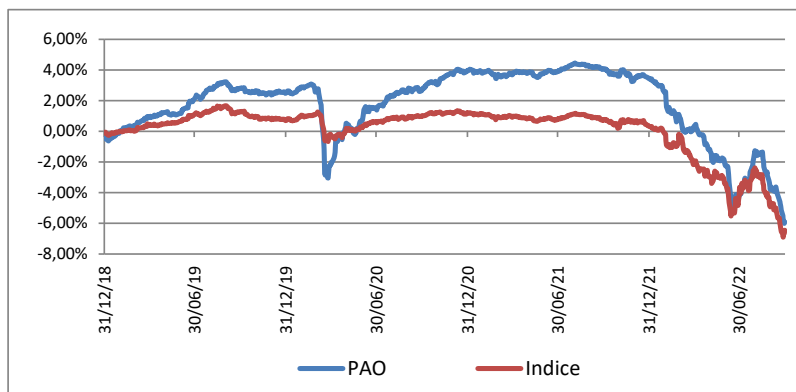


Stratégie d'investissement

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)	-9,46%	-6,87%	-2,59%
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

Le mois de septembre a été marqué, côté macro, par le moindre ralentissement de l'inflation américaine (8,3% en glissement annuel à fin août après 8,5%) avec une hausse de sa composante « core » ainsi que par des créations d'emplois encore solides (315 k), ce qui a conforté la FED dans sa détermination à combattre prioritairement l'inflation en relevant une 3ème fois consécutive de 75 pb son principal taux directeur à 3%-3,25%, tout en révisant sensiblement à la hausse ses projections du taux terminal (4,6% mi-2023) sans baisse significative avant 2024, malgré le risque de récession (0,2% de croissance en 2022 et seulement 1,2% l'année prochaine).

En Zone Euro, l'inflation accélère (10% en septembre après 9,1%), avec une diffusion s'étendant au-delà des composantes énergétique et prix alimentaires, ce qui inquiète la BCE, contrainte de relever une seconde fois de 75 pb ses taux directeurs (taux de dépôt fixé à 0,75%), malgré la chute continue des indicateurs PMI désormais nettement en zone de contraction (48,2) et les risques de pénurie de gaz. A ce sujet, le Conseil Européen exceptionnel du 30 septembre a approuvé 4 principales mesures destinées à y faire face, dont un plafonnement des revenus des producteurs d'électricité à 180€/MWH et des plans de réduction de sa consommation.

Enfin, les prix du pétrole ont amorcé un rebond en fin de période, après avoir abandonné plus de 10% au plus fort de la baisse, dans l'attente de la réunion de l'OPEP+ devant statuer sur ses quotas.

Sur le mois de septembre, les taux ont suivi une tendance haussière d'environ 60pb pour l'emprunt d'Etat allemand à 10 ans (2,10%), avec néanmoins un fort aplatissement de la courbe (+110 pb sur le 2 ans). Cette remontée de taux s'est accompagnée d'un nouvel élargissement des spreads de crédit.

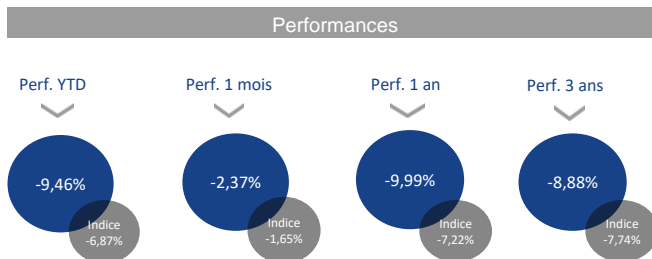
Le changement de l'indice AGIRC/ARRCO, à partir du 1er octobre, nous a incité à augmenter la sensibilité progressivement - avec une accélération passé la mi-septembre - mais d'une manière limitée, pour accompagner la tendance lorsque le 10 allemand s'est approché de 2%. Nous avons ainsi réduit la couverture à 100 contrats Bund (500 lots en début de mois). Nous avons également acheté de la CNP 2051 call 2031, de la Coface 2032 et des OAT à 15 ans. Par ailleurs, nous avons réduit la position crédit sur les titres de moins de 5 ans pour tenir de l'aplatissement de la courbe (notamment HSBC 2024, Thalès 2026, HSBC 2024, UBS 2024, CCCI 2025).

La sensibilité du fonds s'établit à 2,93 fin septembre, à comparer à 2,81 pour l'indice.

La performance mensuelle s'élève à -2,37% contre -1,65% pour l'indice.

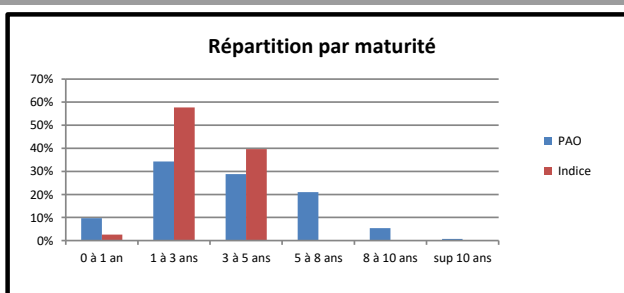
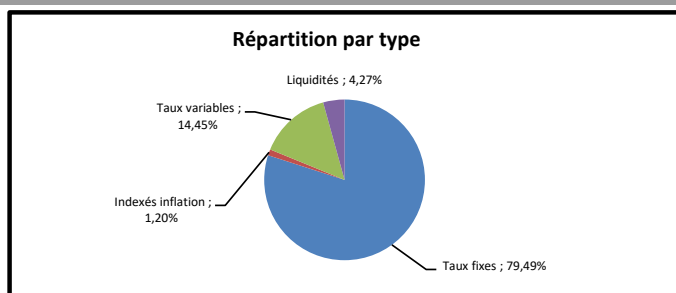
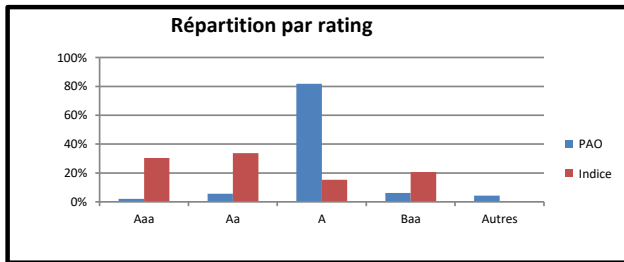
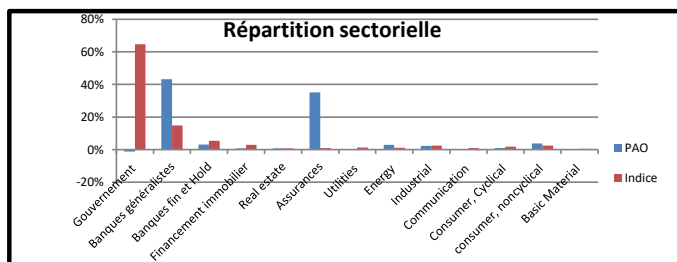
Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	79,5%
	Obligation inflation	1,2%
	Obligations taux variable	14,4%
	Obligations d'Etat	3,2%
	Obligations crédit	92,5%
Portefeuille	Liquidités	4,3%
	Maturité moyenne	3,53
	Sensibilité	2,93
	Taux actuariel	3,93%



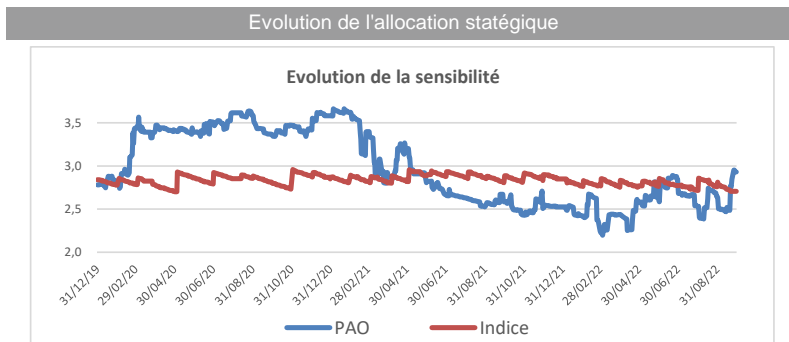
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, 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 (%)
Banco Santander SA	5,40%
Goldman Sachs Group Inc/The	5,00%
Apollo Global Management Inc	4,87%
BNP Paribas SA	4,74%
Bank of America Corp	4,39%
Groupe Credit Mutuel	3,74%
ING Groep NV	3,71%
Zurich Insurance Group AG	3,39%
Allianz SE	3,34%
Credit Logement SA	2,75%



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