

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 01/07/2013
 Forme juridique : FCP de droit français
 Directive : UCITS IV
 Classification AMF : Obligations & titres de créance internationales
 Indice Reference : Aucun
 Eligible au PEA : Non
 Devise : EUR
 Affectation des sommes distribuables : Capitalisation
 Code ISIN : FR0011486661
 Code Bloomberg : CPRGRBI FP
 Durée minimum de placement recommandé : > 3 ans

Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 504,75 (EUR)
 Actif géré : 73,52 (millions EUR)
 Derniers coupons versés : -

ACTEURS (Source : Groupe Amundi)

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
 Dépositaire / Valorisateur : CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration France

MODALITES DE FONCTIONNEMENT (Source : Groupe Amundi)

Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Heure limite d'ordre : 12:00
 VL d'exécution / Date de valeur rachat : J / J+1
 Minimum 1ère souscription : 100000 Euros
 Minimum souscription suivante : 1 millièm(e) part(s)/action(s)
 Frais d'entrée (max) : 5,00%
 Frais de sortie (max) : 0,00%
 Frais de gestion annuels (max) : 0,50%
 Commission de surperformance : Oui

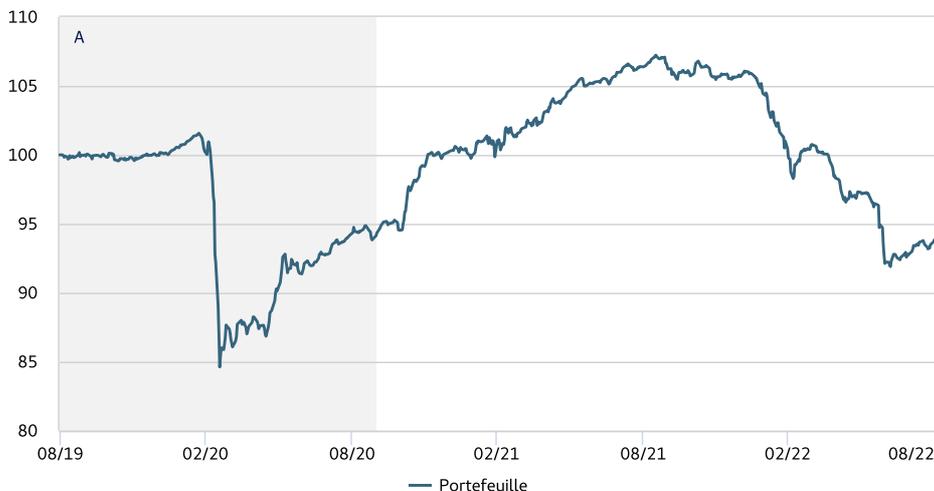
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

Le fonds a pour objectif d'obtenir la meilleure performance possible sur la durée de placement recommandée en exploitant un large univers d'investissement. Celui-ci combine plusieurs sources de rendement (marchés taux, crédit, devises, actions, dans les pays développés et / ou émergents) sur des supports d'investissement de toutes maturités et de qualité de crédit.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE (Source : Fund Admin)

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100 (Source : Fund Admin)



A : Changement de stratégie d'investissement le 30/09/2020, d'une gestion benchmarkée à une gestion en performance absolue cherchant à délivrer la meilleure performance possible sans référence à un benchmark spécifique. Les performances antérieures à cette date ne reflètent donc pas la stratégie menée ensuite sur le FCP.

PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE (Source : Fund Admin) ¹

Depuis le	Depuis le 31/12/2021	1 mois 29/07/2022	3 mois 31/05/2022	1 an 31/08/2021	3 ans 30/08/2019	5 ans 31/08/2017	Depuis le 02/07/2013
Portefeuille	-11,20%	1,19%	-3,54%	-11,79%	-2,09%	-1,23%	0,10%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE (Source : Fund Admin) ²

	2021	2020	2019	2018	2017
Portefeuille	5,40%	0,26%	5,52%	-4,64%	-0,57%
Indice	-	-	4,63%	-0,27%	0,40%
Ecart	-	-	0,89%	-4,38%	-0,97%

² Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations de marché et peuvent varier à la hausse comme à la baisse.

ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
Volatilité du portefeuille	4,82%	8,06%	6,36%	5,00%
Ratio de Sharpe du portefeuille	-2,46	-0,23	-0,15	0,06

Données annualisées

EVOLUTION DE LA VOLATILITE (Source : Fund Admin)

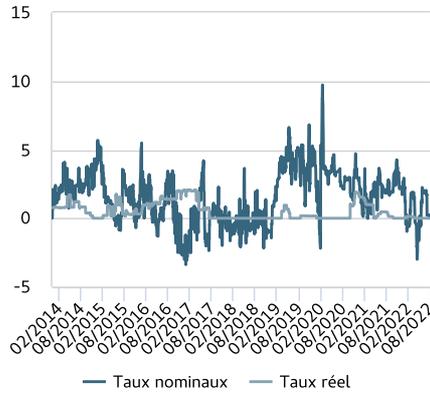


ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL (Source : Groupe Amundi)

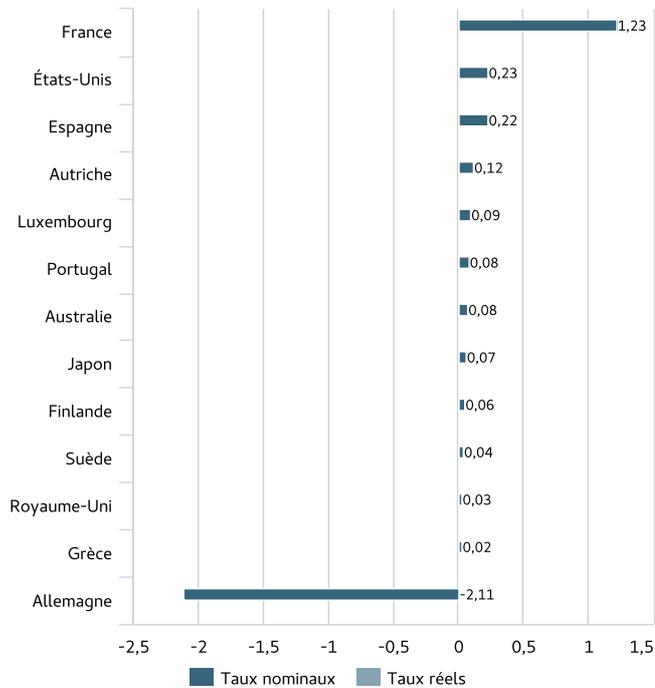
ANALYSE GLOBALE (Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille
Sensibilité Taux	0,16
Exposition Change	7,38%
Maturité Moy. (années)	9
Note Moy. Agence LT	BB-
Nb. Emetteurs en PTF	29
Nb. Lignes en PTF	34

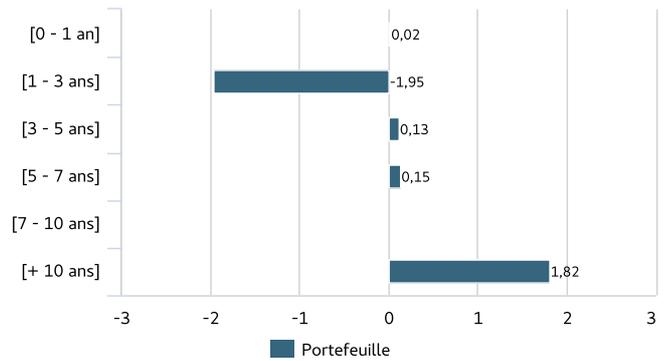
EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX (Source : Groupe Amundi)



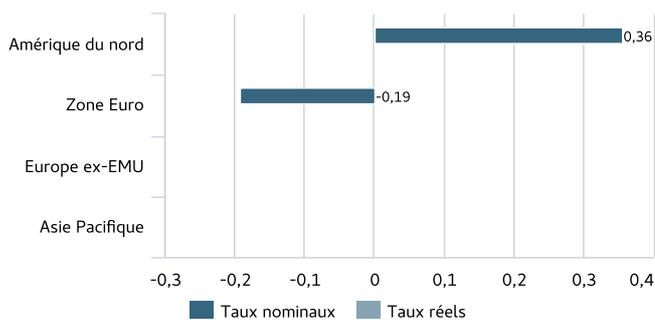
REPARTITION DE LA SENSIBILITE TAUX PAR PAYS (Source : Groupe Amundi)



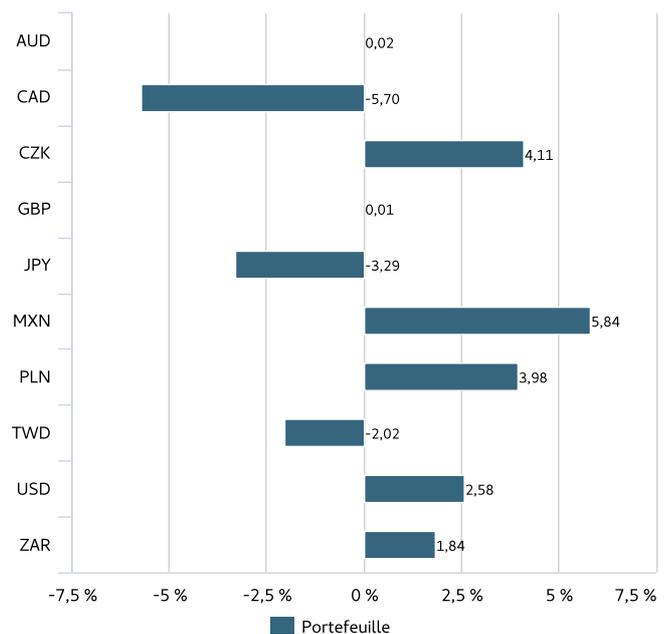
REPARTITION DE LA SENSIBILITE TAUX PAR MATURITE (Source : Groupe Amundi)



REPARTITION DE LA SENSIBILITE TAUX PAR ZONE DE DEVICES (Source : Groupe Amundi)



EXPOSITION DE CHANGE - HORS EURO (EN % DE L'ACTIF) (Source : Groupe Amundi)



10 PRINCIPAUX EMETTEURS (Source : Amundi)

	Secteur	Pays	Portefeuille
ETATS-UNIS	Souverains	États-Unis	6,51%
BANK OF MONTREAL	Finance	Canada	4,62%
FRANCE	Souverains	France	4,50%
NORDDEUTSCHE LDB GIROZENTRAL	Finance	Allemagne	3,98%
BPCE SA	Finance	France	3,46%
UNICAJA (M PIE ROND)	Finance	Espagne	2,88%
MACY S RETAIL HOLDINGS LLC	Conso cyclique	États-Unis	2,87%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	Conso cyclique	Pays-Bas	2,85%
IBERCAJA BANCO SA	Finance	Espagne	2,83%
DEUTSCHE PFANDBRIEFBK AG	Finance	Allemagne	2,83%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les indicateurs avancés publiés le mois dernier se sont inscrits à la baisse et se rapprochent des niveaux de récession. L'inflation reste en effet extrêmement élevée et les banques centrales sont confrontées au dilemme entre la lutte contre l'inflation et la préservation de la croissance. Cet environnement a inévitablement alimenté une forte volatilité qui a marqué le mois d'août.

L'indice PMI manufacturier de la zone euro a surpris à la baisse, atteignant 49,6, confirmant la décélération de l'activité commerciale. L'Allemagne souffre particulièrement alors que les économies reposant davantage sur les services ou le tourisme, comme la France, l'Espagne ou l'Italie, ont mieux résisté. En revanche, les indicateurs CPI dans la zone euro ont atteint un niveau record de 9,1% en août, le plus haut niveau depuis la création de l'euro sous l'effet de la flambée des prix de l'énergie et des denrées alimentaires. Les prix du gaz et de l'électricité poursuivent leur tendance à la hausse en Europe, atteignant des niveaux record dans la perspective de coupures de l'approvisionnement en gaz en provenance de Russie.

En réponse à ces publications économiques, les banques centrales ont maintenu leur position « hawkish » avec pour principal objectif de ralentir l'inflation. J.Powell a ainsi réitéré, notamment à l'occasion du symposium économique de Jackson Hole, l'engagement de la Fed à lutter contre l'inflation, mais a également reconnu que le relèvement des taux et la réduction du bilan de la banque centrale entraîneront une certaine "difficulté". Les marchés ont fortement réagi à la nouvelle position belliciste du président de la Fed, comprenant le sérieux de l'engagement de la Fed à ramener l'inflation à 2%. Le dollar américain marque le troisième mois de gains par rapport à ses homologues, résultat de la position dominante de la Fed sur le resserrement agressif de la politique monétaire. La BCE semble quant à elle vouloir accélérer le rythme des hausses de taux d'intérêt face à la hausse de l'inflation, bien qu'elle soit confrontée à la fragmentation économique de la zone euro. Les commentaires récents des membres du conseil des gouverneurs indiquent qu'une augmentation de 50bp est accordée le 8 septembre et que 75bp devient de plus en plus probable. À l'instar de la FED, la BCE préfère agir plus tôt et avec force pour éviter un cycle de hausse des taux plus dommageable pour la croissance et plus durable. Néanmoins, les gouverneurs de la BCE ont opté pour une approche "réunion par réunion", laissant une marge de manœuvre pour adapter la politique monétaire à un environnement très incertain.

Dans ce contexte de chiffres d'inflation record, le taux 10 ans américain a terminé le mois à 3,2% (en hausse de +54pbs sur le mois), tandis que le Bund 10 ans a terminé le mois à 1,54%, soit +72pbs par rapport à juillet. L'écart BTP/Bund a terminé le mois à 233pbs, en hausse de +24pbs, dans un scénario d'incertitudes économiques et politiques dues à sa forte exposition aux prix du gaz et aux élections à venir en septembre.

Le répit connu par les marchés en juillet a été de courte durée et les fortes hausses de taux ont impacté significativement les valorisations obligataires, notamment sur l'Investment Grade Euro (-4.2% de performance totale dont -3.7% de contribution négative des taux souverains). Plus sensible à cette forte remontée de taux, le crédit Investment Grade a par ailleurs vu sa prime s'écarter de +15pbs (+19pbs pour la partie dérivée Itraxx Main) tandis que le High Yield a mieux résisté et sa prime s'est même resserrée (-24pbs sur la partie cash bonds mais +79pbs pour le Xover, induisant un écart important de valorisation entre les deux segments). Sur la courbe, les obligations à plus longue échéance ont sous-performé. Le marché primaire a enfin été particulièrement actif (38Mds€ sur le mois), notamment sur la dernière semaine où un rattrapage s'est opéré et de nombreux émetteurs sont venus sur le marché alors que les Banques Centrales durcissent leur discours et laissent présager une poursuite de la remontée des taux d'emprunt.

Votre fonds présente notamment un **risque de perte en capital** supporté par l'investisseur. Sa valeur liquidative peut fluctuer et le capital investi n'est pas garanti. Autres risques importants pour le fonds : **risque de crédit, risque de défaut, risque de taux et de marché, risque de liquidité, risque de contrepartie, risque lié à l'utilisation des instruments financiers à terme**. La survenance de l'un de ces risques peut faire baisser la valeur liquidative de votre fonds. **Pour en savoir plus sur les risques et leur définition, veuillez-vous reporter à la rubrique « Profil de Risque » du prospectus de ce fonds.**