

Prevaal Aggregate Obligations

FR0007457387

Reporting mensuel • 31 octobre 2023

Actif net du fonds

1 153,6 M€

Valeur liquidative de la part

39 277,46 €

Classification AMF

Obligations et/ou titres de créances libellés en euros

Profil de risque



Classification SFDR



Objectif d'investissement

Le Fonds a pour objectif d'offrir une performance nette de frais supérieure à celle de son indice de référence composite, 33% Bloomberg Euro Aggregate 1/5 ans (code I10463EU) / 67% Bloomberg Euro Aggregate toutes maturités (code LBEATREU), tous deux coupons nets réinvestis, pour un investissement d'une durée au moins égale à la durée minimum de placement recommandée.

Stratégie d'investissement

La stratégie du Fonds consiste à sélectionner, en fonction des prévisions micro et macroéconomiques de la société de gestion, des obligations, des titres de créances libellés en euros. 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-.

Commentaires de gestion

Le mois d'octobre aura été marqué par plusieurs événements majeurs tant géopolitiques qu'économiques ayant eu pour effets directs un regain de volatilité et une moindre appétence au risque de la part des investisseurs. L'attaque du Hamas perpétrée contre Israël a provoqué une vive réaction de la part de la communauté internationale et une réponse rapide et d'ampleur de la part du gouvernement israélien. Au-delà des considérations de souveraineté et de droit international, la région fait face, une nouvelle fois, à une guerre aux conséquences humaines sans précédent. L'escalade des tensions avec la crainte d'une extension du conflit plus généralisé ont entraîné des arbitrages rapides aux détriments des actifs risqués et au profit de l'or. Paradoxalement, les taux n'ont pas joué leur rôle de valeur refuge en raison de la hausse des cours du pétrole, suite notamment à l'isolement énergétique de la Palestine, ravivant les craintes d'un retour de l'inflation par la composante énergétique (pic au-dessus des 5% pour le 10 ans US et 3% pour le 10ans allemand).

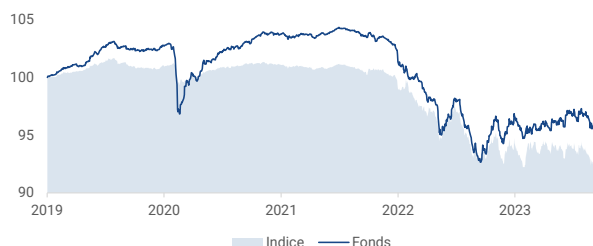
Les publications économiques n'ont pas aidé à apaiser ce climat, démontrant un début de divergence appuyée dans les trajectoires empruntées de chaque côté de l'Atlantique. Si les chiffres américains définitifs de septembre (parus en début de mois) ont pu décevoir avec des indicateurs d'activités stables, une inflation et un marché de l'emploi (trop) résilients, la seconde quinzaine a quant à elle laissé percevoir des signes plus positifs avec un PIB pour le Q3 en nette hausse à 4.9% QoQ annualisé (contre 4.3% attendus) et des PMI préliminaires pour octobre de retour au-dessus des 50. Son de cloche différent du côté européen où le PMI composite est tombé à 46.5 en octobre, décevant les attentes à la suite du rebond d'activité du mois de septembre. La composante manufacturière a reculé à 43.0 après 43.3, tandis que celle des services a baissé à 47.8 après 48.7.

La saison des résultats, toujours en cours, s'est montrée en dessous des attentes et commence à dépeindre la baisse de la demande globale et les contraintes financières de l'environnement de taux actuel. Les déceptions ont été ainsi mal accueillies à l'image d'Alstom, Worldline ou encore Sanofi avec l'ensemble de la structure de capital chahuté. La sortie par le haut, qui se faisait attendre, va probablement venir des banques centrales. Face à une inflation qui se rapproche des cibles et une croissance qui ralentit, Christine Lagarde a mis fin au feuilleton démarré en juillet 2022 après 10 réunions consécutives de hausse des taux directeurs. Si la réaction est restée limitée sur les marchés, cela marque un pivot pour les investisseurs qui vont désormais pouvoir se positionner pour la prochaine étape courant 2024.

Dans ce contexte sur les taux les références à 10 ans américaines et allemandes terminent le mois à 4.93% en hausse de 36bps et 2.81% stable à -3bps. Les primes de risque s'écartent de 6bps pour l'investissement grade. Les indices actions sont pour leur part en recul de 3.6% du coté européens (Stoxx 600) et 2.10% pour le S&P 500

Performances

Depuis le 31 décembre 2018 (base 100)



Le calcul de l'Indicateur Synthétique de Risque (ISR), tel que défini par le règlement PRIIP, s'appuie à la fois sur la mesure du risque de marché et du risque de crédit. Il part de l'hypothèse que vous conserverez le produit pendant la période de détention recommandée. Il est calculé périodiquement et peut évoluer dans le temps. L'indicateur de risque est présenté sur une échelle numérique de 1 (le moins risqué) à 7 (le plus risqué). Pour de plus amples renseignements, veuillez-vous référer à la section détaillant les risques spécifiques, située dans le prospectus. 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, le prospectus, le DIC, les rapports annuels et semestriels 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. Historique de changements d'indicateur de référence du fonds :

Au 1er janvier 2014 : 90 % du Barclays Custom Euro agg (code ID 30516) + 10% Eonia

Au 1er janvier 2016 : Barclays Euro Aggregate (code LE35TREU)

Au 1er mars 2017 : Bloomberg Barclays Custom Euro Aggregate 1-5 ans (Code B15ETREU).

Au 1er octobre 2022 : 67% Bloomberg Custom Euro Aggregate 1-5 (B15ETREU Index) + 33% Bloomberg Custom Euro Aggregate toutes maturités (BEA9TREU Index)

Au 1er janvier 2023 : 67% Bloomberg Euro Aggregate 1-5 (I10463EU Index) + 33% Bloomberg Euro Aggregate toutes maturités (LBEATREU Index)

Au 1er juillet 2023 : 33% Bloomberg Euro Aggregate 1-5 (I10463EU Index) + 67% Bloomberg Euro Aggregate toutes maturités (LBEATREU Index)

Source : CACEIS, Bloomberg, Prevaal Finance

Prevaal Aggregate Obligations

FR0007457387

Reporting mensuel • 31 octobre 2023

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique :
FCP de droit français

Création du fonds :
31/03/1990

Ticker Bloomberg :
BBG000TZK141

Indicateur de référence :

- 33% Bloomberg Euro Aggregate 1/5 ans (I10463EU)
- 67% Bloomberg Euro Aggregate toutes maturités (LBEATREU)

Devise de référence : EUR

Durée de placement recommandée : 3 ans

Valorisation : Quotidienne

Investissement initial minimum :
100 000 €

Dépositaire / Valorisateur :
CACEIS

Centralisation des ordres : 11h00

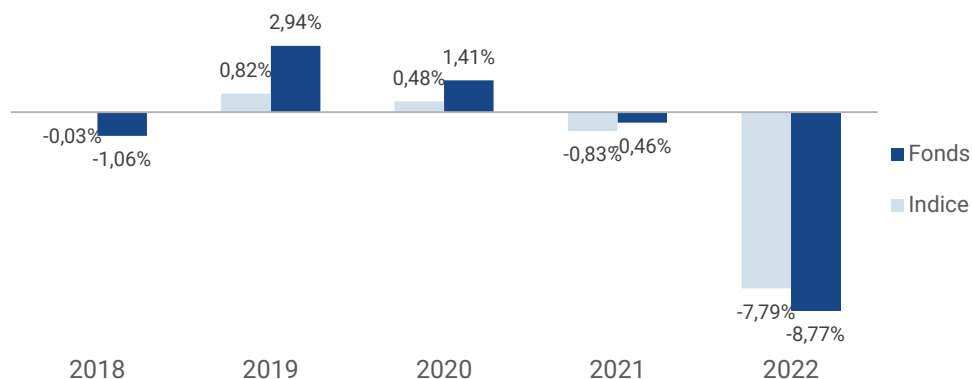
Règlement : J+2 ouvrés

Frais de gestion financière :
0,25 % TTC maximum

Commission de surperformance :
Néant

Performances

ANNUELLE (%)



Cumulée (%)

	Fonds	Indice
1 mois	0,38%	0,47%
3 mois	-0,60%	-0,76%
Depuis début de l'année	2,29%	0,94%
1 an	2,92%	-0,05%
3 ans	-6,29%	-7,72%
5 ans	-3,40%	-6,33%

Annualisée (%)

	Fonds	Indice
3 ans	-2,14%	-2,64%
5 ans	-0,69%	-1,30%

Indicateurs de risque

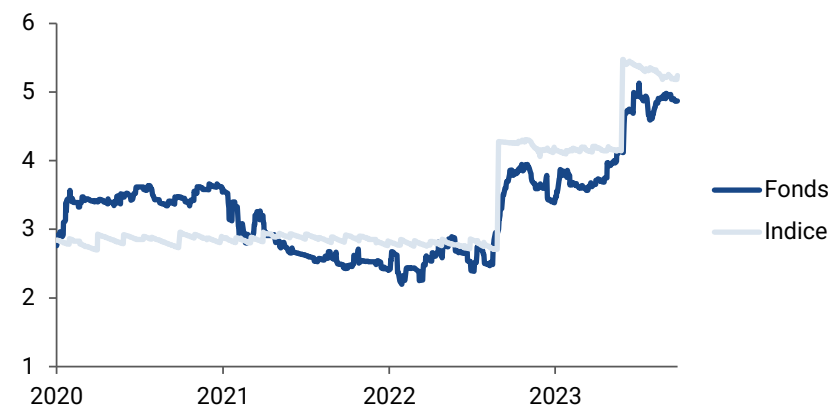
	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	3,5%	3,1%
Volatilité de l'indice	4,0%	3,1%
Tracking Error	2,1%	
Ratio d'information	0,0	
Ratio de Sharpe du fonds	-0,28	
Ratio de Sharpe de l'indice	-0,97	

Caractéristiques du portefeuille

Nombre de lignes	126
Nombre d'émetteurs	83
Maturité moyenne	6,1
Sensibilité taux	4,9
Coupon moyen	2,5%
Rendement moyen	4,4%

Evolution de la sensibilité

Depuis le 31 décembre 2018



Prevaal Aggregate Obligations

FR0007457387

Reporting mensuel • 31 octobre 2023

EQUIPE DE GESTION



Artaud Caloni, CFA
Gérant principal



Charlotte Suberchicot
Gérante back-up

Répartitions

Allocation d'actifs

Obligations taux fixe	88,8%
Obligations à taux variables	7,5%
Liquidités	3,8%

Par notation

AAA	4,5%
AA	20,5%
A	61,6%
BBB	9,7%
Autres	0,0%

Sectorielle

Finance	39,6%
Assurances	24,3%
Etats (+ supranationaux)	14,8%
Consommation non cyclique	5,8%
Industrie	4,1%
Services aux collectivités	2,0%
Energie	1,7%
Consommation cyclique	1,6%
Télécommunications	1,1%
Immobilier	0,8%

Par catégorie d'émetteurs

Obligations d'entreprise	81,5%
Obligations d'Etat	14,8%
Trésorerie	3,8%

Par durée

<1 an	15,5%
1-3 ans	19,0%
3-5 ans	26,6%
5-8 ans	20,2%
8-10 ans	2,2%
>10 ans	12,7%

Géographique

France	44,2%
Etats Unis	16,8%
Europe	16,3%
Allemagne	9,0%
Reste du monde	4,2%
Espagne	3,2%
Supra nationaux	1,3%
Italie	0,9%

10 principaux émetteurs

	Fonds	Secteur	Pays
FRANCE (GOVT OF)	9,6%	Etats (+ supranationaux)	France
ALLIANZ SE	4,5%	Finance	Allemagne
BANQUE FED CRED MUTUEL	3,9%	Finance	France
GOLDMAN SACHS GROUP INC	3,9%	Finance	Etats Unis
ATHENE GLOBAL FUNDING	3,5%	Finance	Etats Unis
BANK OF AMERICA CORP	2,6%	Finance	Etats Unis
CREDIT LOGEMENT SA	2,6%	Finance	France
CREDIT AGRICOLE SA	2,5%	Finance	France
BNP PARIBAS	2,4%	Finance	France
ARVAL SERVICE LEASE SA/F	2,4%	Consommation non cyclique	France
	37,9%		

Principaux mouvements

↗ Compagnie Financement Foncier 3 ½ 01/16/29	↘ Generali 5,50% 27/10/47-27
↗ KBC BB 4 ¾ 04/19/30	↘ Credit Agricole 0,375% 20/04/28
↗ Verizon 4 ¼ 10/31/30 Corp	↘ ING 0,375% 29/09/28-27
↗ La Banque Postale 5 ½ 03/05/34	↘ Netflix 3,875% 15/11/29
↗ Sanofi 1 ¼ 04/06/29	↘ Wells Fargo 2% 27/04/26

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, le prospectus, le DIC, les rapports annuels et semestriels 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.

Source : CACEIS, Bloomberg, Prevaal Finance