

Prevaal Aggregate Obligations

FR0007457387

Reporting mensuel • 29 décembre 2023

Actif net du fonds

1 218,9 M€

Valeur liquidative de la part

41 552,45 €

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

Jérôme Powell aurait-il souhaité fêter Noël avant l'heure ? L'inflation sous-jacente, bien que poursuivant sa décroissance, reste toujours trop élevée à 4% pour le mois de novembre, selon le président de la Fed. C'est pourtant bel et bien un Monsieur Powell en costume rouge et blanc que les investisseurs ont vu présenter les perspectives de la Banque Centrale Américaine le 13 décembre. Lors de sa dernière allocution, il avait dans sa hotte (son discours) tous les ingrédients pour assurer à tous de belles fêtes et un magnifique rallye de fin d'année. Ont été évoqués l'idée d'un atterrissage en douceur du cycle économique américain, la possibilité de baisses de taux en 2024 en raison de révisions à la baisse des prévisions de croissance et d'un ralentissement anticipé de l'inflation, le tout accompagné d'un marché de l'emploi robuste.

Il n'en aura pas fallu plus pour insuffler une tempête de confiance au sein des marchés, entraînant tous les actifs à la hausse. Peu importe l'intervention de Christine Lagarde prenant le contrepied de son homologue américain dès le lendemain. En effet, la Banque centrale européenne (BCE) a adopté une approche plus vigilante, soulignant les progrès dans la lutte contre l'inflation tout en restant consciente des défis persistants. Si en France, l'inflation de novembre a légèrement diminué, les PMI préliminaires pour décembre ont déçu, suggérant une faible dynamique de croissance. Outre-Rhin, bien que le climat des affaires se soit amélioré, les PMI préliminaires de décembre sont ressorties en-deçà des attentes, soulignant une modération de l'activité économique.

Nous avons ainsi assisté à un fort retracement des taux d'intérêt des deux côtés de l'Atlantique, les références à 10 ans allemandes et américaines terminant l'année respectivement à 2.02% et 3.88%, en retrait de 43 et 45 points de base. Les primes de risques sur le marché du crédit se resserrent d'une dizaine de points de base sur le mois pour terminer au plus serré de l'année. Dans ce contexte les marchés du crédit Investment Grade terminent le mois en hausse de 3.33%.

Prevaal Aggregate Obligation bénéficie de son biais crédit et termine ainsi le mois de décembre et l'année 2023 en hausse de respectivement 3% et 8,22% face à son indice de référence en hausse de 2,77% et 6,01%.

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 • 29 décembre 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

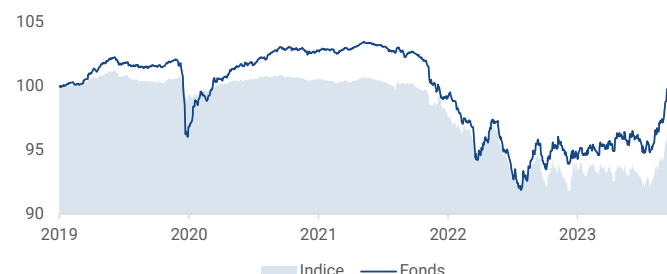
Règlement : J+2 ouvrés

Frais de gestion financière :
0,25 % TTC maximum

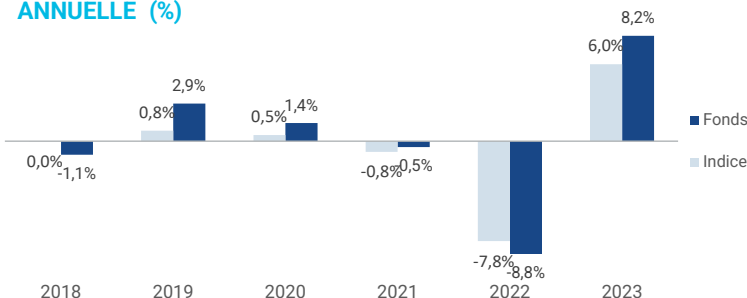
Commission de surperformance :
Néant

Performances

Depuis le 31 décembre 2018 (base 100)



ANNUELLE (%)



Cumulée (%)

	Fonds	Indice
1 mois	3,00%	2,77%
3 mois	6,20%	5,51%
Depuis début de l'année	8,22%	6,01%
1 an	8,22%	6,01%
3 ans	-1,73%	-3,06%
5 ans	2,59%	-1,80%

Annualisée (%)

	Fonds	Indice
3 ans	-0,58%	-1,03%
5 ans	0,51%	-0,36%

Indicateurs de risque

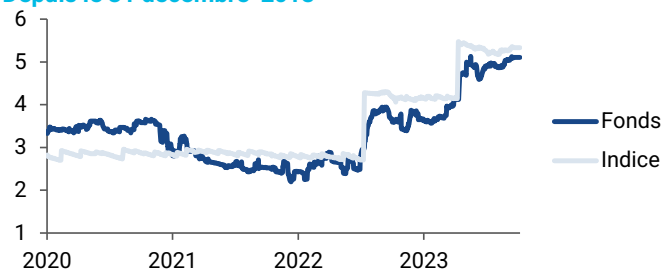
	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	4,0%	3,5%
Volatilité de l'indice	4,4%	3,5%
Tracking Error	1,9%	
Ratio d'information	0,4%	
Ratio de Sharpe du fonds	1,08	
Ratio de Sharpe de l'indice	0,48	

Caractéristiques du portefeuille

Nombre de lignes	124
Nombre d'émetteurs	81
Maturité moyenne	6,4
Sensibilité taux	5,1
Coupon moyen	2,4
Rendement moyen	3,5

Evolution de la sensibilité

Depuis le 31 décembre 2018



Prevaal Aggregate Obligations

FR0007457387

Reporting mensuel • 29 décembre 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	2,7%

Par notation

AAA	4,7%
AA	22,0%
A	61,3%
BBB	9,3%
Autres	0,0%

Sectorielle

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

Par catégorie d'émetteurs

Obligations d'entreprise	82,6%
Obligations d'Etat	14,7%
Trésorerie	2,7%

Par durée

<1 an	14,0%
1-3 ans	20,9%
3-5 ans	24,8%
5-8 ans	21,4%
8-10 ans	2,3%
>10 ans	13,9%

Géographique

France	47,1%
Etats Unis	16,5%
Autres Europe	15,3%
Allemagne	7,8%
Reste du monde	4,1%
Espagne	2,8%
Supra nationaux	2,6%
Italie	0,9%
Royaume Uni	0,3%
Liquidités	2,7%

10 principaux émetteurs

	Fonds	Secteur	Pays
FRANCE (GOVT OF)	10,3%	Etats (+ supranationaux)	France
ALLIANZ SE	4,5%	Assurances	Allemagne
BANQUE FED CRED MUTUEL	3,9%	Finance	France
GOLDMAN SACHS GROUP INC	3,7%	Finance	Etats Unis
ATHENE GLOBAL FUNDING	3,5%	Assurances	Etats Unis
CREDIT AGRICOLE SA	2,7%	Finance	France
EUROPEAN UNION	2,6%	Etats (+ supranationaux)	
CREDIT LOGEMENT SA	2,6%	Assurances	France
BANK OF AMERICA CORP	2,5%	Finance	Etats Unis
BNP PARIBAS	2,4%	Finance	France
	38,6%		

Principaux mouvements

↗ Metlife 3 ¼ 07/12/31	↘ MunRe 1% 26/05/42-31
↗ Suez 4 ½ 11/03/28	↘ Uniqa 2,375% 09/12/41-31
↗ SNCF 3 ¾ 25/05/33	↘ VFC 4,125% 07/03/26

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