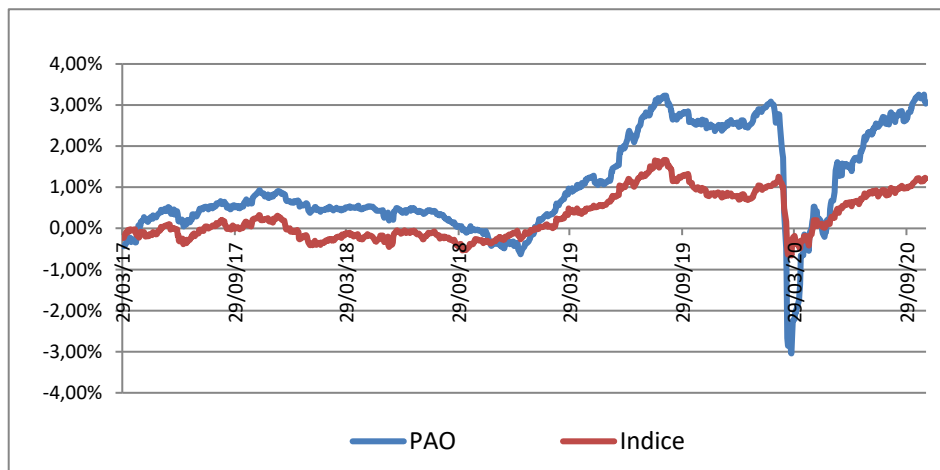


Stratégie d'investissement

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)	0,52%	0,50%	0,02%
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



Commentaire de gestion

Aux Etats-Unis, l'incertitude prédomine encore, tant du point de vue de la relance budgétaire que du résultat des élections. En Europe, la situation sanitaire s'est dégradée à nouveau, poussant les gouvernements à prendre de nouvelles mesures restrictives (couvre-feu, confinement partiel ou total) impactant l'activité économique. L'indice PMI composite d'octobre pour la zone euro s'est contracté à 49,4, contre 50,4 en septembre.

Sur les marchés actions, le Stoxx Europe 600 termine la période en baisse de 5,1%, tandis que sur le marché des matières premières, le prix du baril WTI affiche une baisse de 11% sur la période pour finir à 35,8 USD/baril.

La Banque Centrale Européenne a déclaré être prête à mettre en place de nouvelles mesures de soutien en décembre prochain. Sur le marché obligataire, le taux OAT 10 ans a baissé de 10 points de base pour terminer à -0,34%. L'euro a baissé de 0,6% face au dollar américain et la parité termine le mois à 1,16 EUR/USD.

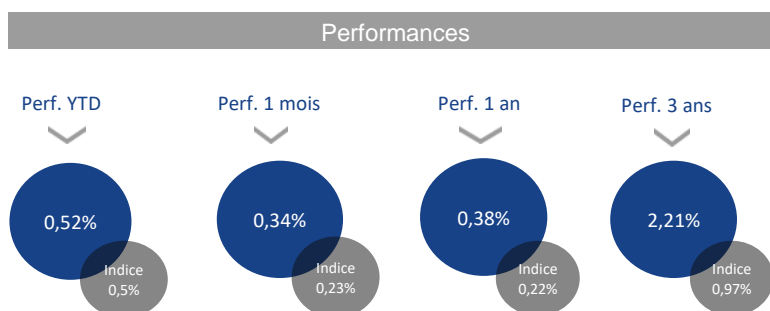
Au niveau de la croissance mondiale, Le FMI a revu à la hausse ses prévisions pour 2020, expliquées par un rebond de la croissance plus fort qu'attendu au troisième trimestre, et a revu à la baisse ses prévisions pour 2021 en conséquence des nouvelles mesures de confinement.

En Europe, un peu plus du tiers des entreprises du Stoxx Europe 600 ont publié leurs résultats trimestriels, affichant pour l'instant des résultats nets supérieurs aux attentes malgré des chiffres d'affaires légèrement en deçà.

Au cours de ce mois, l'équipe de gestion s'est employée essentiellement à nettoyer le portefeuille en vendant des lignes ayant atteint des rendements très négatifs, pour la plupart de montant inférieur à moins de 3 millions (Diageo 0.25% 21, BMW 1.125% 21, Swisscom 1.875% 21, MS E3R 22, BPCE 1.125% 23, Toyota 0% 21) et des titres longs afin de réduire le risque de sensibilité (DSN 0.25% 28, Abbot 0.375% 27, KBC 0.625% 25, Thalès 1% 28). Les réinvestissements ont été effectués sur des titres avec un rendement positif (Athene 1.875% 23, Belfius 0.01% 25, GS 3.375% 25, BPCE 0.625% 24, Santander E3R 23). Ainsi, le portefeuille a poursuivi son amélioration vis-à-vis de son indice en progressant de 0.34% vs l'indice de 0.23%.

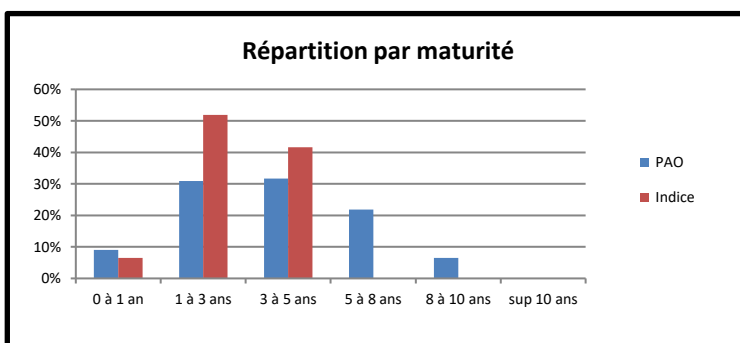
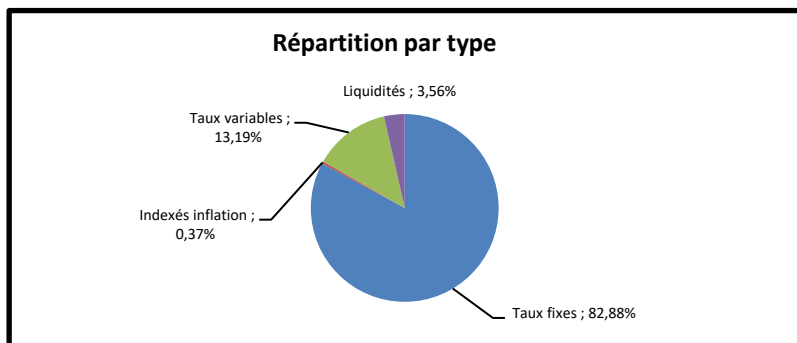
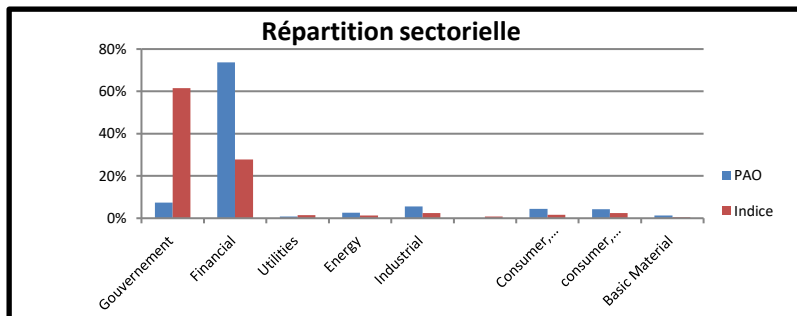
Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	82,9%
	Obligation inflation	0,4%
	Obligations taux variable	13,2%
	Obligations d'Etat	7,4%
	Obligations crédit	89,1%
	Liquidités	3,6%
Portefeuille	Maturité moyenne	3,92
	Sensibilité	3,47
	Taux actuariel	0,23%

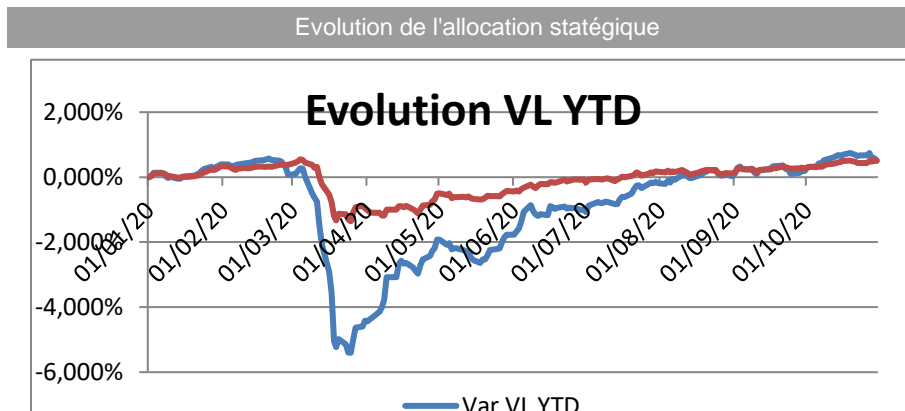


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, 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	4,8%
ALLIANZ SE	3,6%
BPCE SA	2,8%
HSBC HOLDINGS PLC	2,5%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	2,5%
WELLS FARGO & COMPANY	2,4%
UBS GROUP AG	2,3%
UNIBAIL-RODAMCO SE	2,2%
VIENNA INSURANCE GRP AGW	2,1%
AGENCE FRANCE LOCALE	1,9%



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