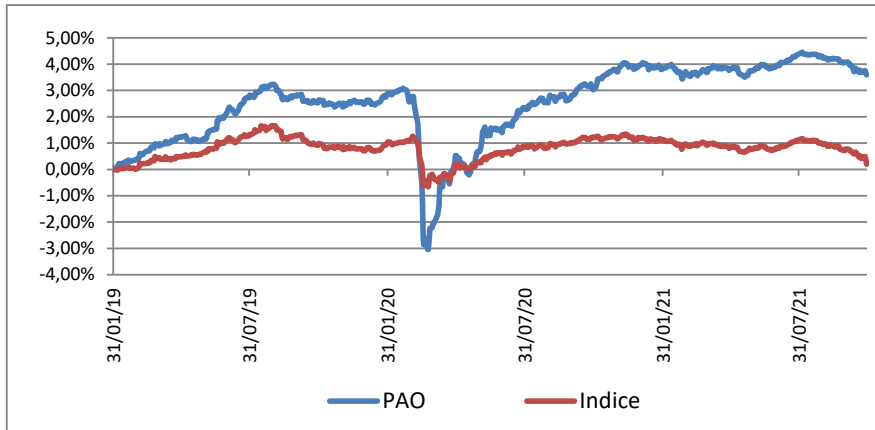


## Stratégie d'investissement

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)	-0,34%	-0,97%	0,63%
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

La BCE a confirmé l'orientation de sa politique monétaire en repoussant l'idée d'une hausse des taux directeurs avant la fin 2022, malgré la hausse attendue de l'inflation jusqu'à la fin de l'année qu'elle juge transitoire. Selon C. Lagarde, les tensions inflationnistes proviennent principalement de la hausse des prix de l'énergie et des goulets d'étranglement qui ralentissent la production. Néanmoins, la reprise dans la Zone Euro se confirme mais est encore 0,5% inférieur au niveau pré-pandémie. La France a globalement retrouvé le niveau d'activité qui prévalait avant la pandémie, tandis que l'Allemagne reste encore 1,1% en-dessous de ce niveau. Par contre, Outre Atlantique, la réduction des achats d'actifs pourrait commencer avant la fin de l'année.

Du côté des matières premières, le baril de Brent a dépassé les 85\$ pour la première fois depuis la fin 2018. En effet, la pénurie de gaz et de charbon conduit à une demande inattendue en pétrole, notamment en Asie. Cependant, le baril a rebaisé légèrement en fin de mois, avec des signes de ralentissement en Chine.

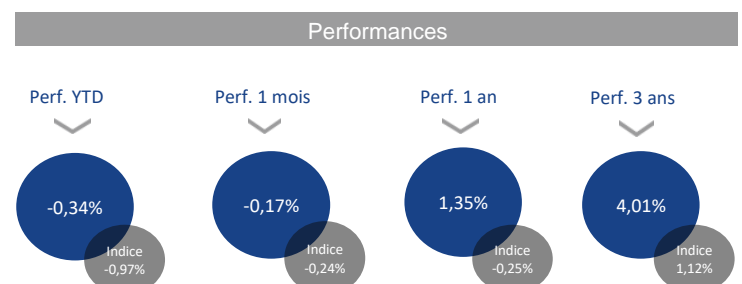
Dans ce contexte un peu chahuté, les taux ont poursuivi le mouvement de pentification sur le premier tier du mois, puis ont évolué dans une fourchette entre -0,09% à -0,19% pour le 10 ans allemand et finir à -0,10%.

La politique de gestion a été conservée, en arbitrant des titres avec des rendements faibles voire négatifs contre des titres avec des rendements plus confortables (exemple de ventes : BBVA 2027 à 0,14% ; UBS 2024-23 à -0,18% ; BTP 2023 à -0,45% ; Total 2027 à 0,18% ; Goldman Sachs 2023-22 à -0,33% ; HSBC 2023-22 à -0,37% ; Euroclear 2023 à -0,32% et d'achats : Scor 2047-27 à 0,73% ; Generali 2047-27 à 1,77% ; Ageas 2047-27 à 1,01% ; Hanover Re 2042-31 à 1,48% ; CCR 2040-30 à 1,80% ; ACM 2042-32 à 1,88%). La position inflation a également été renforcée avec l'achat d'un ETF Lyxor Inflation.

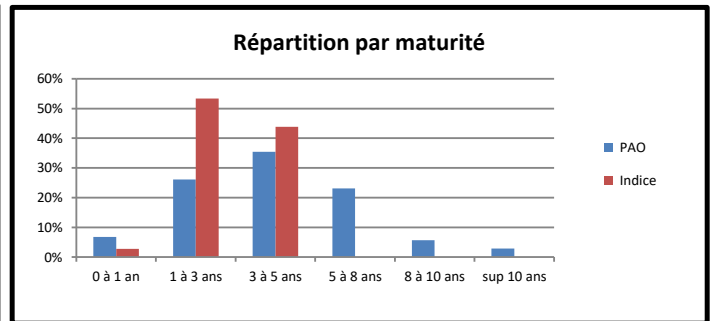
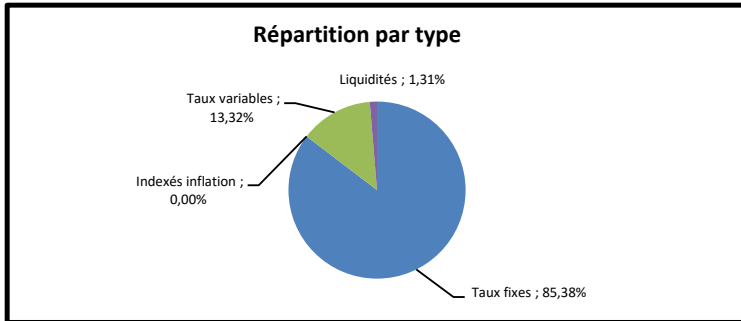
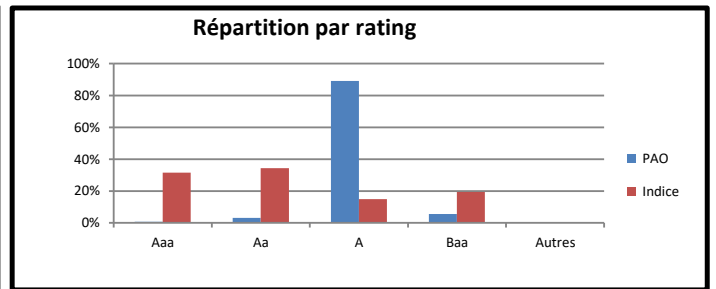
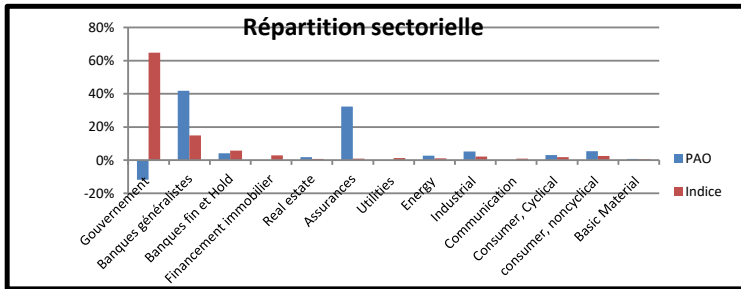
Au final, la sensibilité du fonds est restée inférieure à celle de l'indice (2,4 vs 2,8 à l'indice) tout en augmentant l'écart de rendement (0,35% vs -0,35% à l'indice). Le résultat ce mois-ci reste à l'amélioration de la performance contre l'indice, +0,06%, pour atteindre 0,63% de plus depuis le début de l'année, avec toutefois une performance négative (-0,34% sur le mois et -0,49% depuis le début de l'année).

## Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	85,4%
	Obligation inflation	0,0%
	Obligations taux variable	13,3%
	Obligations d'Etat	1,6%
	Obligations crédit	97,0%
	Liquidités	1,3%
Portefeuille	Maturité moyenne	2,87
	Sensibilité	2,44
	Taux actuariel	0,40%

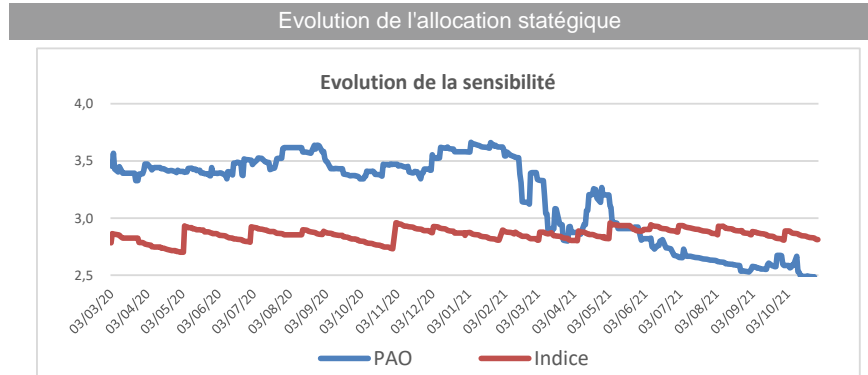


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DCI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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



### 10 plus importants émetteurs

Émetteur	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%
HANNOVER RE	3,0%
MUNICH RE	2,9%
TALANX AG	2,5%
ARGENTUM (ZURICH INS)	2,4%
SCOR SE	2,4%



## L'équipe de gestion



**Gueric Thouvenin**  
 Gérant  
 Actuaire  
 34 ans d'expérience  
 Depuis juillet 2018 au sein de Prevaal Finance 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