

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 26/09/2019
 Forme juridique : FCP de droit français
 Directive : UCITS IV
 Classification AMF : Non applicable
 Indice Reference : Aucun
 Indice comparatif : 100.0% REFINITIV CONVERTIBLE EUROPE FOCUS HEDGED EUR
 Eligible au PEA : Non
 Devise : EUR
 Affectation des sommes distribuables : Capitalisation
 Code ISIN : FR0013183738
 Code Bloomberg : -
 Durée minimum de placement recommandé : > à 4 ans
 Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 101 904,16 (EUR)
 Actif géré : 120,92 (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 : 14:00
 VL d'exécution : J
 Date de valeur souscription / Date de valeur rachat : J+1 / J+1
 Minimum 1ère souscription : 100000 Euros
 Minimum souscription suivante : 1 action(s)
 Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) : 4,00% / 0,00%
 Frais de gestion annuels (max) : 0,60%
 Commission de surperformance : Non

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

Investi principalement en obligations convertibles de la zone euro, le fonds a pour objectif de gestion d'obtenir la meilleure performance possible à moyen terme avec une volatilité prévisionnelle maximale de 10%. Le fonds intègre des critères ESG dans le processus de construction de l'univers d'investissement éligible. L'exposition actions du portefeuille oscille entre 0% et 80% et sa sensibilité taux entre 0 et 5.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE (Source : Fund Admin)

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



A : Transformation de la SICAV en FCP le 26.09.2019. Les performances antérieures à cette date sont une reprise de l'historique de performances de la SICAV CPR Convex ESG.

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

Depuis le	Depuis le 31/12/2021	1 mois 30/06/2022	3 mois 29/04/2022	1 an 30/07/2021	3 ans 31/07/2019	5 ans 31/07/2017	Depuis le 24/06/2016
Portefeuille	-9,84%	5,30%	-2,64%	-10,88%	-0,80%	-0,62%	0,66%
Indice Comparatif	-14,49%	5,54%	-4,14%	-16,30%	-2,95%	-0,96%	0,53%
Ecart Indice Comparatif	4,65%	-0,24%	1,50%	5,41%	2,15%	0,34%	0,13%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Portefeuille	-0,04%	7,65%	6,89%	-7,72%	3,36%
Indice Comparatif	-1,76%	8,11%	7,48%	-5,18%	6,99%
Ecart Indice Comparatif	1,72%	-0,46%	-0,59%	-2,54%	-3,63%

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	7,05%	7,17%	6,20%	5,94%
Volatilité de l'indice comparatif	8,40%	7,69%	6,53%	6,18%
Ratio de Sharpe du portefeuille	-1,60	-0,08	-0,05	0,15
Perte maximale du portefeuille	-16,32%	-16,60%	-16,60%	-16,60%

Données annualisées

ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL (Source : Groupe Amundi)

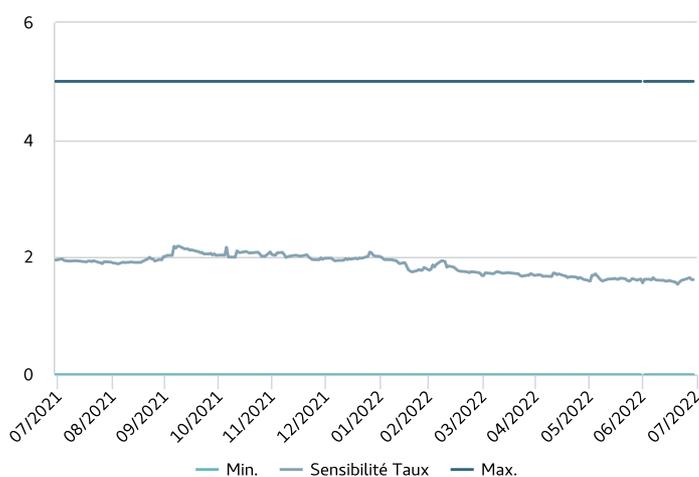
SYNTHESE (Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille
Exposition Actions	35,91%
Sensibilité Taux	1,62
Change en % actif	0,36%
Poids des Obligations convertibles	92,38%
Notation moyenne	BBB-
Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	41

EXPOSITION PAR TYPES D'ACTIFS (Source : Groupe Amundi)

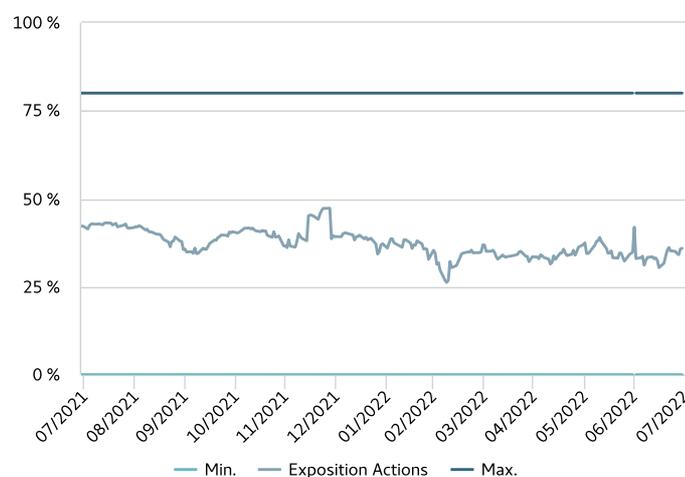
	Delta Action	Sensibilité Taux
Obligations Convertibles	34,14%	1,62
Actions	1,76%	0,00
OPCVM	0,00%	0,00
Total	35,91%	1,62

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.

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

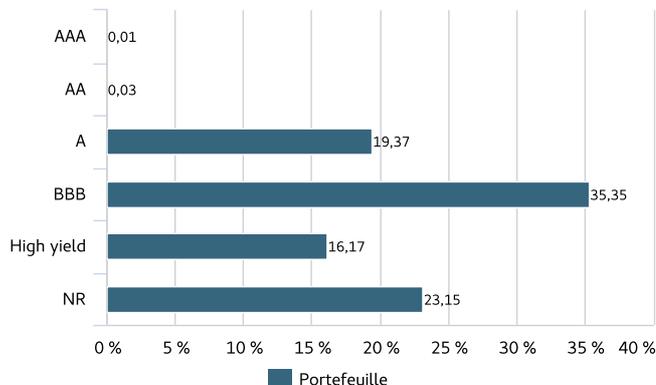
	Secteur	Pays	Poids (PTF)
AMX/KPN 0% 03/24 CV	Services de communication	Pays-Bas	5,80%
STMICROELECTRONICS 0% 08/25 CV	Technologies de l'info.	Pays-Bas	4,19%
EDF 0% 09/24 CV	Services publics	France	4,08%
SAFRAN 0.875% 05/27 CV	Industrie	France	3,80%
QIAGEN NV 1% 13/11/24 CV	Santé	Pays-Bas	3,63%
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0% 06/26 CV	Industrie	France	3,42%
IBERDROLA 0% 11/22 CV	Services publics	Espagne	3,19%
DEUTSCHE POST 0.05% 06/25 CV	Industrie	Allemagne	3,17%
ATOS/WORLDFLINE 0% 11/24 CV	Technologies de l'info.	France	2,94%
TOTAL 0.5% 12/22 CV	Énergie	France	2,94%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS (Source : Groupe Amundi)

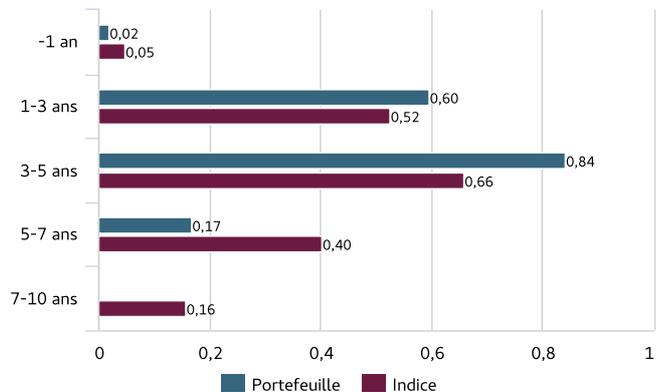
	Sens	Poids
AMX/KPN 0% 03/24 CV	Achat	2,22%
JP/LVMH 0% 06/24 CV	Achat	0,96%
ADIDAS 0.05% 09/23 CV	Vente	-1,49%
KERING/PUMA 0% 09/22 CV	Vente	-1,68%
BRENNTAG 1.875% 12/22 CV	Vente	-2,50%
Hors OPC		

ANALYSE DE LA SENSIBILITE TAUX (Source : Groupe Amundi)

REPARTITION DES EMISSIONS PAR NOTATIONS LONG TERME (Source : Groupe Amundi)



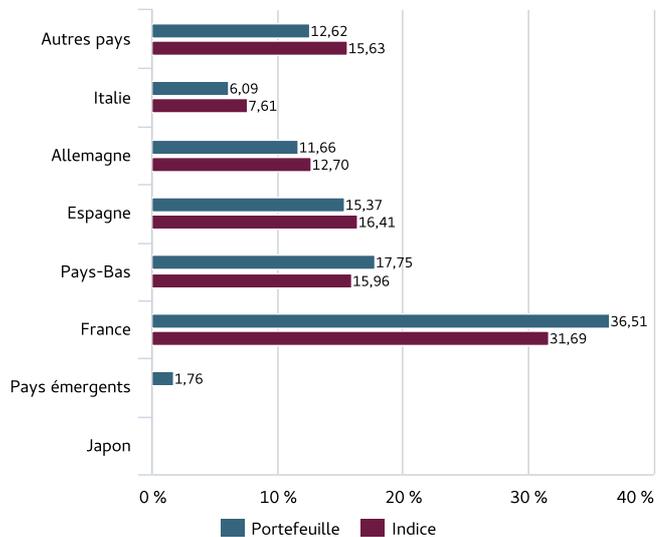
RÉPARTITION PAR MATURITÉS (Source : Groupe Amundi) *



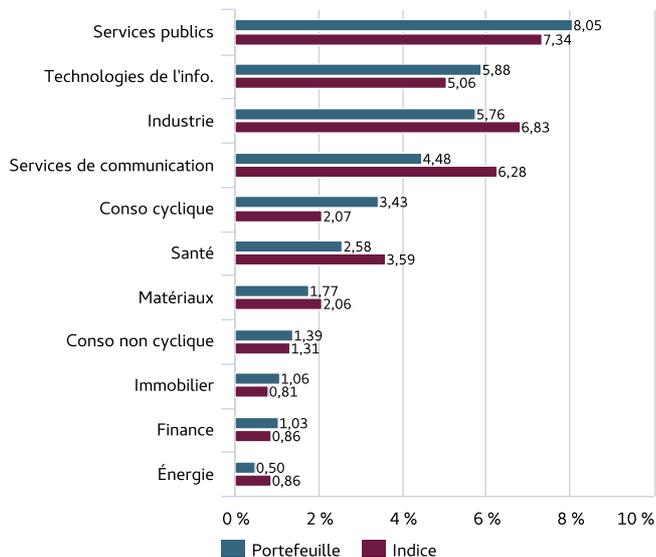
* En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

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

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (Source : Groupe Amundi)



REPARTITION SECTORIELLE (Source : Groupe Amundi)



« Autres » se réfère à l'exposition aux autres pays européens

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.**

Equipe de gestion



Jean-Philippe Hervieu

Gérant de portefeuille



Matthieu Huet

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

En juillet, le ralentissement de l'économie mondiale s'est poursuivie comme en témoigne la publication en territoire négatif des indicateurs sur l'activité des entreprises ou le moral des consommateurs. Cette dégradation est déjà visible sur l'économie américaine qui a fait son entrée en récession (technique ?) avec la publication d'un PIB pour le T2 en retrait -0.9% (versus T1). Pour autant, les banquiers centraux ont réitéré que la priorité était de réduire l'inflation même si la croissance devait en subir les conséquences. Poussée à réagir face à une hausse de +8.6% (glissement annuel) des prix dans la zone euro, la BCE a donc décidé de relever ses taux de 50bps (vs 25bps attendu) et a laissé entendre que ses prochaines décisions seront en fonction des données publiées. Dans ce contexte, les investisseurs anticipent que les banques centrales ne pourront pas tenir leurs politiques monétaires restrictives dans la durée et ont interprété les commentaires de Jérôme Powell sur un ralentissement futur des hausses de taux comme un point d'inflexion à venir.

Cette interprétation d'un point pivot dans la politique monétaire de la FED a conduit à un rebond des actifs risqués après 3 mois de baisse. Ainsi, l'indice des actions EuroStoxx50 a repris des couleurs avec une hausse de +7.3%. D'un point de vue sectoriel, la distribution, l'immobilier, la technologie et les valeurs industrielles surperforment avec une hausse supérieure à 12%. A contrario, le secteur bancaire, l'assurance et les télécoms ont été les grands perdants du fait de la détente sur les taux d'Etats (le taux à 10 ans allemand s'étant replié de 50 bps à 0.81%).

Egalement, le marché du crédit a profité de cet engouement avec une performance respective de +5.1% et +4.6% pour le high yield (ICE bofa euro HY) et l'investment grade (ICE bofa Euro Corporate).

Concernant les obligations convertibles, l'ensemble des moteurs de performance a contribué favorablement, permettant ainsi à la classe d'actifs de délivrer plus de 100% de la hausse des marchés d'actions. En effet, le moteur actions a profité d'un rattrapage de la performance des sous-jacents et le moteur crédit d'un début de normalisation du phénomène de dislocation que nous mettions en avant le mois dernier.

Au niveau sectoriel, le plus gros contributeur négatif à la performance a été notre exposition aux valeurs de la consommation à l'instar de Fnac/Darty et du secteur de l'énergie (Total, BP). Notons la contribution positive de notre exposition sur EDF suite à l'annonce du rachat des minoritaires par l'Etat français ainsi que de nos positions sur STM, Schneider et Safran. Enfin, notre échangeable Atos/Worldline (dossier renforcé le mois précédent) a délivré une contribution positive suite à l'annonce d'Atos de la sécurisation de son financement pour son plan de transformation. D'un point de vue relatif à son benchmark, le portefeuille sous-performe ce mois-ci de -14bp du fait son positionnement défensif (sensibilité actions inférieure à son indice) et de notre choix assumé de privilégier les valeurs affichant des bilans solides, valeurs ayant moins profitées du resserrement des spreads de crédit.

Le marché primaire demeure toujours calme avec une seule opération sur le mois, une émission additionnelle en Voltalia 21/25 à laquelle nous n'avons pas participé.

Sur le marché secondaire, nous avons pris des bénéfices sur Kering, Iberdrola et BP. Par ailleurs, les craintes sur les perspectives de consommation liées aux tensions inflationnistes couplés aux incertitudes d'accès aux ressources énergétiques pour le deuxième semestre, nous ont conduit à alléger les valeurs industrielles et de consommation à l'instar de Adidas, Puma, Encavis et Brenntag.

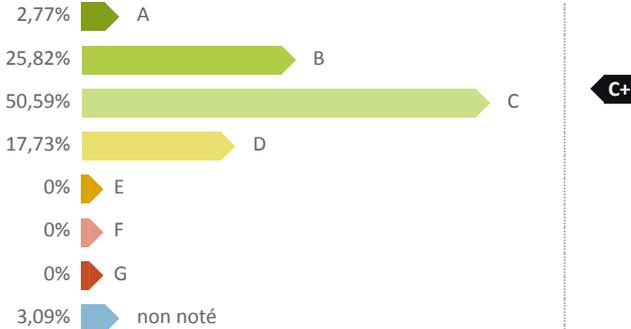
Du côté des achats, nous avons renforcé notre position sur LVMH, KPN et Nexi du fait d'un profil décoté et très convexe de l'obligation convertible et de la solidité du positionnement de la valeur sur son secteur.

La sensibilité du fonds aux actions a augmenté de 2% à 36%, demeurant toujours dans sa zone de convexité optimale. La distance moyenne au plancher obligataire est stable autour de 9%. Nous maintenons un positionnement défensif face au rebond des actifs risqués justifié par une inflation toujours forte et des craintes sur la croissance économique pour le second semestre 2022. Pour autant, nous poursuivons notre stratégie de renforcer les profils fortement décotés comme nous l'avons fait sur Atos ou encore Nexi.

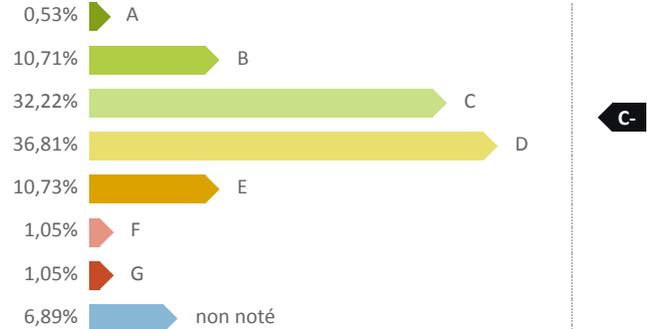
Note ESG moyenne

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Du portefeuille



De l'indice de référence



Evaluation par composante ESG

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

Univers d'investissement ESG: 100% UNIVERSE EXANE (ESG)

Couverture de l'analyse ESG

Nombre d'émetteurs	42
% du portefeuille noté ESG ²	98,18%

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

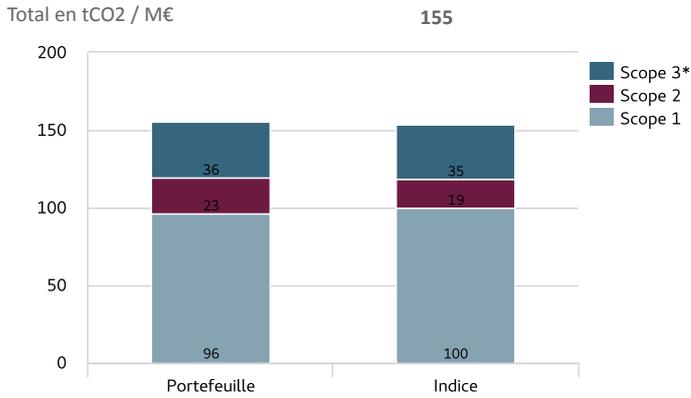
Des critères extra-financiers sont utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

- 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.

Empreinte carbone du portefeuille

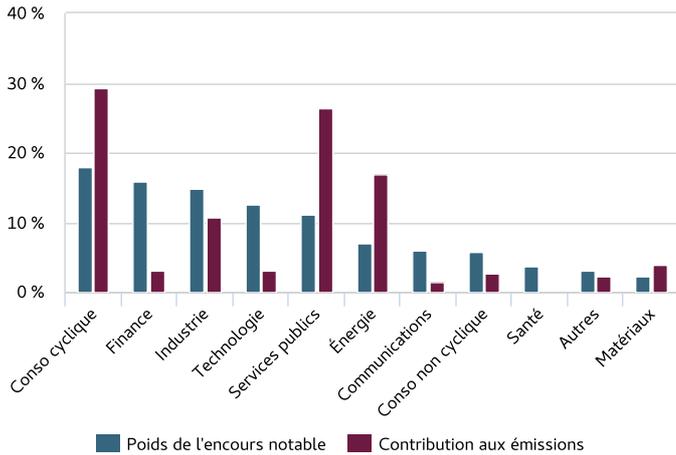
Emissions carbone par million d'euros investis



Cet indicateur mesure les émissions du portefeuille en tonnes de CO₂ équivalent par million d'euros investis. Il est un indicateur des émissions induites par l'investissement dans ce portefeuille.

* fournisseurs de premier rang uniquement

Contribution sectorielle aux émissions carbone



Ce graphique compare le poids de chaque secteur à leur contribution aux émissions carbone du portefeuille.

Couverture de l'analyse des émissions carbone

	Portefeuille	Indice
Poids de l'encours Noté/Total	94,38%	91,43%
Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	96,08%	91,43%

¹ Cette mesure correspond à la part des émetteurs privés pour lesquels nous disposons de données carbone rapportée à l'ensemble des émetteurs privés

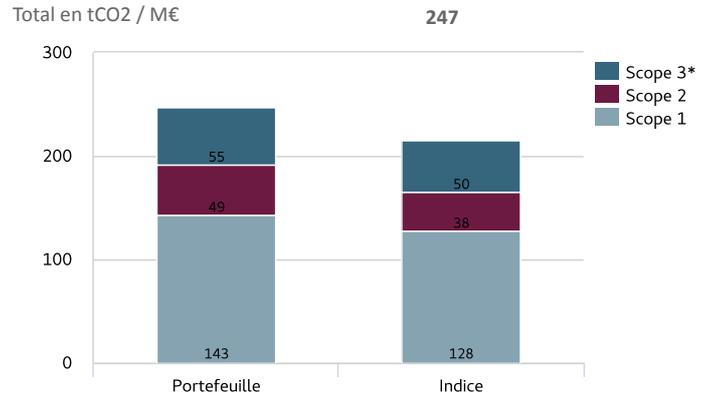
Sources et définitions

Les données sur émissions carbone 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 :

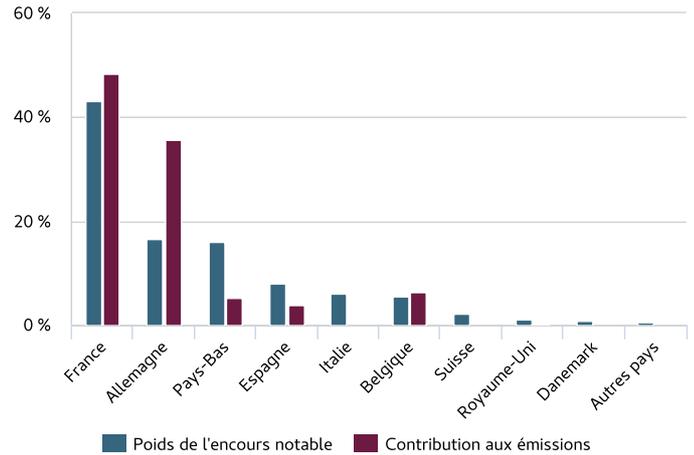
- **Scope 1** : Ensemble des émissions directes provenant de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise.
- **Scope 2** : L'ensemble des émissions indirectes induites par l'achat ou la production d'électricité, de vapeur ou de chaleur.
- **Scope 3** : L'ensemble de toutes les autres émissions indirectes, 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.

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



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). Il est un indicateur de l'intensité carbone de la chaîne de valeur des entreprises en portefeuille.

Contribution géographique aux émissions carbone

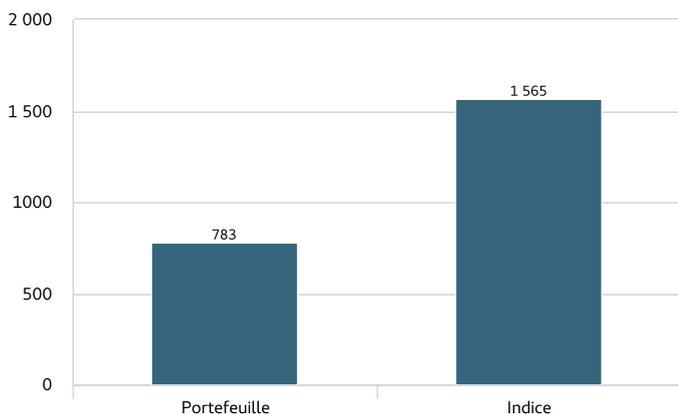


Ce graphique compare le poids de chaque pays à leur contribution aux émissions carbone du portefeuille.

Indicateurs du périmètre

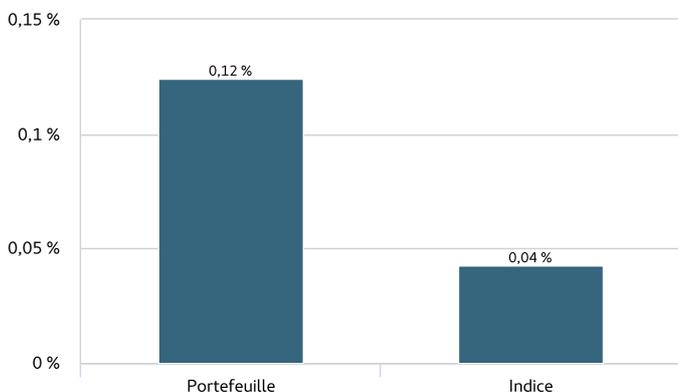
	Portefeuille	Indice
Nombre total d'émetteurs	147	142

Réserve carbone par million d'euros investis



Ce graphique mesure les réserves carbone du portefeuille en tonnes de CO2 équivalent par million d'euros investis. Il constitue un indicateur des émissions potentielles, résultant de la combustion des réserves fossiles, induites par l'investissement dans ce portefeuille.

Exposition charbon



Part du chiffre d'affaires réalisée dans les sous-secteurs suivants : production d'électricité à partir du charbon, extraction de charbon bitumineux, exploitation à ciel ouvert de charbon bitumineux et de la lignite. L'exposition est une moyenne pondérée du % du chiffre d'affaires dans le charbon par le poids de chaque titre en portefeuille.

Principaux contributeurs carbone

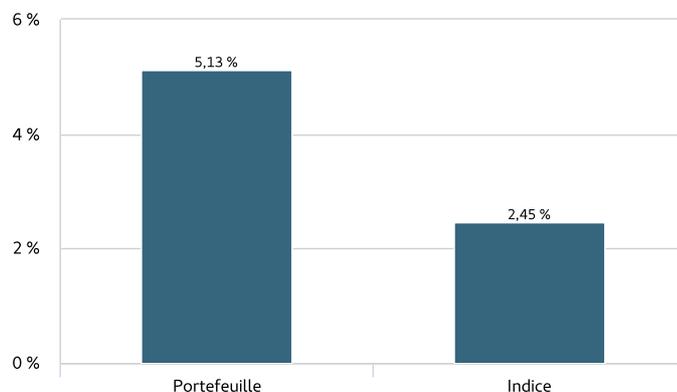
	Secteurs	Poids / Total	Poids / Notable	tCO2 / M€	tCO2 / %
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	Conso cyclique	2,79%	2,86%	36.11	23,25%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	Services publics	1,88%	1,92%	23.37	15,04%
RAG STIFTUNG	Énergie	3,44%	3,53%	13.61	8,76%
ELECTRICITE DE FRANCE SA	Services publics	5,81%	5,95%	13.23	8,52%
TOTALENERGIES SE	Énergie	2,93%	3,01%	12.66	8,15%
PRYSMIAN SPA	Industrie	2,03%	2,09%	9.66	6,22%
UMICORE	Matériaux	2,29%	2,35%	6.18	3,98%
IBERDROLA INTERNATIONAL BV	Services publics	3,23%	3,32%	5.19	3,34%
DEUTSCHE POST AG	Industrie	3,16%	3,24%	4.4	2,83%
CIE GENERALE DES ETBS MICHELIN	Conso cyclique	2,00%	2,05%	3.69	2,38%

Couverture de l'analyse des réserves carbone

	Portefeuille	Indice
Poids des émetteurs notés (Notés /Total)	2,93%	2,72%
Poids des émetteurs notés (Notés/Notables ¹)	3,01%	2,72%

¹ Cette mesure correspond à la part des émetteurs privés pour lesquels nous disposons de données de réserves carbone rapportée à l'ensemble des émetteurs privés

Exposition aux technologies vertes



Part du chiffre d'affaires réalisée dans le développement des « technologies vertes » : Energies renouvelables, Biomasse, Efficacité énergétique, Services environnementaux, Gestion de l'eau, Gestion des déchets. L'exposition est une moyenne pondérée du % du chiffre d'affaires dans les technologies vertes par le poids de chaque titre en portefeuille.

Sources et définitions

Les données réserves carbonées, expositions charbon et technologies vertes sont fournies par Trucost.

Les réserves carbone sont exprimées en émissions carbonées potentielles grâce à la méthode du Potsdam Institute for Climate Impact Research. Les réserves des différentes énergies fossiles sont converties en émissions potentielles en tenant compte de la valeur calorifique et de la teneur en carbone des différentes réserves. Ces données concernent les entreprises détenant ce type de réserves, appartenant aux secteurs des matériaux, énergies et des services aux collectivités.