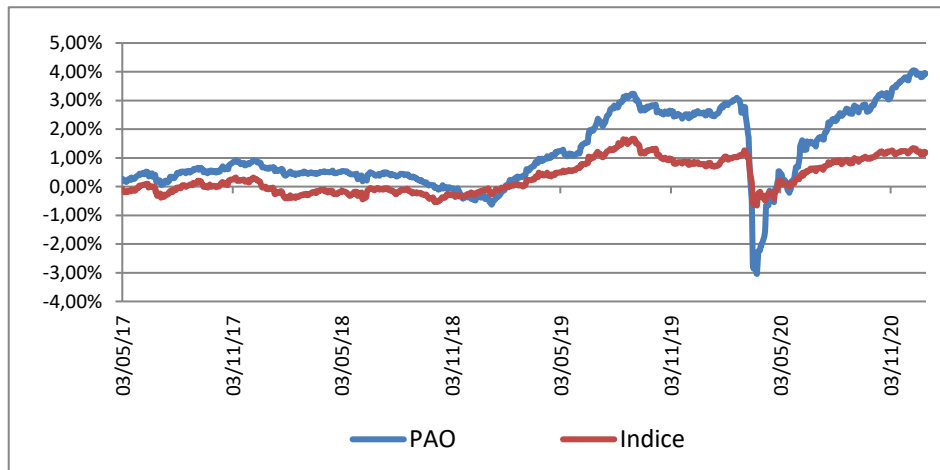


Stratégie d'investissement

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)	1,41%	0,48%	0,94%
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

Au cours du mois, les taux sont restés relativement stables. Le resserrement des spreads de crédit s'est porté presque exclusivement sur les titres subordonnés financiers. Ainsi, le portefeuille a pu bénéficier de cet environnement grâce à une pondération significative de ce secteur. Sur cette période, le fonds progresse de 0,17% contre une légère baisse de l'indice à -0,03%. Sur l'ensemble de l'année 2020, Prevaal Aggregate Obligations a sensiblement surperformé l'indice de 0,93% à 1,41% (vs indice 0,48%).

Les contributions proviennent essentiellement de la poche crédit et plus particulièrement des obligations subordonnées financières dont les spreads se sont fortement resserrés.

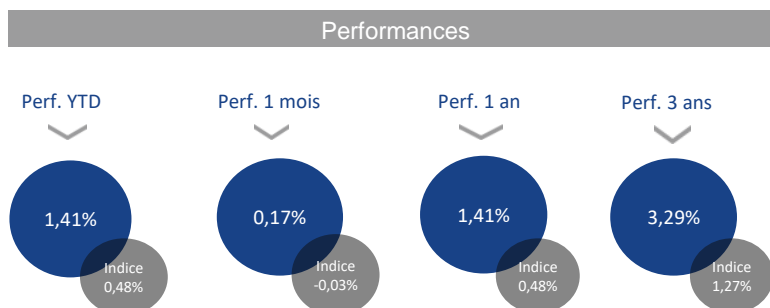
En termes d'allocation, le crédit reste fortement privilégié, puisque la poche « govies » ne représente que 6,8% du portefeuille quand ce poids est d'environ 60% dans l'indice. Ceci permet au portefeuille d'avoir un surplus de rendement courant de 0,56% par rapport à l'indice, ce qui contribue à la surperformance. Tant que la BCE conserve sa politique très accommodante, les taux gouvernementaux vont restés très négatifs et ne seront pas des véhicules intéressants. Dans ces conditions, la politique de gestion actuelle sera poursuivie.

La sensibilité taux, quant à elle, est supérieure d'environ 0,7 au-dessus de l'indice à 3,6 (vs 2,9 à l'indice). Cette sensibilité se construit sur la poche crédit, ce qui a contribué à la performance du fonds en profitant de la pente de la courbe des taux.

Le mois de décembre a connu peu de mouvements, les marchés étant peu actifs. La protection crédit a été vendue car jugée plus nécessaire. Au cours du mois un rachat de 45 millions d'euros a nécessité une réorganisation du portefeuille pour maintenir les ratios. Une obligation BBB, Unibail 2021, a donc été vendue ainsi qu'une ligne de BNP 2023 afin de limiter cet émetteur à moins de 5%. D'autres opérations ont été effectuées dans le but d'améliorer le rendement du portefeuille : vente d'AFL 2028 à -0,20% et des achats de Altarea 2030 à 1,78%, Essilor 2031 à 0,13%, Vigav 2043 call 2023 à 0,36% et ENI 2022 à -0,04%.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

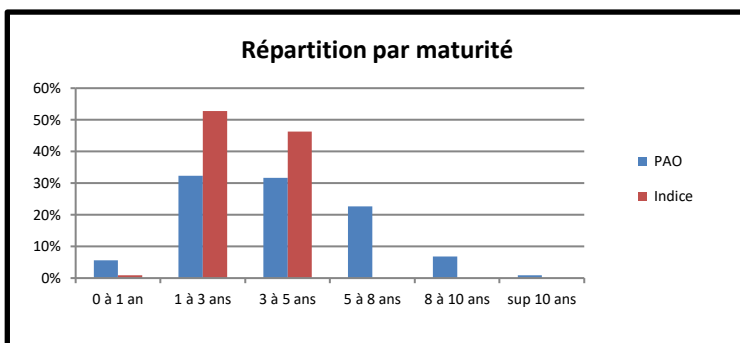
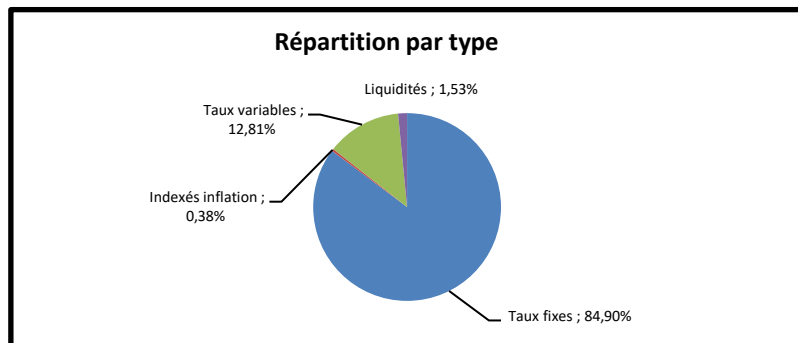
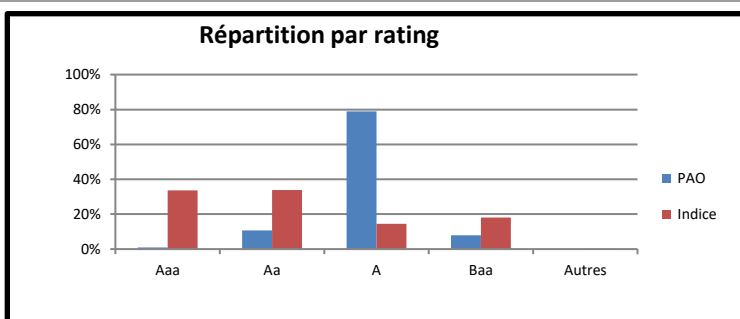
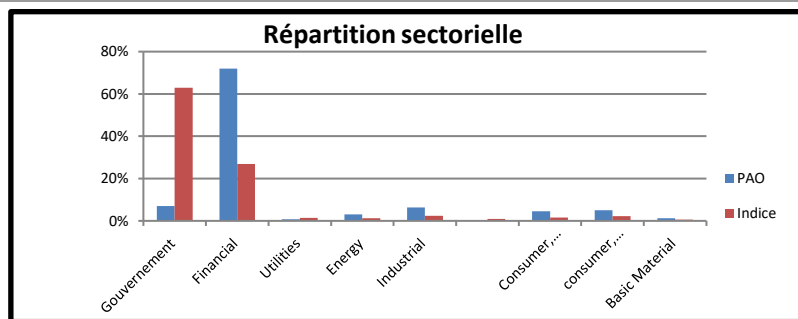
Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	81,2%
	Obligation inflation	0,4%
	Obligations taux variable	12,5%
	Obligations d'Etat	7,4%
	Obligations crédit	86,7%
	Liquidités	5,9%
Portefeuille	Maturité moyenne	3,85
	Sensibilité	3,43
	Taux actuariel	0,09%



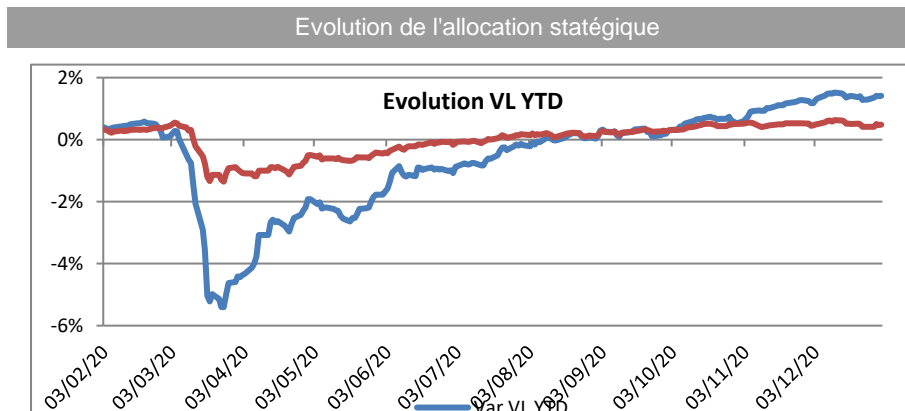
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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

Source : SGSS, Bloomberg, Prevaal Finance

Revue des expositions du portefeuille



10 plus importants émetteurs	Fonds
BNP PARIBAS	4,8%
ALLIANZ SE	3,6%
BPCE SA	2,8%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	2,4%
WELLS FARGO & COMPANY	2,4%
UBS GROUP AG	2,3%
VIENNA INSURANCE GRP AGW	2,1%
AGENCE FRANCE LOCALE	1,9%
HSBC HOLDINGS PLC	1,9%
BANQUE FED CRED MUTUEL	1,7%



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