

Prevaal Aggregate Obligations

FR0007457387

Reporting mensuel • 31 janvier 2024

Actif net du fonds

1 217,2 M€

Valeur liquidative de la part

41 500,35 €

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

L'année 2023 a montré que les effets attendus de certaines décisions ne produisaient pas toujours les effets escomptés. La remontée rapide des taux et le resserrement des conditions monétaires ont certes eu un effet sur la hausse générale des prix mais in fine l'inflation n'est toujours pas là où l'attendaient les banquiers centraux. Le ralentissement de la demande qui devait en découler peine à se matérialiser comme en témoignent les publications US très robustes du mois de janvier.

Face à ce constat, la Fed a maintenu ses taux inchangés au cours de sa première réunion de 2024. Jérôme Powell a indiqué une incertitude persistante quant aux perspectives économiques et la nécessité de davantage de certitudes sur la trajectoire de l'inflation avant toute décision de modification de la politique monétaire, fermant ainsi la porte à une baisse des taux pour le mois de mars. N'en déplaise au marché, qui après avoir longtemps cherché le point pivot des banques centrales, doit désormais revoir sa copie sur le calendrier de baisse de taux sans doute trop optimiste (81.5% de probabilité d'une baisse de taux en mars anticipé au 1er janvier ramené à 31.5% à fin de mois).

En Europe, à des maux différents, les mêmes remèdes. La BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés pour la troisième fois. Le Conseil des Gouverneurs considère qu'une discussion sur une baisse de taux est prématurée à ce stade, bien que les données d'inflation soient correctement orientées, avec un CPI préliminaire de la Zone Euro à 2.8% en janvier (contre 2.9% en décembre). Les tensions salariales et géopolitiques, notamment en mer rouge, demeurent des facteurs de risque inflationniste à surveiller. Christine Lagarde a toutefois laissé entrevoir qu'une baisse de taux d'ici l'été était probable.

Les récentes données de croissance de la Zone Euro, bien que décevantes, ne semblent pas nécessiter un changement de ton immédiat. Le PIB du Q4 2023 permet d'échapper de justesse à la récession, maintenant une stagnation à 0% QoQ, légèrement supérieure au consensus. L'Espagne et l'Italie sortent leur épingle du jeu quand la France et l'Allemagne sont conformes aux attentes. Les PMI, bien qu'inscrits en niveau de contraction semblent avoir trouvé des points bas et montrent des signes de légère amélioration à l'image du secteur manufacturier à son plus haut depuis dix mois.

Dans ce contexte, les taux continuent de marquer une forte volatilité, s'écartant au cours du mois, de près de 30bps avant de revenir nettement du fait de la résurgence de craintes relatives au secteur bancaire américain (NY Community Bancorp) pour finir en légère hausse sur les échéances à 10 ans américaines et européennes respectivement à 3.91% (+3 bps) et 2.17% (+15bps). Du côté des émetteurs privés, l'activité primaire a été intense dès le début du mois, atteignant des niveaux records. Elle a été facilement absorbée reflétant un appétit persistant des investisseurs malgré des valorisations serrées. Les primes de risques, après avoir marqué un écartement certain, sont rapidement revenues vers les niveaux de fin d'année pour finir en légère hausse. La classe d'actif Investment grade termine le mois en léger retrait de 0.33%.

Au sein du fonds Prevaal Aggregate Obligation, nous avons pris profit sur les financières subordonnées afin de profiter du primaire et de monter en qualité en profitant de la hausse des taux pour rallonger le portefeuille. Le fonds termine le mois en retrait de 12.5 bps, l'indice du fonds est pour sa part en retrait 20.8bps.

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 janvier 2024

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

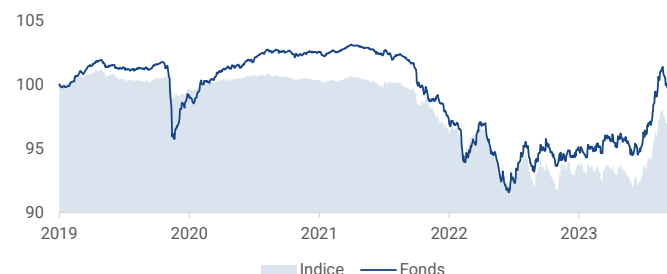
Règlement : J+2 ouvrés

Frais de gestion financière :
0,25 % TTC maximum

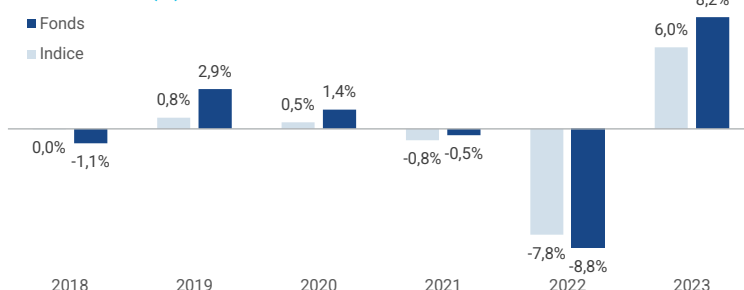
Commission de surperformance :
Néant

Performances

Depuis le 31 décembre 2018 (base 100)



ANNUELLE (%)



Cumulée (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-0,1%	-0,2%
3 mois	5,7%	4,8%
Depuis début de l'année	-0,1%	-0,2%
1 an	6,2%	4,4%
3 ans	-1,7%	-3,2%
5 ans	2,0%	-2,1%

Annualisée (%)

	Fonds	Indice
3 ans	-0,6%	-1,1%
5 ans	0,4%	-0,4%

Indicateurs de risque

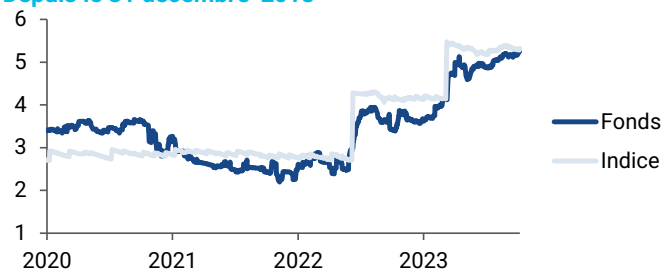
	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	4,2%	3,6%
Volatilité de l'indice	4,4%	3,6%
Tracking Error	1,8%	
Ratio d'information	0,4%	
Ratio de Sharpe du fonds	0,54	
Ratio de Sharpe de l'indice	0,11	

Caractéristiques du portefeuille

Nombre de lignes	130
Nombre d'émetteurs	88
Maturité moyenne	6,5
Sensibilité taux	5,2
Coupon moyen	2,5
Rendement moyen	3,6

Evolution de la sensibilité

Depuis le 31 décembre 2018



Prevaal Aggregate Obligations

FR0007457387

Reporting mensuel • 31 janvier 2024

EQUIPE DE GESTION



Artaud Caloni, CFA
Gérant principal



Charlotte Suberchicot
Gérante back-up

Répartitions

Allocation d'actifs

Obligations taux fixe	91,1%
Obligations à taux variables	6,1%
Liquidités	3,0%

Par notation

AAA	4,6%
AA	21,6%
A	61,2%
BBB	9,6%
Autres	0,0%

Sectorielle

Finance	37,8%
Assurances	23,9%
Etats (+ supranationaux)	14,0%
Consommation non cyclique	6,8%
Industrie	5,2%
Services aux collectivités	2,5%
Consommation cyclique	1,9%
Energie	1,7%
Télécommunications	1,3%
Immobilier	1,3%
Technologie	0,4%
Matériaux	0,0%
Diversifié	0,0%
Liquidités	3,0%

Par catégorie d'émetteurs

Obligations d'entreprise	83,0%
Obligations d'Etat	14,0%
Trésorerie	3,0%

Par durée

<1 an	13,0%
1-3 ans	20,4%
3-5 ans	24,1%
5-8 ans	22,7%
8-10 ans	2,6%
>10 ans	14,2%

Géographique

France	46,3%
Autres Europe	16,8%
Etats Unis	15,6%
Allemagne	7,8%
Reste du monde	4,1%
Espagne	2,7%
Supra nationaux	2,5%
Italie	0,9%
Royaume Uni	0,3%
Liquidités	3,0%

10 principaux émetteurs

	Fonds	Secteur	Pays
FRANCE (GOVT OF)	10,7%	Etats (+ supranationaux)	France
ALLIANZ SE	4,5%	Assurances	Allemagne
ATHENE GLOBAL FUNDING	3,5%	Assurances	Etats Unis
BANQUE FED CRED MUTUEL	3,5%	Finance	France
GOLDMAN SACHS GROUP INC	2,7%	Finance	Etats Unis
CREDIT AGRICOLE SA	2,7%	Finance	France
CREDIT LOGEMENT SA	2,6%	Assurances	France
EUROPEAN UNION	2,5%	Etats (+ supranationaux)	Supra nationaux
BANK OF AMERICA CORP	2,5%	Finance	Etats Unis
BPCE SA	2,4%	Finance	France
	37,6%		

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