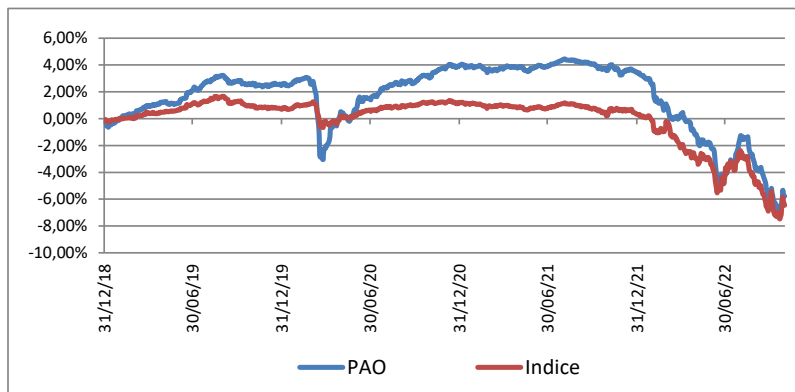


Stratégie d'investissement

Prevaal Aggregate Obligations a pour objectif de surperformer l'indice 67% Bloomberg Custom Euro Aggregate 1-5 ans / 33% Bloomberg Custom Euro Aggregate toutes maturités (depuis le 01/10/2022) 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)	-9,32%	-6,87%	-2,45%
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 octobre, le contexte est resté compliqué pour les marchés, avec un ralentissement économique global, une inflation élevée et plus durable que prévue, des banques centrales qui souhaitent intensifier leur resserrement monétaire et des risques géopolitiques toujours élevés.

Aux Etats-Unis, l'économie américaine continue de bien résister globalement malgré les chocs négatifs engendrés par la persistance d'une inflation élevée et du resserrement des conditions financières. L'inflation a de nouveau surpris à la hausse en septembre (inflation sous-jacente au plus haut depuis 40 ans à 6,6%) forçant la Fed à rester agressive. Les pressions inflationnistes continuent de se généraliser et de se renforcer dans les services. Les indices PMI s'inscrivent toujours en territoire de contraction. Les anticipations d'inflation des ménages 5 ans repartent à la hausse tandis que l'indice de confiance est ressorti supérieur aux attentes.

En Europe, la BCE a une nouvelle fois relevé ses taux directeurs de 75 pb, le taux de dépôt, le taux de refinancement et le taux marginal passent respectivement à 1,5%, 2,0% et 2,25%. Les chiffres d'inflation sont encore ressortis en hausse à 10,7%, tiré vers le haut par la France, l'Italie et l'Allemagne. A noter que les derniers indicateurs d'activité PMI d'octobre en zone euro (47,1 sur l'indice composite) ont atteint un point bas depuis novembre 2020.

Enfin en Chine, sans surprise, Xi Jinping a été reconduit pour un troisième mandat à la tête du Parti communiste avec un nouveau bureau politique intégralement acquis. Le président chinois a défendu le maintien de la stratégie « zéro-Covid » et a réaffirmé la prééminence des objectifs de souveraineté et de sécurité sur ceux de croissance économique et d'ouverture.

Dans ce contexte, le taux à 10 ans allemand est quasiment revenu au niveau du début du mois autour de 2,10%, cachant une grande amplitude de variation entre 1,77% et 2,53%. Dans le même temps, les spreads de crédit se sont resserrés d'environ 25 pb.

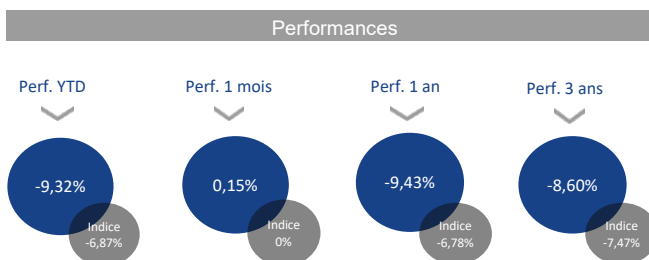
Pour tenir compte du changement d'indice dont la sensibilité est passée de 2,7 à 4,3, la sensibilité du portefeuille a été progressivement augmentée de 2,93 à 3,86. Elle est néanmoins restée inférieure à celle de l'indice pour tenir compte du potentiel haussier additionnel des taux d'intérêt, la BCE disant poursuivre sa politique monétaire restrictive pendant encore plusieurs trimestres. Toutefois, cette remontée des taux devrait s'accompagner d'un aplatissement de la courbe.

Nous avons ainsi privilégié l'achat de titres d'Etat de maturités très longues (OAT 2038, 2043 et 2048) et racheté le solde de la couverture sur le future Bund. Pour financer ces achats, nous avons vendus des obligations courtes, essentiellement d'émetteurs bancaires.

La performance mensuelle du fonds s'établit à 0,15% alors que l'indice est resté stable. Elle est due principalement au resserrement des spreads de crédit.

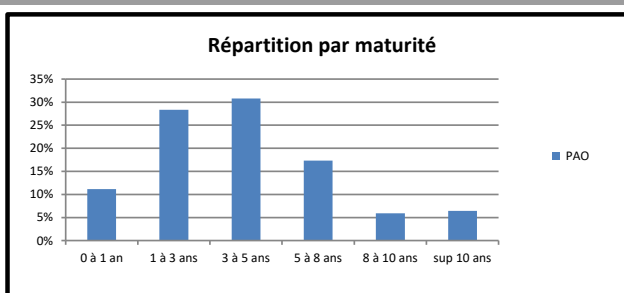
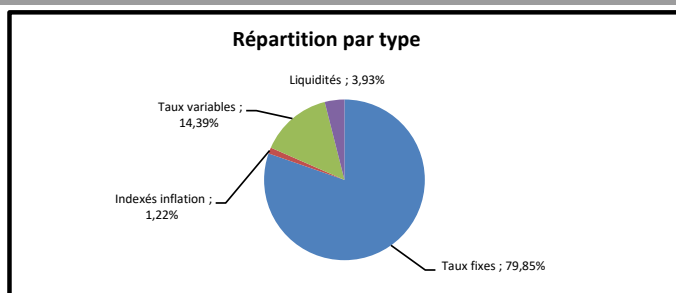
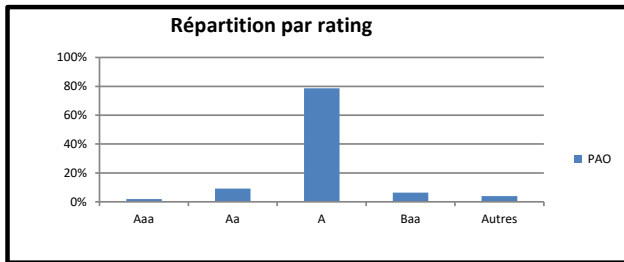
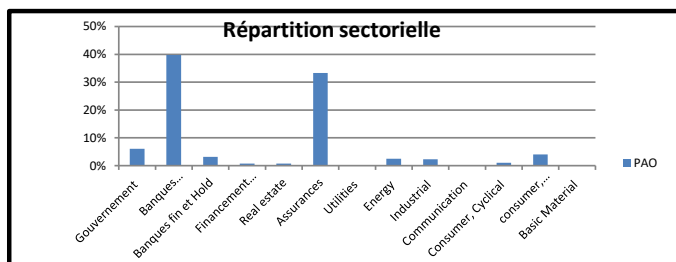
Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	79,8%
	Obligation inflation	1,2%
	Obligations taux variable	14,4%
	Obligations d'Etat	9,1%
	Obligations crédit	87,0%
Portefeuille	Liquidités	3,9%
	Maturité moyenne	4,73
	Sensibilité	3,85
	Taux actuariel	3,99%

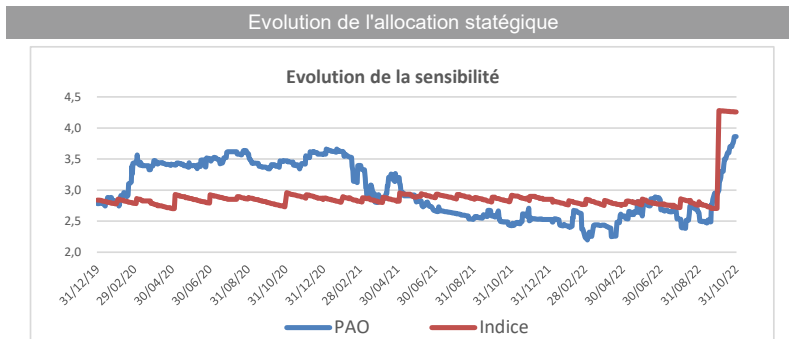


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, 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	5,00%
Apollo Global Management Inc	4,87%
BNP Paribas SA	4,74%
Banco Santander SA	4,53%
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



Guericc 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	67% B15ETREU / 33% BEA9TREU
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, 89-91 rue Gabriel Péri - 92120 Montrouge

Source : CACEIS, Bloomberg, Prevaal Finance