

Prevaal Aggregate Obligations

FR0007457387

Reporting mensuel • 30 novembre 2023

Actif net du fonds

1 184,4 M€

Valeur liquidative de la part

40 343,99 €

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 libellées 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

Une fois de plus les banques centrales auront été au cœur des débats de ce mois de novembre. Jérôme Powell et les membres de la Fed ont décidé en début de mois de laisser les taux inchangés et donc de poursuivre la pause entamée en Septembre dernier. La décision, tant attendue, a marqué un tournant pour les investisseurs, actant de facto la fin des hausses de taux outre-Atlantique.

Cette action quasi coordonnée des banques centrales, suite notamment à la décision identique de la BCE en fin de mois dernier, est le reflet d'une politique monétaire restrictive qui semble porter ses fruits avec une inflation en ralentissement qui tend à revenir vers les niveaux cibles des grandes instances. Les indices de prix sont en effet ressortis en ligne voir sous les attentes aux Etats Unis et en Europe pour le mois d'octobre respectivement à 3.2% en glissement annuel (3.3% attendu) après une publication à 3.7% en septembre et 2.9% après 4.3% en septembre pour le vieux continent. Les chiffres préliminaires européens publiés en fin de mois ressortent inférieurs aux attentes à 2.4% annuel contre 2.7% attendus. L'inflation sous-jacente au centre de toutes les conversations il y a encore quelques trimestres est elle aussi en recul.

Cependant le contrecoup de ces politiques commence à se faire ressentir notamment outre atlantique avec des indicateurs d'activités qui frôlent voire marquent un début de contraction. Le PMI préliminaire composite s'est stabilisé au-dessus du seuil critique de 50 points, à 50.7, soutenu par les services (à 50.8 après 50.6 en octobre). Le PMI préliminaire manufacturier a, pour sa part, basculé en territoire de contraction à 49.4 après 50.0 en octobre. En Europe, les indicateurs demeurent en zone de contraction mais semblent avoir trouvé un palier et marquent un léger rebond sur les indicateurs préliminaires de novembre (PMI composite à 47.1, dépassant les attentes de 46.8, le PMI manufacturier à 43.8 après 43.1 en octobre enfin le PMI des services est ressorti à 48.2 contre 48.1 attendus).

Ce ralentissement semble se faire tout de même de façon graduelle avec pour l'instant un impact limité sur le marché de l'emploi (chômage à 3.9% aux Etats Unis et 6.5% en Europe à fin octobre), confortant ainsi un scénario d'atterrissage en douceur de l'économie, schéma idéal pour des marchés qui anticipent de façon agressive des baisses de taux à venir pour 2024. Si, à ce cocktail de bonnes nouvelles, vous ajoutez un pétrole en recul et des pourparlers avec une trêve de sept jours qui tendent à apaiser la situation entre Israël et la Palestine, vous obtenez la recette parfaite pour un des meilleurs mois de l'année en termes de performances boursières.

Dans ce contexte les taux marquent un fort retrait sur le mois, le plus important depuis novembre 2008 aux Etats Unis avec près de 61bps de retracement à 4.33%. De l'autre côté de l'atlantique, après avoir brièvement touché les 3%, les taux allemands terminent le mois en retrait de 36bps à 2.45%. Les primes de risques sont en net resserrement de 15bps pour l'investissement grade (indice LECPTREU index Euro-Aggregate Corporates), la classe d'actif affichant ainsi une performance de 2.30% sur le mois.

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 • 30 novembre 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

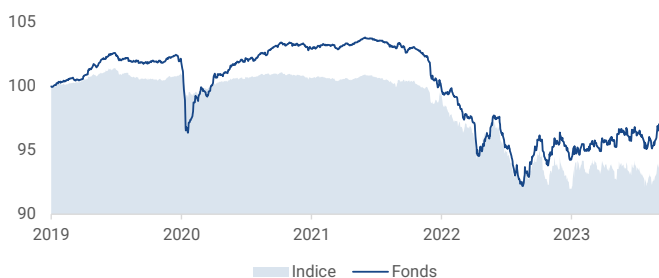
Règlement : J+2 ouvrés

Frais de gestion financière :
0,25 % TTC maximum

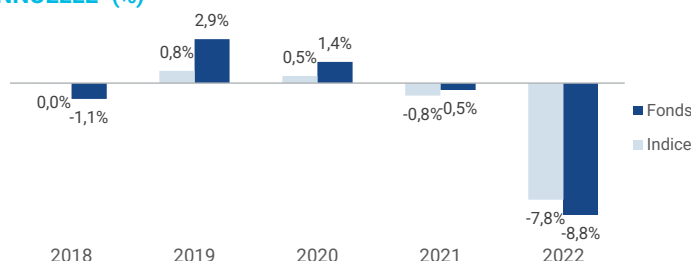
Commission de surperformance :
Néant

Performances

Depuis le 31 décembre 2018 (base 100)



ANNUELLE (%)



Cumulée (%)

	Fonds	Indice
1 mois	2,72%	2,19%
3 mois	1,81%	1,09%
Depuis début de l'année	5,07%	3,16%
1 an	3,44%	1,00%
3 ans	-4,43%	-5,70%
5 ans	-0,45%	-4,30%

Annualisée (%)

	Fonds	Indice
3 ans	-1,50%	-1,94%
5 ans	-0,09%	-0,88%

Indicateurs de risque

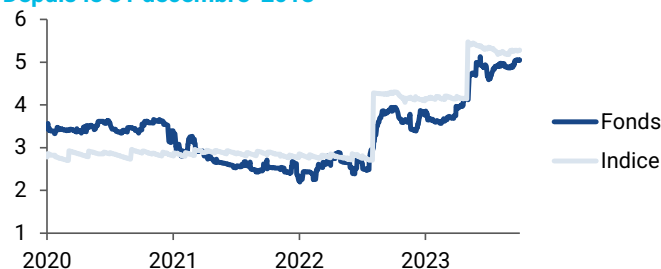
	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	3,6%	3,2%
Volatilité de l'indice	4,1%	3,3%
Tracking Error	2,0%	
Ratio d'information	0,5%	
Ratio de Sharpe du fonds	-0,13	
Ratio de Sharpe de l'indice	-0,70	

Caractéristiques du portefeuille

Nombre de lignes	126
Nombre d'émetteurs	82
Maturité moyenne	6,3
Sensibilité taux	5,0
Coupon moyen	2,5%
Rendement moyen	4,0%

Evolution de la sensibilité

Depuis le 31 décembre 2018



Prevaal Aggregate Obligations

FR0007457387

Reporting mensuel • 30 novembre 2023

EQUIPE DE GESTION



Artaud Caloni, CFA
Gérant principal



Charlotte Suberchicot
Gérante back-up

Répartitions

Allocation d'actifs

Obligations taux fixe	89,8%
Obligations à taux variables	7,3%
Liquidités	2,8%

Par notation

AAA	4,6%
AA	21,0%
A	61,8%
BBB	9,8%
Autres	0,0%

Sectorielle

Finance	38,0%
Assurances	24,4%
Etats (+ supranationaux)	14,9%
Consommation non cyclique	7,1%
Industrie	4,5%
Services aux collectivités	2,4%
Energie	1,7%
Consommation cyclique	1,6%
Télécommunications	1,3%
Immobilier	0,9%
Technologie	0,4%
Matériaux	0,0%
Diversifié	0,0%
Liquidités	2,8%

Par catégorie d'émetteurs

Obligations d'entreprise	82,3%
Obligations d'Etat	14,9%
Trésorerie	2,8%

Par durée

<1 an	14,7%
1-3 ans	17,6%
3-5 ans	27,3%
5-8 ans	22,2%
8-10 ans	2,2%
>10 ans	13,3%

Géographique

France	46,4%
Etats Unis	16,5%
Europe	15,6%
Allemagne	8,1%
Reste du monde	4,1%
Espagne	2,9%
Supra nationaux	2,4%
Italie	0,9%
Royaume Uni	0,3%
Liquidités	2,8%

10 principaux émetteurs

	Fonds	Secteur	Pays
FRANCE (GOVT OF)	10,0%	Etats (+ supranationaux)	France
ALLIANZ SE	4,5%	Assurances	Allemagne
BANQUE FED CRED MUTUEL	3,9%	Finance	France
GOLDMAN SACHS GROUP INC	3,8%	Finance	Etats Unis
ATHENE GLOBAL FUNDING	3,5%	Assurances	Etats Unis
CREDIT AGRICOLE SA	2,7%	Finance	France
CREDIT LOGEMENT SA	2,5%	Assurances	France
BANK OF AMERICA CORP	2,5%	Finance	Etats Unis
EUROPEAN UNION	2,5%	Etats (+ supranationaux)	
BNP PARIBAS	2,4%	Finance	France
	38,4%		

Principaux mouvements

↗ L'Oreal 3,375% 23/11/29	↘ Allemagne 4 ¼ 04/07/39
↗ EU 3 ¾ 04/10/38	↘ Credit Agricole 0,375 20/04/28
↗ Credit Agricole 4 ¼ 11/07/29	↘ ING 2 ½ 23/05/26
↗ Saint Gobain 3 ¾ 29/11/30	↘ BBVA 5,75 15/09/33-28
↗ Telefonica 4.183 21/11/33	↘ Santander 5,75 23/08/33-28

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