

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 19/12/1988
Forme juridique : FCP de droit français
Directive : UCITS IV
Classification AMF : Obligations & titres créance Euro
Indice Reference :
 100% ICE BOFA EURO GOVERNMENT INDEX
Eligible au PEA : Non
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
Code ISIN : FR0010376020
Code Bloomberg : CPROATP FP
Durée minimum de placement recommandé :
 > 3 ans

Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



Risque le plus faible

Risque le plus élevé

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant > 3 ans.
 L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 830,93 (EUR)
Actif géré : 15,66 (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 Part(s)
Frais d'entrée (max) : 1,00%
Frais de sortie (max) : 0,00%
Frais de gestion annuels (max) : 0,45%
Commission de surperformance : Oui

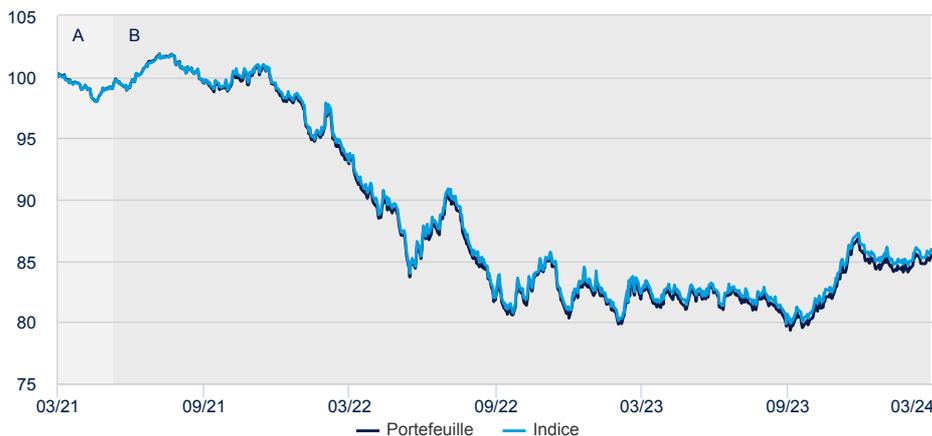
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

Le FCP investit dans des emprunts émis par des Etats ou garantis par des Etats, quasi-souverains, agences gouvernementales et supranationaux de la zone euro, quelle que soit la maturité. L'objectif de gestion consiste à obtenir sur la durée de placement recommandée une performance supérieure à celle de l'indice, tout en intégrant des critères ESG dans le processus de sélection et d'analyse des titres du fonds. En outre, les obligations vertes « green bonds » et les obligations sociales « social bonds » seront privilégiées avec au minimum un tiers de l'actif sur ce type de titres.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE (Source : Fund Admin)

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



A : Jusqu'au 09/06/2021, l'indicateur de référence est JP Morgan EMU Investment Grade Bond Index 7-10 ans
 B : A compter du 10/06/2021, l'indicateur de référence est le ICE BofA Euro Government en euro pour refléter le changement du processus de gestion.

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

Depuis le	Depuis le 29/12/2023	1 mois 29/02/2024	3 mois 29/12/2023	1 an 31/03/2023	3 ans 31/03/2021	5 ans 29/03/2019	10 ans 31/03/2014	Depuis le 19/12/1988
Portefeuille	-0,66%	1,00%	-0,66%	3,51%	-5,16%	-1,87%	0,97%	5,20%
Indice	-0,68%	1,02%	-0,68%	3,90%	-4,97%	-1,77%	1,29%	-
Ecart	0,02%	-0,02%	0,02%	-0,38%	-0,19%	-0,09%	-0,33%	-

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

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

	2023	2022	2021	2020	2019
Portefeuille	6,94%	-18,75%	-2,73%	4,49%	6,77%
Indice	6,71%	-18,22%	-2,60%	4,52%	6,84%
Ecart	0,23%	-0,53%	-0,13%	-0,03%	-0,07%

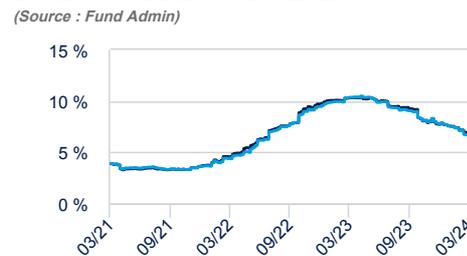
² Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations de marché et peuvent varier à la hausse comme à la baisse.

ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin) *

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement *
Volatilité du portefeuille	6,82%	7,62%	6,63%	5,19%
Volatilité de l'indice	6,61%	7,55%	6,60%	-
Tracking Error ex-post du portefeuille	1,10%	1,21%	1,00%	-
Ratio d'information	-0,04	-0,17	-0,08	-
Ratio de Sharpe du portefeuille	0,07	-0,86	-0,37	-

* Données annualisées

EVOLUTION DE LA VOLATILITE (Source : Fund Admin)



ANALYSE GLOBALE (Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille
Sensibilité Taux	7,34
Maturité Moy. (années)	9
Note Moy. Agence LT	A
Rendement global (instantané)	2,95%
Nb. Emetteurs en PTF	13
Nb. Lignes en PTF	72
Liquidités	1,43%
Turnover 1Y	-21,83%
Obligations Vertes & Sociales	37,61%

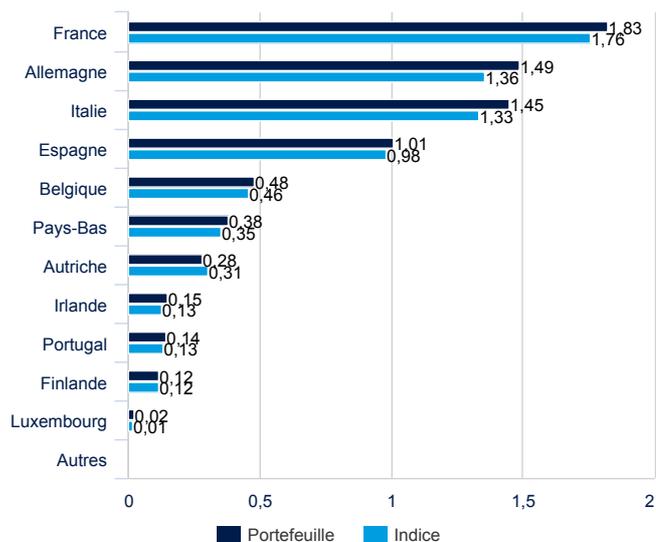
EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX

(Source : Groupe Amundi)



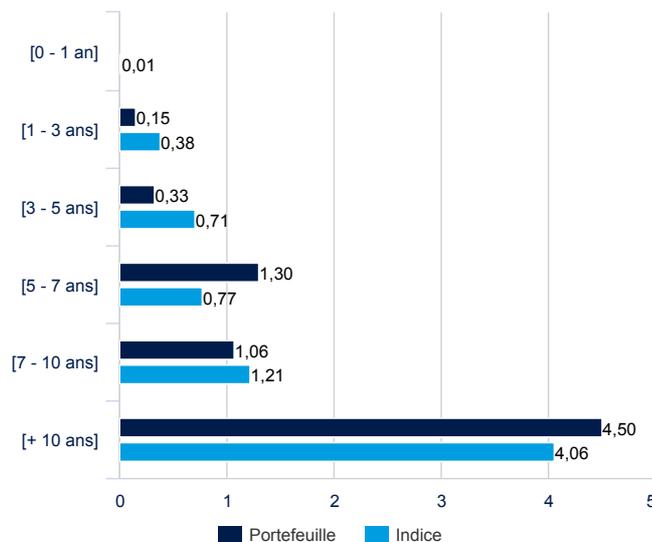
REPARTITION DE LA SENSIBILITE TAUX PAR PAYS

(Source : Groupe Amundi)

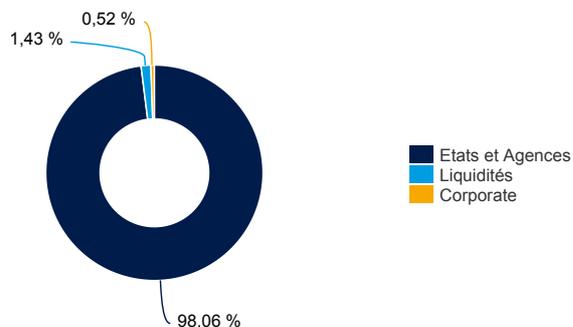


REPARTITION DE LA SENSIBILITE TAUX PAR MATURITE

(Source : Groupe Amundi)



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



10 PRINCIPAUX EMETTEURS (Source : Amundi)

	Secteur	Pays	Portefeuille
ALLEMAGNE	Souverains	Allemagne	37,63%
FRANCE	Souverains	France	17,49%
ESPAGNE	Souverains	Espagne	12,22%
REPUBLIQUE D'ITALIE	Souverains	Italie	10,33%
BELGIQUE	Souverains	Belgique	6,01%
PAYS-BAS	Souverains	Pays-Bas	4,12%
AUTRICHE	Souverains	Autriche	3,79%
PORTUGAL	Souverains	Portugal	2,48%
IRLANDE	Souverains	Irlande	1,99%
FINLANDE	Souverains	Finlande	1,24%

EQUIPE DE GESTION



Julien Daire

Responsable Gestion Monétaires Taux



Valérie Quesada

Gérant de portefeuille



Christophe Dehondt

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mars a débuté avec le recul de l'inflation en Zone Euro porté notamment par l'Allemagne et la France. Le chiffre publié ressort à 2.6% en février contre 2.8% le mois précédent. Bien que toujours au-dessus des 2% souhaités, la tendance en Zone Euro est à la baisse progressive et permet ainsi à la BCE d'être davantage optimiste sur ses prévisions. Cette dernière les a revues en les ramenant de 2.7% à 2.3% pour 2024 et estime atteindre son objectif de 2% en 2025. Lors de sa réunion du 7 mars, la BCE a décidé de maintenir ses taux inchangés pour la quatrième fois consécutive. Christine Lagarde a souligné la progression faite sur l'inflation mais a estimé que cela n'est pas suffisant pour entamer la baisse de taux et souhaite attendre davantage de données avant de se prononcer. Les chiffres de juin seront donc très attendus et déterminants avant toute action. Aujourd'hui, le consensus s'oriente vers une première baisse de taux en juin 2024.

Outre Atlantique, l'inflation américaine augmente légèrement et passe à 3.2% en février contre 3.1% le mois précédent. Toutefois, hors énergie et alimentation, l'inflation sous-jacente recule (de 3.9% à 3.8%) principalement portée par les services. Ces derniers chiffres d'inflation ne permettent toujours pas à la FED de baisser les taux. Jerome Powell a décidé de laisser les taux inchangés pour la cinquième fois consécutive car les progrès réalisés ne sont pas ancrés. D'autant plus que l'économie américaine s'est montrée robuste avec des indicateurs solides. Le PIB américain a été revu à la hausse passant de 3.2% à 3.4% au dernier trimestre 2023, ce qui a rassuré la banque centrale américaine et confirmé qu'il n'est pas urgent de baisser les taux pour le moment.

Autre chiffre qui aura marqué le mois de mars en Zone Euro, la publication du déficit public français pour l'année 2023 qui s'élève à 154 Mds € (soit 5.5% du PIB contre 4.9% en 2022). Le gouvernement a lancé un plan d'urgence pour réduire le déficit budgétaire à 4.4% du PIB et table sur une réduction à 2.7% du PIB d'ici 2027. L'attention se porte désormais sur les agences de notation qui pourraient dégrader la note « AA » de la France et aurait un impact sur le coût de ses emprunts. D'autant plus que Moody's a jugé « improbable » l'objectif de réduction énoncé par la France et se prononcera officiellement fin avril sur la note de la dette française.

Dans ce contexte, les taux s'affichent en légère baisse. Le taux à 10 ans américain termine le mois de mars à 4.20%, soit -5 points de base (pdb) sur le mois. De même pour la Zone Euro, avec le taux à 10 ans français qui ressort fin mars à 2.81% (-7 pdb) tandis que le Bund allemand affiche 2.30% (-11 pdb). Les taux italien et espagnol ressortent à respectivement 3.67% (-16 pdb) et 3.15% (-13 pdb).

Dans ce contexte, l'anticipation d'inflation en zone euro à 10 ans sur le bund€i 10 ans a progressé de 2.03% fin février à 2.06% fin mars. Aux Etats-Unis, l'anticipation d'inflation à 10 ans sur le TIPS 10 ans est stable à 2.32% fin mars. Le baril de pétrole WTI est en hausse à 78.3\$ à 83.2\$. Enfin, le dollar est stable sur le mois à 1.08 contre euro. L'or est en hausse sur le mois de 2054 \$ à 2238 \$.

Sur le mois de mars, la performance du fonds a progressé de +1.01%, en ligne avec son indice de référence (+1.02%).

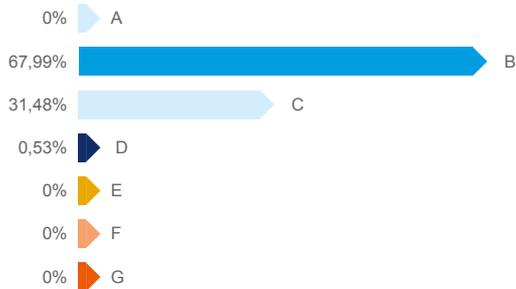
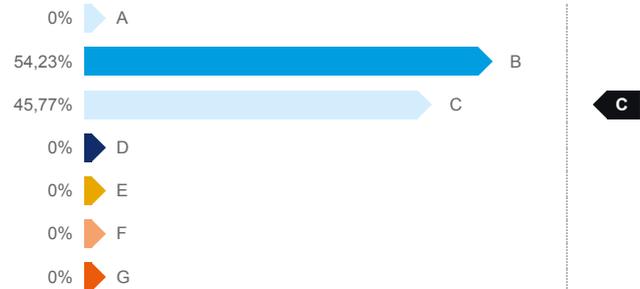
A ce stade et compte tenu de la volatilité toujours exacerbée des marchés, nous continuerons d'ajuster tactiquement la sensibilité en fonction des indicateurs d'activité, les banques centrales ayant réitéré la dépendance de leur décision à ces derniers.

La part des obligations vertes et sociales dans le portefeuille est stabilisée au-dessus de 37%, un niveau largement supérieur à la limite basse des 33%. Hors obligations vertes et sociales, la note ESG du fonds reste bien supérieure à celle de son indice de référence exclusion faite des 20% d'émetteurs les plus mal notés. Cet écart s'explique notamment par la surpondération en poids sur l'Allemagne (48%), qui bénéficie d'une des notes les plus élevées parmi les grands pays grâce au critère de gouvernance, même si cet état a été moins marqué ce mois-ci.

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.**

NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Du portefeuille**De l'indice de référence****Evaluation par composante ESG**

Indice : 100% ICE BOFA EURO GOVERNMENT INDEX

	Portefeuille	Indice
Environnement	C	C
Social	B	B
Gouvernance	B	B
Note Globale	C	C

Couverture de l'analyse ESG

Nombre d'émetteurs	13
% du portefeuille noté ESG ²	100%

²Titres notables sur les critères ESG hors liquidités.**Définitions et sources****Investissement Responsable (IR)**

L'ISR 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'ISR 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.