

Prevaal Aggregate Obligations

FR0007457387

Reporting mensuel • 29 février 2024

Actif net du fonds

1 208,9 M€

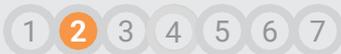
Valeur liquidative de la part

41 217,50 €

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

Commentaires de gestion

Au cours du mois de février, nous constatons une amélioration des perspectives des taux d'intérêt à court terme et à long terme en 2024 par rapport au dernier trimestre de 2023.

Les minutes de la Réserve fédérale américaine mettent en lumière la prudence des responsables de la politique monétaire et soulignent les risques d'une action trop rapide. Plusieurs gouverneurs de l'institution ont insisté sur l'absence de nécessité de baisser les taux dès la prochaine réunion qui se tiendra le 20 mars, alimentant ainsi l'hypothèse d'une première baisse des taux en juin prochain. Cette position s'explique en partie avec des chiffres d'inflation en janvier au-dessus des attentes, à 3.1% en variation annuelle (contre 2.9% attendu). L'inflation sous-jacente s'est quant à elle stabilisée à 3.9%. Les données des prix à la production en janvier montrent eux aussi une augmentation significative. Les estimations du PIB au T4 2023 ont été revues à la baisse à 3.2% contre 3.3% en QoQ suscitant des inquiétudes quant à un éventuel ralentissement économique contrebalancé par des enquêtes PMI en nette amélioration (global et manufacturier).

En Europe, la BCE reste confiante quant à l'efficacité de sa politique monétaire malgré des projections d'inflation révisées à la baisse. La croissance économique dans la zone euro diminue, avec des prévisions revues à la baisse. Des dissensions apparaissent au sein des membres de la BCE sur l'orientation et le calendrier de la politique monétaire, ravivant la volatilité des taux.

En Chine, l'économie reste en territoire déflationniste, avec un CPI en baisse de 0.8% en janvier mais les premières mesures de relance ont été actées. Le Japon, a été relégué au rang de quatrième économie mondiale, derrière l'Allemagne, avec un PIB en contraction au T4 2023, l'inflation ralentit, renforçant la perspective de la fin des taux négatifs et une révision de la politique monétaire ultra-accommodante.

La saison de publication des résultats touche à sa fin. Les performances sont en ligne au niveau du chiffre d'affaires, et les publications ont entraîné une révision baissière des BPA 2024.

Dans ce contexte les marchés de taux reprécitent un changement de cap des banques centrales plus tardif et s'ajustent mécaniquement à la hausse. Les références à 10 ans américaines et allemandes terminent respectivement à 4.25% (+0.34%) et 2.41% (+0.25%). Le scénario de récession désormais derrière nous, confirmé par des indicateurs macros mieux orientés et de bonnes nouvelles micros rassurent, entraînant les primes de risques vers des niveaux plus serrés qui ne suffisent malheureusement pas à compenser l'effet taux, le compartiment Investment Grade est en retrait de -1.079% (Indice Euro-Aggregate) sur février.

Au sein de Prevaal Aggregate Obligation, nous avons augmenté la durée du fonds afin d'accompagner le rebond des taux en participant activement aux nouvelles émissions primaires. Le fonds termine le mois en retrait de -0,68% (contre -0.97% pour l'indice composite).

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 février 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

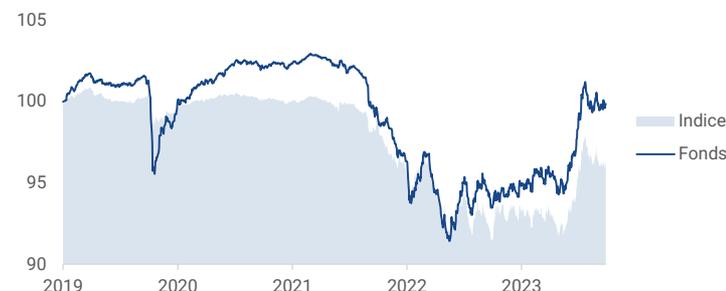
Règlement : J+2 ouvrés

Frais de gestion financière :
0,25 % TTC maximum

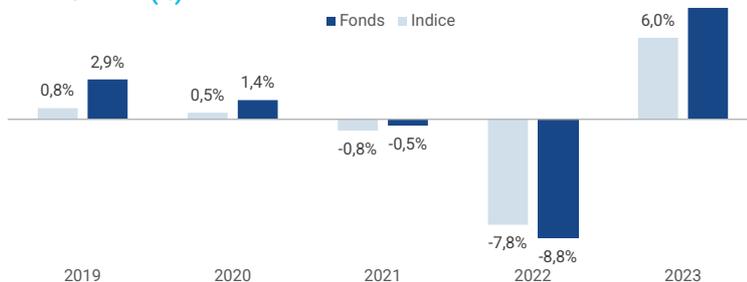
Commission de surperformance :
Néant

Performances

Depuis le 31 décembre 2018 (base 100)



ANNUELLE (%)



Cumulée (%)

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

Annualisée (%)

	Fonds	Indice
3 ans	-0,7%	-1,3%
5 ans	0,2%	-0,6%

Indicateurs de risque

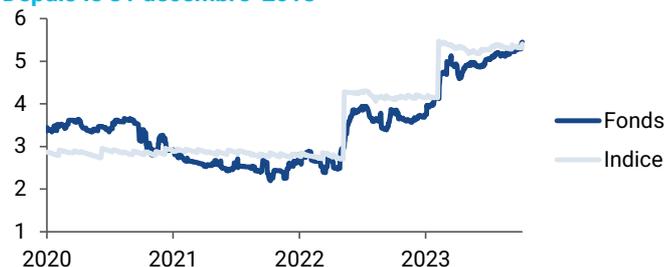
	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	4,1%	3,6%
Volatilité de l'indice	4,4%	3,6%
Tracking Error	1,8%	
Ratio d'information	0,3%	
Ratio de Sharpe du fonds	0,64	
Ratio de Sharpe de l'indice	0,20	

Caractéristiques du portefeuille

Nombre de lignes	135
Nombre d'émetteurs	89
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 • 29 février 2024

EQUIPE DE GESTION



Artaud Caloni, CFA
Gérant principal



Charlotte Suberchicot
Gérante back-up

Répartitions

Allocation d'actifs

Obligations taux fixe	92,2%
Obligations à taux variables	6,1%
Liquidités	1,7%

Par notation

AAA	6,8%
AA	21,2%
A	59,8%
BBB	10,5%
Autres	0,0%

Sectorielle

Finance	39,4%
Assurances	22,7%
Etats (+ supranationaux)	14,0%
Consommation non cyclique	7,0%
Industrie	5,4%
Services aux collectivités	2,7%
Consommation cyclique	2,1%
Energie	1,7%
Télécommunications	1,3%
Immobilier	1,3%
Technologie	0,7%
Matériaux	0,0%
Liquidités	1,7%

Par catégorie d'émetteurs

Obligations d'entreprise	0,0%
Obligations d'Etat	84,4%
Trésorerie	0,0%

Par durée

<1 an	20,6%
1-3 ans	23,8%
3-5 ans	24,3%
5-8 ans	4,3%
8-10 ans	14,2%
>10 ans	0,0%

Géographique

France	47,8%
Autre Europe	17,0%
Etats Unis	13,9%
Allemagne	7,8%
Reste du monde	4,1%
Supra nationaux	3,4%
Espagne	3,0%
Italie	1,1%
Royaume Uni	0,3%

10 principaux émetteurs

	Fonds	Secteur	Pays
FRANCE (GOVT OF)	9,7%	Etats (+ supranationaux)	France
ALLIANZ SE	4,5%	Assurances	Allemagne
BANQUE FED CRED MUTUEL	3,9%	Finance	France
EUROPEAN UNION	3,4%	Etats (+ supranationaux)	Supra nationaux
GOLDMAN SACHS GROUP INC	2,8%	Finance	Etats Unis
CREDIT AGRICOLE SA	2,7%	Finance	France
CREDIT LOGEMENT SA	2,6%	Assurances	France
BANK OF AMERICA CORP	2,5%	Finance	Etats Unis
ATHENE GLOBAL FUNDING	2,5%	Assurances	Etats Unis
BNP PARIBAS	2,4%	Finance	France
	36,9%		

Principaux mouvements

- | | |
|---|----------------------------------|
| ↗ Credit Agricole Covered 3% 2030 | ↘ OAT 3,25% 25/05/45 |
| ↗ EU 4% 2044 | ↘ Wells Fargo 1,338% 04/05/25-24 |
| ↗ Credit Mut Arkea Covered 3 ¼ 01/10/31 | ↘ CMC Covered Bond 0 % 03/04/27 |

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