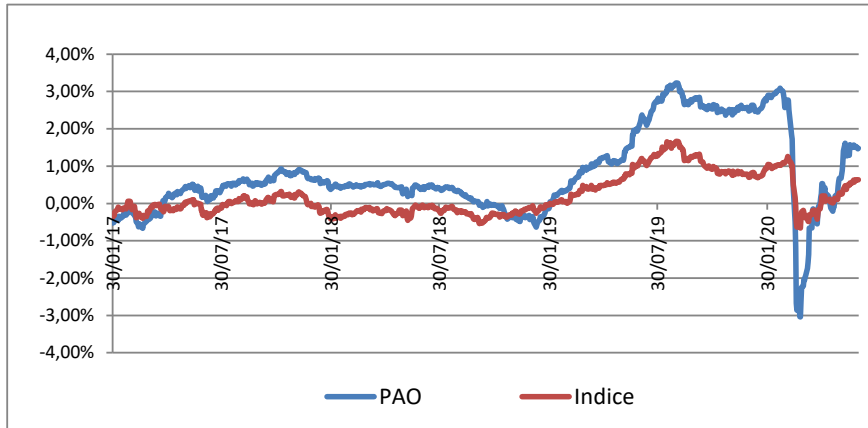


Stratégie d'investissement

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



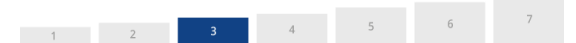
Année	Fonds	Indice	Ecart
2020 (YTD)	-0,99%	-0,07%	-0,93%
2019	2,94%	0,34%	2,60%
2018	-1,06%	-0,03%	-1,03%
2017	0,63%	-0,07%	0,70%

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

Au cours du mois, les principales banques centrales ont poursuivi leur soutien monétaire. La Fed a promis de continuer à soutenir l'économie en maintenant ses taux directeurs proches de zéro, au moins jusqu'à fin 2022. La Banque d'Angleterre a augmenté son programme d'assouplissement quantitatif de 100 milliards, pour le porter à 745 milliards de livres sterling.

Les banques centrales du Brésil et de la Russie ont abaissé leurs taux directeurs. En plus de ces soutiens, aux Etats Unis, un nouveau plan de relance budgétaire pourrait être mis en place, d'environ 1000 milliards de dollars, en direction des infrastructures. Les marchés actions continuent d'apprécier cet environnement de reprise économique et le Stoxx Europe 600 a progressé de 3,1% sur le mois. Le prix du baril WTI a progressé de 10,7% sur la période pour finir à 39,3 USD/baril.

Concernant la situation sanitaire, de nouveaux foyers ont fait leur apparition, notamment à Pékin, avec une progression contenue. Aux Etats-Unis, on observe une forte augmentation du nombre de cas dans certains Etats.

Parmi les nombreuses statistiques publiées, on retiendra le très fort rebond des ventes au détail aux Etats-Unis suite au déconfinement (+17% en mai par rapport à avril).

Sur le marché des devises, l'euro s'est apprécié de 1,2% par rapport au dollar américain et la parité termine le mois à 1,12 EUR/USD, tandis que sur le marché obligataire, le taux OAT 10 ans a fléchi de 3 points de base pour terminer à -0,11%.

Le contexte de soutien affirmé à l'économie tant de la part des banques centrales que des gouvernements est propice à un maintien des taux bas et plus particulièrement négatifs sur les emprunts d'Etat "core" de la zone euro. Les obligations "crédit", donnant des taux positifs vont continuer à être demandés. Les spreads devraient donc poursuivre leur resserrement.

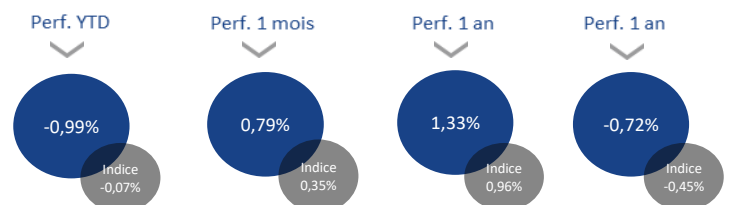
Dans ce contexte, la gestion a poursuivi l'allègement de la poche "govies" et proxy (EFSF, KFW, OSEO, CADES, OAT, Finlande, Hollande) et l'augmentation de la poche crédit notamment sur le marché à l'émission (Schneider, Deutsche Börse, JPM, UMG, DSM, Santander, Exxon), l'objectif étant d'améliorer le taux de rendement courant du portefeuille. D'autres opérations de vente sur des obligations n'ayant plus d'intérêt, ont été effectuées pour faire de la liquidité pour financer le besoin de trésorerie important (62M) par les caisses de retraites (Daimler, Siemens, OPB, Thalès, Essilor, MRK, BPCE, Terega, ING). Ainsi, PAO poursuit son rattrapage de l'indice en lui reprenant 0,44% sur le mois.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs

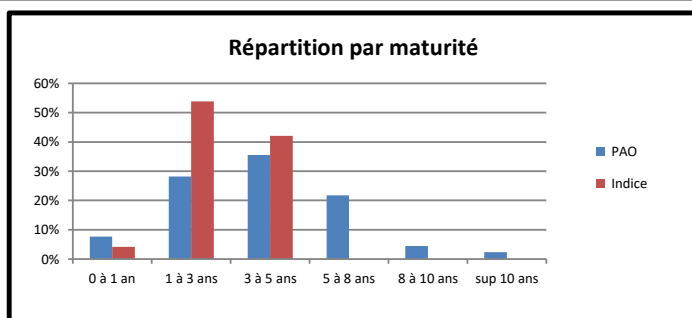
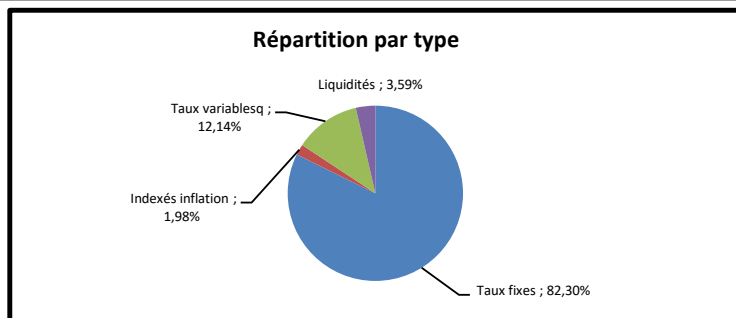
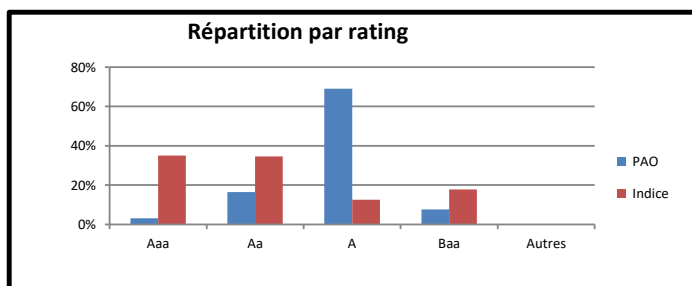
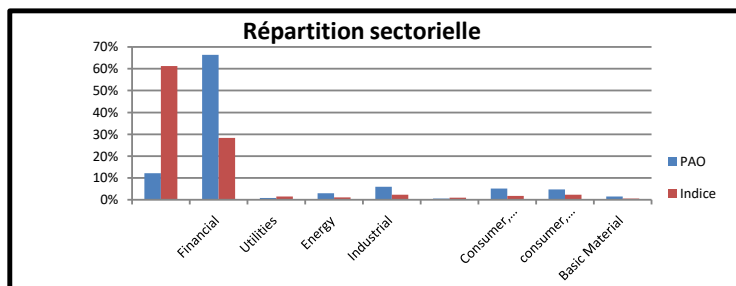
Allocation	Obligations taux fixe	82,3%
	Obligation inflation	2,0%
	Obligations taux variable	12,1%
	Obligations d'Etat	12,1%
	Obligations crédit	84,3%
	Liquidités	3,6%
Portefeuille	Maturité moyenne	4,02
	Sensibilité	3,54
	Taux actuariel	0,57%

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.

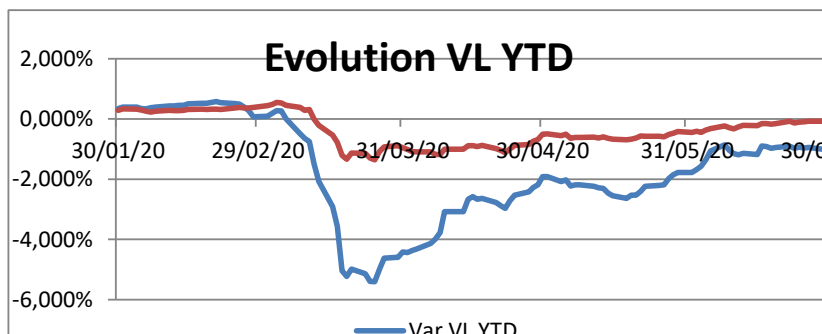
Revue des expositions du portefeuille



10 plus importants émetteurs

Émetteur	Fonds
BNP PARIBAS	3,7%
ALLIANZ SE	3,6%
HSBC HOLDINGS PLC	3,0%
BANK OF AMERICA CORP	2,7%
BPCE SA	2,2%
AGENCE FRANCE LOCALE	1,9%
SANTAN CONSUMER FINANCE	1,8%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1,8%
VIENNA INSURANCE GRP AGW	1,7%
UNIBAIL-RODAMCO SE	1,7%

de l'allocation stratégique



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