

Prevaal Aggregate Obligations

FR0007457387

Reporting mensuel • 28 mars 2024

Actif net du fonds

1 224,0 M€

Valeur liquidative de la part

41 734,32 €

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

Le premier trimestre a été caractérisé par une remontée modérée des taux longs à 10 ans aux États-Unis, ainsi qu'en Europe, corrigeant les excès d'optimisme de fin d'année. Les attentes de baisse des taux de la Fed jusqu'à la fin de l'année ont diminué, avec une anticipation désormais de seulement 67 points de base, comparé à 160 points de base en début d'année. Les marchés boursiers ont clôturé le trimestre avec de nouveaux records, tandis que la volatilité des marchés a diminué en raison des perspectives de baisse des taux des grandes banques centrales.

La Fed a maintenu ses taux inchangés, mais l'attention s'est concentrée sur les indications de cette dernière qui prévoit toujours trois baisses de taux en 2024 malgré des signaux mitigés. Les données économiques montrent une croissance du PIB supérieure aux attentes au quatrième trimestre 2023, mais une inflation persistante, en particulier dans les services de base (CPI de février publié durant le mois à 3.2% contre 3.1% le mois précédent). Les ventes au détail ont progressé en février après un recul en janvier, tandis que les créations d'emplois ont augmenté au-dessus des attentes.

Du côté de la BCE, les taux directeurs ont été maintenus, mais les projections de croissance et d'inflation ont été revues à la baisse (PIB 0,6 % cette année, contre 0,8 % auparavant, inflation à 2.3% en 2024, 2% en 2025 contre 2.7% et 2.1% initialement), confortant les attentes de baisse des taux à venir. Les membres du Conseil des Gouverneurs de la BCE ont insisté sur l'approche prudente et « data-dependent », mais la publication des chiffres des salaires du premier trimestre (si bien orientée) devrait finir de rassurer sur la baisse de l'inflation et offrir une fenêtre à une première baisse de taux en juin. Le PIB en Europe est resté stable au quatrième trimestre 2023, mais la production industrielle a chuté de manière significative en janvier. L'inflation reste un sujet d'attention, avec des variations dans différents secteurs, tandis que les PMI suggèrent une amélioration dans les services mais une faiblesse persistante dans le secteur manufacturier.

Dans ce contexte, les taux, après avoir touché des points hauts, sont stables et évoluent désormais dans un corridor entre 2.2% et 2.5% pour la référence allemande à 10 ans qui termine le mois en léger retrait sur le mois de mars à 2.3% (-11 points de base). Même son de cloche outre-Atlantique avec un couloir entre 4.05% et 4.40%, terminant à 4.20% en retrait de 5 points de base. Sur le crédit, dans la lignée des actions et un sentiment globalement positif, les primes de risques ont poursuivi leur resserrement durant la première quinzaine avant de corriger légèrement notamment entraînées par plusieurs mauvaises nouvelles idiosyncratiques (dégradation d'Auchan en HY, échec des négociations pour Atos, Altice souhaitant mettre à contribution ses créanciers pour atteindre ses objectifs de désendettement) qui ont poussé à une légère prise de profits et plus de prudence.

Prevaal Aggregate Obligation termine le mois en hausse de 1.25% (Indice composite +0.93%) et s'inscrit ainsi en performance positive depuis le début de l'année (+0.44%) à contrario de l'indice (-0.26%).

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 • 28 mars 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 : 12h00

Règlement : J+2

Frais de gestion financière :
0,25 % TTC maximum

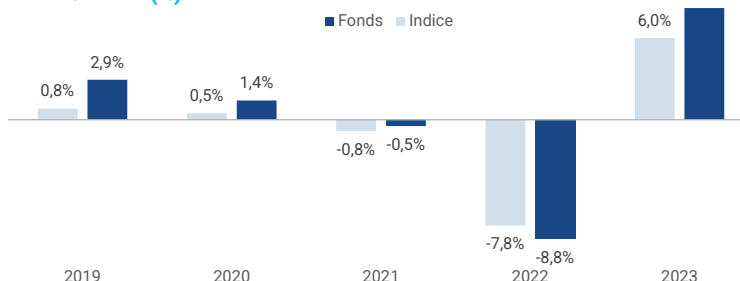
Commission de surperformance :
Néant

Performances

Depuis le 31 décembre 2018 (base 100)



ANNUELLE (%)



Cumulée (%)

	Fonds	Indice
1 mois	1,3%	0,9%
3 mois	0,4%	-0,3%
Depuis début de l'année	0,4%	-0,3%
1 an	7,3%	4,3%
3 ans	-1,1%	-3,1%
5 ans	1,6%	-2,6%

Annualisée (%)

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

Indicateurs de risque

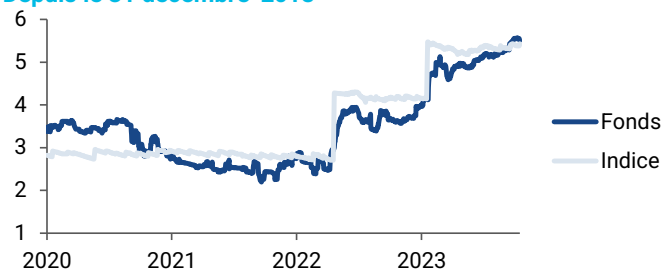
	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	4,2%	3,7%
Volatilité de l'indice	4,2%	3,7%
Tracking Error	1,4%	
Ratio d'information	0,9%	
Ratio de Sharpe du fonds	0,79	
Ratio de Sharpe de l'indice	0,09	

Caractéristiques du portefeuille

Nombre de lignes	138
Nombre d'émetteurs	90
Maturité moyenne	6,9
Sensibilité taux	5,5
Coupon moyen	2,7%
Rendement moyen	3,6%

Evolution de la sensibilité

Depuis le 31 décembre 2018



Prevaal Aggregate Obligations

FR0007457387

Reporting mensuel • 28 mars 2024

EQUIPE DE GESTION



Artaud Caloni, CFA
Gérant principal



Charlotte Suberchicot
Gérante back-up

Répartitions

Allocation d'actifs

Obligations taux fixe	93,7%
Obligations à taux variables	6,0%
Liquidités	0,3%

Par notation

AAA	6,7%
AA	23,0%
A	59,5%
BBB	10,5%
Autres	0,0%

Sectorielle

Finance	39,6%
Assurances	22,6%
Etats (+ supranationaux)	14,0%
Consommation non cyclique	7,0%
Industrie	6,4%
Services aux collectivités	2,9%
Consommation cyclique	2,1%
Energie	1,7%
Télécommunications	1,3%
Immobilier	1,3%
Technologie	0,7%
Matériaux	0,0%
Liquidités	0,3%

Par catégorie d'émetteurs

Obligations d'entreprise	85,7%
Obligations d'Etat	14,0%
Trésorerie	0,3%

Par durée

<1 an	10,2%
1-3 ans	19,4%
3-5 ans	24,4%
5-8 ans	26,8%
8-10 ans	4,6%
>10 ans	14,2%

Géographique

France	49,2%
Europe	16,4%
Etats Unis	13,8%
Allemagne	7,8%
Reste du monde	4,1%
Espagne	3,6%
Supra nationaux	3,4%
Italie	1,1%
Royaume Uni	0,3%
Liquidités	0,3%

10 principaux émetteurs

	Fonds	Secteur	Pays
FRANCE (GOVT OF)	9,7%	Etats (+ supranationaux)	France
ALLIANZ SE	4,6%	Assurances	Allemagne
BANQUE FED CRED MUTUEL	4,1%	Finance	France
EUROPEAN UNION	3,4%	Etats (+ supranationaux)	Supra nationaux
BPCE SA	2,8%	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
ATHENE GLOBAL FUNDING	2,5%	Assurances	Etats Unis
BANK OF AMERICA CORP	2,5%	Finance	Etats Unis
	37,5%		

Principaux mouvements

↗ SANTAN 3 ½ 01/09/30	↘ Santander 1,375% 05/01/26
↗ SNCF 3 ½ 05/25/34	↘ CCRRE 2 ⅞ 07/15/40
↗ BBVASM 3 ½ 03/26/31	↘ Euroclear 1,375% 16/06/51-31

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