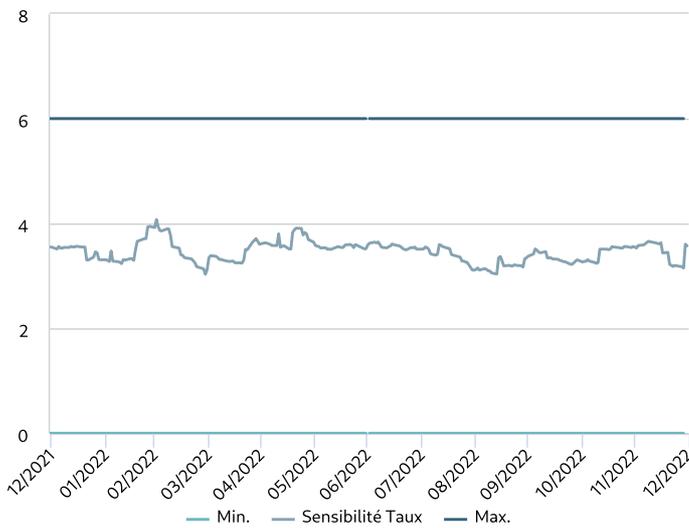


ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL (Source : Groupe Amundi)

SYNTHESE (Source : Groupe Amundi)

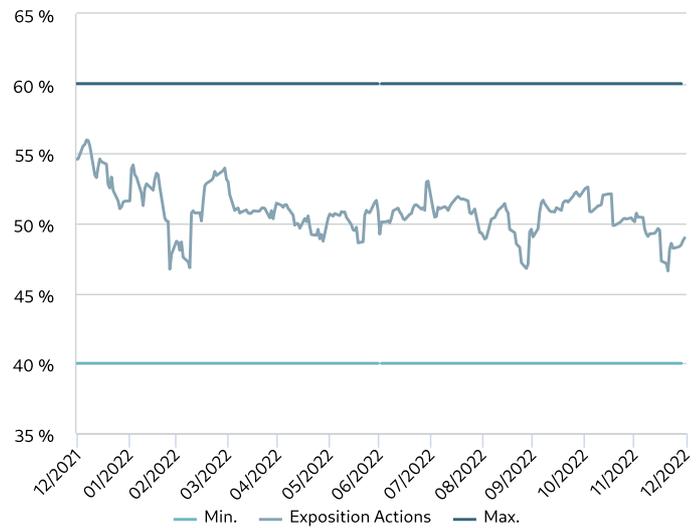
	Portefeuille
Exposition Actions	48,97%
Sensibilité Taux	3,57
Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	15
Evolution de l'exposition Actions (m-1)	-1,15%
Evolution de la sensibilité taux (m-1)	0,02

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



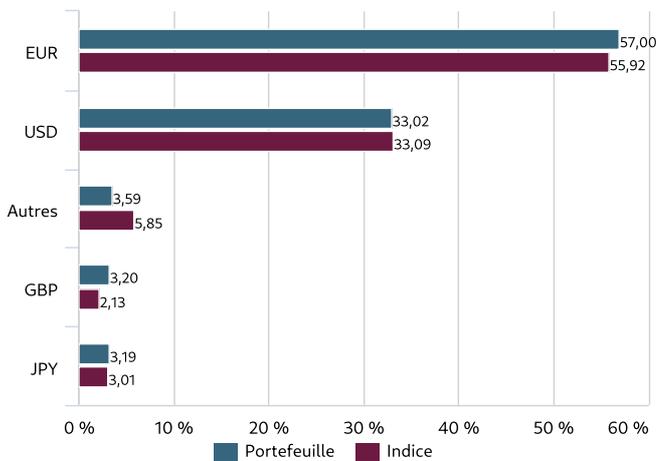
En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

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)



PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

	Secteur	Poids (PTF)
A-I JP MORG GLB GBI GOV-UC ETF DR-EUR	Obligations Internationales	39,83%
CPR MONETAIRE ISR -I-	Produits monétaires	17,58%
AMUNDI US ESG LD ETF(GER)	Actions USA	16,82%
AMU INDEX MSCI USA SRI - UCITS ETF	Actions USA	6,84%
AMND SP500 EUR HED ETF(PAR)	Actions USA	6,32%
AMUNDI WR ESG LD ETF(FRA)	Actions Internationales	3,77%
AMUNDI ETF MSC EU EX EMU	Actions Europe ex EMU	3,22%
CPR EUROLAND PREMIUM ESG-F	Actions Euro	1,98%
LYXOR ETF IBOXX USD TREAS 10Y	Obligations USA	1,61%
A-I MSCI PAC ex JPN-UC ET DR EUR	Actions Asie ex Japon	1,43%

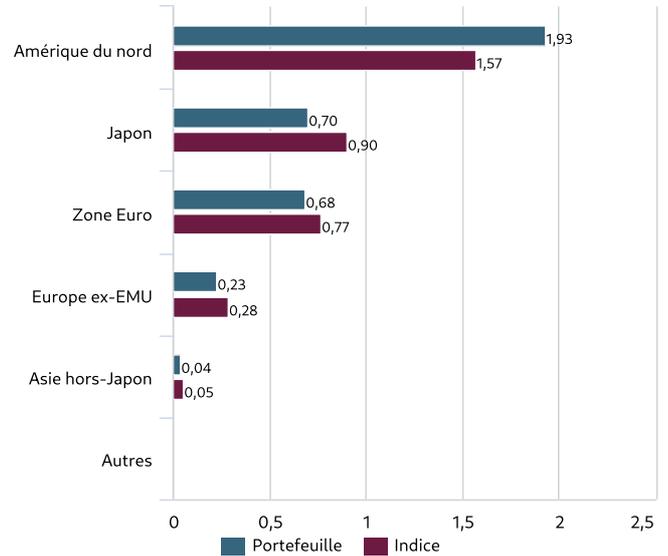
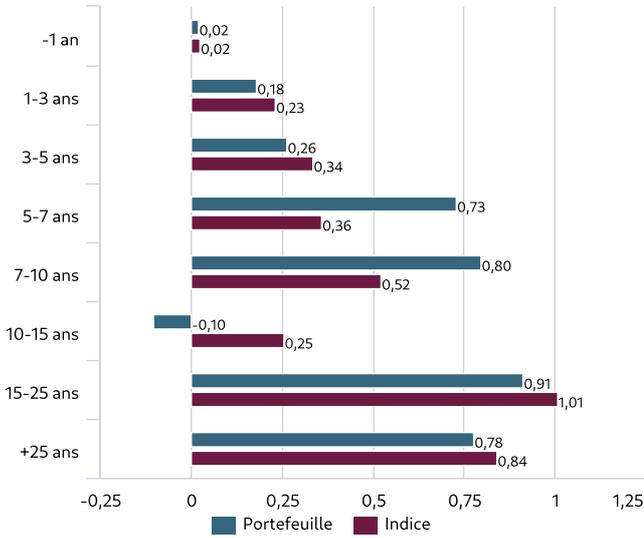
Hors produits dérivés

ANALYSE DE LA SENSIBILITE TAUX (Source : Groupe Amundi)

Sensibilité Taux 3,57

RÉPARTITION PAR MATURITÉS (Source : Groupe Amundi) *

Répartition géographique (Source : Groupe Amundi)



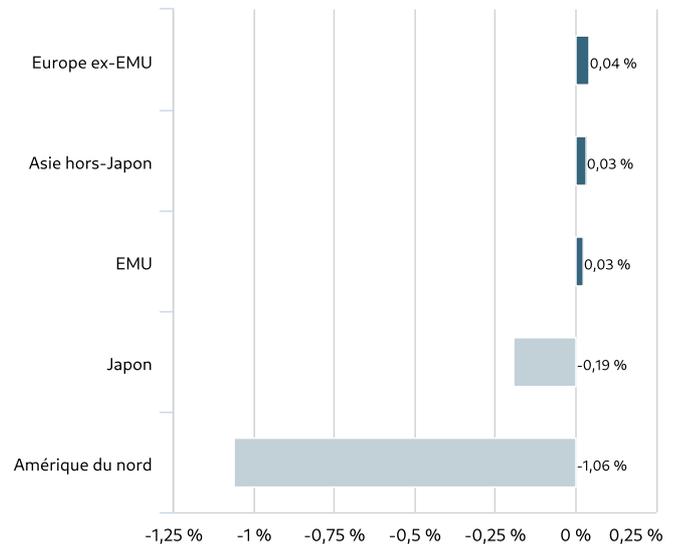
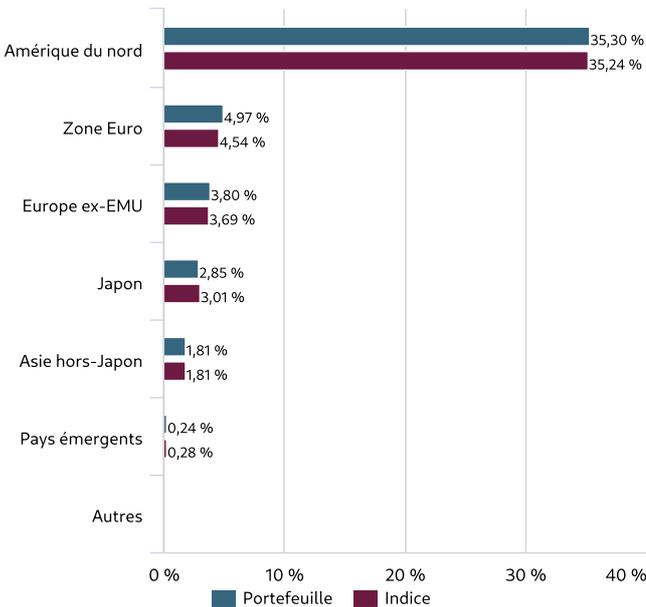
* En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

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

Exposition Actions 48,97%

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.

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 actions et de marché (y compris le risque lié aux petites capitalisations boursières et aux marchés émergents), risque de taux et de marché, risque de crédit, risque de change, risque de contrepartie, risque de liquidité.** 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.**

Equipe de gestion



Malik Haddouk

Responsable de l'équipe Multi-Asset,



Samir Saadi

Gérant de portefeuille



Cyrille Geneslay

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de décembre 2022 aura été à l'image du reste de l'année à savoir une baisse des actifs risqués et des taux d'intérêt en forte hausse. Le discours très agressif de la BCE lors de sa réunion mensuelle a en effet provoqué un nouvel accès de faiblesse généralisé en Décembre sur les taux euros qui ont effacé leur détente automnale pour clôturer sur de nouveaux plus hauts annuels (10 ans Allemand +64bp à 2.57%).

Si la Fed a aussi tenu un discours assez ferme, la poursuite de la détente des statistiques d'inflation outre-Atlantique a permis à l'obligataire US de mieux résister (10 ans US +27bp à 3.88%).

Les obligations d'entreprises ont logiquement pâti de cette tension sur les rendements sans risque, mais les spreads de crédit sont demeurés stables. La relative bonne tenue des statistiques économiques sur la période, l'attrait de rendements absolus inédits depuis plus de 10 ans et des niveaux de prime de risque assez élevés expliquant leur relative résilience en cette fin d'année.

La remontée des taux nominaux et réels a par contre eu de fortes répercussions sur les marchés actions. Les secteurs de croissance (technologie, consommation discrétionnaire) ont de nouveau nettement sous-performé, à l'image de grandes capitalisations iconiques dont les valorisations poursuivent leur douloureux ajustement (Tesla, Amazon, Google, Salesforce...). Le Nasdaq cède ainsi 9%, enregistrant au passage sa pire année depuis 2008 (-32.4% en usd) tout comme le S&P 500 (-7.2% en décembre, -19.4% en 2022).

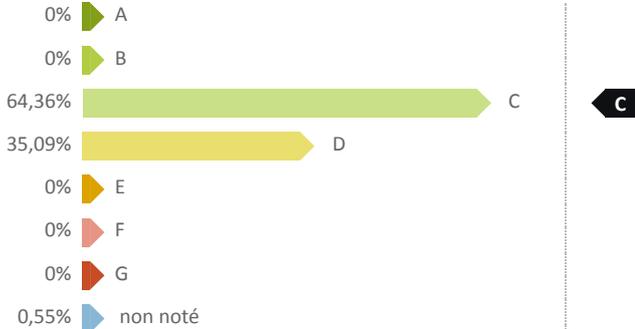
En fin de mois la modification brutale par la Banque du Japon des bandes de fluctuations des taux longs a provoqué un rebond du yen, qui a pesé sur les actions japonaises (Nikkei -6.55% en monnaie locale). A l'inverse, l'accélération de la réouverture de l'économie chinoise a été favorable aux indices locaux qui ont été les seuls à enregistrer des performances positives en Décembre (Hscai +6.4%). Sensibles à la dynamique de croissance chinoise, les indices européens ont profité de ces développements pour assez bien résister à la hausse des taux (Euro Stoxx en baisse de « seulement » 4.3%).

Sur le portefeuille CPR ES Croissance, nous avons réduit légèrement l'exposition actions durant le mois pour finir l'année à 49%. Aucune modification notable sur nos positions de taux où nous conservons une sensibilité proche de celle de l'indice.

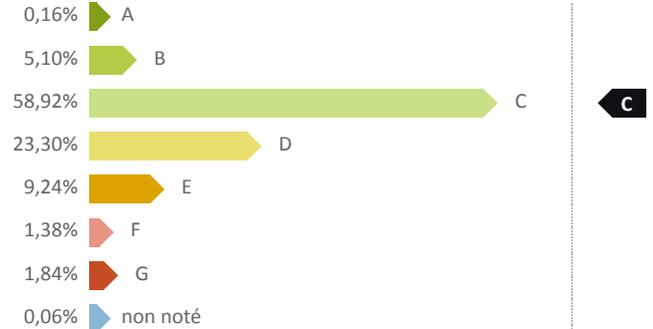
Note ESG moyenne

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Du portefeuille



De l'indice de référence



Evaluation par composante ESG

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

Couverture de l'analyse ESG

Nombre d'émetteurs	20
% du portefeuille noté ESG ²	99,45%

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.