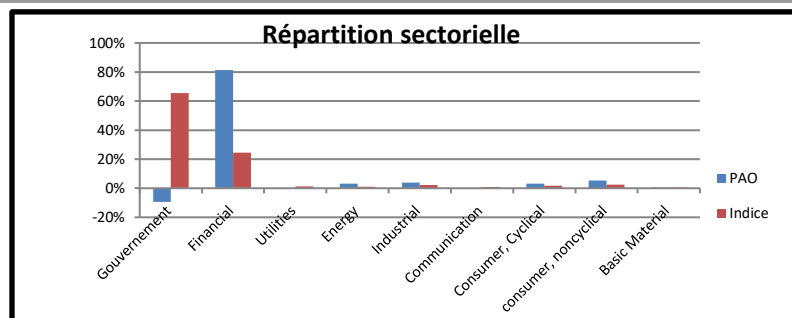
## Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	85,8%
	Obligation inflation	0,4%
	Obligations taux variable	13,2%
	Obligations d'Etat	2,5%
	Obligations crédit	97,0%
	Liquidités	0,5%
Portefeuille	Maturité moyenne	2,99
	Sensibilité	2,59
	Taux actuariel	0,21%

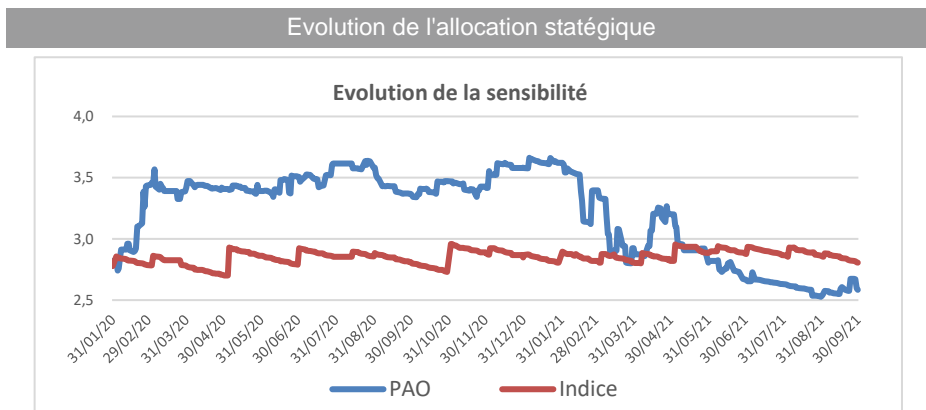


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

## Revue des expositions du portefeuille



10 plus importants émetteurs	Fonds
GOLDMAN SACHS GROUP INC	4,9%
BNP PARIBAS	4,8%
ALLIANZ SE	4,2%
CREDIT AGRICOLE SA	4,1%
ING GROEP NV	3,4%
MUNICH RE	2,9%
TALANX AG	2,5%
ARGENTUM (ZURICH INS)	2,4%
VIENNA INSURANCE GRP AGW	2,4%
WELLS FARGO & COMPANY	2,4%



## 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