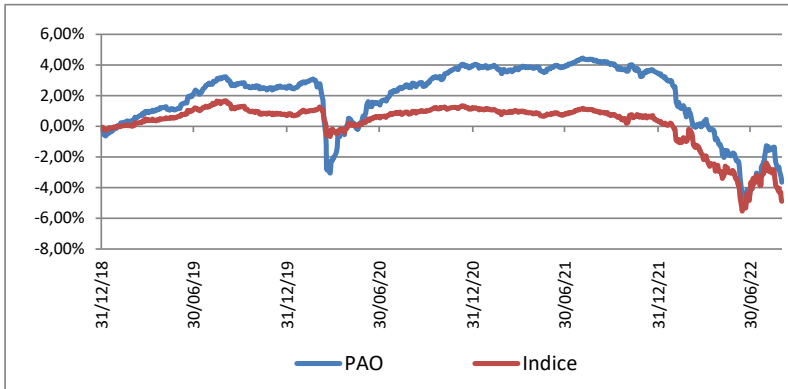


Stratégie d'investissement

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 2018



Année	Fonds	Indice	Ecart
2022 (YTD)	-7,26%	-5,31%	-1,95%
2021	-0,46%	-0,83%	0,37%
2020	1,41%	0,48%	0,94%
2019	2,94%	0,34%	2,60%

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

En août, les indicateurs économiques aux Etats-Unis ont, contre toute attente, surpris à la hausse. L'ISM manufacturier et la confiance des consommateurs ont enregistré une hausse plus forte que prévu contrairement au marché de l'emploi qui montre des signes de ralentissement. En Europe, les indicateurs ont accentué leur repli. La dégradation touche notamment le climat des affaires, l'activité manufacturière ainsi que l'inflation qui a été tirée à la hausse par l'Allemagne et l'Italie, alors que la France fait figure d'exception en raison d'un bouclier tarifaire énergétique massif.

Dans ce contexte d'incertitude, les banques centrales se sont dit prêtes à sacrifier la croissance économique, si besoin, pour faire baisser l'inflation. Les membres de la FED et de la BCE se sont succédé à Jackson Hole pour défendre la nécessité d'intensifier le resserrement monétaire, faisant lourdement rechuter les marchés de taux et Actions.

De son côté, la Chine a annoncé une nouvelle série de mesures de soutien à l'économie et a décidé d'abaisser ses taux directeurs. A noter que plusieurs grandes villes chinoises ont intensifié leurs restrictions sanitaires, pesant indirectement sur les prix des matières premières. Concernant le gaz, face au risque de rationnement, les pays européens diversifient leurs approvisionnements dans un contexte d'envolée des prix. Quant au pétrole, les pays de l'OPEP se sont engagés à une augmentation très limitée de la production, de +0,1 Mb/j en septembre, s'efforçant de freiner la baisse des prix repassés sous les 100 USD/baril (brent).

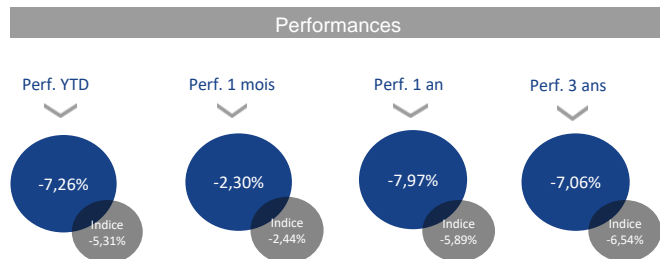
Ces éléments, effaçant presque entièrement la détente des taux intervenue depuis la mi-juin, ont poussé les rendements à la hausse durant tout le mois d'août. Ainsi, le 10 ans allemand est passé d'environ 0,80% à pratiquement 1,60%. Dans le même temps, les spreads de crédit ont connu un mouvement en deux phases. Sur la première quinzaine, ils se sont resserrés d'une manière erratique d'environ 0,10%, puis, dans la deuxième phase, ils se sont écartés d'environ 0,30%.

Pour accompagner cette remontée de taux plutôt rapide, nous avons progressivement ramené la sensibilité du fonds à un niveau proche de celui de l'indice avec le rachat, en plusieurs fois, de 300 contrats sur les 500 que nous avons en position de couverture, puis la vente de 100 contrats suite à l'annonce des Banques Centrales de privilégier la lutte contre l'inflation. La sensibilité du fonds est maintenant à 2,65 contre celle de l'indice à 2,75.

Finalement, le fonds a pu réduire encore l'écart de performance avec l'indice de 0,14% (-2,30% pour PAO vs -2,44% pour l'indice).

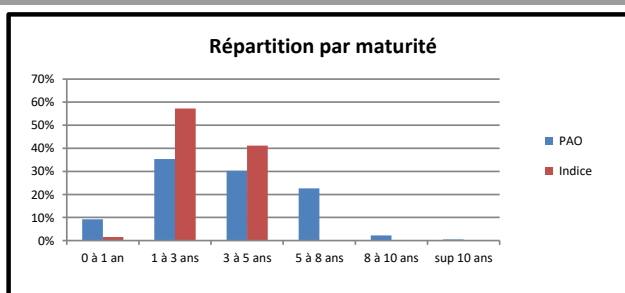
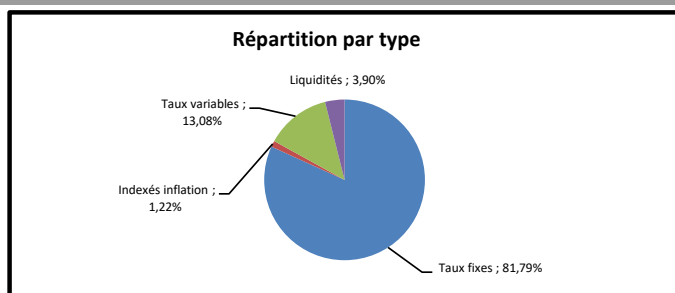
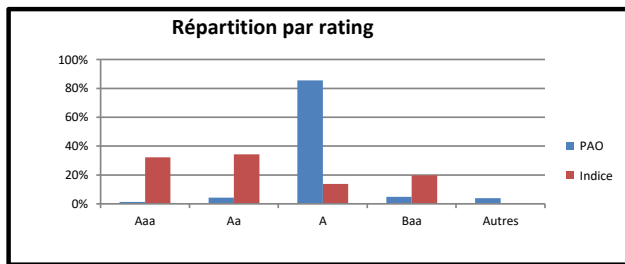
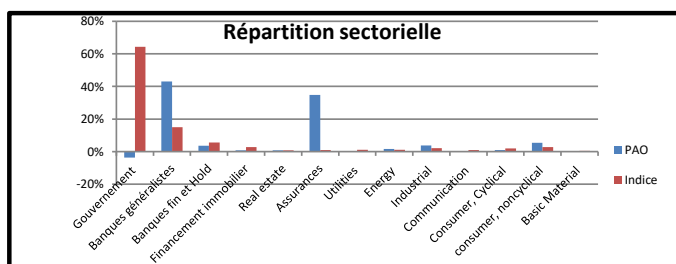
Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	81,8%
	Obligation inflation	1,2%
	Obligations taux variable	13,1%
	Obligations d'Etat	1,8%
	Obligations crédit	94,3%
	Liquidités	3,9%
Portefeuille	Maturité moyenne	3,14
	Sensibilité	2,65
	Taux actuariel	2,99%

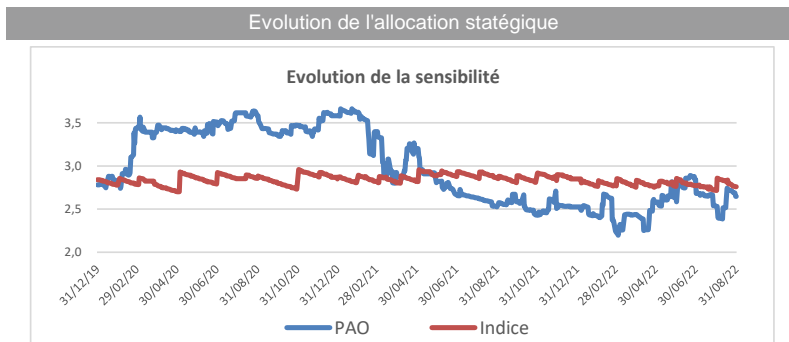


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, 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
Goldman Sachs Group Inc/The	4,88%
Athene Holding Ltd	4,86%
Banco Santander SA	4,83%
BNP Paribas SA	4,71%
Allianz SE	4,62%
Bank of America Corp	4,27%
Groupe Credit Mutuel	3,74%
ING Groep NV	3,70%
Zurich Insurance Group AG	3,42%
Credit Logement SA	2,79%



L'équipe de gestion



Guerric Thouvenin
 Gérant
 Actuaire
 34 ans d'expérience
 Depuis juillet 2018 au sein de Prevaal Finance 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 de 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
 9 ans d'expérience
 Depuis 2013 au sein du groupe B2V

Caractéristiques

Forme juridique	FCP
Code ISIN	FR0007457387
Ticker Bloomberg	BBG000TZK141
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