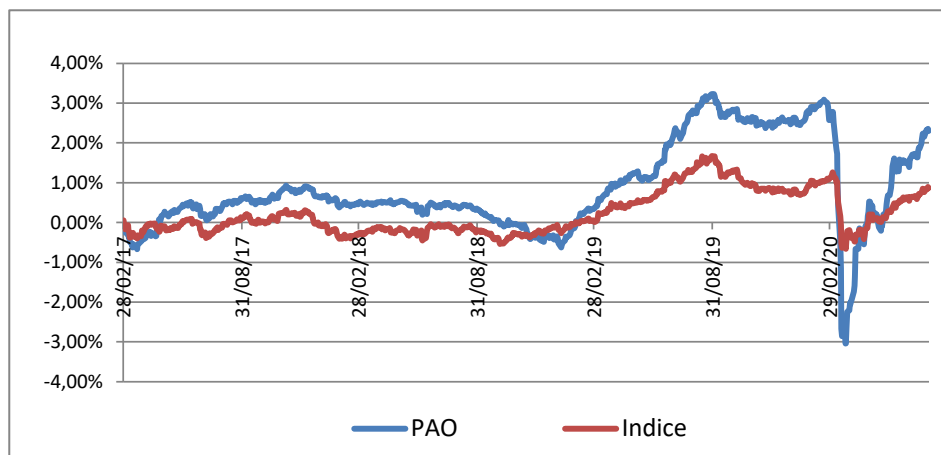


Stratégie d'investissement

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 2016



Année	Fonds	Indice	Ecart
2020 (YTD)	-0,19%	0,17%	-0,35%
2019	2,94%	0,34%	2,60%
2018	-1,06%	-0,03%	-1,03%
2017	0,63%	-0,07%	0,70%

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

En Europe, les pays-membres de l'Union Européenne ont finalement trouvé un accord sur le plan de relance économique de 750 milliards d'euros. On retiendra que la répartition entre dons et prêts a été modifiée avec 390 milliards d'euros de dons et 360 milliards de prêts, contre 500 et 250 initialement prévus. En zone euro, les indices PMI manufacturiers ont confirmé le rebond de l'activité, avec un indice de 47,4 en juin contre 46,9 en mai. L'indice d'activité des services est sorti à son plus haut niveau depuis deux ans, à 55,1, au-dessus des attentes à 51.

Cependant, la Commission Européenne a revu à la baisse ses prévisions de croissance à -8,3% pour l'Union Européenne en 2020, contre -7,4% précédemment. Le rebond anticipé pour 2021 a également été réduit à +5,8% contre +6,1% précédemment.

Sur le marché obligataire, le taux OAT 10 ans a fléchi de 8 points de base pour terminer à -0,19%.

Plus de la moitié des entreprises du Stoxx Europe 600 ont publié leurs résultats, qui s'avèrent pour l'instant être bien meilleurs qu'attendus en termes de résultats nets, malgré des chiffres d'affaires inférieurs aux attentes. Le Stoxx Europe 600 termine le mois en baisse de 1.0%. Le prix du baril WTI a progressé de 2.5% sur la période pour finir à 40.3 USD/baril.

Aux Etats-Unis, le Congrès est toujours en discussions à propos du plan de relance qui devrait normalement se situer entre 1 000 et 1 500 milliards de dollars. Cette situation est notamment à l'origine de la forte hausse de l'euro face au dollar américain (+4.8%) et la parité termine le mois à 1,18 EUR/USD. L'activité du secteur privé américain s'est stabilisée en juillet, avec une publication de l'indice PMI composite à 50, après 47,9 en juin.

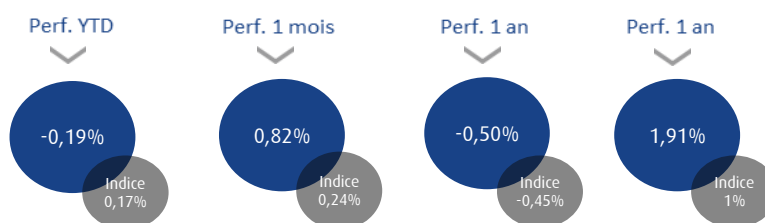
Sur le plan sanitaire, la situation aux Etats-Unis reste très préoccupante, mais des résultats prometteurs d'éventuels vaccins contre le Covid-19 publiés courant juillet pourront redonner de l'espoir aux marchés.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs

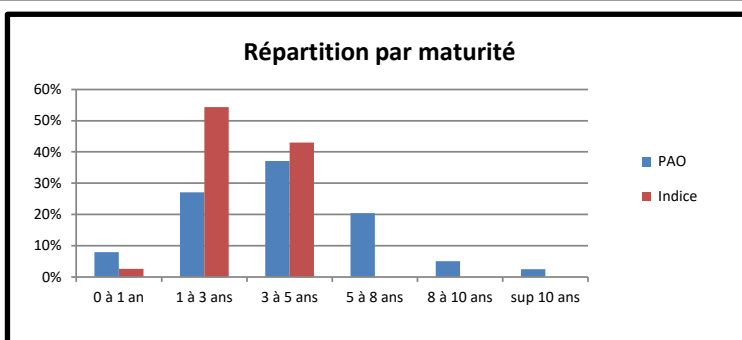
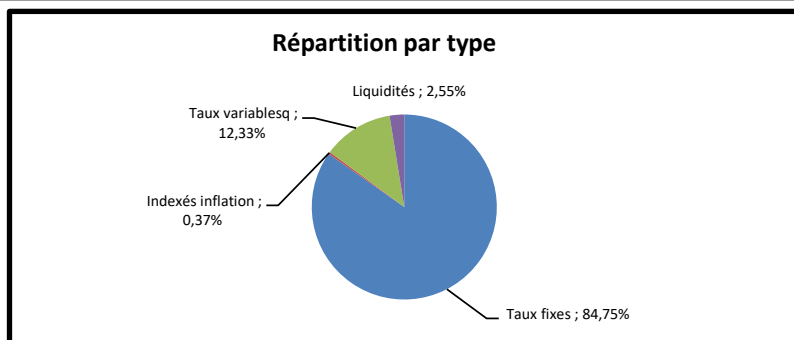
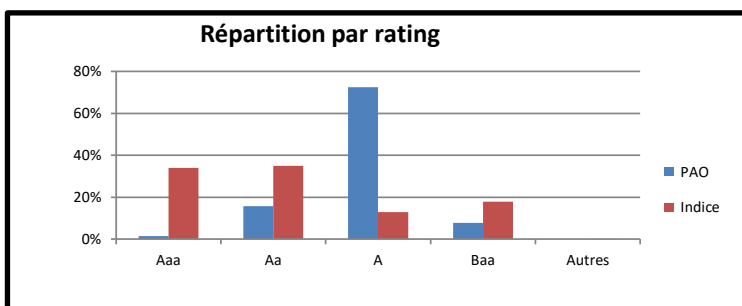
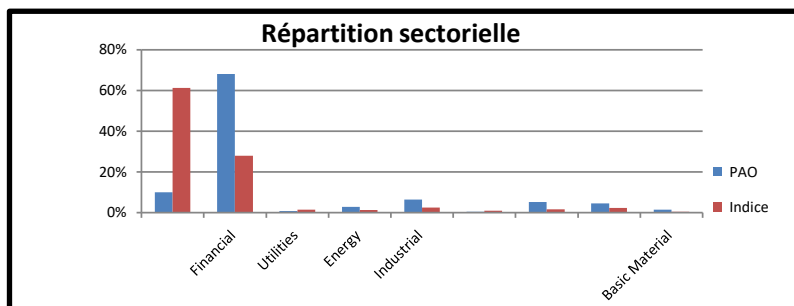
Allocation	Obligations taux fixe	84,8%
	Obligation inflation	0,4%
	Obligations taux variable	12,3%
	Obligations d'Etat	10,0%
	Obligations crédit	87,5%
	Liquidités	2,6%
Portefeuille	Maturité moyenne	4,11
	Sensibilité	3,64
	Taux actuariel	0,41%

Performances



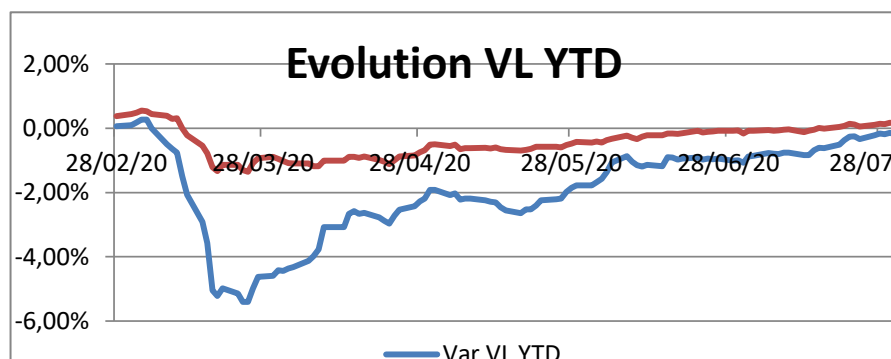
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

Revue des expositions du portefeuille



10 plus importants émetteurs	Fonds
BNP PARIBAS	3,7%
ALLIANZ SE	3,7%
BANK OF AMERICA CORP	2,7%
HSBC HOLDINGS PLC	2,5%
WELLS FARGO & COMPANY	2,4%
UBS GROUP AG	2,4%
UNIBAIL-RODAMCO SE	2,3%
BPCE SA	2,2%
AGENCE FRANCE LOCALE	1,9%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1,8%

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 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