

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 19/09/2019
 Forme juridique : SICAV de droit luxembourgeois
 Directive : UCITS IV
 Classification AMF : -
 Indice Reference : Aucun
 Eligible au PEA : Non
 Devise : EUR
 Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
 Code ISIN : LU1989771529
 Code Bloomberg : -
 Durée minimum de placement recommandé : 2 Ans
 Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 99,73 (EUR)
 Actif géré : 930,23 (millions EUR)
 Derniers coupons versés : -

ACTEURS (Source : Groupe Amundi)

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
 Dépositaire / Valorisateur :
 CACEIS Bank, Luxembourg Branch / CACEIS Fund
 Administration Luxembourg

MODALITES DE FONCTIONNEMENT (Source : Groupe Amundi)

Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Heure limite d'ordre : 09:00
 VL d'exécution : J
 Date de valeur souscription / Date de valeur rachat :
 J+2 / J+2
 Minimum 1ère souscription :
 1 dix-millième part(s)/action(s)
 Minimum souscription suivante :
 1 dix-millième part(s)/action(s)
 Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :
 5,00% / 0,00%
 Frais de gestion annuels (max) : 0,70%
 Frais administratifs annuels (max) : 0,30%
 Commission de surperformance : Oui

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

L'objectif du fonds est d'obtenir un rendement positif dans toutes les conditions de marché à moyen terme (au moins deux ans) par le biais d'une approche de gestion discrétionnaire et flexible, en s'exposant à divers marchés obligataires, monétaires et boursiers internationaux. L'allocation des actifs se fonde sur les projections de l'équipe relatives aux divers marchés et sur le niveau de risque que présente chaque classe d'actifs. Pour y parvenir, l'allocation repose principalement sur une sélection active d'OPC et/ou de titres (obligations, instruments du marché monétaire et actions). Les véhicules d'investissement intégrant une approche environnementale, sociale et de gouvernance (E, S et G ou, collectivement, ESG) seront privilégiés et représenteront toujours la majorité des actifs nets du Compartiment.

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 29/07/2022	3 mois 31/05/2022	1 an 31/08/2021	3 ans -	5 ans -	Depuis le 19/09/2019
Portefeuille	-4,09%	-1,30%	-1,31%	-3,71%	-	-	-0,09%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE (Source : Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017
Portefeuille	0,84%	3,19%	-	-	-

ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
Volatilité du portefeuille	3,36%	-	-	4,54%
Ratio de Sharpe du portefeuille	-0,71	-	-	0,15
Perte maximale du portefeuille	-6,39%	-	-	-8,13%
Délai du recouvrement portefeuille (en jours)	-	-	-	202

Données annualisées

ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL (Source : Groupe Amundi)

SYNTHESE (Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille
Exposition Actions	6,55%
Sensibilité Taux	1,56
Nombre de lignes (hors liquidités)	61
Note ESG	C
Evolution de l'exposition Actions (m-1)	-3,87%
Evolution de la sensibilité taux (m-1)	-0,34

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

	Secteur	Poids (PTF)
CPR MONETAIRE ISR -P-	Produits monétaires	10,35%
AMUNDI RESPONS INVEST - EURO CRE SRI -I2	Obligations Crédit EMU	9,00%
BFT AUREUS ISR - I2 (C)	Produits monétaires	7,95%
CPR OBLIG 6 MOIS - I C	Performance Absolue Crédit	4,59%
CPR OBLIG 12 MOIS - I C	Performance Absolue Crédit	4,54%
BTPS 1.35% 04/30	Obligations Euro	4,39%
AMUNDI SOCIAL BONDS - S (C)	Obligations Crédit Europe	4,24%
AMUNDI ID US CORP SRI - UC ETF DRC	Obligations Crédit USA	3,76%
AMUNDI RESP INVEST - EUR HG YLD SRI - I	Haut Rendement Europe	3,10%
US TSY 0.25% 09/23	Obligations USA	3,09%

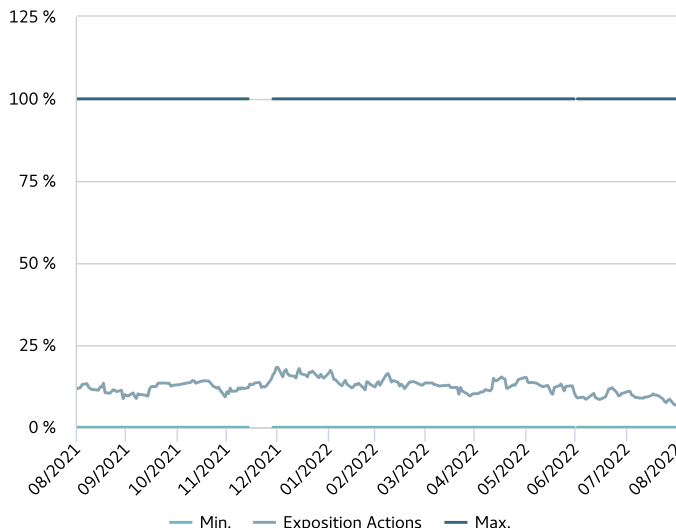
Hors produits dérivés

EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX - 1 AN (source : Amundi Groupe)



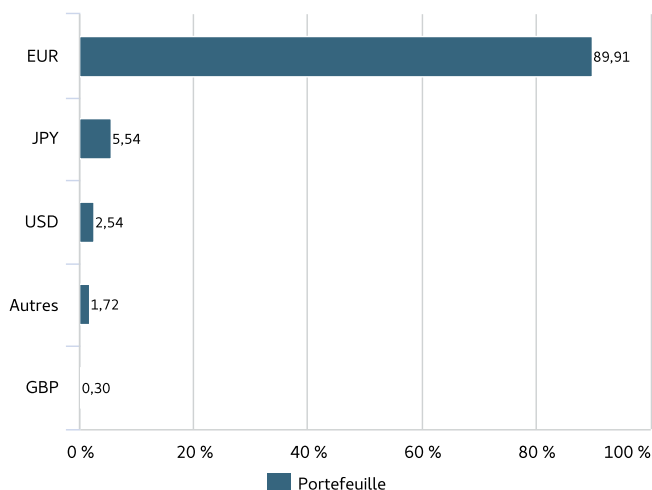
En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

EVOLUTION DE L'EXPOSITION ACTIONS - 1 AN (source : Amundi Groupe)



En pourcentage de l'actif – avec prise en compte des produits dérivés.

EXPOSITION SUR LES PRINCIPALES DEVISES (Source : Groupe Amundi)



PRINCIPAUX FONDS THEMATIQUES (Source : Groupe Amundi)

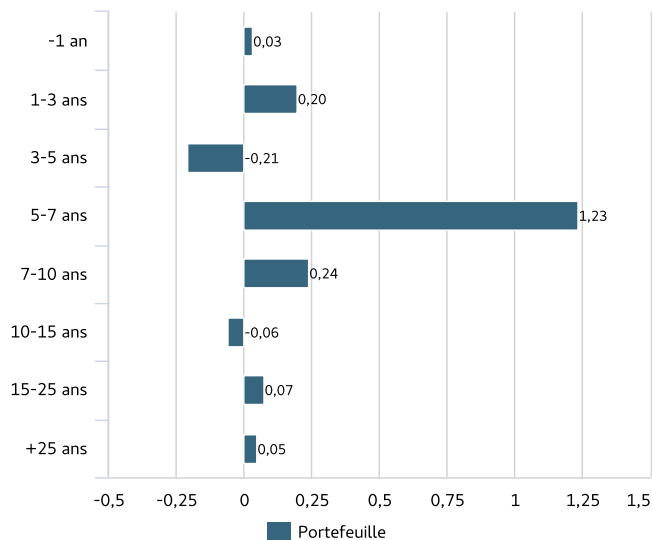
	Poids (PTF)
CPR INVEST - GLOBAL DISRUPTIVE OPPORTUNI	2,69%
CPR INVEST - FOOD FOR GENERATIONS - O -	1,59%
CPR INVEST - CLIMATE ACTION O ACC	1,57%
CPR INVEST - SOCIAL IMPACT - O EUR ACC	1,56%
CPR INVEST - GL SILVER AGE-O-ACC	1,01%
CPR INVEST - MEDTECH - O EUR - ACC	1,00%
CPR INVEST - GLOBAL RESOURCES - O EUR	0,98%
KBI WATER H EUR	0,64%
KBI Global Sustainable Infrastructure B	0,54%
CPR INVEST - HYDROGEN - O EUR - ACC	0,54%

Hors instruments de couverture du risque lié aux actions

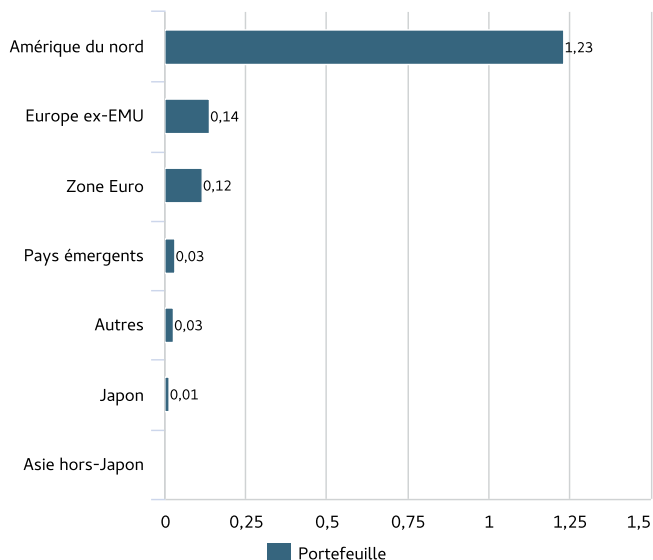
ANALYSE DE LA SENSIBILITE TAUX (Source : Groupe Amundi)

Sensibilité Taux 1,56

RÉPARTITION PAR MATURITÉS (Source : Groupe Amundi) *



Répartition géographique (Source : Groupe Amundi)

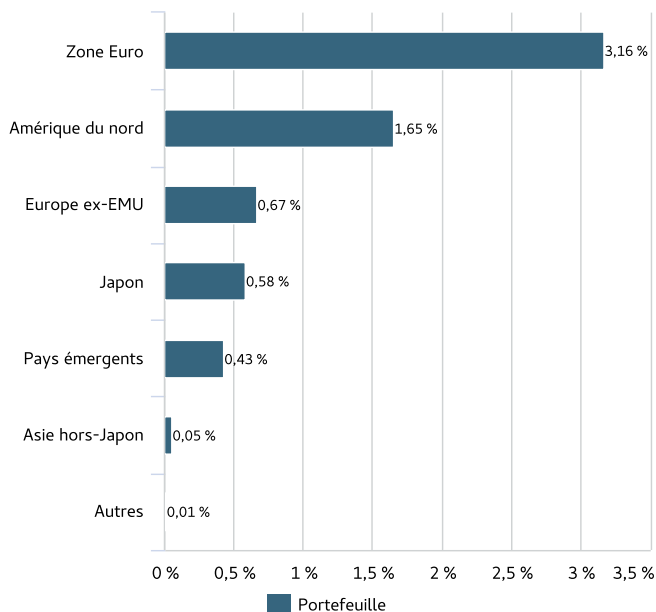


* En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

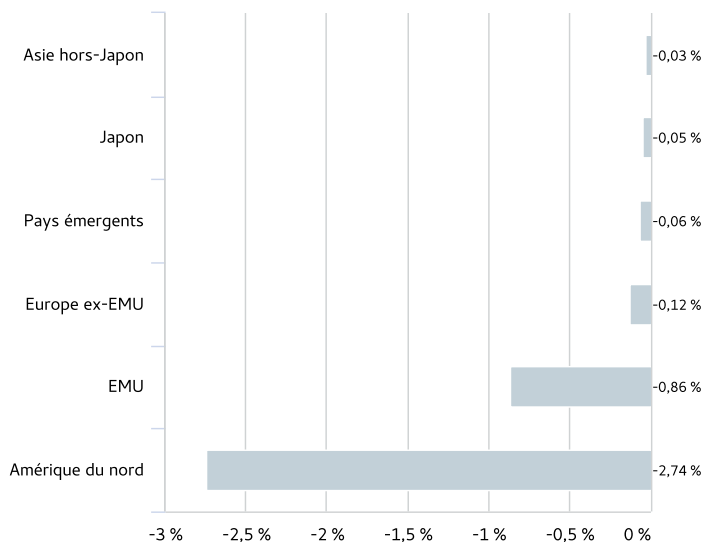
ANALYSE DE L'EXPOSITION ACTIONS (Source : Groupe Amundi)

Exposition Actions 6,55%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (Source : Groupe Amundi) *



MOUVEMENTS GEOGRAPHIQUES AU COURS DU MOIS (Source : Groupe Amundi)



* En pourcentage de l'actif – avec prise en compte des produits dérivés.

Equipe de gestion



Malik Haddouk

Responsable de l'équipe Multi-Asset,



Jean-Marie Debeaumarché

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

En Août les marchés ont connu 2 phases distinctes. En début de mois la publication de chiffres d'inflation US pour Juillet inférieurs aux attentes (CPI à 8.50% vs 8.70%), combinée à une conférence mensuelle de la FED jugée relativement dovish ont alimenté la poursuite du rebond des actifs risqués entamée courant Juin. Le sentiment d'avoir passé un pic sur l'inflation laissant augurer d'un possible « pivot » de la banque centrale dès début 2023 pour aboutir à un atterrissage en douceur de l'économie américaine (« soft landing ») prenant le dessus sur les craintes de récession.

Mais en milieu de mois, la publication de chiffres alarmants d'inflation en Grande-Bretagne, la poursuite de la hausse des prix de l'énergie en Europe, puis une communication de la FED très ferme lors du symposium de Jackson Hole ont provoqué un brutal retournement de tendance sur l'ensemble des classes d'actifs.

Les taux d'intérêt souverains se sont ainsi fortement tendus (10 ans US +61bp à 3.20%, 10 ans allemand +72bp à 1.54%), impactant négativement dans leur sillage les spreads de crédit et les actions. Les spreads investment grade progressent ainsi de respectivement 12 et 19 bp aux US et en Europe. Ils se tendent sur le segment à haut rendement ils se tendent de 62 et 79bp.

Côté actions cette remontée des taux nominaux et réels a pénalisé l'ensemble des marchés à l'exception du Japon, seule place à clôturer légèrement dans le vert en monnaie locale (Nikkei +1%). Ainsi le MSCI World cède 4.2% en usd, le S&P500 4.1% en usd et le MSCI Europe 4.9% en euro.

Sur les changes, l'euro clôture proche de la parité par rapport au dollar, cédant 1.65% sur le mois et désormais 13% depuis le début de l'année. L'or recule de 3.1%, pénalisé par la hausse des taux réels et du dollar, et le baril corrige de 9.2% (WTI).

Dans ce contexte difficile le fonds cède 1.01%. Sur l'obligataire, nos positions sur le crédit et les obligations d'Etat US ont été des détracteurs à la performance malgré des prises de profits partielles pour ces dernières en début de mois. Nos couvertures sur les taux européens ont néanmoins réduit l'impact global de la hausse des rendements sur le portefeuille.

La partie actions a aussi enregistré une performance négative malgré une réduction des expositions à seulement 7% avant la forte correction de fin de mois (prises de profits sur les ETFs thématiques liés à la digitalisation et au cloud computing et ajout de protection optionnelle sur l'indice S&P500). La sous-performance par rapport au MSCI World de l'ensemble de nos fonds thématiques sur la période à l'exception des fonds Global Resources et Food fut par ailleurs un vent contraire. Les stratégies de croissance Global Disruptive et Medtech, particulièrement sensibles aux taux réels ont notamment cédé entre 5.5 et 5.75% (vs Msci World -2.60%).

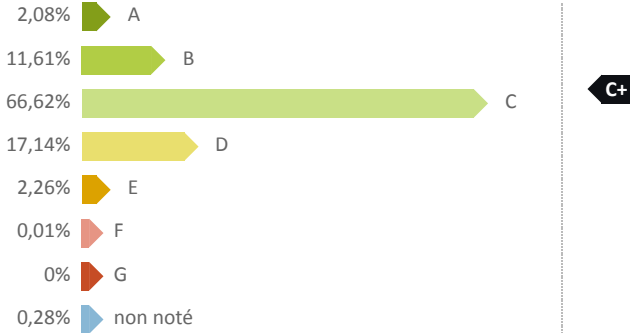
Si les signaux sur l'inflation US laissent effectivement espérer un reflux ces prochains mois, il nous semble que les marchés ont été trop rapides à anticiper un "pivot" de la Fed, surtout dans un contexte de tensions persistantes sur le front du marché de l'emploi. Nous pensons donc que l'ampleur et la durée du resserrement monétaire de la Fed (hausse des taux + réduction de la taille du bilan) demeurent sous-estimées par les marchés.

Par ailleurs, si la saison des résultats du second trimestre aux US et surtout en Europe fut plutôt solide dans l'ensemble, nous pensons que les challenges pour les marges des entreprises seront de plus en plus difficiles à surmonter ces prochains trimestres, ouvrant la voie à une accélération de la tendance naissante des révisions en baisses des attentes bénéficiaires. Nous demeurons donc pour le moment très prudents sur les marchés actions qui auront du mal à rebondir durablement dans un contexte de hausse des taux réels et de baisse des anticipations de résultats. Sur l'obligataire nous sommes proches de points d'entrée sur les maturités longues US, tout comme sur certains segments des marchés de crédit qui nous semblent intégrer une probabilité de récession plus forte que les actions.

Note ESG moyenne

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Du portefeuille



Evaluation par composante ESG

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

Couverture de l'analyse ESG

Nombre d'émetteurs	63
% du portefeuille noté ESG ²	95,38%

²Titres notables sur les critères ESG hors liquidités.

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.