

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 28/03/2014
 Forme juridique : FCP de droit français
 Directive : FIA
 Classification AMF : Obligations & titres créance Euro
 Indice Reference : 100% €STR CAPITALISE (OIS)
 Eligible au PEA : Non
 Devise : EUR
 Affectation des sommes distribuables : Capitalisation
 Code ISIN : FR0011766500
 Code Bloomberg : CPREGOV FP
 Durée minimum de placement recommandé : > 2 Ans

Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 97 618,23 (EUR)
 Actif géré : 14,25 (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+2
 Minimum 1ère souscription : 1 Part(s)
 Minimum souscription suivante : 1 millième part(s)/action(s)
 Frais d'entrée (max) : 5,00%
 Frais de sortie (max) : 5,00%
 Frais de gestion annuels (max) : 0,50%
 Commission de surperformance : Non

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

Fonds obligataire, le portefeuille investit sur les produits de taux émis ou garantis par des Etats souverains de la zone euro et/ou par des émetteurs supranationaux. Le fonds répond aux exigences du LCR. Il vise à obtenir une performance supérieure à celle de l'indice Eonia capitalisé, sur la durée de placement recommandée.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE (Source : Fund Admin)

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



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

Depuis le	Depuis le 31/12/2021	1 mois 31/08/2022	3 mois 30/06/2022	1 an 30/09/2021	3 ans 30/09/2019	5 ans 29/09/2017	Depuis le 28/03/2014
Portefeuille	0,01%	0,09%	0,20%	0,05%	-0,28%	-0,44%	-0,28%
Indice	-0,31%	0,03%	-0,02%	-0,44%	-0,46%	-0,42%	-0,33%
Ecart	0,33%	0,06%	0,22%	0,49%	0,18%	-0,01%	0,04%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Portefeuille	-0,37%	-0,27%	-0,76%	-0,80%	-0,16%
Indice	-0,49%	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%
Ecart	0,11%	0,20%	-0,37%	-0,43%	0,20%

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	0,62%	0,60%	0,49%	0,60%
Volatilité de l'indice	0,04%	0,02%	0,02%	0,03%
Tracking Error ex-post	0,62%	0,60%	0,49%	0,60%
Ratio d'information	0,76	0,31	-0,03	0,07
Ratio de Sharpe du portefeuille	0,75	0,31	-0,03	0,07

Données annualisées

EVOLUTION DE LA VOLATILITE (Source : Fund Admin)

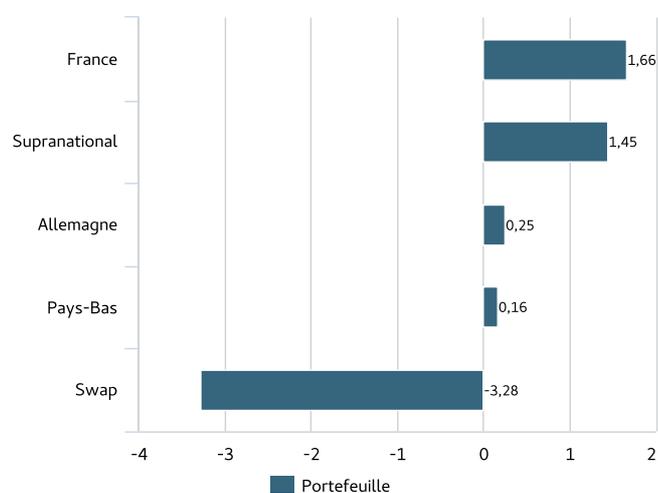


ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL (Source : Groupe Amundi)

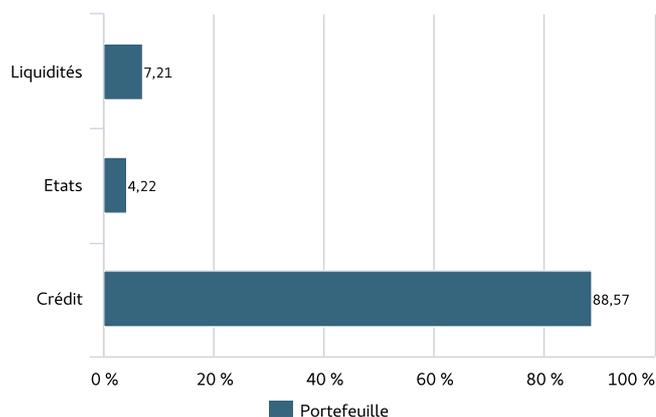
ANALYSE GLOBALE (Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille
Sensibilité Taux	0,24
Maturité Moy. (années)	4
Note Moy. Agence LT	AA
Rendement global (instantané)	0,77%
Nb. Emetteurs en PTF	11
Nb. Lignes en PTF	17
Liquidités	7,21%
Turnover 1Y	6,47%

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



REPARTITION PAR TYPES D'EMETTEURS (Source : Groupe Amundi)



10 PRINCIPAUX EMETTEURS (Source : Amundi)

Emetteur	Secteur	Pays	Portefeuille (%)
CADES	Agences	France	12,91%
NORDRHEIN WESTFALEN (LAND)	Regionals	Allemagne	9,83%
CAISSE DES DEPOTS & CONSIGNATI	Agences	France	8,70%
UNEDIC ASSEO	Agences	France	8,56%
DEXIA CLF-STATE GTY	Finance	France	6,72%
BNG BANK NV	Finance	Pays-Bas	6,58%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	Supranationaux	Supranational	6,48%
BPIFRANCE SACA	Finance	France	6,30%
EURO STABILITY MECHANISM	Finance	Supranational	5,66%
EUROPEAN FINANCIAL STAB FACIL	Supranationaux	Luxembourg	5,18%

Equipe de gestion



Julien Daire

Responsable Gestion Monétaires Taux



Valérie Quesada

Gérant de portefeuille



Christophe Dehondt

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés sont restés volatils face aux tensions géopolitiques, à l'inflation persistante et au ralentissement de la croissance. Les banques centrales sont toujours plus inquiètes du risque de "désancrage" des anticipations d'inflation plutôt que des risques baissiers pesant sur la croissance.

En effet, le Conseil des gouverneurs de la BCE a décidé à l'unanimité de relever les taux directeurs de 75 points de base en raison des préoccupations liées au risque de désancrage de l'inflation. Compte tenu du niveau très élevé de l'inflation, la BCE est déterminée à « concentrer » les hausses de taux et à « normaliser » rapidement les taux directeurs et devrait maintenir une position « hawkish » dans les mois à venir.

L'accélération de l'inflation est due à la flambée des prix de l'énergie et des denrées alimentaires, à la forte demande dans le secteur des services, et aux goulots d'étranglement de l'offre. L'inflation pourrait encore augmenter à court terme, car les pressions sur les prix ont continué à se renforcer et à se généraliser dans l'ensemble de l'économie. Si la dynamique des salaires reste globalement contenue, la résilience des marchés du travail et un certain rattrapage pour compenser la hausse de l'inflation sont susceptibles de soutenir leur croissance. La crise énergétique s'est aggravée dans la zone euro, intensifiant les risques à la hausse pour les perspectives d'inflation. L'inflation de la zone euro a atteint un niveau record de 10 % en septembre touchant un nouveau sommet pour le onzième mois consécutif, en hausse par rapport à 9,1 % en août. L'inflation sous-jacente est passée de 4,3 % à 4,8 %.

Comme prévu, la Réserve fédérale a procédé à une troisième hausse consécutive de 75 points de base, portant le taux des fonds fédéraux à 3,25 %. Le FOMC s'est engagé à relever le taux de manière agressive face aux pressions inflationnistes d'une économie soutenue par un marché du travail très résistant et robuste. Malgré le ralentissement de la croissance, le marché du travail est resté extrêmement tendu, avec un taux de chômage proche de son plus bas niveau en 50 ans, des offres d'emploi non loin de leurs plus hauts niveaux historiques et une croissance élevée des salaires. La Fed veut désormais pousser les taux directeurs au-dessus de 4,5 % en 2023.

Dans ce contexte, le 10 ans américain a terminé le mois à 3,8% (en hausse de 56 points de base sur le mois), tandis que le Bund a atteint 2,10%, soit +55 points de base par rapport à août. La victoire de l'extrême droite aux élections législatives en Italie a entraîné un élargissement du spread italien à 239 points de base vs l'Allemagne. Les spreads espagnols et portugais à 10 ans se sont légèrement resserrés, de 2,5 et 2,2 points de base respectivement. En fin de mois, le mini-budget controversé du nouveau gouvernement britannique a pris à contrepied le marché obligataire souverain provoquant une forte hausse de la volatilité.

La volonté réaffirmée des banques centrales à lutter contre l'inflation a pesé notamment sur les parties courtes des courbes et le swap euro 5 ans a continué de progresser de 70 points de base à 2,66%, son plus haut niveau depuis ... fin 2008. Les primes des asset swap des titres LCR de niveau 1 en portefeuille se sont globalement resserrées, notamment les agences françaises après leur correction du mois précédent. Compte tenu de la forte volatilité sur le marché obligataire et de la persistance d'incertitudes, nous avons maintenu la sensibilité aux taux proche de 0 et la sensibilité crédit stable à 2,6.

En conséquence, la performance du fonds a progressé de 0,09% sur le mois contre 0,03% pour l'€str, soit un écart de +0,06% ce qui porte la performance depuis le début de l'année à +0,01% contre -0,31% pour son indice de référence.

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.**