

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 15/11/2017
 Forme juridique : FCP de droit français
 Directive : UCITS IV
 Classification AMF : Obligations & titres de créance internationales
 Indice Référence : 100% €STR CAPITALISE (OIS)
 Eligible au PEA : Non
 Devise : EUR

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation

Code ISIN : FR0013294675

Code Bloomberg : CPO1MRE FP

Durée minimum de placement recommandé : 12 MOIS

Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 98,15 (EUR)
 Actif géré : 1 274,58 (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 : 1 Part(s)
 Minimum souscription suivante : 1 millièm(e) part(s)/action(s)
 Frais d'entrée (max) : 1,00%
 Frais de sortie (max) : 1,00%
 Frais de gestion annuels (max) : 0,45%
 Commission de surperformance : Oui

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

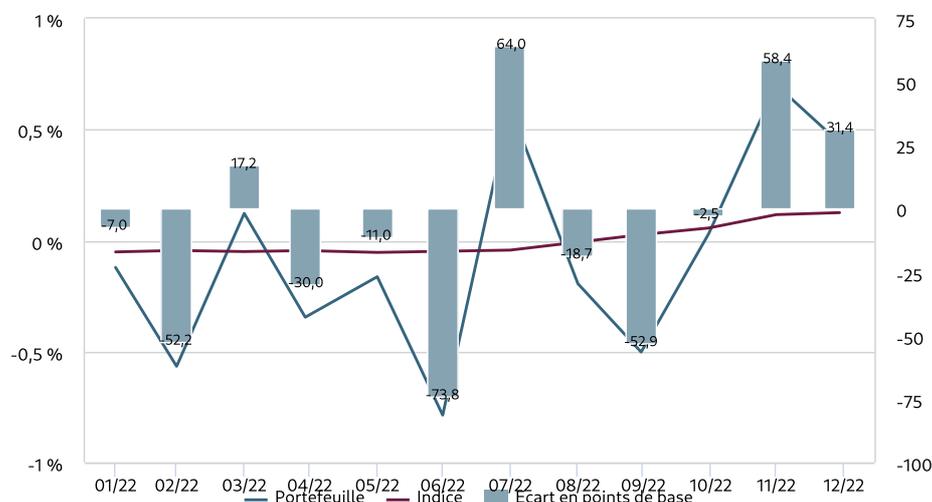
STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

Fonds obligataire court terme, le portefeuille est investi en produits obligataires, monétaires et de dépôts des pays de l'OCDE. Son objectif est d'obtenir une performance annualisée supérieure de 0,35% à celle de l'indice €STR capitalisé sur la période de détention conseillée de 12 mois.

Pour y parvenir, le fonds bénéficie d'une gestion active des moteurs taux (sensibilité de -1 à +2) et crédit (duration de 0 à 24 mois, exposition haut rendement de 0 à 10%) fondée sur nos vues des marchés à horizon court / moyen terme. En outre, le fonds suit une approche durable et s'engage à obtenir une note ESG supérieure à celle de l'univers après exclusion des 20% les plus mal notés.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE (Source : Fund Admin)

PERFORMANCES MENSUELLES ET ECART AVEC L'INDICE



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

	Depuis le 30/12/2021	1 mois 30/11/2022	3 mois 29/09/2022	1 an 30/12/2021	3 ans 30/12/2019	5 ans 28/12/2017	Depuis le 16/11/2017
Portefeuille	-0,80%	0,44%	1,18%	-0,80%	-0,47%	-0,40%	-0,37%
Indice	-0,02%	0,13%	0,30%	-0,02%	-0,33%	-0,35%	-0,35%
Ecart	-0,78%	0,31%	0,88%	-0,78%	-0,14%	-0,04%	-0,02%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

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

	2022	2021	2020	2019	2018
Portefeuille	-0,80%	-0,23%	-0,37%	1,00%	-1,57%
Indice	-0,02%	-0,51%	-0,47%	-0,40%	-0,37%
Ecart	-0,78%	0,28%	0,10%	1,40%	-1,20%

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	1,05%	1,43%	1,15%	1,14%
Volatilité de l'indice	0,11%	0,07%	0,05%	0,05%

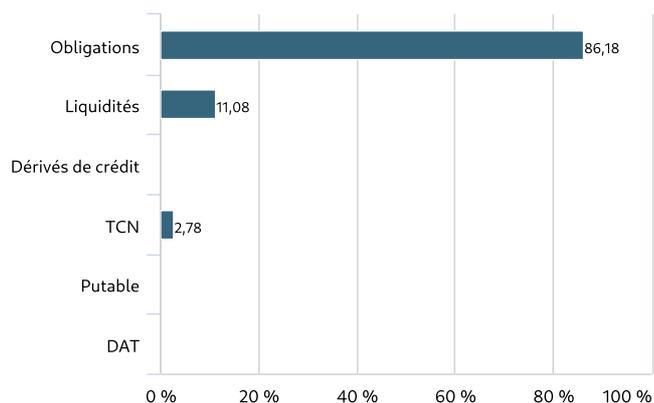
Données annualisées

ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL (Source : Groupe Amundi)

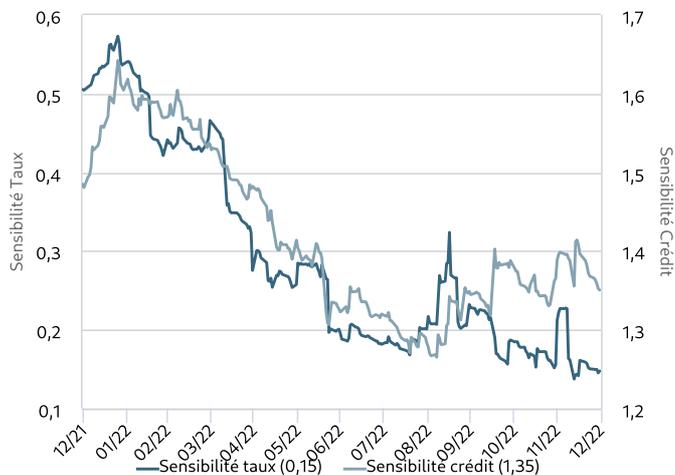
ANALYSE GLOBALE (Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille
Sensibilité Taux	0,15
Sensibilité Crédit	1,35
Note Moy. Agence LT	BBB+
Nb. Emetteurs en PTF	111
Nb. Emetteurs Zone Euro	66
Liquidités	11,08%
Expo Dérivés de Crédit	-

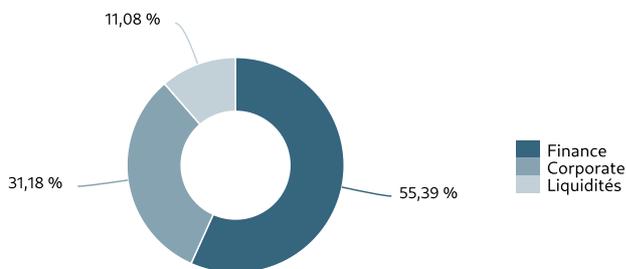
REPARTITION PAR TYPES D'INSTRUMENTS (EN % DE L'ACTIF) (Source : Amundi)



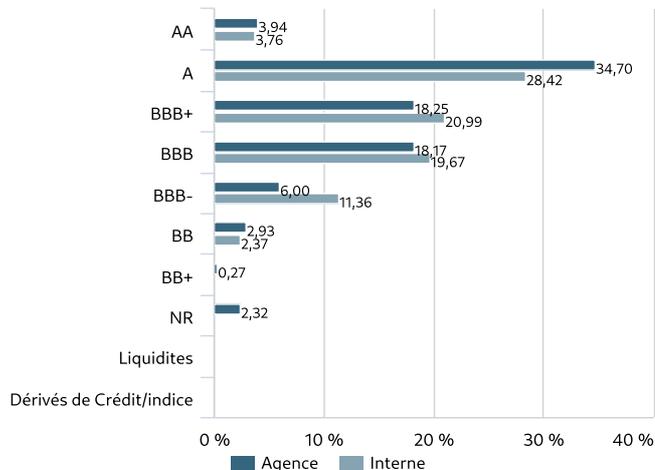
EVOLUTION DES SENSIBILITES TAUX ET CREDIT (Source : Groupe Amundi)



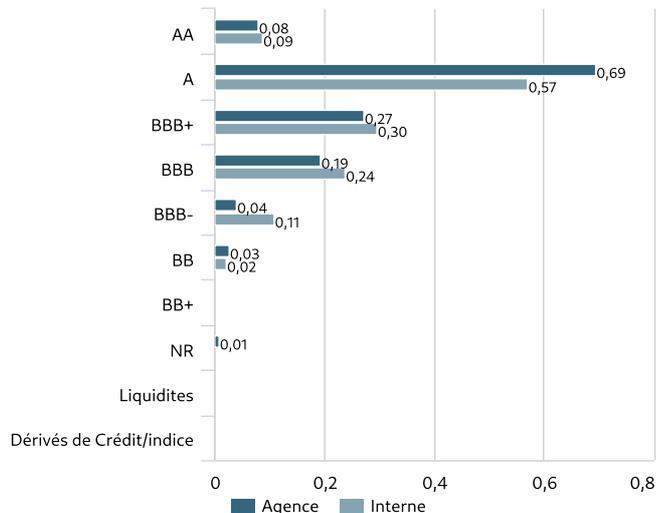
REPARTITION PAR TYPES D'EMETTEURS (Source : Groupe Amundi)



EXPOSITION DES EMISSIONS PAR NOTATION LONG TERME (Source : Groupe Amundi)



EXPOSITION DES EMISSIONS PAR NOTATION (EN SENSI CREDIT) (Source : Groupe Amundi)

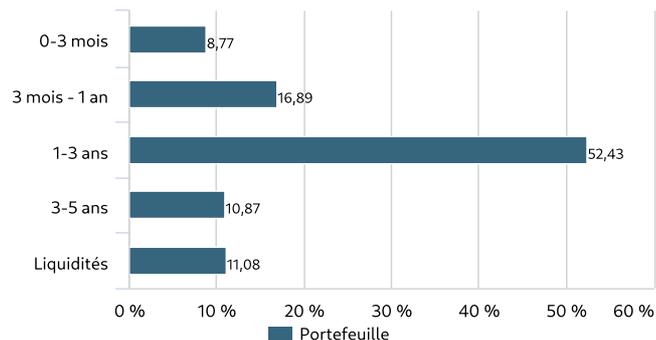


Hors OPCVM et avec Dérivés de crédit

10 PRINCIPAUX EMETTEURS (Source : Amundi)

Emetteur	Secteur	Pays	Portefeuille (%)
BPCE SA	Finance	France	4,28%
BNP PARIBAS SA	Finance	France	3,74%
BANQUE FED.CREDIT MUTUEL	Finance	France	3,35%
INTESA SANPAOLO SPA	Finance	Italie	2,81%
CAIXABANK SA	Finance	Espagne	2,78%
SOCIETE GENERALE	Finance	France	2,71%
FCA BANK SPA/IRELAND	Finance	Italie	2,32%
ALD SA	Industrie	France	1,87%
KERING SA	Conso cyclique	France	1,60%
MORGAN STANLEY	Finance	États-Unis	1,55%

RÉPARTITION PAR MATURITÉS (Source : Groupe Amundi)



MATRICE PAYS / SECTEURS / MATURITES (Source : Groupe Amundi)

	< 1 jour	0-3 mois	3 mois - 1 an	1-3 ans	3-5 ans	Total
Zone Euro	-	7,41%	10,83%	42,26%	8,32%	68,81%
Belgique	-	-	-	2,51%	-	2,51%
Finance	-	-	-	2,51%	-	2,51%
Finlande	-	-	-	1,13%	-	1,13%
Finance	-	-	-	1,13%	-	1,13%
France	-	3,32%	5,91%	17,97%	5,98%	33,19%
Finance	-	0,00%	1,15%	12,60%	5,98%	19,73%
Corporate	-	3,32%	4,77%	5,37%	-	13,46%
Allemagne	-	-	1,21%	4,04%	0,38%	5,62%
Finance	-	-	0,24%	2,25%	-	2,48%
Corporate	-	-	0,97%	1,79%	0,38%	3,14%
Irlande	-	0,81%	0,98%	1,74%	-	3,53%
Finance	-	0,81%	0,98%	1,74%	-	3,53%
Italie	-	-	0,31%	3,89%	-	4,19%
Finance	-	-	0,15%	3,50%	-	3,65%
Corporate	-	-	0,16%	0,39%	-	0,54%
Luxembourg	-	1,17%	1,56%	-	-	2,73%
Corporate	-	1,17%	1,56%	-	-	2,73%
Pays-Bas	-	0,68%	0,16%	2,43%	0,99%	4,26%
Finance	-	-	-	1,24%	0,50%	1,73%
Corporate	-	0,68%	0,16%	1,20%	0,50%	2,53%
Portugal	-	0,95%	-	-	-	0,95%
Corporate	-	0,95%	-	-	-	0,95%
Espagne	-	0,48%	0,70%	8,55%	0,97%	10,71%
Finance	-	-	0,70%	7,78%	0,97%	9,45%
Corporate	-	0,48%	-	0,77%	-	1,25%
Reste du monde	-	1,37%	6,06%	10,16%	2,55%	20,15%
Australie	-	-	-	0,31%	-	0,31%
Corporate	-	-	-	0,31%	-	0,31%
Canada	-	-	-	0,78%	-	0,78%
Finance	-	-	-	0,78%	-	0,78%
Danemark	-	0,12%	-	0,59%	-	0,71%
Finance	-	0,12%	-	0,59%	-	0,71%
Islande	-	-	0,87%	0,41%	-	1,28%
Finance	-	-	0,87%	0,41%	-	1,28%
Japon	-	-	0,35%	1,74%	0,84%	2,92%
Finance	-	-	-	1,44%	0,84%	2,28%
Corporate	-	-	0,35%	0,29%	-	0,64%
Norvège	-	-	0,41%	1,71%	-	2,12%
Finance	-	-	0,41%	1,71%	-	2,12%
Suède	-	0,63%	1,36%	0,37%	0,96%	3,33%
Finance	-	-	-	-	0,96%	0,96%
Corporate	-	0,63%	1,36%	0,37%	-	2,36%

MATRICE PAYS / SECTEURS / MATURITES (Source : Groupe Amundi)

	< 1 jour	0-3 mois	3 mois - 1 an	1-3 ans	3-5 ans	Total
Reste du monde	-	1,37%	6,06%	10,16%	2,55%	20,15%
Royaume-Uni	-	0,30%	0,82%	1,12%	0,22%	2,46%
Finance	-	-	0,08%	1,12%	0,22%	1,42%
Corporate	-	0,30%	0,74%	-	-	1,04%
États-Unis	-	0,31%	2,24%	3,15%	0,54%	6,24%
Finance	-	-	1,24%	1,63%	0,32%	3,19%
Corporate	-	0,31%	1,00%	1,51%	0,21%	3,04%
Liquidités	-	2,08%	9,00%	-	-	11,08%

Equipe de gestion



Julien Daire

Responsable Gestion Monétaires Taux



Julien Levy

Gérant de portefeuille



Lucie Dronneau

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

L'incertitude a persisté sur les marchés au cours du mois de décembre. Le spectre d'une récession et l'attitude hawkish des banques centrales dont la priorité est de lutter contre l'inflation, restent les principales préoccupations. La BCE a relevé ses taux directeurs de 50 points de base, comme prévu, portant le taux de dépôt à désormais 2,0 %. Mais elle a délivré un discours hawkish inattendu, plus ferme qu'en octobre, soulignant que "les taux d'intérêt devront encore augmenter de manière significative à un rythme régulier". Lors de la conférence de presse, la Présidente C.Lagarde, bien que réitérant une approche toujours dépendante des données, a confirmé une sorte de préengagement quant à la future trajectoire des taux (une hausse à un rythme régulier de 50 points de base actuellement) afin d'atteindre le resserrement significatif nécessaire.

La BCE a relevé ses prévisions d'inflation de base pour l'année prochaine à 4,2 % et prévoit qu'elle sera encore supérieure à l'objectif en 2025. Les pressions sur les prix restent fortes dans tous les secteurs, les coûts de l'énergie étant transférés à l'ensemble de l'économie et l'euro se dépréciant. La croissance des salaires se renforce, soutenue par un marché du travail robuste et un certain rattrapage pour compenser l'inflation chez les travailleurs. En ce qui concerne la croissance, la BCE prévoit une légère récession, de courte durée au cours du quatrième trimestre 2022 et du premier trimestre 2023, suivie d'une reprise, stimulée par la réduction des goulets d'étranglement de l'offre, la réouverture de la Chine, la vigueur du marché du travail et les effets de base sur l'énergie.

Du côté de la Fed, celle-ci a augmenté ses taux directeurs de 50 points de base, portant le taux Fed Funds à 4,25-4,50 %, ce qui représente une modération après quatre hausses consécutives de 75 points de base. La réduction de la taille du bilan de la Fed devrait se poursuivre, et se situer autour de 1 milliard de dollars en 2023. La Fed a également revu ses prévisions de croissance en forte baisse, de 1,2 % à 0,5 % en 2023, et en légère baisse, de 1,7 % à 1,6 % en 2024. L'inflation aux États-Unis a poursuivi sa baisse, avec une hausse annuelle de 7,1% en novembre (6,0% pour l'inflation sous-jacente), après 7,7% en octobre et un pic à 9,1% en juin. Les projections de la Fed concernant l'indice des prix à la consommation ont été révisées à la hausse, passant de 3,1 % à 3,5 % en 2023, de 2,3 % à 2,5 % en 2024, tandis que les prévisions pour 2025 restent inchangées à 2,1 %.

Dans ce contexte, le 10 ans américain a terminé le mois à 3,87 % (en hausse de 27pbs sur le mois), tandis que le Bund a terminé le mois à proximité de 2,55 %, soit +63pbs par rapport à novembre. Le spread BTP/Bund a terminé le mois à 211bps, soit une hausse de 18pbs. Les spreads espagnols et portugais à 10 ans se sont écartés de 6bps et 5bps, respectivement.

Décembre a marqué le fin du rallye pour les actifs risqués qui avait débuté en octobre. Ce rallye, initialement alimenté par la baisse de l'inflation aux États-Unis et la confirmation par le président de la Fed, M. Powell, que des hausses de taux d'intérêt plus modestes étaient probables, s'est arrêté brutalement lorsque les marchés ont réalisé que les banques centrales resteraient fermement engagées dans la lutte contre l'inflation. Le Crédit a dans ce contexte bien tenu puisque l'essentiel de la performance négative (-1,62% pour l'indice BoAML Euro Corporate) provient de la forte poussée des taux souverains (-2,34% de contribution négative de l'effet taux) tandis que les primes se sont resserrées (-13pbs à 167pbs contre souverain, +0.72% de la contribution de la partie crédit). Le High Yield européen, moins sensible aux mouvements des taux, a terminé le mois en baisse de -0,73% (-12pbs de resserrement de primes). Au sein de la classe d'actifs, les obligations subordonnées ont surperformé, notamment les Corporate hybrides (-0,25% de performance totale, resserrement -25pbs sur la prime moyenne).

Bilan des positions du mois :

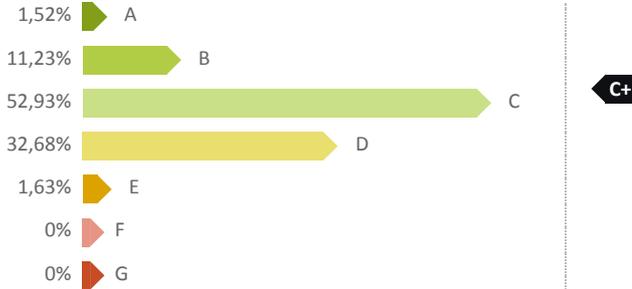
- La part des liquidités incluant les OPCVM monétaire représente 12% de l'actif
- Nous maintenons la sensibilité crédit à 1,35
- La sensibilité au taux du portefeuille reste stable à 0,1
- Le portefeuille conserve une qualité de crédit solide avec une notion moyenne de BBB+
- La note globale ESG ressort à C+ contre D+ pour l'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 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.**

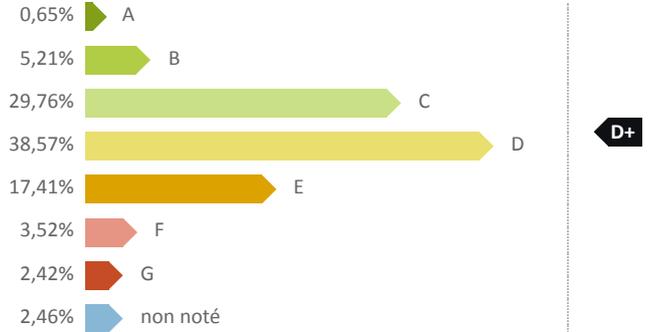
Note ESG moyenne

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Du portefeuille



De l'indice de référence



Evaluation par composante ESG

	Portefeuille	Indice
Environnement	C+	C-
Social	C	D
Gouvernance	C-	D+
Note Globale	C+	D+

Benchmark ESG : ICE BOFA 1-3 YEAR GLOBAL CORPORATE INDEX

Couverture de l'analyse ESG

Nombre d'émetteurs	119
% du portefeuille noté ESG ²	100%

²Titres notables sur les critères ESG hors liquidités.

Label ISR



Définitions et sources

Investissement Responsable (IR)

L'IR traduit les objectifs du développement durable dans les décisions d'investissements en ajoutant les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) en complément des critères financiers traditionnels.

L'IR vise ainsi à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable.

Critères ESG

Des critères extra-financiers sont utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

- o « E » pour Environnement : consommation d'énergie, émissions de gaz à effet de serre, gestion de l'eau et des déchets...
- o « S » pour Social/Sociétal : respect des droits de l'homme, santé et sécurité au travail...
- o « G » pour Gouvernance : indépendance du conseil d'administration, respect des droits des actionnaires ...

L'échelle de notation du Groupe Amundi classe les émetteurs de A à G, A étant les meilleurs émetteurs et G les moins bons.

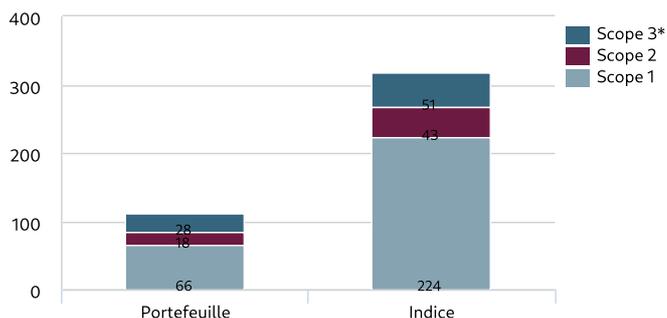
Zoom sur des indicateurs Environnementaux Sociaux et de Gouvernance

En complément de l'évaluation ESG globale du portefeuille et celle des dimensions E, S et G, le gérant utilise des indicateurs d'impact afin d'évaluer la qualité ESG du fonds sur les plans environnementaux, sociaux, de bonne gouvernance, et du respect des droits humains. A cette fin, quatre critères de performance ont été retenus et le fonds a pour objectif d'avoir un portefeuille affichant une meilleure performance que l'univers d'investissement de référence pour au moins deux de ces critères.

Environnement¹

Intensité carbone par million d'euros de chiffre d'affaires

Total en tCO₂ / M€ (portefeuille/indice) : 111 / 318



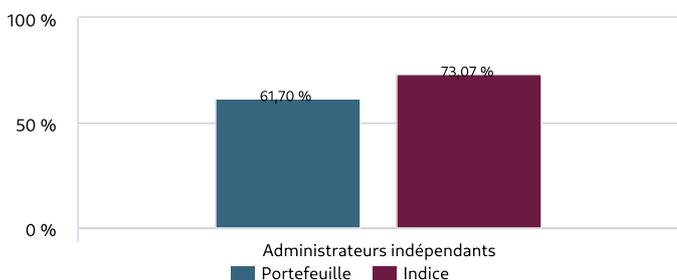
Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO₂ équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires).

* fournisseurs de premier rang uniquement

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 98,08% 96,66%

Gouvernance⁴

Indépendance du Conseil d'Administration



Pourcentage moyen d'administrateurs indépendants dans les conseils d'administration. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 78,89% 89,34%

Sources et définitions

1. Indicateur Environnement / indicateur climat. Intensité en émissions carbone (en tCO₂ par million d'euros de chiffre d'affaire). Ces données sont fournies par Trucost. Elles correspondent aux émissions annuelles des entreprises et sont exprimées en tonnes équivalent CO₂, i.e. elles regroupent les six gaz à effet de serre définis dans le protocole de Kyoto dont les émissions sont converties en potentiel de réchauffement global (PRG) en équivalent CO₂.

Définition des scopes :

- Scope 1 : Ensemble des émissions directes provenant de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise.

- Scope 2 : L'ensemble des émissions indirectes induites par l'achat ou la production d'électricité, de vapeur ou de chaleur.

- Scope 3 : L'ensemble de toutes les autres émissions indirectes, en amont et en aval de la chaîne de valeur. Pour des raisons de robustesse des données, dans ce reporting nous faisons le choix de n'utiliser qu'une partie du scope 3 : les émissions amont liées aux fournisseurs de premier rang. Les fournisseurs de premier rang sont ceux avec lesquels l'entreprise a une relation privilégiée et sur lesquels elle peut directement influencer.

2. Mixité des managers. Pourcentage moyen de femmes managers. Cet indicateur permet de prendre en compte de façon plus globale la promotion des femmes dans l'entreprise qu'en se limitant au pourcentage moyen de femmes au Conseil d'Administration. Fournisseur de données : Refinitiv.

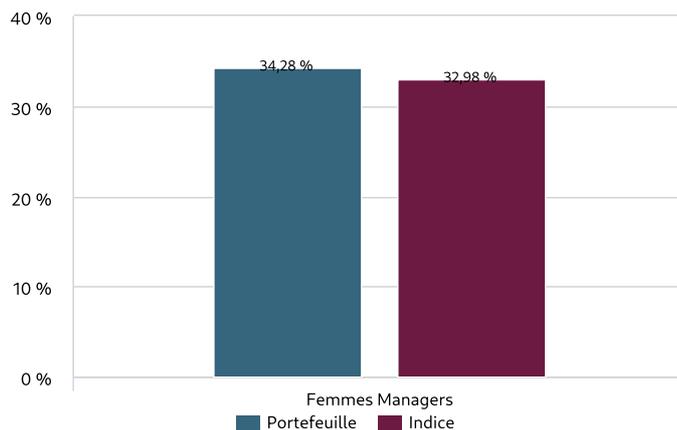
3. Indicateur Respect des Droits Humains. Pourcentage d'entreprises ayant une politique d'exclusion du travail des enfants, forcé ou obligatoire, ou garantissant la liberté d'association, appliquée universellement et indépendamment des lois locales. Fournisseur de données : Refinitiv.

4. Indépendance du Conseil d'Administration. Pourcentage moyen d'administrateurs indépendants dans les Conseils d'Administration. Fournisseur de données : Refinitiv.

Pour ces 4 Indicateurs, le total du portefeuille/de l'univers d'investissement est égal à la moyenne des indicateurs des entreprises pondérée par le poids des entreprises dans le portefeuille/l'univers d'investissement.

Social²

Mixité des Managers

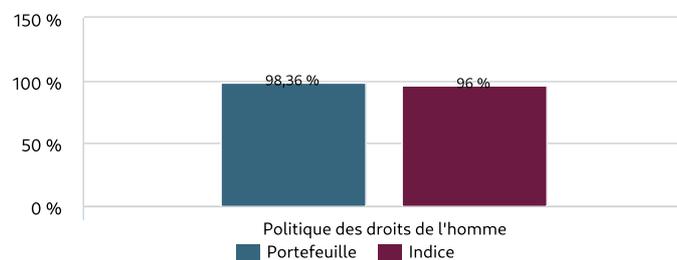


Pourcentage moyen de femmes ayant un poste de manager. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 75,36% 76,34%

Respect des droits Humains

Travail décent et liberté d'association



Pourcentage d'entreprises ayant une politique d'exclusion du travail des enfants, forcé ou obligatoire, ou garantissant la liberté d'association, appliquée universellement et indépendamment des lois locales. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 78,89% 89,34%