

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 01/10/2010
 Forme juridique : FCP de droit français
 Directive : UCITS IV
 Classification AMF : Obligations & titres de créance internationales
 Indice Reference : 100% €STR CAPITALISE (OIS)
 Eligible au PEA : Non
 Devise : EUR

Affectation des sommes distribuables :

Capitalisation

Code ISIN : FR0010934042

Code Bloomberg : OBLGEUI FP

Durée minimum de placement recommandé : 12 MOIS

Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 104 572,80 (EUR)

Actif géré : 1 328,58 (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) : 0,40%

Commission de surperformance : Oui

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

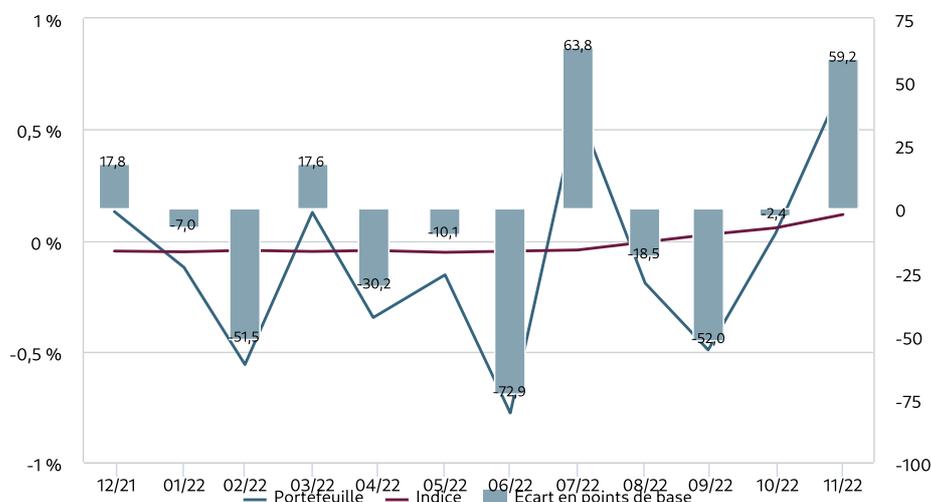
STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

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 0,30% 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	Depuis le 30/12/2021	1 mois 30/10/2022	3 mois 31/08/2022	1 an 30/11/2021	3 ans 28/11/2019	5 ans 30/11/2017	Depuis le 04/10/2010
Portefeuille	-1,19%	0,71%	0,24%	-1,06%	-0,55%	-0,43%	0,37%
Indice	-0,14%	0,12%	0,20%	-0,19%	-0,39%	-0,38%	-0,10%
Ecart	-1,04%	0,59%	0,04%	-0,87%	-0,16%	-0,05%	0,47%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Portefeuille	-0,19%	-0,31%	1,01%	-1,50%	0,39%
Indice	-0,51%	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%
Ecart	0,32%	0,15%	1,41%	-1,13%	0,75%

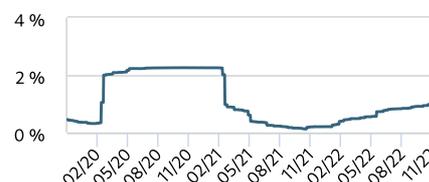
² Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations de marché et peuvent varier à la hausse comme à la baisse.

ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
Volatilité du portefeuille	1,01%	1,42%	1,14%	0,80%
Volatilité de l'indice	0,08%	0,05%	0,04%	0,06%

Données annualisées

EVOLUTION DE LA VOLATILITE (Source : Fund Admin)

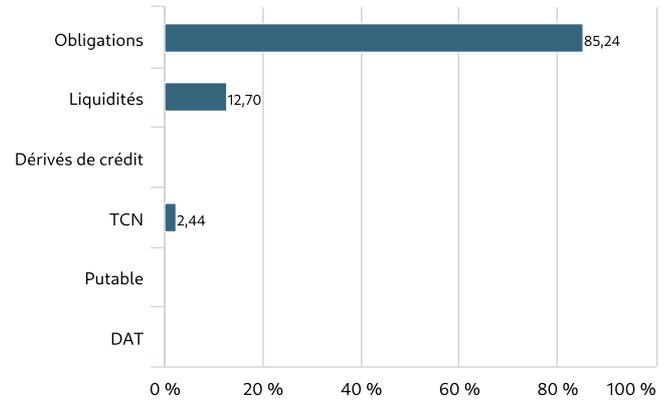


ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL (Source : Groupe Amundi)

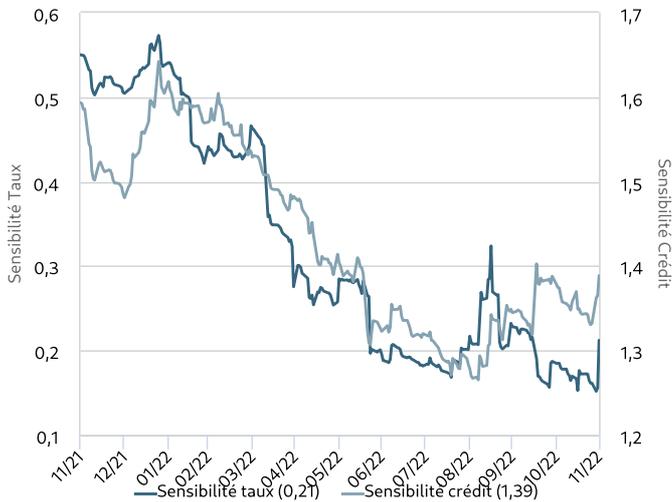
ANALYSE GLOBALE (Source : Groupe Amundi)

Portefeuille	
Sensibilité Taux	0,21
Sensibilité Crédit	1,39
Note Moy. Agence LT	BBB+
Nb. Emetteurs en PTF	113
Nb. Emetteurs Zone Euro	68
Liquidités	12,70%
Expo Dérivés de Crédit	-

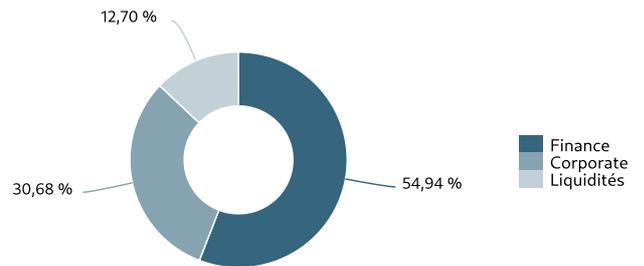
REPARTITION PAR TYPES D'INSTRUMENTS (EN % DE L'ACTIF) (Source : Amundi)



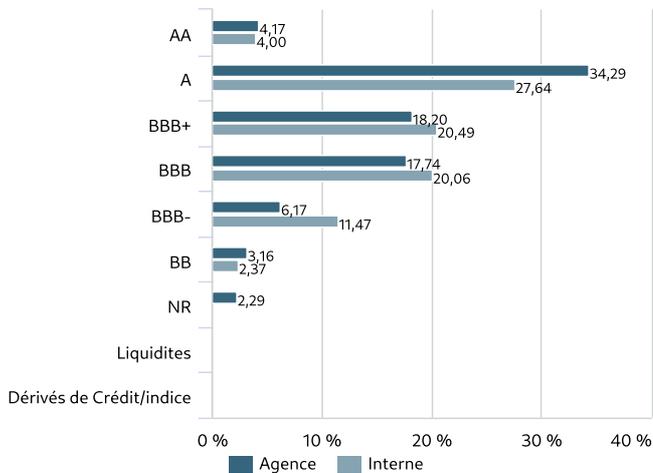
EVOLUTION DES SENSIBILITES TAUX ET CREDIT (Source : Groupe Amundi)



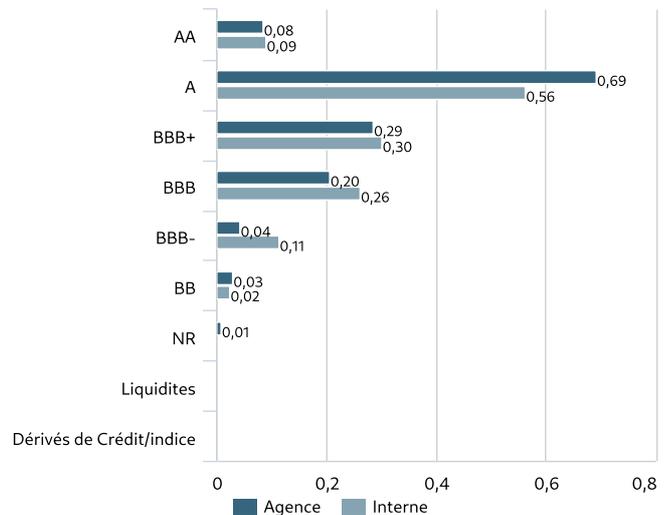
REPARTITION PAR TYPES D'EMETTEURS (Source : Groupe Amundi)



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



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

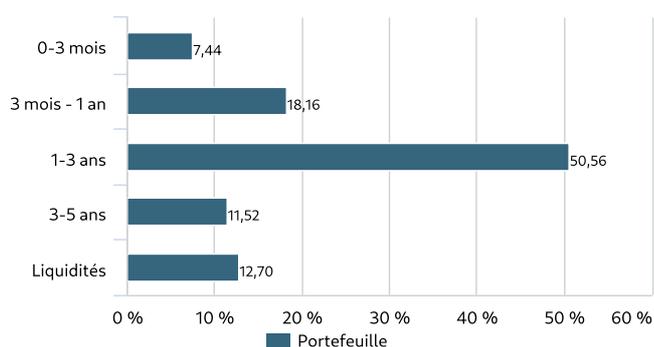


Hors OPCVM et avec Dérivés de crédit

10 PRINCIPAUX EMETTEURS (Source : Amundi)

	Secteur	Pays	Portefeuille
BNP PARIBAS SA	Finance	France	4,14%
BPCE SA	Finance	France	4,12%
BANQUE FED.CREDIT MUTUEL	Finance	France	3,23%
INTESA SANPAOLO SPA	Finance	Italie	2,85%
CAIXABANK SA	Finance	Espagne	2,81%
SOCIETE GENERALE	Finance	France	2,77%
FCA BANK SPA/IRELAND	Finance	Italie	2,23%
ALD SA	Industrie	France	1,79%
MORGAN STANLEY	Finance	États-Unis	1,61%
KBC GROUP NV	Finance	Belgique	1,59%

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	> 5 ans	Total
Zone Euro	-	5,85%	12,22%	41,77%	8,33%	0,00%	68,17%
Belgique	-	-	-	2,77%	-	-	2,77%
Finance	-	-	-	2,77%	-	-	2,77%
Finlande	-	-	-	0,54%	0,55%	-	1,09%
Finance	-	-	-	0,54%	0,55%	-	1,09%
France	-	3,15%	6,37%	17,68%	5,78%	-	32,98%
Finance	-	0,00%	1,64%	12,08%	5,78%	-	19,50%
Corporate	-	3,15%	4,72%	5,60%	-	-	13,48%
Allemagne	-	-	1,16%	3,89%	0,37%	-	5,41%
Finance	-	-	0,23%	2,16%	-	-	2,39%
Corporate	-	-	0,93%	1,73%	0,37%	-	3,03%
Irlande	-	0,78%	0,94%	1,67%	-	-	3,39%
Finance	-	0,78%	0,94%	1,67%	-	-	3,39%
Italie	-	-	0,29%	3,89%	-	0,00%	4,18%
Finance	-	-	0,14%	3,52%	-	-	3,66%
Corporate	-	-	0,15%	0,37%	-	-	0,52%
Luxembourg	-	0,47%	2,15%	-	-	-	2,61%
Corporate	-	0,47%	2,15%	-	-	-	2,61%
Pays-Bas	-	-	0,65%	2,64%	0,96%	-	4,25%
Finance	-	-	-	1,19%	0,48%	-	1,67%
Corporate	-	-	0,65%	1,45%	0,48%	-	2,58%
Portugal	-	0,98%	-	-	-	-	0,98%
Corporate	-	0,98%	-	-	-	-	0,98%
Espagne	-	0,46%	0,67%	8,69%	0,67%	-	10,50%
Finance	-	-	0,67%	7,94%	0,67%	-	9,29%
Corporate	-	0,46%	-	0,74%	-	-	1,21%
Reste du monde	-	1,59%	5,94%	8,79%	3,18%	-	19,51%
Australie	-	-	-	0,29%	-	-	0,29%
Corporate	-	-	-	0,29%	-	-	0,29%
Canada	-	-	-	0,75%	-	-	0,75%
Finance	-	-	-	0,75%	-	-	0,75%
Danemark	-	0,11%	-	0,57%	-	-	0,68%
Finance	-	0,11%	-	0,57%	-	-	0,68%
Islande	-	-	0,84%	0,39%	-	-	1,23%
Finance	-	-	0,84%	0,39%	-	-	1,23%
Japon	-	-	0,34%	1,67%	0,81%	-	2,81%
Finance	-	-	-	1,39%	0,81%	-	2,19%
Corporate	-	-	0,34%	0,28%	-	-	0,62%
Norvège	-	-	0,76%	0,91%	0,75%	-	2,42%
Finance	-	-	0,76%	0,91%	0,75%	-	2,42%
Suède	-	0,61%	1,30%	0,36%	0,94%	-	3,20%
Finance	-	-	-	-	0,94%	-	0,94%
Corporate	-	0,61%	1,30%	0,36%	-	-	2,27%

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

	< 1 jour	0-3 mois	3 mois - 1 an	1-3 ans	3-5 ans	> 5 ans	Total
Reste du monde	-	1,59%	5,94%	8,79%	3,18%	-	19,51%
Royaume-Uni	-	0,48%	0,71%	0,96%	0,21%	-	2,36%
Finance	-	0,19%	-	0,96%	0,21%	-	1,36%
Corporate	-	0,29%	0,71%	-	-	-	1,00%
États-Unis	-	0,40%	1,99%	2,90%	0,48%	-	5,77%
Finance	-	-	1,03%	1,44%	0,27%	-	2,74%
Corporate	-	0,40%	0,96%	1,46%	0,21%	-	3,02%
Liquidités	-	1,75%	9,44%	-	-	1,50%	12,70%

Equipe de gestion



Julien Daire

Responsable Gestion Monétaires Taux



Julien Levy

Gérant de portefeuille



Lucie Dronneau

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés ont été portés ce mois-ci par des signes indiquant que la dynamique d'inflation commençait à s'atténuer dans les principales économies, avec des surprises à la baisse aux États-Unis et dans la zone euro selon les dernières données. Les indicateurs de l'IPC dans la zone euro sont tombés à 10 % en novembre, avec une baisse significative de la contribution de l'énergie, inférieure aux attentes des enquêtes (10,4 %) et en baisse par rapport aux 10,7 % d'octobre. Pour la première fois en 18 mois, le ralentissement de l'inflation est dû à une légère diminution des chiffres de l'IPC de l'Allemagne, de l'Espagne, de l'Irlande, du Portugal et de la Grèce, ainsi qu'à une baisse de celui des Pays-Bas (de 16,8 % à 11,2 % en raison d'un changement dans l'intégration de la facture de gaz des ménages), même si l'inflation reste à deux chiffres.

Sur le volet des politiques monétaires, les commentaires récents des membres du conseil des gouverneurs ont indiqué des divergences quant à l'ampleur de la prochaine hausse des taux d'intérêt qui aura lieu en décembre - certains privilégiant 50 points de base et d'autres 75 points de base pour maîtriser l'inflation. Christine Lagarde a déclaré que la BCE n'avait pas fini de relever les taux d'intérêt et qu'il fallait ramener l'inflation à son objectif à moyen terme. En réponse à ces publications économiques, le président de la Fed a envoyé des signaux concernant la modération du rythme des hausses de taux à partir de la prochaine réunion de politique générale en décembre. Il a également laissé entendre que, malgré les chiffres de l'inflation d'octobre, le marché du travail devrait s'assouplir sensiblement. Dans ce contexte, le 10 ans américain a terminé le mois à 3,60 % (en baisse de 44 pb sur le mois), tandis que le Bund a terminé le mois à proximité de 1,99 %, soit -14 pb par rapport à octobre. Le spread BTP/Bund a terminé le mois à 193bps, soit une baisse de 21pbs. Les spreads espagnols et portugais à 10 ans se sont resserrés de 6,7bps et 4,3bps, respectivement. La bonne performance globale des actifs risqués étant attribuable à un changement de sentiment à l'égard des banques centrales, celles-ci semblant disposées à réduire progressivement le rythme des hausses de taux.

Les premiers signaux d'une inflation ralentie et d'un assouplissement du rythme des hausses de taux par les banques centrales ont également réconforté les marchés du Crédit qui ont fortement rebondi en Novembre. Les primes de crédit ont continué de se resserrer sur la partie dérivée (-22 pbs à 92 pbs pour l'Itraxx Main, -96 pbs à 459 pbs pour le Xover) tandis que les marchés cash ont largement suivi ce rallye, aussi bien sur l'Investment Grade (-37 pbs à 179 pbs pour l'indice BoaML Euro Corporate) que sur le High Yield (-74 pbs à 506 pbs pour l'indice BoaML Euro High Yield contre). En termes de performance totale, ce resserrement a fortement contribué au rebond du marché (contribution du crédit à hauteur de +2.19% à la performance totale de +2.79%). Parmi les secteurs qui ont le plus profité de ce rallye, l'Immobilier rebondit nettement (-117 pbs de resserrement) après avoir sous-performé depuis le début d'année, de même que les secteurs des Transports et des Utilities. Le marché primaire a enfin poursuivi sa lancée initiée mi-octobre avec de nombreuses opérations primaires, en particulier sur l'Investment Grade (60Mds€ émis) tandis que l'activité reste atone sur le High Yield (2Mds€ contre 12Mds€ l'an passé sur la même période).

La courbe de swap €STR continue sa remontée. Le taux swap €STR 3 mois est remonté de +25 bps passant de 1,70% à 1,95% et le niveau de swap 1 an remonte mais dans une moindre mesure avec +15bps sur le mois passant de 2,45% à 2,59%. L'€STR a terminé le mois à 1,39%. Sur le marché monétaire, le niveau à 1 an des émetteurs bancaires français reste à €STR +25 en moyenne.

Bilan des positions du mois :

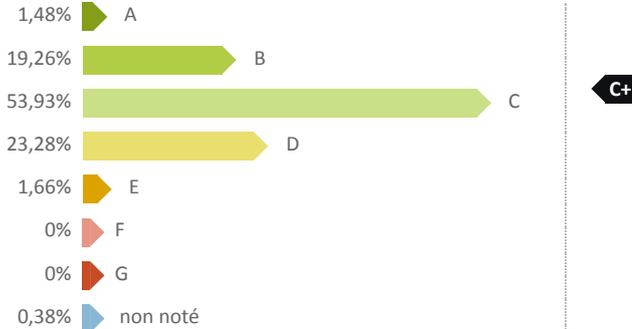
- La part des liquidités incluant les OPCVM monétaire représente 12% de l'actif
- Nous maintenons la sensibilité crédit à 1,39
- La sensibilité au taux du portefeuille reste stable à 0,21
- Le portefeuille conserve une qualité de crédit solide avec une notion moyenne de BBB+
- La note globale ESG ressort 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.**

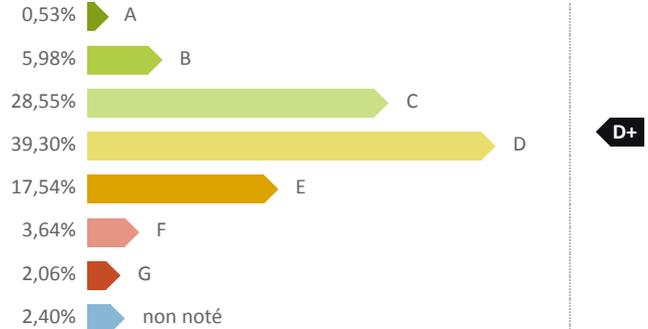
Note ESG moyenne

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	122
% du portefeuille noté ESG ²	99,61%

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.

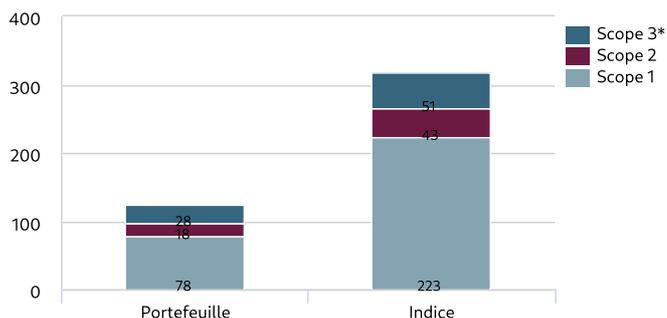
Zoom sur des indicateurs Environnementaux Sociaux et de Gouvernance

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) : 124 / 317



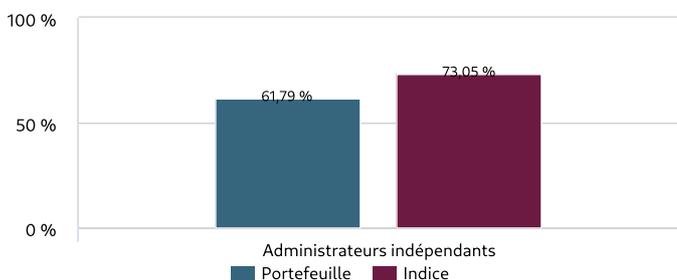
Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO₂ équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires).

* fournisseurs de premier rang uniquement

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 98,14% 96,72%

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) : 78,71% 89,35%

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.

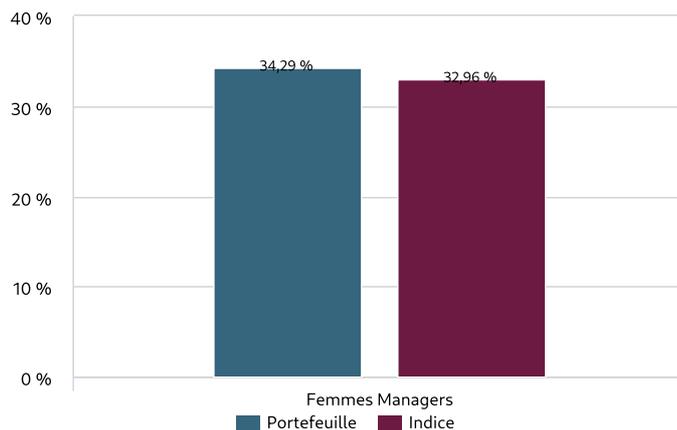
3. Indicateur Respect des Droits Humains. Pourcentage d'entreprises ayant une politique d'exclusion du travail des enfants, forcé ou obligatoire, ou garantissant la liberté d'association, appliquée universellement et indépendamment des lois locales. Fournisseur de données : Refinitiv.

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

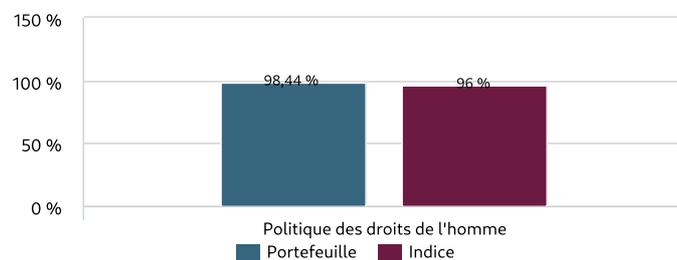


Pourcentage moyen de femmes ayant un poste de manager. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 75,36% 76,32%

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) : 78,71% 89,35%