

# Prevaal Aggregate Obligations

Part AA • FR0007457387

Reporting mensuel • 28 février 2025

Actif net du fonds

**1 287,7 M€**

Valeur liquidative de la part

**43 510,72 €**

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

Le mois de février 2025 a été marqué par une accentuation des incertitudes géopolitiques et économiques, le monde redécouvrant une politique américaine présentée en avant-première sur les réseaux sociaux.

Le président Trump a donc, à coups d'annonces et tweets, intensifié les tensions commerciales en imposant des droits de douane significatifs sur plusieurs de ses partenaires commerciaux clés, le Canada, le Mexique, l'UE, la Chine, le Japon, la Corée du Sud... Personne n'est épargné. La guerre commerciale 2.0 est donc bel et bien amorcée, suscitant des inquiétudes quant à ses répercussions sur l'inflation, le moral des ménages et l'économie mondiale. À l'international, la nouvelle administration américaine s'est immiscée dans le conflit russo-ukrainien, cherchant à y mettre un terme. D'un côté, elle a renoué le dialogue avec le Kremlin ; de l'autre, elle a brandi la menace d'un retrait du soutien militaire et financier à l'Ukraine tout en négociant un accès à ses terres rares. L'Europe, tenue à l'écart, s'inquiète et tente à la fois de favoriser une désescalade du conflit et d'accélérer son réarmement. En Allemagne, les élections ont clarifié le paysage politique, ouvrant la voie à une coalition CDU/CSU et le SPD dirigée par Friedrich Merz, qui prévoit déjà de revenir sur le frein à l'endettement.

D'un point de vue économique, aux États-Unis, si la croissance reste solide (+2,3% au T4), l'inflation (3,3% sur un an) reste une préoccupation, soutenue par la hausse des prix à la production (+0,4% MoM). L'activité économique est sous pression depuis les élections avec des indices PMI en net retrait (50,4 pour le composite en février vs 53,2 attendus) fortement impactés par les services qui repassent sous le niveau des 50. L'emploi déçoit avec 143k créations en janvier (vs 175k attendus), malgré une forte révision du mois précédent. La confiance des consommateurs atteint son plus bas niveau depuis 2021. En zone euro, la croissance du PIB a été révisée à 0,1% au T4, et l'inflation progresse légèrement à 2,5% en janvier. La production industrielle recule (-1,1% MoM), freinée par l'Allemagne et l'Italie. Les indices PMI signalent une croissance atone, avec un PMI composite stable (50,2) et un manufacturier en légère amélioration (47,3).

Ce contexte a donc mécaniquement pesé sur le sentiment des investisseurs avec une volatilité accrue. Les taux longs ont reculé, avec le 10 ans américain en baisse de 33bps à 4,21%. En Europe, les taux allemands et français ont légèrement diminué (-5bps) à 2,41% et 3,15%. Les primes de risque sont globalement stables, masquant un resserrement initial porté par de solides résultats d'entreprises, suivi d'un élargissement lié à des émissions massives et un contexte géopolitique plus tendu (notamment avec l'intervention de JD Vance à la conférence de Munich).

Au sein du fonds nous avons participé aux nouvelles émissions de la capitale espagnole (Madrid 3.137%2035 A-), d'IBM (IBM 3.15% 2033 A-) et du leader mondial de la santé Johnson & Johnson (JNJ 3.35% 2037 AAA).

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](http://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 AA • FR0007457387

Reporting mensuel • 28 février 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

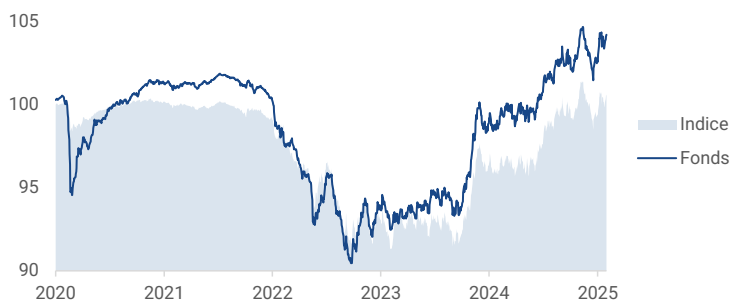
**Règlement :** J+2

**Frais de gestion financière :**  
0,25 % TTC maximum

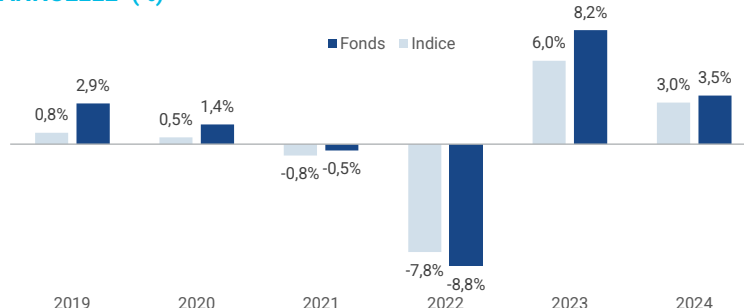
**Commission de surperformance :**  
Néant

## Performances

Depuis le 31 décembre 2019 (base 100)



### ANNUELLE (%)



	Cumulée (%)		Annualisée (%)	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	0,7%	0,7%		
3 mois	0,0%	-0,4%		
Depuis début de l'année	1,2%	0,7%		
1 an	5,6%	4,9%		
3 ans	6,2%	2,5%		
5 ans	4,3%	0,6%		
			3 ans	2,0%
			5 ans	0,8%
				0,1%

## Indicateurs de risque

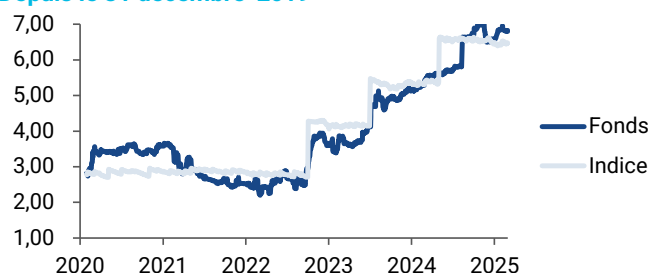
	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	3,8%	4,2%
Volatilité de l'indice	3,7%	4,2%
Tracking Error	1,2%	
Ratio d'information	0,2%	
Ratio de Sharpe du fonds	0,76	
Ratio de Sharpe de l'indice	0,60	

## Caractéristiques du portefeuille

Nombre de lignes	148
Nombre d'émetteurs	96
Maturité moyenne	8,4
Sensibilité taux	6,8
Coupon moyen	3,0%
Rendement moyen	3,2%

## Evolution de la sensibilité

Depuis le 31 décembre 2019



# Prevaal Aggregate Obligations

Part AA • FR0007457387

Reporting mensuel • 28 février 2025

## EQUIPE DE GESTION



**Artaud Caloni, CFA**  
Gérant principal



**Charlotte Suberchicot**  
Gérante back-up

## Répartitions

### Allocation d'actifs

Obligations taux fixe	98,5%
Obligations à taux variables	0,8%
Liquidités	0,7%

### Par notation

AAA	10,8%
AA	23,6%
A	53,0%
BBB	11,9%
Autres	0,0%

### Sectorielle

Finance	29,2%
Assurances	18,2%
Etats (+ supranationaux )	19,1%
Consommation non cyclique	7,7%
Industrie	8,5%
Consommation cyclique	3,3%
Services aux collectivités	4,7%
Télécommunications	2,0%
Energie	1,7%
Immobilier	2,8%
Technologie	1,4%
Matériaux	0,7%
Liquidités	0,7%

### Par catégorie d'émetteurs

Obligations d'entreprise	80,2%
Obligations d'Etat	19,1%
Trésorerie	0,7%

### Par duration

<1 an	0,8%
1-3 ans	12,1%
3-5 ans	20,1%
5-8 ans	40,1%
8-10 ans	9,4%
>10 ans	16,9%

### Géographique

France	45,9%
Europe	21,5%
Etats Unis	10,1%
Allemagne	7,4%
Espagne	6,7%
Supra nationaux	5,2%
Reste du monde	1,6%
Italie	0,0%

## 10 principaux émetteurs

	Fonds	Secteur	Pays
FRANCE (GOVT OF)	7,6%	Etats (+ supranationaux )	France
EUROPEAN UNION	4,5%	Etats (+ supranationaux )	Supra nationaux
ALLIANZ SE	3,7%	Assurances	Allemagne
CREDIT AGRICOLE SA	3,3%	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	1,7%	Finance	France
L'OREAL SA	1,7%	Produits de soins personnels	France
	<b>31,9%</b>		

## Principaux mouvements

↗ MADRID 3.137 04/30/35	↘	0
↗ IBM 3.15 02/10/33	↘	0
↗ JNJ 3.35 02/26/37	↘	0

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](http://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