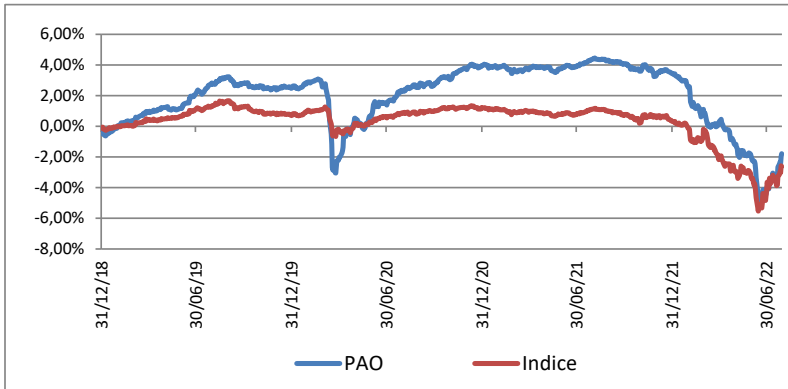


## Stratégie d'investissement

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)	-5,08%	-2,94%	-2,14%
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 juillet a été marqué par le resserrement monétaire accéléré des Banques Centrales ainsi que par l'accroissement de la crise énergétique et l'instabilité politique en Europe.

Du côté des banques centrales, la FED et la BCE ont respectivement relevé leurs taux directeurs de 75bp et 50bp dans un contexte où les risques inflationnistes sont toujours perçus à la hausse. L'inflation a d'ailleurs continué de progresser à 8,9% en Zone Euro au mois de juillet et à 9,1% aux Etats-Unis sur le mois de juin. La BCE a également dévoilé son nouvel outil anti-fragmentation (TPI) destiné à contrer les élargissements de spreads qu'elle jugerait « injustifiés et désordonnés ».

En ce qui concerne la crise énergétique, le gaz européen continue de connaître une forte volatilité notamment suite aux travaux de maintenance de Nord Stream 1. V.Poutine semble avoir saisi cette opportunité pour accentuer la pression sur l'Europe en réduisant très nettement les flux de gaz à 20% de la capacité du gazoduc. Face au risque de rationnement, les Etats membres de l'UE sont parvenus à un accord sur un plan de réduction volontaire de leur consommation en gaz de 15% d'ici l'hiver prochain.

Sur le plan politique, au Royaume-Uni tout comme en Italie, les premiers ministres M. Draghi et B. Johnson ont annoncé leur démission. Au Royaume-Uni, Liz Truss et Rishi Sunak s'affronteront dans la course au poste de premier ministre. En Italie, les élections législatives anticipées auront lieu le 25 septembre prochain.

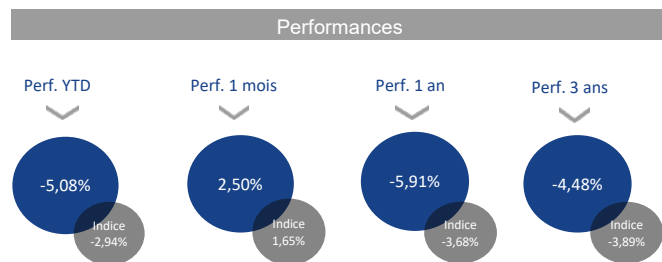
Dans ce contexte, les taux longs de la zone euro ont connu deux phases. La première, jusqu'au 21 du mois (date de la réunion de la BCE), où les taux sont restés relativement stables autour de 1,20% pour le 10 ans allemand, puis la seconde, durant laquelle les taux longs ont repris leur tendance baissière pour atteindre 0,82% en fin de mois. Dans le même temps, les spreads de crédits se sont stabilisés sur la première moitié du mois pour ensuite se resserrer sensiblement.

Cette baisse des rendements, justifiée par un risque de récession désormais jugé plus important que celui de l'inflation, nous a semblé exagérée. Nous avons donc réduit la sensibilité de 2,84 à 2,54 par la vente de contrats future Bund et maintenu inchangée la position crédit.

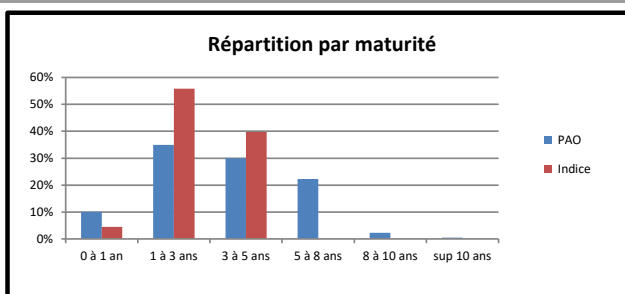
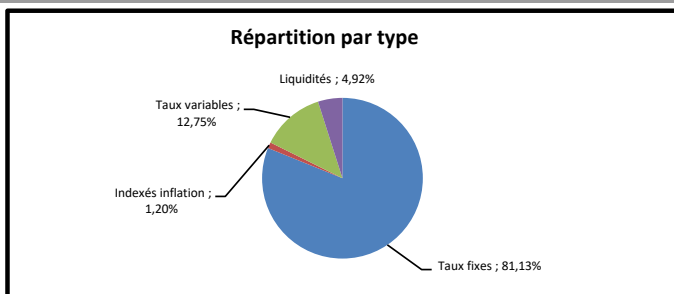
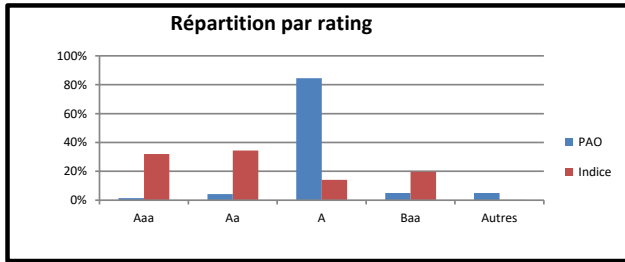
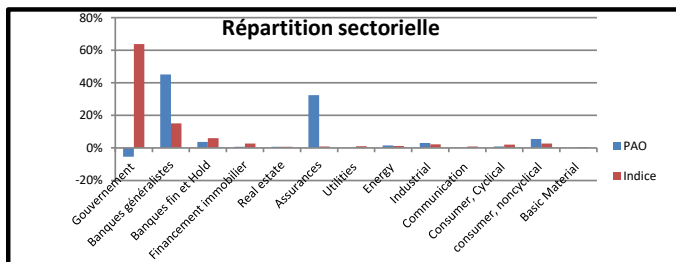
La performance mensuelle du fonds atteint 2,50% contre un indice à seulement 1,65%, ce qui lui a permis d'enregistrer un fort rattrapage de 0,85%.

## Analyse de la performance et indicateurs de risques

Répartition des actifs		
Allocation	Obligations taux fixe	81,1%
	Obligation inflation	1,2%
	Obligations taux variable	12,8%
	Obligations d'Etat	1,8%
	Obligations crédit	93,3%
	Liquidités	4,9%
Portefeuille	Maturité moyenne	3,01
	Sensibilité	2,54
	Taux actuariel	2,13%

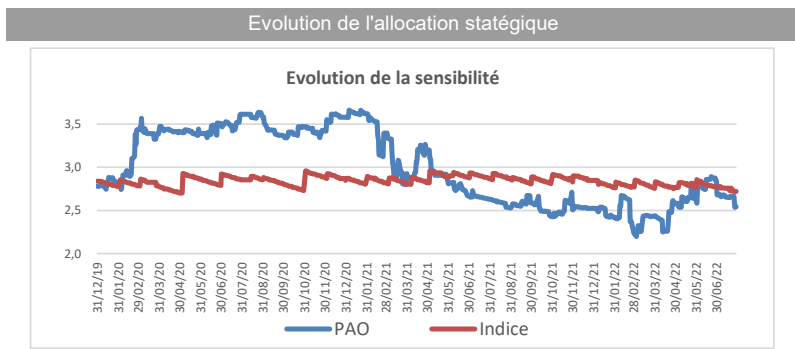


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts,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



### 10 plus importants émetteurs

Émetteur	Fonds
0,00	0,0%
0,00	0,0%
0,00	0,0%
0,00	0,0%
0,00	0,0%
0,00	0,0%
0,00	0,0%
0,00	0,0%
0,00	0,0%
0,00	0,0%



## L'équipe de gestion



**Gueric 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