

COMMENTAIRE MENSUEL

L'activité continue de ralentir dans les économies développées et de nombreuses économies émergentes sous le double effet de l'inflation très élevée et du resserrement monétaire. En Europe, cette situation est exacerbée par la très forte hausse du prix du gaz. De part et d'autre de l'Atlantique, les banques centrales continuent de communiquer sur la priorité donnée à la lutte contre l'inflation, même si cela doit freiner encore davantage la croissance. La Chine, pour sa part, continue de subir les effets de sa politique anti-COVID et des difficultés de son secteur immobilier. Au cours du mois d'août, les actions ont baissé alors que les rendements obligataires sont remontés après leur baisse de juillet.

Etats-Unis

La reprise économique post-COVID perd progressivement de sa vigueur sous l'effet, notamment, de la baisse du revenu réel des ménages (confrontés à une inflation très élevée) et de la remontée des taux d'intérêt. Si les créations d'emplois ont été plus fortes qu'attendu en juillet (528 000), des signes de ralentissement apparaissent sur d'autres chiffres du marché du travail. De plus, les indicateurs du climat des affaires (dont l'ISM manufacturier) poursuivent leur reflux, signalant une expansion beaucoup moins forte qu'en début d'année. La confiance des ménages, pour sa part, malgré un léger rebond, reste sur des niveaux particulièrement bas. Enfin, les indicateurs portant sur l'immobilier, secteur très sensibles aux taux d'intérêt, enchaînent les mauvaises surprises. Une leur d'espoir est toutefois apparue concernant l'inflation, en recul en juillet à 8,5% sur 12 mois après 9,1% en août. Son niveau restant néanmoins très élevé, la Réserve fédérale a réitéré (notamment via le discours de son Président J. Powell lors de la Conférence de Jackson Hole le 26 août) qu'elle poursuivrait résolument son resserrement monétaire même si cela devait ralentir davantage l'économie.

Zone euro

L'économie européenne subit, depuis le début de l'été, l'envoie du prix du gaz naturel suite à la décision de la Russie de réduire ses fournitures. Cette mauvaise nouvelle s'ajoute à plusieurs freins déjà présents (baisse du revenu réel des ménages sous l'effet de l'inflation, effet de la guerre russo/ukrainienne sur la confiance, hausse des taux, ralentissement chinois...). Une hausse supplémentaire de l'inflation paraît désormais probable et de fortes tensions sur l'approvisionnement en énergie sont à craindre à l'horizon de l'hiver. Les chiffres publiés au cours du mois d'août reflètent la morosité de la conjoncture : les indicateurs PMI se dégradent, la confiance des ménages reste proche des points bas record atteints après le déclenchement du conflit ukrainien et l'inflation a encore augmenté à 9,1% en août après 8,9% en juillet. Pour l'heure le marché du travail résiste toutefois bien, le taux de chômage de juillet s'établissant à 6,6%, soit au plus bas depuis la création de la zone euro. Du point de vue politique, l'Italie se prépare à tenir des élections anticipées le 25 septembre.

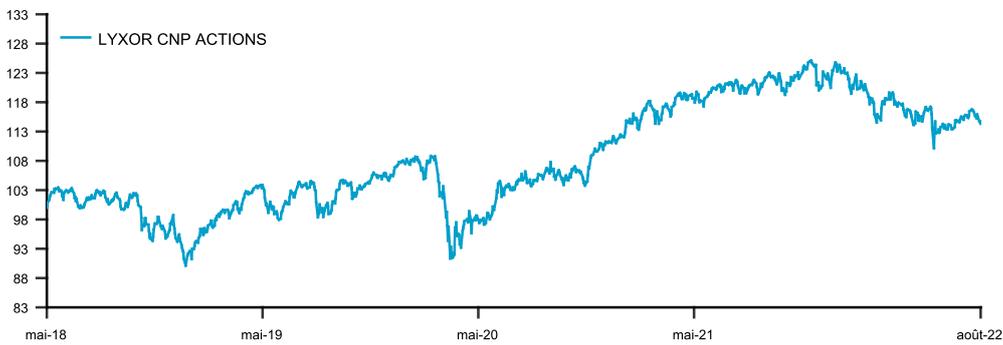
EM

Depuis le rebond de juin, l'économie chinoise continue de ralentir. Les indicateurs de la demande intérieure ont été atones dans tous les domaines, reflétant un manque général de confiance dans le secteur privé. Le ralentissement du secteur immobilier, entretenu par les restrictions sporadiques de Covid-19, a continué de peser sur la reprise économique de la Chine, freinant les efforts d'assouplissement budgétaire et monétaire. Pour de nombreux pays, les prévisions de croissance ont été substantiellement revues à la baisse et notamment pour 2023. Les chiffres d'inflation, quant à eux, sont toujours très élevés et globalement en hausse même si on note une stabilisation/baisse provisoire dans quelques pays comme le Brésil. La baisse du prix du pétrole, si elle s'accroît, pourrait apporter une légère bouffée d'oxygène. Sans surprise, les banques centrales émergentes ont poursuivi leur resserrement monétaire et certains retardataires ont finalement rejoint la tendance (Thaïlande et Indonésie). Quelques exceptions : la Russie qui continue son assouplissement et plus surprenant, les BC de la Turquie et de la Chine qui ont aussi baissé leur taux.

Commentaire sur le marché actions

La performance des actions au mois d'août se solde par une baisse alors qu'elles avaient bien entamé le mois. Les espoirs d'inflexion à la baisse des politiques monétaires, notamment aux Etats-Unis, ont en effet été contrecarrés notamment par la déclaration de J. Powell à Jackson Hole. Ainsi, le MSCI World AC perd -3.1% sur le mois. Le marché américain cède -4.1%, la zone euro perd encore davantage (-5.1%) alors que les risques de stagflation se matérialisent dans la région. Le marché britannique (-2.2%), riche en valeurs pétrolières, les marchés émergents (+0.8%), et notamment la Chine (+0.5%), ainsi que le Japon (+1%) résistent mieux. En Europe, après s'être repris au mois de juillet, les secteurs cycliques sous-performent à nouveau les secteurs dits « défensifs ». Parmi les secteurs cycliques, citons notamment l'immobilier (-11.6%), la technologie (-8.2%), les industrielles (-7%) et la consommation discrétionnaire (-5%). Parmi les secteurs défensifs, la consommation de base (-2.2%), les services de communication (-3.4%) et les services publics (-4.5%) s'en sortent mieux. La santé est un peu plus à la peine (-6.5%). Autrement les financières (banques -0.1% et l'assurance +0.7%) ont très bien résisté ; L'énergie (+4.6%) s'est aussi bien repris. Financières, Energie et Défensives ont ainsi largement contribué à la surperformance du style Value (-2.4%) par rapport au style croissance (-5.7%) sur le mois.

PERFORMANCE DEPUIS LE LANCEMENT



LES PERFORMANCES PASSÉES NE REFLÈTENT PAS LES PERFORMANCES FUTURES.

PERFORMANCES DU FONDS

| | MTD | 3 mois | 6 mois | YTD | 2 ans | SI |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| LYXOR CNP ACTIONS | -1,06% | -2,25% | -3,61% | -7,26% | 7,98% | 14,31% |

Toutes les performances sont calculées sur la base de valeurs liquidatives officielles, déduction nette des frais.

INDICATEURS DE RISQUE

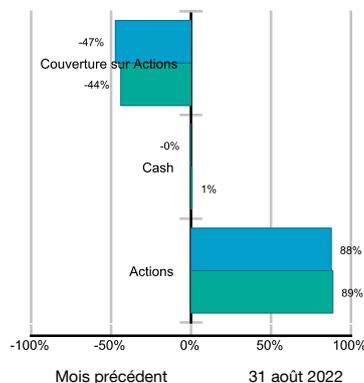
| | Volatilité Annualisée 12 Derniers Mois | Volatilité Annualisée SI | Ratio de Sharpe 12 Derniers Mois | Ratio de Sharpe SI |
|--|--|--------------------------|----------------------------------|--------------------|
| | 10,30% | 10,87% | -0,58 | 0,33 |

PERFORMANCES MENSUELLES

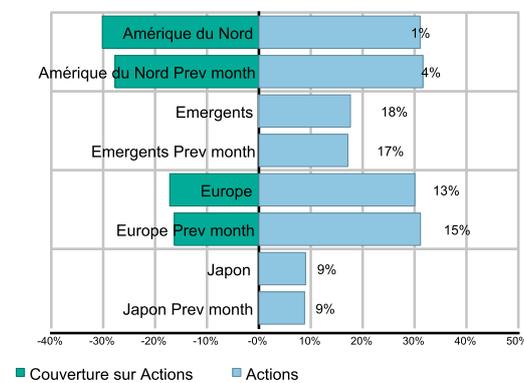
| | janv. | févr. | mars | avr. | mai | juin | juil. | août | sept. | oct. | nov. | déc. | YTD |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2022 | -0,87% | -2,95% | -0,08% | -1,43% | 0,12% | -2,89% | 1,73% | -1,06% | | | | | -7,26% |
| 2021 | 0,94% | 0,90% | 2,92% | 0,82% | 0,85% | 1,09% | -1,18% | 2,20% | -1,63% | 1,83% | -1,90% | 2,67% | 9,78% |
| 2020 | -2,43% | -2,53% | -6,80% | 3,48% | 1,00% | 3,84% | 0,23% | 2,10% | -0,99% | -0,98% | 5,89% | 2,17% | 4,44% |
| 2019 | 4,69% | 2,29% | 1,38% | 3,28% | -5,66% | 4,82% | 0,36% | -1,93% | 3,21% | -0,12% | 1,12% | 2,08% | 16,11% |
| 2018 | | | | | | -0,97% | 2,28% | -0,92% | 0,43% | -5,77% | 1,36% | -5,11% | -7,41%* |

*Depuis le lancement : 3 mai 2018

CLASSE D'ACTIFS



ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



POINTS CLÉS

| | |
|-----------------------------------|--------|
| Actif Net du Fonds (M EUR) : | 370,21 |
| Valeur Liquidative (EUR) : | 114,31 |
| Perf. MTD** : | -1,06% |
| Perf. YTD*** : | -7,26% |
| Performance depuis le Lancement : | 14,31% |

Toutes les performances sont calculées sur la base de valeurs liquidatives officielles, déduction nette des frais.

** MTD performance : performance non annualisée
Du 31 juil. 2022 Au 31 août 2022

*** YTD performance : performance non annualisée
Du 31 déc. 2021 Au 31 août 2022

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

PERFORMANCES DU FONDS



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Structure Juridique : FCP de droit français
UCITS Compliant : Non

Date de Lancement du Fonds : 3 mai 2018

Date de Lancement de la Classe : 3 mai 2018

Devise de Référence : EUR

Devise du Fonds : EUR

Indice Composite : -

Société de Gestion : Amundi International Asset Management S.A.S.

Codes du fonds :

Code ISIN : FR0013323342

Code Bloomberg du Fonds : LYXCAE FP

Souscription minimale initiale : N/A

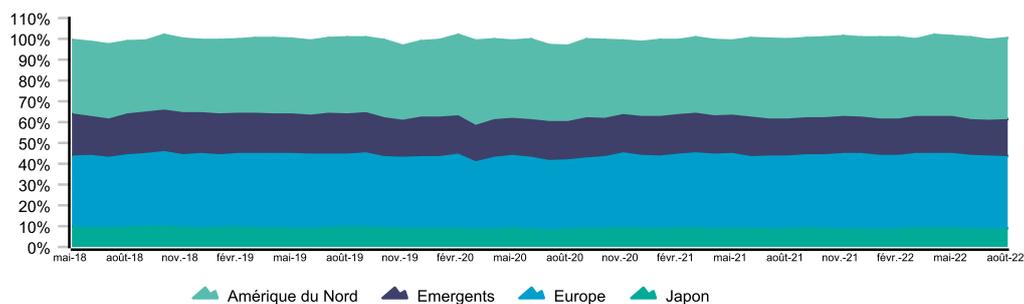
Souscription minimale ultérieure : N/A

Frais d'entrée/sortie : 0/0

Frais de Gestion : max 0.30 % p.a.

Liquidité : Quotidienne

EVOLUTION DES EXPOSITIONS



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

| | Code ISIN | Stratégie | Allocation | Contribution Mensuelle | Perf. MTD**** |
|---|-----------------------|---------------------------|------------|------------------------|---------------|
| Lyxor S&P 500 Ucits Etf - Dist (Eur) | LU0496786574 | Actions | 31,07% | -1,29% | -2,74% |
| Lyxor Euro Stoxx 50 (Dr) Ucits Etf - Acc | FR0007054358 | Actions | 30,05% | -1,59% | -5,10% |
| Lyxor Msci Emerging Markets Ucits Etf - Acc Eur | FR0010429068 | Actions | 17,64% | 0,30% | 1,79% |
| Spx/202312/P/3000. | SPX US 12/15/23 P3000 | Option sur Indice Actions | 12,82% | -0,26% | -2,88% |
| Lyxor Japan (Topix) (Dr) Ucits Etf - Daily Hedged To Eur - Dist | FR0011475078 | Actions | 8,99% | 0,10% | 1,13% |
| Sx5e/202312/P/2700. | SX5E 12/15/23 P2700 | Option sur Indice Actions | 7,40% | -0,24% | -4,08% |
| Sx5e/202312/P/3800. | SX5E 12/15/23 P3800 | Option sur Indice Actions | -24,58% | 0,78% | -3,62% |
| Spx/202312/P/4200. | SPX US 12/15/23 P4200 | Option sur Indice Actions | -42,99% | 1,36% | -3,89% |

****Les performances sont calculées en devise du portefeuille