

Prevaal Aggregate Obligations

Part I • FR0007457387

Reporting mensuel • 31 janvier 2025

Actif net du fonds

1 261,5 M€

Valeur liquidative de la part

43 187,21 €

Classification AMF

Obligations et/ou titres de créances libellés en euros

Profil de risque



Classification SFDR



Objectif d'investissement

Le FCP a pour objectif d'offrir une performance nette de frais supérieure à celle de son indice de référence, 100% Bloomberg Euro Aggregate toutes maturités (code LBEATREU), coupons nets réinvestis, pour un investissement d'une durée au moins égale à la durée minimum de placement recommandée, soit 3 ans.

Stratégie d'investissement

La stratégie mise en œuvre pour la sélection des titres retenus dans la construction du portefeuille du FCP résulte d'une approche qui combine gestion « top down » et « bottom up ». L'approche « top-down » s'appuie sur l'élaboration d'un scénario macro-économique. Les décisions d'investissement principales reposent d'une part sur la gestion directionnelle qui consiste à sur ou sous-sensibiliser le portefeuille par rapport à son indicateur de référence et à construire la sensibilité sur la courbe des taux d'intérêts. L'approche « bottom-up » consiste en la sélection par le gérant des émetteurs et titres obligataires qui composent le portefeuille du FCP.

Commentaires de gestion

Aux Etats-Unis, la Fed a maintenu en janvier son taux directeur à 4,5 %, après trois réductions successives. Avant d'envisager de nouveaux ajustements, elle devrait attendre des signes plus nets de ralentissement de l'inflation. L'économie américaine a légèrement ralenti avec un PIB en hausse de 2,3 % au quatrième trimestre 2024, porté par la consommation des ménages (+4,2 %) mais freiné par la baisse de l'investissement des entreprises (-2,2 %). L'inflation a dépassé les attentes (+2,9 % sur 1 an en décembre) et l'emploi reste robuste (256 000 créations en décembre). Donald Trump, nouvellement investi, a imposé des droits de douane sur les importations canadiennes et mexicaines (avant de revenir sur sa décision quelques jours plus tard), et a menacé l'UE de taxes si elle n'augmente pas ses achats de pétrole américain. Il a également pris un certain nombre de mesures fortes dont le gel des embauches fédérales, la sortie de l'OMS et de l'accord de Paris, tout en annulant 300 milliards de projets écologiques au profit d'un plan de 500 milliards sur l'intelligence artificielle.

En zone euro, la BCE a réduit son taux de dépôt à 2,75 %, poursuivant sa politique d'assouplissement monétaire. Trois nouvelles baisses sont attendues d'ici juin. La croissance est restée stable au quatrième trimestre 2024, avec des disparités entre pays : recul en Allemagne (-0,2 %), mais progression en France (+1,1 %) et en Espagne (+3,2 %). L'inflation se stabilise à 2,4 % pour la zone euro. Les indices PMI de janvier révèlent une amélioration, notamment dans l'industrie, avec un PMI composite à 50,2, signalant une légère reprise économique.

Sur le marché obligataire, le mois s'est déroulé en deux temps. Jusqu'au 15 janvier, dans la continuité du mois de décembre, les taux à 10 ans américains ont poursuivi leur hausse, dépassant les plus hauts de 2024. Le marché assimilant encore les prévisions de la Fed, limitées à 2 baisses de taux à venir sur 2025. Par effet de contagion, les taux européens ont suivi le mouvement, avec un taux à 10 ans allemand retouchant les 2.65%. Cependant, la tendance s'est inversée dans la seconde moitié du mois. La publication de chiffres des prix à la production aux États-Unis, inférieurs aux attentes, combinée aux déclarations accommodantes de Christopher Waller, membre de la Fed, ont entraîné un net repli des taux souverains. Ainsi, sur cette quinzaine, les taux à 10 ans ont reculé de 25 points de base (s'établissant à 4,54 %, -2,5bps sur le mois) aux États-Unis et de 19 points de base (atteignant 2,46 %, +9pbs sur le mois) en Allemagne. De leur côté, les primes de risque ont montré une volatilité plus contenue. Les spreads du gisement Euro Aggregate se sont resserrés de 5 points de base, tandis que ceux du gisement Euro Corporate se sont réduits de près de 12 points de base, illustrant le fort appétit des investisseurs pour la classe d'actif. Les spreads reviennent ainsi à des niveaux proches des records de 2021.

Au sein de Prevaal Aggregate Obligations, nous avons profité de la hausse des taux pour rapidement arbitrer vers des titres plus longs et ainsi augmenter la sensibilité du fonds (de 6.56 en début de mois à 6.85 contre 6.45 pour l'indice). Au vu des niveaux de primes de risque, nous avons conservé un biais prudent avec des signatures bien notées ou quasi étatiques (ADF 3.625% 2035 / SFIL 3% 2030 / Crédit Agricole 4,125% 2036 ...). Le fonds bénéficie de sa surpondération crédit et de sa sursensibilité sur la seconde quinzaine. Prevaal Aggregate Obligations termine le mois en hausse de 0.42% contre -0.03% pour l'indice.

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 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)

Au 1er mai 2024 : 100% Bloomberg Euro Aggregate toutes maturités (LBEATREU Index)

Source : CACEIS, Bloomberg, Prevaal Finance

Prevaal Aggregate Obligations

Part I • FR0007457387

Reporting mensuel • 31 janvier 2025

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique :
FCP de droit français

Création du fonds :
31/03/1990

Ticker Bloomberg :
BBG000TZK141

Indicateur de référence :
100% 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 en J

Règlement : J+2

Frais de gestion financière :
0,25 % TTC maximum

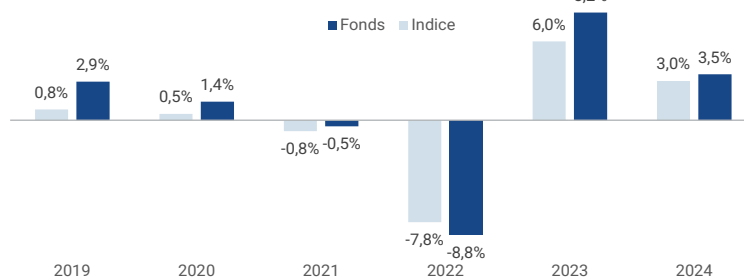
Commission de surperformance :
Néant

Performances

Depuis le 31 décembre 2019 (base 100)



ANNUELLE (%)



Cumulée (%)

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

Annualisée (%)

	Fonds	Indice
3 ans	1,2%	0,4%
5 ans	0,6%	0,0%

Indicateurs de risque

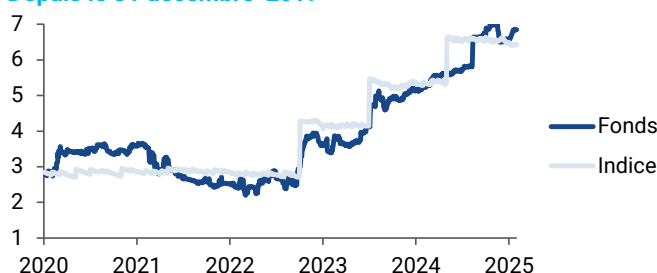
	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	3,9%	4,2%
Volatilité de l'indice	3,8%	4,2%
Tracking Error	1,2%	
Ratio d'information	0,3%	
Ratio de Sharpe du fonds	0,30	
Ratio de Sharpe de l'indice	0,07	

Caractéristiques du portefeuille

Nombre de lignes	145
Nombre d'émetteurs	96
Maturité moyenne	8,5
Sensibilité taux	6,9
Coupon moyen	3,0%
Rendement moyen	3,3%

Evolution de la sensibilité

Depuis le 31 décembre 2019



Prevaal Aggregate Obligations

Part I • FR0007457387

Reporting mensuel • 31 janvier 2025

EQUIPE DE GESTION



Artaud Caloni, CFA
Gérant principal



Charlotte Suberchicot
Gérante back-up

Répartitions

Allocation d'actifs

Obligations taux fixe	99,1%
Obligations à taux variables	0,8%
Liquidités	0,1%

Par notation

AAA	10,7%
AA	24,8%
A	52,3%
BBB	12,1%
Autres	0,0%

Sectorielle

Finance	29,7%
Assurances	18,5%
Etats (+ supranationaux)	18,8%
Consommation non cyclique	8,0%
Industrie	8,6%
Consommation cyclique	3,3%
Services aux collectivités	4,7%
Télécommunications	2,0%
Energie	1,7%
Immobilier	2,9%
Technologie	0,9%
Matériaux	0,7%
Liquidités	0,1%

Par catégorie d'émetteurs

Obligations d'entreprise	81,1%
Obligations d'Etat	18,8%
Trésorerie	0,1%

Par duration

<1 an	0,8%
1-3 ans	12,7%
3-5 ans	20,4%
5-8 ans	39,1%
8-10 ans	9,8%
>10 ans	17,1%

Géographique

France	46,4%
Europe	21,9%
Etats Unis	9,6%
Allemagne	7,5%
Espagne	6,3%
Supra nationaux	5,3%
Reste du monde	1,7%
Italie	0,4%

10 principaux émetteurs

	Fonds	Secteur	Pays
FRANCE (GOVT OF)	7,7%	Etats (+ supranationaux)	France
EUROPEAN UNION	4,6%	Etats (+ supranationaux)	Supra nationaux
ALLIANZ SE	3,7%	Assurances	Allemagne
CREDIT AGRICOLE SA	3,4%	Finance	France
BANQUE FED CRED MUTUEL	3,1%	Finance	France
BPCE SA	2,7%	Finance	France
SOCIETE NATIONALE SNCF S	1,9%	Transport	France
ATHENE GLOBAL FUNDING	1,8%	Assurances	Etats Unis
BNP PARIBAS	1,8%	Finance	France
L'OREAL SA	1,7%	Produits de soins personnels	France
	32,4%		

Principaux mouvements

↗ SFIL SA 3% 24/09/2030	↘ ARVAL SERVICE LEASE SA/F 4,125% 13/04/2026
↗ AGENCE FRANCAISE DEVELOP 3,625% 20/01/2035	↘ WESTPAC SEC NZ/LONDON 0,1% 13/07/2027
↗ NORDEA BANK ABP 4,125% 29/05/2035	↘ NORDEA BANK ABP 0,625% 18/08/2031
↗ CRED MUTUEL HOME LOAN SF 3% 29/07/2032	↘ CIE FINANCEMENT FONCIER 3,625% 16/01/2029
↗ CREDIT AGRICOLE SA 4,125% 26/02/2036	↘ BANQUE FED CRED MUTUEL 0,625% 19/11/2027

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