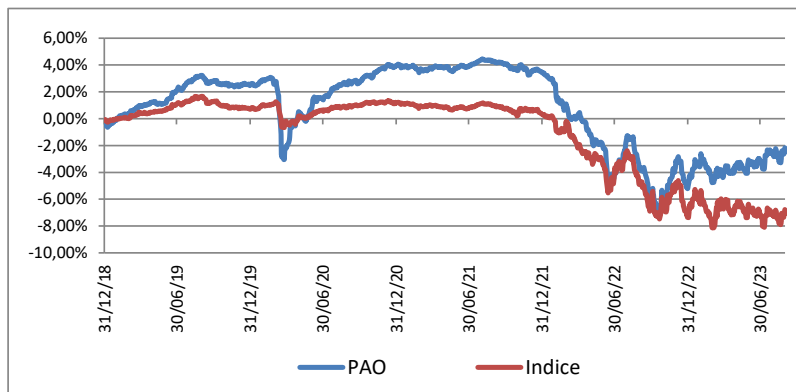


## Stratégie d'investissement

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
2023 (YTD)	3,21%	0,63%	2,57%
2022	-8,77%	-7,78%	-0,99%
2021	-0,46%	-0,83%	0,37%
2020	1,41%	0,48%	0,94%

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 écoulé aura été source d'inquiétudes sur les marchés avec une forte volatilité dans un contexte de volumes atones en raison de la pause estivale. Lors de la réunion de Jackson Hole, fin août, peu de changement, l'inflation est en recul toutefois des progrès supplémentaires sont encore nécessaires pour envisager une réelle inflexion du discours des banquiers centraux. Les politiques monétaires menées de chaque côté de l'atlantique depuis près de 18 mois commencent cependant à peser sur l'activité économique.

Si la croissance demeure résiliente aux Etats-Unis (+2.1% annualisé au second trimestre) notamment soutenue par les plans de soutien budgétaire, un ralentissement progressif semble se dessiner. Les enquêtes auprès des directeurs d'achat sont en recul (PMI Composite à 50.4 contre 52 en juillet), traduisant une baisse de la demande et de la consommation, notamment amputée par un service de la dette toujours plus élevé. En parallèle, le marché de l'emploi américain, particulièrement dynamique, commence à montrer des signes d'érosions avec un taux de chômage qui repart à la hausse (passé de 3.5% à 3.8%). La dégradation par l'agence de notation financière Fitch de la dette américaine de AAA à AA+ en début de mois, notamment justifiée par des clivages politiques de plus en plus contraignants, des besoins de refinancement et un déficit de l'état toujours plus élevés, a ravivé les tensions sur le marché obligataire.

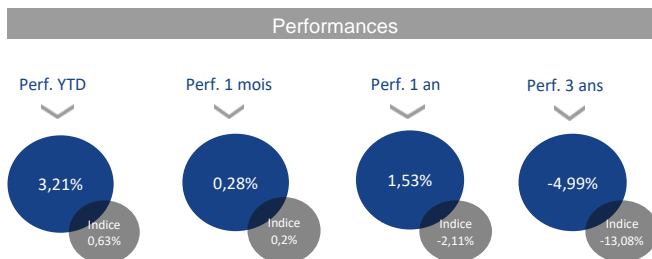
En Europe, son de cloche similaire avec une croissance amorphe (+0.6% au second trimestre) et des PMI indiquant une contraction marquée de l'activité pour le secteur manufacturier, mais désormais aussi pour les services, jusqu'ici principal moteur de l'économie depuis le début de l'année. L'inflation persistante, s'est même offert le luxe de repartir à la hausse en France sur le mois d'août.

L'empire du milieu n'est pas en reste avec des indicateurs de demande et des exportations en retrait et un marché de l'immobilier toujours très fragile. Après Evergrande, c'est au tour de Country Garden, autre géant de la promotion immobilière, d'être dans l'incapacité de servir les intérêts de sa dette (estimée à plus de 150 Milliards de dollars fin 2022). Les mesures de relances s'accroissent de la part des autorités mais sont à ce jour insuffisantes pour raviver la confiance des investisseurs.

Dans ce contexte incertain, les taux demeurent contraints par la position des banques centrales et l'inflation somme toute persistante. Ainsi les références à 10 ans terminent le mois à 4.11% aux US (+14 bps) et 2.46% en Allemagne (-3bps). Du côté des entreprises, malgré des résultats en ligne, le ralentissement pousse les actifs risqués à la baisse. Les primes de risques s'écartent légèrement en Europe mais le portage permet au compartiment d'afficher une performance positive sur le mois. Les rendements, toujours attractifs, offrent sur les meilleures signatures des opportunités intéressantes.

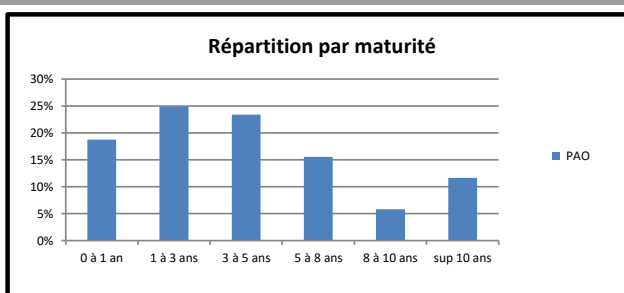
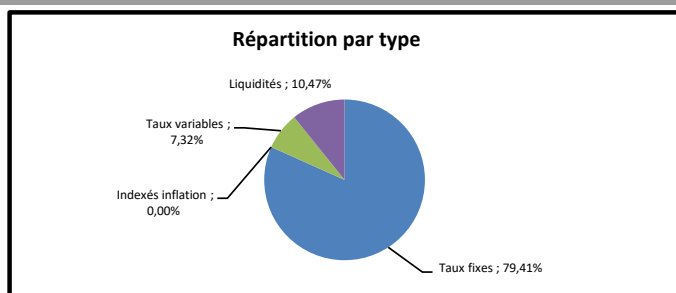
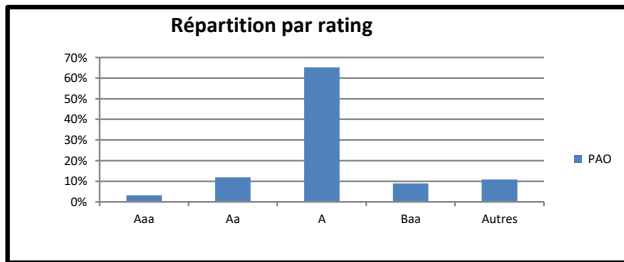
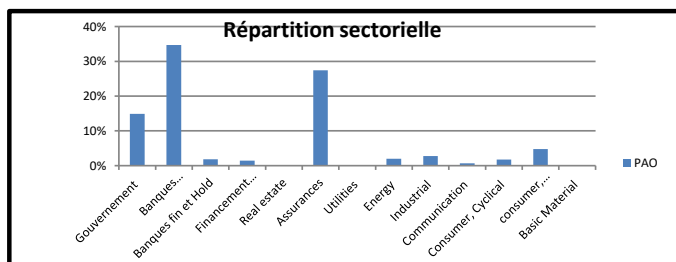
## Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	79,4%
	Obligation inflation	0,0%
	Obligations taux variable	7,3%
	Obligations d'Etat	14,9%
	Obligations crédit	74,6%
	Liquidités	10,5%
Portefeuille	Maturité moyenne	5,82
	Sensibilité	4,60
	Taux actuariel	5,31%

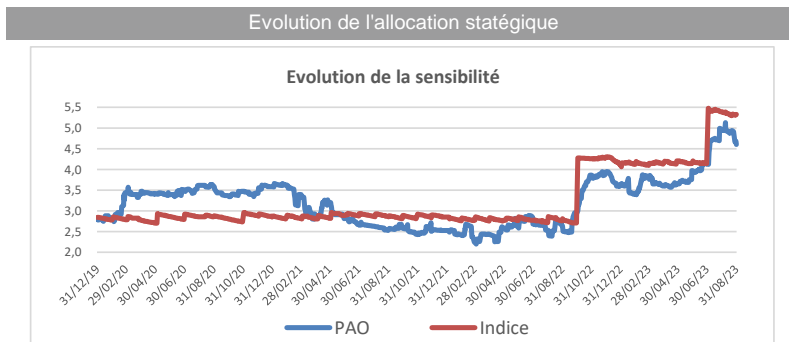


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, les rapports annuels et semestriels des OPCVM sont disponibles sur notre site internet [www.prevaalfinance.fr](http://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
French Republic Government Bond OAT	7,08%
Allianz SE	5,00%
BNP Paribas SA	4,95%
Goldman Sachs Group Inc/The	4,32%
Apollo Global Management Inc	3,84%
Bank of America Corp	2,88%
Zurich Insurance Group AG	2,85%
Banque Federative du Credit Mutuel SA	2,85%
Credit Logement SA	2,79%
Credit Agricole SA	2,61%



## L'équipe de gestion



**Guerric Thouvenin**  
 Gérant  
 Actuaire  
 39 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)



**Jean-Luc Kolodziejczyk**  
 Responsable des mandats, gérant  
 40 ans d'expérience.  
 Depuis 1984 au sein du groupe B2V en tant que responsable des placements long terme.

## Caractéristiques

Forme juridique	FCP
Code ISIN	FR0007457387
Ticker Bloomberg	BBG000TZK141
Indice de Référence	67% I10463EU/ 33% LBEATREU
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