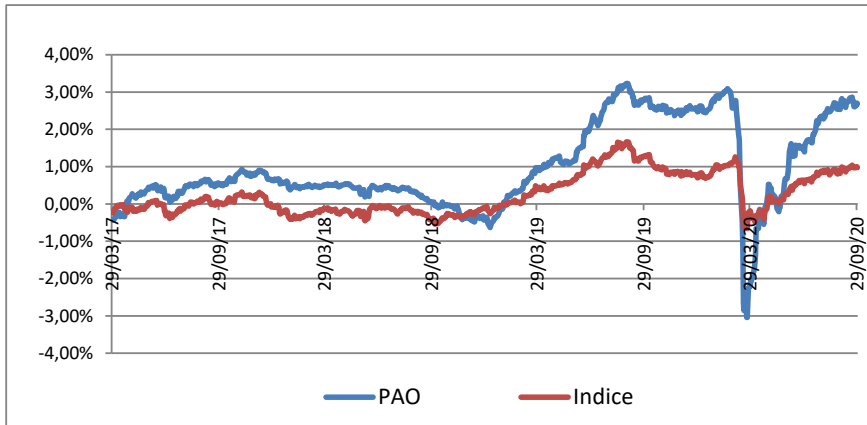


Stratégie d'investissement

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%	0,27%	-0,08%
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

Le mois de septembre a été marqué par une certaine aversion au risque liée à l'évolution de la pandémie et les nouvelles restrictions mises en place, notamment en Europe. Le Stoxx Europe 600 termine le mois en baisse de 1,4%, tandis que sur le marché obligataire, le taux OAT 10 ans a baissé de 15 points de base pour terminer à -0,24%.

Aux Etats-Unis, la Réserve fédérale a laissé ses taux inchangés et compte maintenir des taux nuls probablement jusqu'en 2023, tant que l'inflation ne remontera pas au-dessus des 2%. Les prévisions de croissance pour 2020 ont été revues à la hausse, avec une anticipation de contraction du PIB de -3,7% contre -6,5% en juin.

En zone euro, la banque centrale européenne s'est montrée assez confiante, avec des prévisions en hausse sur le PIB et l'inflation. Christine Lagarde a confirmé que la BCE sera durablement présente et qu'elle n'hésitera pas à en faire davantage pour soutenir l'économie. L'euro a baissé de 1,8% face au dollar américain et la parité termine le mois à 1,17 EUR/USD.

Du côté des négociations sur le Brexit, de nombreuses tensions, liées notamment à la frontière irlandaise, laissent entrevoir la possibilité d'une sortie sans accord d'ici la fin de l'année.

En Chine, les publications des statistiques ont été rassurantes et ont dépassé globalement les attentes. La production industrielle a progressé de 5,6% sur un an.

Sur le marché des matières premières, le prix du baril WTI a quasiment effacé sa progression du mois d'août en baissant de 5,6% pour finir à 40,2 USD/baril.

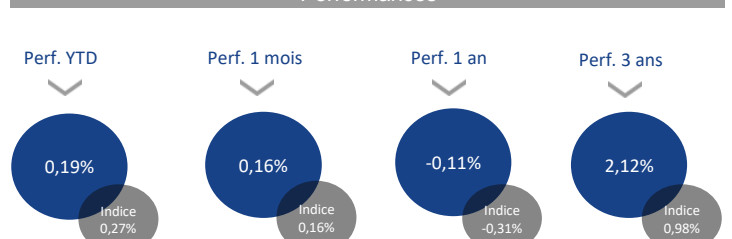
Durant ce mois de septembre, la gestion s'est employée à réduire le risque de sensibilité tout en préservant le différentiel de rendement avec l'indice. Ainsi des titres tels que Deutsche Bahn 2031, Total 2029, Comcast 2027 et Unibail Rodamco 2032 ont été vendus ainsi que des titres avec des rendements très négatifs tels que Toyota 2021 (-0,29%), SFIL 2024 (-0,32%), CAFFIL 2024 (-0,42%), CCCI 2025 (-0,26%), ISPIM 2022 (-0,41%). En parallèle, des achats crédit de rating minimum A- ont été effectués avec des taux largement positifs pour l'essentiel : Hanrue 2043 call 2023 (0,54%), Scor 2046 call 2026 (0,79%), Vigav 2043 call 2023 (0,82%), BPCE 2027 call 26 (0,63%), MunRe 2042 call 2022 (0,40%). La sensibilité est passée de 3,6 à 3,4 et le rendement de 0,37% à 0,38% tandis que celui de l'indice est passé de -0,32% à -0,39%. Dans le même temps, l'écart de performance depuis le début de l'année s'est maintenu à -0,08%

Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs

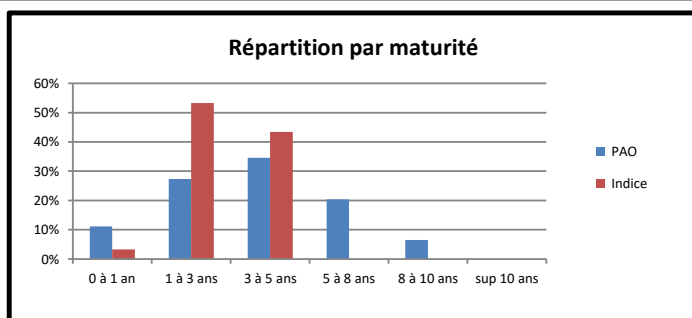
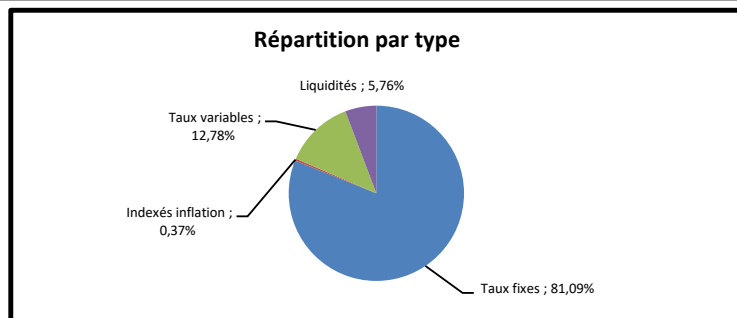
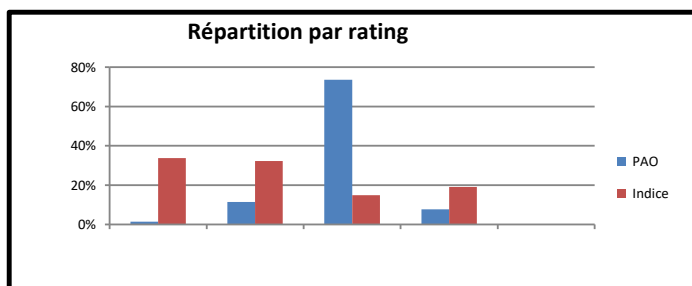
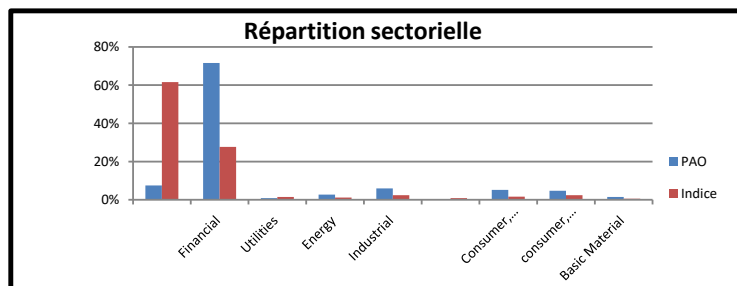
Allocation	Obligations taux fixe	81,1%
	Obligation inflation	0,4%
	Obligations taux variable	12,8%
	Obligations d'Etat	7,5%
	Obligations crédit	86,7%
	Liquidités	5,8%
Portefeuille	Maturité moyenne	3,84
	Sensibilité	3,39
	Taux actuariel	0,36%

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.

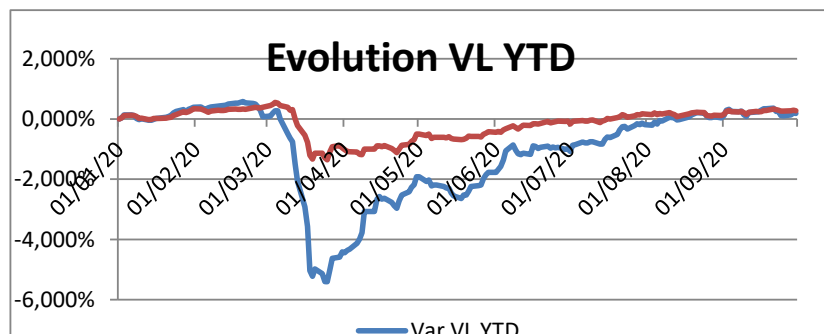
Revue des expositions du portefeuille



10 plus importants émetteurs

Émetteur	Fonds (%)
BNP PARIBAS	4,9%
ALLIANZ SE	3,7%
BANK OF AMERICA CORP	2,8%
HSBC HOLDINGS PLC	2,5%
WELLS FARGO & COMPANY	2,4%
UBS GROUP AG	2,4%
UNIBAIL-RODAMCO SE	2,3%
BPCE SA	2,3%
HANNOVER FINANCE SA	2,2%
AGENCE FRANCE LOCALE	1,9%

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 Picaut

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