

Prevaal Aggregate Obligations

Part AA • FR0007457387

Reporting mensuel • 31 décembre 2025

Actif net du fonds

1 356,7 M€

Valeur liquidative de la part

43 756,37 €

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 décembre a été dominé par les décisions des banques centrales et par des indicateurs macroéconomiques contrastés, confortant l'idée d'une transition progressive vers un environnement monétaire plus accommodant, tout en soulignant la résilience de l'activité. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a abaissé ses taux directeurs de 25 points de base pour la troisième fois consécutive, portant l'assouplissement cumulé à 75 points de base. Bien que largement anticipée, cette décision s'est accompagnée d'un niveau de dissensions inhabituel au sein du FOMC. Jerome Powell a mis en avant des risques croissants sur le marché du travail, tout en rappelant que la récente hausse de l'inflation était essentiellement liée à des facteurs temporaires, notamment les droits de douane.

Les données macroéconomiques américaines ont confirmé ce diagnostic nuancé. Les chiffres de l'emploi d'octobre et novembre, affectés par des effets techniques, signalent un ralentissement des créations de postes, avec un taux de chômage remonté à 4,6 %. À l'inverse, l'activité demeure solide, illustrée par la surprise haussière du PIB au troisième trimestre (+4,3 %). Par ailleurs, la désinflation s'est accélérée, le CPI de novembre ressortant nettement sous les attentes, renforçant les anticipations d'une poursuite graduelle des baisses de taux en 2026.

En zone euro, la BCE a maintenu ses taux inchangés, conformément aux attentes, et a confirmé une croissance modérée mais résiliente, ainsi qu'une inflation durablement proche de la cible de 2 %. Les indicateurs avancés ont montré un léger essoufflement en décembre, en particulier dans le secteur manufacturier, sans remettre en cause un scénario de croissance positive au quatrième trimestre. L'inflation reste bien orientée, avec un CPI de novembre établi à 2,1 % et une inflation sous-jacente stable, confortant la crédibilité de la banque centrale.

Dans ce contexte, si les données américaines mitigées ont soutenu les anticipations d'une Fed plus accommodante, l'incertitude entourant le calendrier monétaire pour 2026 a surpris les marchés. Les investisseurs ont maintenu une préférence pour les actifs risqués, tout en poursuivant la tendance haussière engagée depuis mi-octobre sur les marchés de taux. Les rendements des références à 10 ans américaine et allemande ont ainsi progressé à 4,17% et 2,86%, tandis que les primes de risque ont terminé le mois à des niveaux historiquement bas, portées par une recherche soutenue de rendement.

Au sein du fonds, nous avons maintenu notre duration supérieure à celle de l'indice, au vu des niveaux de taux désormais atteints et poursuivi l'allègement du biais crédit. Le fonds termine le mois en retrait de 53 points de base (-50 points de base pour l'indice) mais l'année avec une performance positive de 1,75 % contre 1,25 % 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 AA • FR0007457387

Reporting mensuel • 31 décembre 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

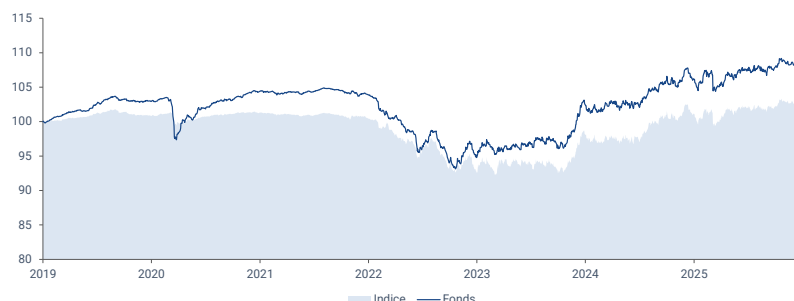
Règlement : J+2

Frais de gestion financière :
0,25 % TTC maximum

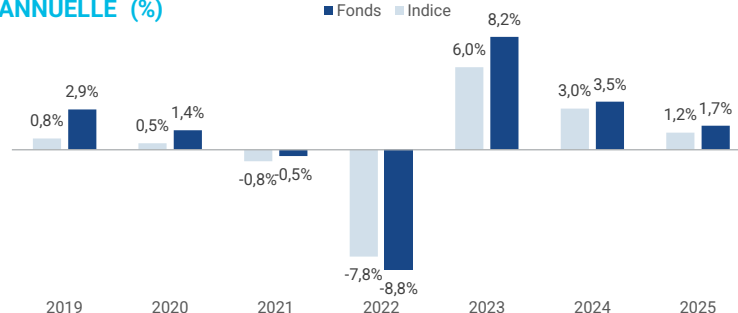
Commission de surperformance :
Néant

Performances

Depuis le 31/12/2018 (base 100)



ANNUELLE (%)



| Cumulée (%) | Fonds | Indice | Annualisée (%) | Fonds | Indice |
|-------------------------|-------|--------|----------------|-------|--------|
| 1 mois | -0,5% | -0,5% | 3 ans | 4,5% | 3,4% |
| 3 mois | 0,1% | 0,2% | 5 ans | 0,7% | 0,2% |
| Depuis début de l'année | 1,7% | 1,2% | | | |
| 1 an | 1,7% | 1,2% | | | |
| 3 ans | 14,0% | 10,6% | | | |
| 5 ans | 3,5% | 1,1% | | | |

Indicateurs de risque

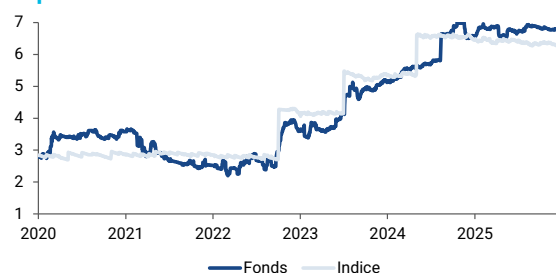
| | 1 an | 3 ans |
|-----------------------------|-------|-------|
| Volatilité du fonds | 3,90% | 3,94% |
| Volatilité de l'indice | 3,45% | 3,91% |
| Tracking Error | 0,91% | |
| Ratio d'information | 0,20% | |
| Ratio de Sharpe du fonds | -0,05 | |
| Ratio de Sharpe de l'indice | -0,20 | |

Caractéristiques du portefeuille

| | |
|--------------------|------|
| Nombre de lignes | 145 |
| Nombre d'émetteurs | 94 |
| Maturité moyenne | 8,1 |
| Sensibilité taux | 6,7 |
| Coupon moyen | 3,0% |
| Rendement moyen | 3,3% |

Evolution de la sensibilité

Depuis le 31 décembre 2019



Prevaal Aggregate Obligations

Part AA • FR0007457387

Reporting mensuel • 31 décembre 2025

EQUIPE DE GESTION



Artaud Caloni, CFA
Gérant principal



Charlotte Suberchicot
Gérante back-up

Répartitions

Allocation d'actifs

| | |
|------------------------------|-------|
| Obligations taux fixe | 97,1% |
| Obligations à taux variables | 0,0% |
| Liquidités | 2,9% |

Par notation

| | |
|--------|-------|
| AAA | 18,5% |
| AA | 12,7% |
| A | 54,9% |
| BBB | 11,0% |
| Autres | 0,0% |

Sectorielle

| | |
|----------------------------|-------|
| Finance | 25,7% |
| Etats (+ supranationaux) | 24,5% |
| Assurances | 12,8% |
| Consommation non cyclique | 8,7% |
| Industrie | 7,9% |
| Services aux collectivités | 5,1% |
| Télécommunications | 3,8% |
| Consommation cyclique | 2,7% |
| Immobilier | 2,3% |
| Energie | 1,5% |
| Technologie | 1,4% |
| Matériaux | 0,6% |
| Liquidités | 2,9% |

Par catégorie d'émetteurs

| | |
|--------------------------|-------|
| Obligations d'entreprise | 72,6% |
| Obligations d'Etat | 24,5% |
| Trésorerie | 2,9% |

Par duration

| | |
|----------|-------|
| <1 an | 0,0% |
| 1-3 ans | 7,7% |
| 3-5 ans | 18,1% |
| 5-8 ans | 45,9% |
| 8-10 ans | 10,7% |
| >10 ans | 14,7% |

Géographique

| | |
|-----------------|-------|
| France | 44,6% |
| Europe | 19,4% |
| Etats Unis | 9,6% |
| Supra nationaux | 7,4% |
| Espagne | 7,4% |
| Allemagne | 7,3% |
| Reste du monde | 0,9% |

10 principaux émetteurs

| | Fonds | Secteur | Pays |
|--------------------------|--------------|---------------------------|-----------------|
| FRANCE (GOVT OF) | 6,9% | Etats (+ supranationaux) | France |
| EUROPEAN UNION | 6,1% | Etats (+ supranationaux) | Supra nationaux |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 3,2% | Etats (+ supranationaux) | Allemagne |
| BANQUE FED CRED MUTUEL | 2,9% | Finance | France |
| BNP PARIBAS | 2,8% | Finance | France |
| ALLIANZ SE | 2,7% | Assurances | Allemagne |
| CREDIT AGRICOLE SA | 2,6% | Finance | France |
| CAISSE FRANCAISE DE FIN | 2,5% | Etats (+ supranationaux) | France |
| BPCE SA | 2,5% | Finance | France |
| SOCIETE NATIONALE SNCF S | 2,3% | Transport | France |
| | 34,5% | | |

Principaux mouvements

| | |
|--|--|
| ↗ L'OREAL SA 3,375% 19/01/2036 | ↘ L'OREAL SA 3,375% 23/11/2029 |
| ↗ BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 15/05/2035 | ↘ SFIL SA 3% 24/09/2030 |
| ↗ CDP FINANCIAL INC 3,25% 30/09/2035 | ↘ ELM BV(HELVETIA SCHWEIZ) 3,375% 29/09/2047 |

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