

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 31/07/1990
Forme juridique : FCP de droit français
Directive : UCITS IV
Classification AMF :
 Obligations & titres de créance internationales
Indice Référence : 100% FONDS NON BENCHMARKE
Eligible au PEA : Non
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
Code ISIN : FR0010325605
Code Bloomberg : CPRWORL FP
Durée minimum de placement recommandé :
 > 3 ans

Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



Risque le plus faible

Risque le plus élevé

⚠ L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant > 3 ans.

Le SRI représente le profil de risque tel qu'exposé dans le Document d'Information Clé (DIC). La catégorie la plus basse ne signifie pas qu'il n'y a pas de risque.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 65,64 (EUR)

Actif géré : 80,79 (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 millième part(s)/action(s)

Minimum souscription suivante :

1 millième part(s)/action(s)

Frais d'entrée (max) : 5,00%

Frais de sortie (max) : 0,00%

Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation :

0,72%

Commission de surperformance : Oui

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

Le fonds a pour objectif d'obtenir la meilleure performance possible sur la durée de placement recommandée en exploitant un large univers d'investissement. Celui-ci combine plusieurs sources de rendement (marchés taux, crédit, devises, actions, dans les pays développés et / ou émergents) sur des supports d'investissement de toutes maturités et de qualité de crédit.

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	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	31/01/2025	30/04/2024	29/04/2022	30/04/2020	30/04/2015	31/07/1990
Portefeuille	0,88%	0,97%	0,23%	5,96%	3,99%	4,53%	0,55%	4,29%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Portefeuille	6,41%	8,50%	-10,01%	5,01%	-0,02%
Indice	-	-	-	-	-
Ecart	-	-	-	-	-
Année	2024	2023	2022	2021	2020

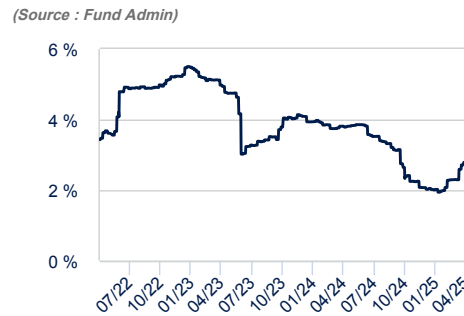
² Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations de marché et peuvent varier à la hausse comme à la baisse.

ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin) ^{*}

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement [*]
Volatilité du portefeuille	2,79%	3,97%	4,12%	4,63%
Ratio de Sharpe du portefeuille	0,97	0,29	0,75	-

^{*} Données annualisées

EVOLUTION DE LA VOLATILITE (Source : Fund Admin)



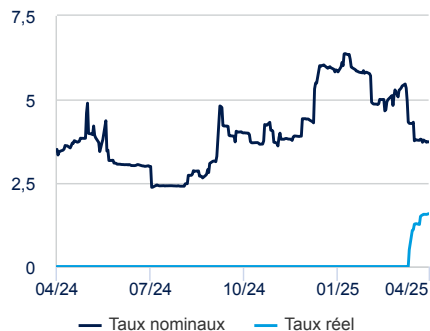
ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL (Source : Groupe Amundi)

ANALYSE GLOBALE (Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille
Sensibilité Taux	5,31
Exposition Change	7,71%
Maturité Moy. (années)	8
Note Moy. Agence LT	BB+
Nb. Emetteurs en PTF	67
Nb. Lignes en PTF	85

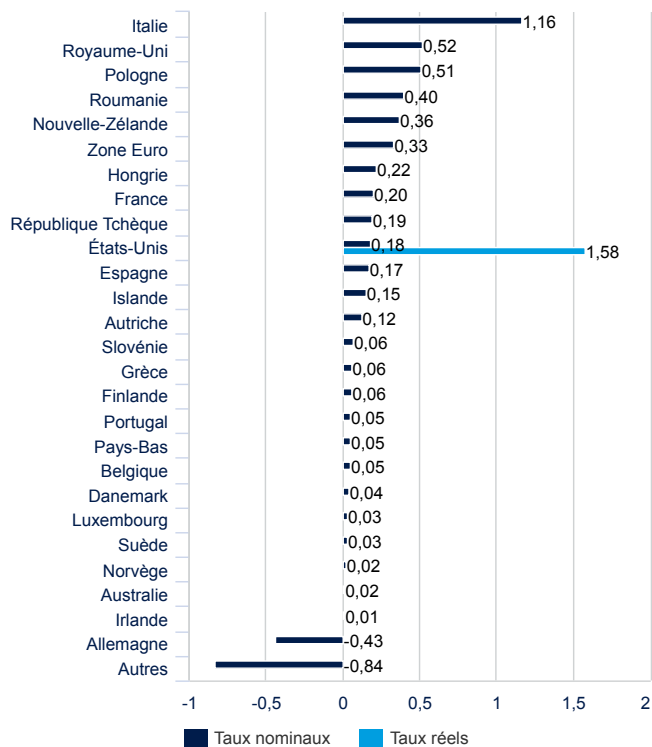
EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX

(Source : Groupe Amundi)



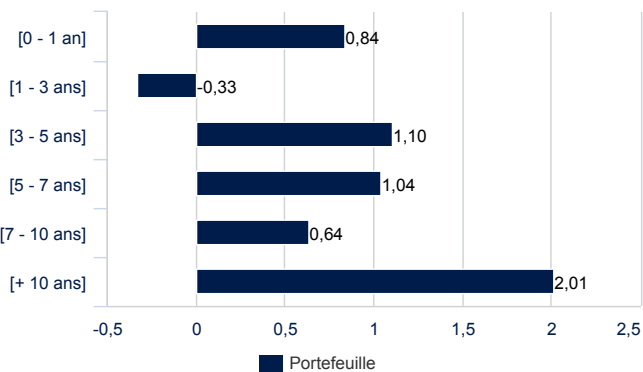
REPARTITION DE LA SENSIBILITE TAUX PAR PAYS

(Source : Groupe Amundi)



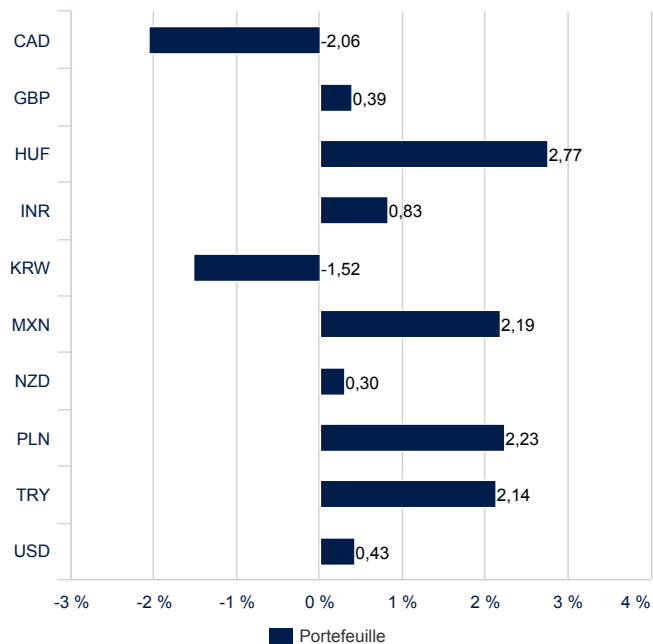
REPARTITION DE LA SENSIBILITE TAUX PAR MATURITE (Source : Groupe Amundi)

(Source : Groupe Amundi)



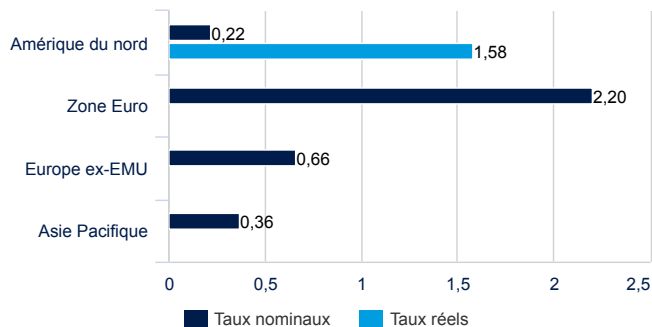
EXPOSITION DE CHANGE - HORS EURO (EN % DE L'ACTIF) (Source : Groupe Amundi)

(Source : Groupe Amundi)



REPARTITION DE LA SENSIBILITE TAUX PAR ZONE DE DEVISES (Source : Groupe Amundi)

(Source : Groupe Amundi)



10 PRINCIPAUX EMETTEURS (Source : Amundi)

	Secteur	Pays	Portefeuille
POLAND	Souverains	Pologne	8,14%
ETATS-UNIS	Souverains	États-Unis	6,77%
ROMANIA	Souverains	Roumanie	6,74%
NEW ZEALAND	Souverains	Nouvelle-Zélande	3,72%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Finance	Pologne	2,47%
MACY S RETAIL HOLDINGS LLC	Conso Cyclique	États-Unis	2,28%
LANDSBANKINN HF	Finance	Islande	2,04%
INVITALIA SPA	Finance	Italie	1,91%
BANCO DE CREDITO SOCIAL COO SA	Finance	Espagne	1,78%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD LJUB	Finance	Slovénie	1,72%

EQUIPE DE GESTION



Julien Daire

Responsable Gestion Monétaires Taux



Zakaria Darouich

Responsable Solutions Fixed Income & Gestion de créances

COMMENTAIRE DE GESTION

En avril le président américain Donald Trump a annoncé, lors du «Liberation Day», l'instauration de droits de douane sur les importations en provenance de plusieurs partenaires économiques importants. L'incertitude liée à ces décisions unilatérales est significative et s'est accompagnée d'une forte volatilité dans un contexte d'escalade de guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, dont les droits de douane ont été considérablement augmentés. En réponse, Pékin a annoncé qu'il porterait de manière réciproque ses droits de douane sur les produits américains à 125%. Cette escalade a eu des répercussions immédiates sur les indicateurs économiques américains.

Aux États-Unis les indices des directeurs d'achat (PMI) ont révélé une contraction de l'activité manufacturière, avec un PMI américain tombant à 48,5, son niveau le plus bas en cinq mois. En parallèle, la Chine a enregistré une détérioration plus marquée de son activité manufacturière (contraction du PMI à 44,8). Les économistes estiment que ces tensions ont conduit à une réduction sensible des échanges entre les deux pays, notamment l'automobile et l'électronique, secteurs clés de l'économie américaine. Confrontées à des coûts d'importation plus élevés, les entreprises américaines hésitent à investir et font preuve d'attentisme. Les prévisions de croissance du PIB américain pour 2025 ont été révisées à la baisse, passant de 2,1 % à 1,7 %, sous l'effet conjugué de la diminution des importations (-4,8 points de pourcentage du PIB) et du restockage des entreprises en prévision des hausses de prix consécutives aux nouveaux droits de douane. Même si des signes de ralentissement sont anticipés, le marché du travail américain demeure pour le moment relativement solide, avec la création de 177 000 emplois en avril et un taux de chômage stable à 4,2%. Dans cet environnement incertain, la **Réserve fédérale américaine (Fed)** s'est réunie à huit clos au début du mois et a décidé de maintenir ses taux d'intérêt stables, malgré la pression exercée par le président américain en faveur d'une baisse des taux. Le marché anticipe aujourd'hui une première baisse des taux en juillet 2025.

En zone euro, la **BCE** se montre rassurée par la dynamique de désinflation. Elle estime qu'elle pourra atteindre son objectif d'inflation de 2 % à moyen terme. Les derniers chiffres en zone euro vont d'ailleurs dans ce sens, avec un taux d'inflation à 2,2 % en avril, stable par rapport au mois précédent. Cette stabilité est principalement due à une baisse des prix de l'énergie qui ont chuté sur un an, tandis que les prix des services ont augmenté, contribuant à une inflation sous-jacente qui a également progressé. La Banque centrale européenne (BCE) a donc décidé de réduire son principal taux directeur de 25 points de base, portant le taux de la facilité de dépôt à 2,25 %. Cette décision marque la septième baisse de taux depuis juin 2024. Cependant, les incertitudes liées aux droits de douanes américains pourraient influencer les perspectives économiques de la zone euro. Les effets pourraient également se répercuter sur les chaînes d'approvisionnement et les coûts afférents, affectant au final la croissance économique.

En avril, le PMI manufacturier de la zone euro a enregistré sa plus forte hausse en trois ans, atteignant 49, contre 48,6 en mars, ce qui représente le niveau le plus élevé depuis 32 mois. Bien que ce chiffre indique une amélioration, il demeure en dessous de la barre des 50, signalant une tendance de contraction. Cela alimente les inquiétudes concernant une stagnation persistante dans la zone euro, en accord avec les prévisions des analystes qui soulignent la fragilité de la reprise économique.

L'impact des droits de douanes s'est fait ressentir principalement sur les taux courts des deux côtés de l'Atlantique et de manière plus marquée sur toute la courbe en zone Euro.

Aux États-Unis, le taux à 10 ans est resté stable à 4,16 % (-4 pdb) pour le mois d'avril. L'inquiétude des investisseurs américains a pris forme avec une baisse du taux à 2 ans qui termine le mois à 3,60 %, soit -28 pdb par rapport au mois précédent. Dans la même logique mais de manière plus conséquente, on observe un mouvement de baisse de taux en Zone Euro où le Bund allemand finit le mois à 2,44% (-29 pdb). Le taux 10 ans français termine à 3,17% (-29 pdb) et les taux italien et espagnol ressortent à respectivement 3,56% (-30 pdb) et 3,11% (-26 pdb). Les taux courts sont les plus sensibles avec le taux à 2 ans allemand qui finit le mois à 1,68% (-36pdb) et le taux français à 1,85% (-35pdb).

Dans un contexte marqué par une recrudescence de la volatilité, le marché du crédit corporate européen a connu des mouvements amples sur les spreads au cours du mois. Les déclarations de Donald Trump en début de période ont provoqué un net élargissement des spreads, avant un repli partiel en fin de mois. Sur le segment Investment Grade euro, les spreads se sont écartés jusqu'à 127 bps (+44 bps) en début de mois avant de se replier à 110 bps, soit une hausse mensuelle nette de 15 bps. Le segment High Yield a connu un élargissement plus marqué, avec un écartement sur le mois des spreads de 45 bps. Les actifs les plus sensibles à la volatilité – tels que les dettes subordonnées bancaires, dettes hybrides corporate et AT1 bancaires – ont été particulièrement affectés. À l'inverse, les secteurs les plus exposés aux tensions commerciales, notamment l'automobile, les biens de consommation et la technologie, ont sous-performé. Les segments plus défensifs comme les utilities, les banques et l'immobilier ont fait preuve de résilience en relatif.

Malgré l'élargissement des spreads, la performance des indices est restée positive grâce à la détente des taux souverains. L'Investment Grade euro affiche une performance de +0,91 %, tandis que le High Yield progresse de +0,29 % sur le mois. Enfin, sur le marché primaire, l'activité a ralenti en raison d'un sentiment de marché plus prudent, mais les volumes restent solides avec 50 Mds€ d'émissions sur le segment Investment Grade et 4,7 Mds€ sur le High Yield.

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.**