

Prevaal Aggregate Obligations

Part AA • FR0007457387

Reporting mensuel • 30 janvier 2026

Actif net du fonds

1 369,5 M€

Valeur liquidative de la part

44 168,33 €

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 janvier s'inscrit dans la continuité de 2025, marqué par une forte intensité politique et macroéconomique et des développements majeurs tant aux États-Unis qu'en Europe.

Aux États-Unis, la nomination de Kevin Warsh comme futur gouverneur de la Réserve fédérale constitue un tournant important. Son discours favorable à la politique de l'offre et à un potentiel regain de productivité pourrait justifier, à court terme, une orientation monétaire plus accommodante. Ce scénario reste toutefois conditionné à la matérialisation effective de ces gains et à la poursuite de la désinflation. En parallèle, le FOMC a maintenu ses taux inchangés, accompagné d'un message « hawkish », reflétant une économie plus robuste qu'anticipé. Après une contraction au T1 2025, l'activité a nettement réaccélééré, avec une croissance annualisée du PIB de 4,4% au T3 et des indicateurs avancés suggérant un T4 dynamique. Les données restent néanmoins contrastées : la confiance des consommateurs s'est fortement dégradée, tandis que le marché du travail montre des signes de modération. Dans ce contexte, les anticipations de baisses de taux pour 2026 apparaissent fragiles et le dollar termine le mois en léger repli.

En Europe, la désinflation se confirme, l'inflation de la zone euro étant repassée sous 2% en décembre. Cette dynamique conforte le scénario d'un maintien des taux de la BCE en 2026 avec un biais accommodant. L'activité demeure modérée mais résiliente : le PIB a progressé de 0,3% au T4, portant la croissance 2025 à 1,5%, bien que concentrée sur quelques pays. Les enquêtes PMI de janvier traduisent une reprise encore fragile, pénalisée par les services, notamment en France, tandis que l'Allemagne affiche des signaux plus encourageants.

Les tensions commerciales et géopolitiques restent toutefois un risque majeur pour les perspectives européennes. Les développements au Venezuela et les annonces, alternant menaces tarifaires et gestes d'apaisement, notamment vis-à-vis de l'Europe et de l'Iran continuent de générer une volatilité accrue sur les marchés.

Sur les marchés obligataires les taux sont revenus tester les points hauts de 2025 et malgré une amplitude d'une dizaine de points de base, la référence à 10 ans allemande se détend de 2 points de base. Outre Atlantique les taux s'écartent de 7 points de base sur le mois. Sur le marché du crédit, les primes de risques poursuivent leur resserrement (-4 bps sur l'indice Bloomberg euro Aggregate) en raison d'une demande structurellement forte des investisseurs en quête de rendements absolus.

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 • 30 janvier 2026

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

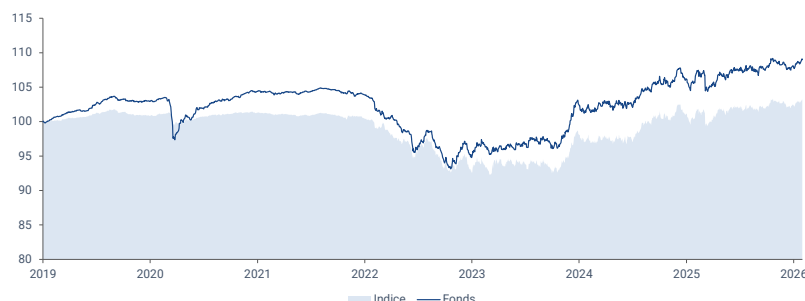
Règlement : J+2

Frais de gestion financière :
0,25 % TTC maximum

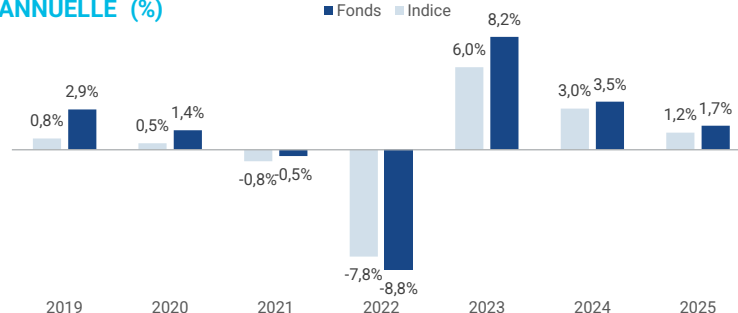
Commission de surperformance :
Néant

Performances

Depuis le 31/12/2018 (base 100)



ANNUELLE (%)



Cumulée (%)	Fonds	Indice	Annualisée (%)	Fonds	Indice
1 mois	0,9%	0,7%	3 ans	4,2%	3,2%
3 mois	0,2%	0,2%	5 ans	0,9%	0,4%
Depuis début de l'année	0,9%	0,7%			
1 an	2,3%	2,0%			
3 ans	13,0%	9,9%			
5 ans	4,6%	1,9%			

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	3,8%	3,9%
Volatilité de l'indice	3,3%	3,8%
Tracking Error	0,9%	
Ratio d'information	0,2%	
Ratio de Sharpe du fonds	0,09	
Ratio de Sharpe de l'indice	0,03	

Caractéristiques du portefeuille

Nombre de lignes	145
Nombre d'émetteurs	93
Maturité moyenne	8,3
Sensibilité taux	6,8
Coupon moyen	3,1
Rendement moyen	3,3

Evolution de la sensibilité

Depuis le 31 décembre 2019



Prevaal Aggregate Obligations

Part AA • FR0007457387

Reporting mensuel • 30 janvier 2026

EQUIPE DE GESTION



Artaud Caloni, CFA
Gérant principal



Charlotte Suberchicot
Gérante back-up

Répartitions

Allocation d'actifs

Obligations taux fixe	98,6%
Obligations à taux variables	0,0%
Liquidités	1,4%

Par notation

AAA	19,7%
AA	14,3%
A	53,7%
BBB	10,9%
Autres	0,0%

Sectorielle

Finance	28,1%
Etats (+ supranationaux)	24,5%
Assurances	13,1%
Consommation non cyclique	8,9%
Industrie	7,2%
Services aux collectivités	5,1%
Télécommunications	3,8%
Consommation cyclique	2,7%
Immobilier	2,3%
Technologie	1,4%
Energie	1,0%
Matériaux	0,6%
Liquidités	1,4%

Par catégorie d'émetteurs

Obligations d'entreprise	74,1%
Obligations d'Etat	24,5%
Trésorerie	1,4%

Par durée

<1 an	1,4%
1-3 ans	7,1%
3-5 ans	19,1%
5-8 ans	43,4%
8-10 ans	14,3%
>10 ans	14,7%

Géographique

France	42,9%
Europe	19,5%
Etats Unis	11,1%
Espagne	8,1%
Supra nationaux	7,4%
Allemagne	7,3%
Reste du monde	1,8%
Royaume Uni	0,6%
Italie	0,0%
Liquidités	1,4%

10 principaux émetteurs

	Fonds	Secteur	Pays
FRANCE (GOVT OF)	6,8%	Etats (+ supranationaux)	France
EUROPEAN UNION	6,0%	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	2,6%	Etats (+ supranationaux)	France
BPCE SA	2,5%	Finance	France
SOCIETE NATIONALE SNCF S	2,3%	Transport	France
	34,3%		

Principaux mouvements

↗ PACIFIC LIFE GF II 3,125% 18/06/2031	↘ FRANCE (GOVT OF) 1,25% 25/05/2038
↗ JOHNSON & JOHNSON 3,35% 01/06/2036	↘ CREDIT LOGEMENT SA 1,081% 15/02/2034
↗ UNILEVER CAPITAL CORP 3,5% 31/10/2037	↘ FRANCE (GOVT OF) 4,75% 25/04/2035

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