

# Prevaal Aggregate Obligations

FR0007457387

Reporting mensuel • 29 septembre 2023

Actif net du fonds

**1 150,2 M€**

Valeur liquidative de la part

**39 128,26 €**

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-

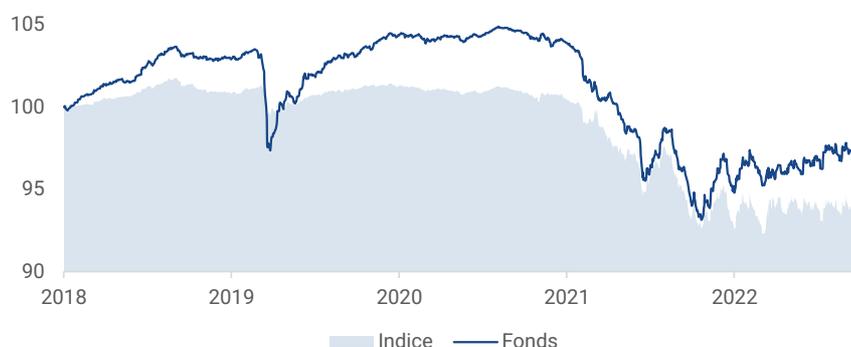
## Commentaires de gestion

Les marchés financiers ont à nouveau été animés par les tensions sur le marché obligataire durant le mois de septembre. Les taux ont en effet poursuivi leur ascension des deux côtés de l'Atlantique, portés par un discours toujours très agressif des banquiers centraux, d'une nouvelle hausse des taux directeurs de 25 bps en zone euro, d'un risque de « shutdown » aux Etats-Unis et de la progression du prix du baril de pétrole sur ses plus hauts niveaux depuis dix mois du fait de la décision de l'Arabie Saoudite et de la Russie de réduire leur production quotidienne dans un contexte où la demande ne cesse d'augmenter. Malgré la bonne nouvelle sur l'inflation de la zone euro (4,3% sur l'année glissante contre 4,5% attendu), l'intégration par le marché de la rhétorique « de taux plus élevés pour plus longtemps » a fait bondir le rendement du 10 ans allemand de 38 bps et le 10 ans US de 41 bps sur le mois. L'ensemble des actifs risqués s'en retrouve affecté : chute des actions (-2,77% sur l'Eurostoxx50, -4,28% sur le MSCI World), spreads de crédit qui se tendent (+10 bps sur l'Itraxx Main, +39 bps sur l'Itraxx Xover), spread entre la dette italienne et allemande qui s'écarte de 29 bps (impacté a fortiori par la révision à la hausse du déficit du budget italien), ...

Dans ce contexte, nous avons au cours du mois, augmenté la sensibilité du fonds (de 4.60 à 4.90 contre un indice à 5.29) pour accompagner la hausse des taux. Cet accompagnement s'est fait principalement au travers de signatures de très bonnes qualités dans des secteurs défensifs tels que le transport, la santé, la communication ou les utilities. Le fonds Prevaal Aggregate Obligations termine le mois avec une performance de -1.26% contre -1.542% pour son indice de référence)

## 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](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. 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 • 29 septembre 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

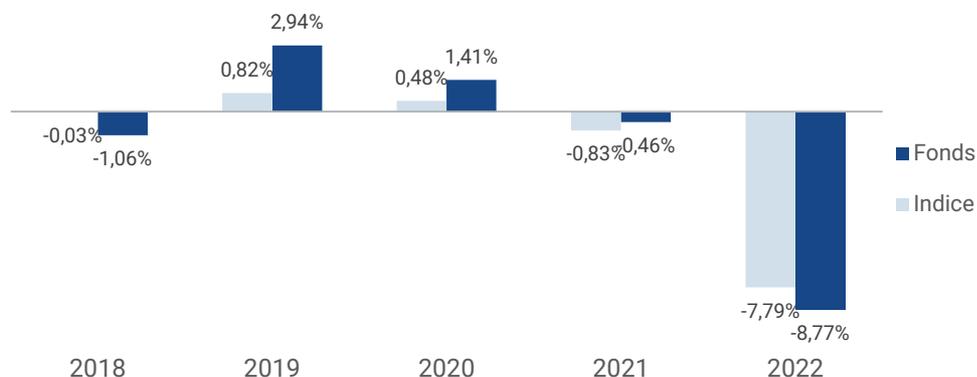
**Règlement :** J+2 ouvrés

**Frais de gestion financière :**  
0,25 % TTC maximum

**Commission de surperformance :**  
Néant

## Performances

### ANNUELLE (%)



### Cumulée (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-1,26%	-1,54%
3 mois	-0,13%	-0,88%
Depuis début de l'année	1,90%	0,47%
1 an	2,77%	-0,28%
3 ans	-6,34%	-7,96%
5 ans	-3,87%	-6,67%

### Annualisée (%)

	Fonds	Indice
3 ans	-2,16%	-2,73%
5 ans	-0,79%	-1,37%

## Indicateurs de risque

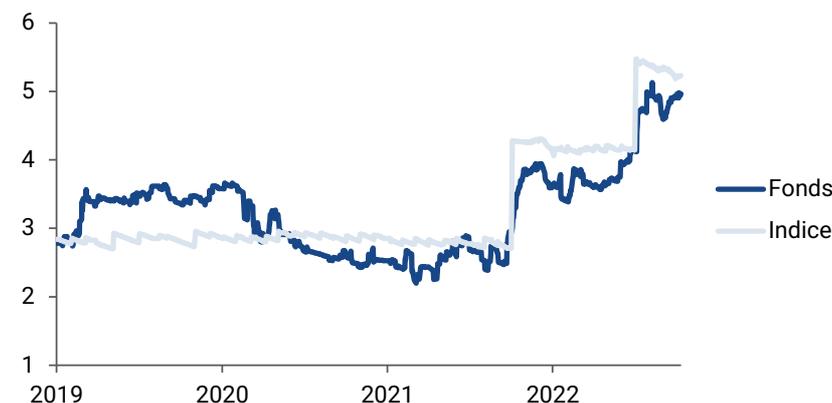
	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	3,6%	3,0%
Volatilité de l'indice	4,1%	3,1%
Tracking Error	2,2%	
Ratio d'information	1,4	
Ratio de Sharpe du fonds	-0,31	
Ratio de Sharpe de l'indice	-1,01	

## Caractéristiques du portefeuille

Nombre de lignes	127
Nombre d'émetteurs	80
Maturité moyenne	6,2
Sensibilité taux	4,9
Coupon moyen	2,5%
Rendement moyen	4,5%

## Evolution de la sensibilité

Depuis le 31 décembre 2018



# Prevaal Aggregate Obligations

FR0007457387

Reporting mensuel • 29 septembre 2023

## EQUIPE DE GESTION

**Artaud Caloni, CFA**  
Gérant principal

**Charlotte Suberchicot**  
Gérante back-up

## Répartitions

### Allocation d'actifs

Obligations taux fixe	90,8%
Obligations à taux variables	7,5%
Liquidités	1,8%

### Par notation

AAA	3,5%
AA	20,0%
A	64,5%
BBB	10,2%
Autres	0,0%

### Sectorielle

Finance	38,0%
Assurances	27,7%
Etats (+ supranationaux )	14,9%
Consommation non cyclique	5,8%
Industrie	4,2%
Services aux collectivités	2,0%
Energie	1,7%
Consommation cyclique	1,6%
Télécommunications	1,0%
Immobilier	0,8%
Technologie	0,4%

### Par catégorie d'émetteurs

Obligations d'entreprise	83,3%
Obligations d'Etat	14,9%
Trésorerie	1,8%

### Par durée

<1 an	11,5%
1-3 ans	25,6%
3-5 ans	22,7%
5-8 ans	19,3%
8-10 ans	6,4%
>10 ans	14,4%

### Géographique

France	42,2%
Europe	19,1%
Etats Unis	17,1%
Allemagne	9,0%
Reste du monde	4,2%
Espagne	3,7%
Italie	1,4%
Supranationaux	1,4%
Royaume Uni	0,3%

## 10 principaux émetteurs

	Fonds	Secteur	Pays
FRANCE (GOVT OF)	9,6%	Etats (+ supranationaux )	France
ALLIANZ SE	4,5%	Assurances	Allemagne
BANQUE FED CRED MUTUEL	3,9%	Finance	France
GOLDMAN SACHS GROUP INC	3,9%	Finance	Etats Unis
ATHENE GLOBAL FUNDING	3,5%	Assurances	Etats Unis
BANK OF AMERICA CORP	2,6%	Finance	Etats Unis
CREDIT LOGEMENT SA	2,6%	Assurances	France
BNP PARIBAS	2,4%	Finance	France
CREDIT AGRICOLE SA	2,4%	Finance	France
ARVAL SERVICE LEASE SA/F	2,4%	Consommation non cyclique	France
	37,8%		

## Principaux mouvements

↗ RTE RESEAU DE TRANSPORT 3,75% 2035	↘ BNP 0,25% 13/04/27-26
↗ LA POSTE 3,75% 06/12/30	↘ BNP 0,50% 01/09/28-27
↗ SNCF 3,375% 05/25/33	↘
↗ BNP 4,125% 09/26/32	↘
↗ SNCF 3,375% 05/25/33	↘

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](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.

Source : CACEIS, Bloomberg, Prevaal Finance