

Prevaal Aggregate Obligations

Part I • FR0007457387

Reporting mensuel • 31 décembre 2024

Actif net du fonds

1 256,3 M€

Valeur liquidative de la part

43 005,76 €

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, 100% 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

Au mois de décembre, les banques centrales des grandes économies mondiales poursuivent les ajustements de leurs politiques monétaires face à des dynamiques économiques contrastées. La Réserve fédérale américaine a abaissé ses taux directeurs de 25 points de base, anticipant de nouvelles baisses en 2025, tout en maintenant une prudence face aux pressions inflationnistes notamment en vue du retour de M. Trump à la maison Blanche. De son côté, la Banque centrale européenne (BCE) a réduit son taux de dépôt pour la quatrième fois, soulignant l'importance de la flexibilité dans la mise en œuvre de l'assouplissement monétaire, en fonction des données économiques. Ces décisions traduisent une volonté d'équilibrer soutien à la croissance et maîtrise de l'inflation, dans un contexte économique incertain.

Les projections de croissance montrent toutefois des tendances divergentes. Aux États-Unis, le PIB a progressé à un rythme annualisé de 3,1 %, soutenu par des dépenses de consommation dynamiques avec une accélération marquée des services (PMI à 58,5 en décembre), tandis que le secteur manufacturier reste faible (PMI à 48,3). La croissance européenne reste modérée (+0,4 % au troisième trimestre 2024), comme en témoignent les indices PMI avec un indice manufacturier en baisse (45,2 en novembre) mais un indice composite en légère reprise en décembre, signalant une stabilisation modérée en fin d'année. L'inflation, bien que globalement en ralentissement, reste au-dessus des cibles dans plusieurs régions. Aux États-Unis, elle atteint 2,7 % en glissement annuel pour le mois de novembre, tandis qu'en Europe, elle est révisée à 2,2 %. L'emploi américain montre des signes de résilience, avec des créations supérieures aux attentes (+227k en novembre), et un taux de chômage en légère augmentation à 4,2 %. En Europe, le chômage reste stable, mais les perspectives à moyen terme suggèrent des risques baissiers en raison des incertitudes économiques persistantes.

2025 s'ouvre avec des incertitudes politiques marquées. Des États-Unis à l'Allemagne en passant par la France, les crises politiques, combinées à des tensions commerciales mondiales et des désaccords budgétaires, exacerbent les fragilités structurelles des économies concernées.

L'année à venir se profile donc sous le prisme d'une certaine prudence. Les politiques monétaires pourraient devenir plus accommodantes, mais des défis tels que l'inflation, les tensions commerciales et les instabilités politiques continueront de peser sur les perspectives économiques globales.

Le fonds termine le mois de décembre en baisse de 1.13% (indice LBEATREU -1.042%) principalement pénalisé par une remontée rapide des taux sur le mois (+28bps pour le 10 ans allemand, +40 bps pour le 10 ans US). Le fonds termine l'année avec une performance totale de 3.498% contre 3.001% pour son 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 décembre 2024

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

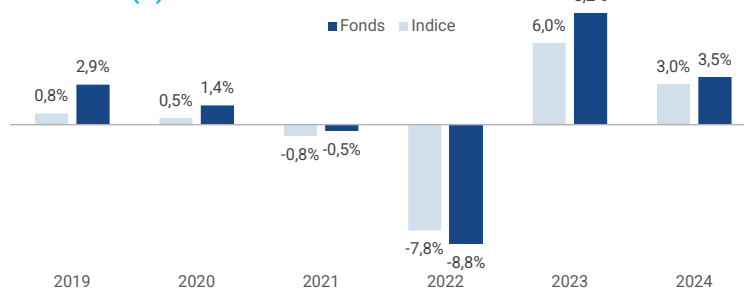
Commission de surperformance :
Néant

Performances

Depuis le 31 décembre 2018 (base 100)



ANNUELLE (%)



Cumulée (%)

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

Annualisée (%)

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

Indicateurs de risque

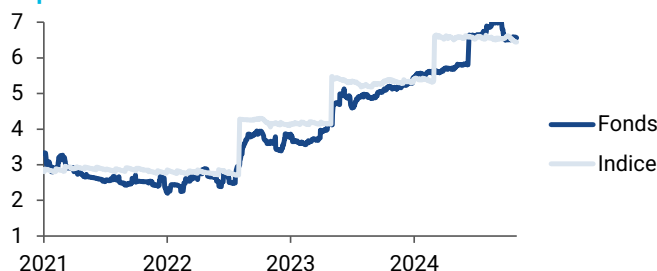
	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	3,9%	4,1%
Volatilité de l'indice	3,8%	4,1%
Tracking Error	1,2%	
Ratio d'information	0,2%	
Ratio de Sharpe du fonds	0,15	
Ratio de Sharpe de l'indice	0,03	

Caractéristiques du portefeuille

Nombre de lignes	145
Nombre d'émetteurs	95
Maturité moyenne	8,1
Sensibilité taux	6,6
Coupon moyen	2,9%
Rendement moyen	3,3%

Evolution de la sensibilité

Depuis le 31 décembre 2018



Prevaal Aggregate Obligations

Part I • FR0007457387

Reporting mensuel • 31 décembre 2024

EQUIPE DE GESTION



Artaud Caloni, CFA
Gérant principal



Charlotte Suberchicot
Gérante back-up

Répartitions

Allocation d'actifs

Obligations taux fixe	98,1%
Obligations à taux variables	1,6%
Liquidités	0,1%

Par notation

AAA	10,5%
AA	22,4%
A	55,6%
BBB	11,4%
Autres	0,0%

Sectorielle

Finance	30,5%
Assurances	18,5%
Etats (+ supranationaux)	17,1%
Consommation non cyclique	9,9%
Industrie	8,6%
Consommation cyclique	3,3%
Services aux collectivités	4,4%
Télécommunications	2,0%
Energie	1,7%
Immobilier	1,3%
Technologie	1,0%
Matériaux	0,7%
Liquidités	0,1%

10 principaux émetteurs

	Fonds	Secteur	Pays
FRANCE (GOVT OF)	7,7%	Etats (+ supranationaux)	France
EUROPEAN UNION	4,2%	Etats (+ supranationaux)	Supra nationaux
ALLIANZ SE	3,7%	Assurances	Allemagne
BANQUE FED CRED MUTUEL	3,7%	Finance	France
CREDIT AGRICOLE SA	2,9%	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
	32,2%		

Principaux mouvements

↗ Espagne 3.45% 07/43	↘ BNP 0,50% 09/28
↗ BNP 4,095% 02/34	↘ Sydbank 0,50% 11/26
↗ Equinix 3,625% 11/34	↘ BFCM 0,625% 11/27
↗ Credit Agricole 4,125% 02/36	↘ Mercedes 3% 10/27
↗ Roche 3.564% 05/44	↘ JP Morgan 1,09% 03/27

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