

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 19/12/1988
Forme juridique : FCP de droit français
Directive : UCITS IV
Classification AMF : Obligations & titres créance Euro
Indice Reference :
 100% ICE BOFA EURO GOVERNMENT INDEX
Eligible au PEA : Non
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
Code ISIN : FR0010376020
Code Bloomberg : CPROATP 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) : 846,58 (EUR)
Actif géré : 13,00 (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 Part(s)
Frais d'entrée (max) : 1,00%
Frais de sortie (max) : 0,00%
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation :
 0,34%
Commission de surperformance : Non

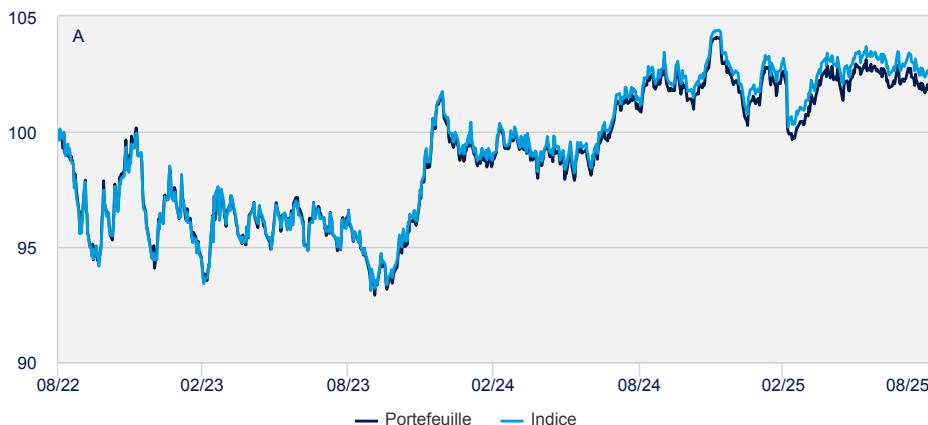
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

Le FCP investit dans des emprunts émis par des Etats ou garantis par des Etats, quasi-souverains, agences gouvernementales et supranationaux de la zone euro, quelle que soit la maturité. L'objectif de gestion consiste à obtenir sur la durée de placement recommandée une performance supérieure à celle de l'indice, tout en intégrant des critères ESG dans le processus de sélection et d'analyse des titres du fonds. En outre, les obligations vertes « green bonds » et les obligations sociales « social bonds » seront privilégiées avec au minimum un tiers de l'actif sur ce type de titres.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE (Source : Fund Admin)

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



A : A compter du 10/06/2021, l'indicateur de référence est le ICE BofA Euro Government en euro pour refléter le changement du processus de gestion.

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

Depuis le	Depuis le 31/12/2024	1 mois 31/07/2025	3 mois 30/05/2025	1 an 30/08/2024	3 ans 31/08/2022	5 ans 31/08/2020	10 ans 31/08/2015	Depuis le 19/12/1988
Portefeuille	-0,39%	-0,43%	-1,09%	0,86%	0,60%	-2,62%	0,33%	5,04%
Indice	-0,06%	-0,44%	-0,88%	1,04%	0,83%	-2,39%	0,52%	-
Ecart	-0,33%	0,01%	-0,21%	-0,17%	-0,23%	-0,23%	-0,20%	-

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Portefeuille	1,61%	6,94%	-18,75%	-2,73%	4,49%
Indice	1,77%	6,71%	-18,22%	-2,60%	4,52%
Ecart	-0,17%	0,23%	-0,53%	-0,13%	-0,03%

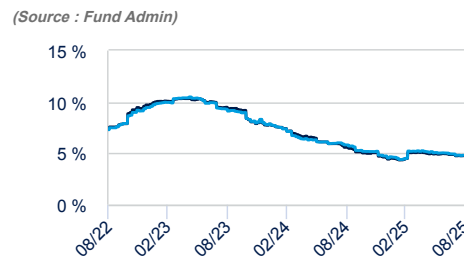
² Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations de marché et peuvent varier à la hausse comme à la baisse.

ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin) *

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement *
Volatilité du portefeuille	4,77%	6,82%	6,50%	5,17%
Volatilité de l'indice	4,80%	6,80%	6,47%	-
Tracking Error ex-post du portefeuille	0,87%	1,17%	1,06%	-
Ratio d'information	-0,39	-0,21	-0,20	-
Ratio de Sharpe du portefeuille	-0,39	-0,33	-0,66	-

* Données annualisées

EVOLUTION DE LA VOLATILITE (Source : Fund Admin)

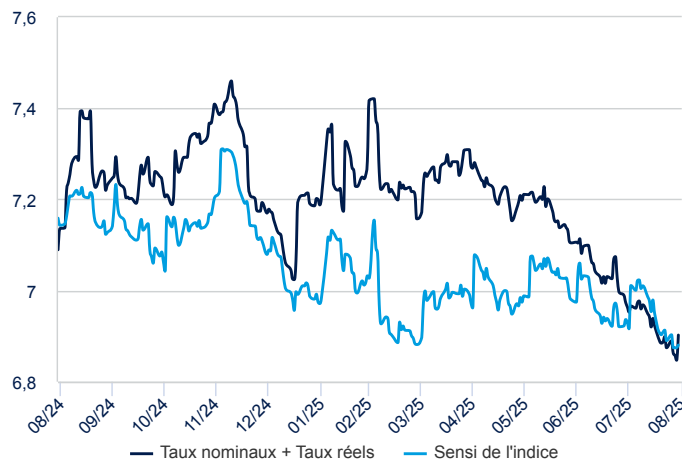


ANALYSE GLOBALE (Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille
Sensibilité Taux	6,90
Maturité Moy. (années)	8
Note Moy. Agence LT	A
Rendement global (instantané)	2,77%
Nb. Emetteurs en PTF	11
Nb. Lignes en PTF	77
Liquidités	0,13%
Turnover 1Y	-4,85%
Obligations Vertes & Sociales	35,71%

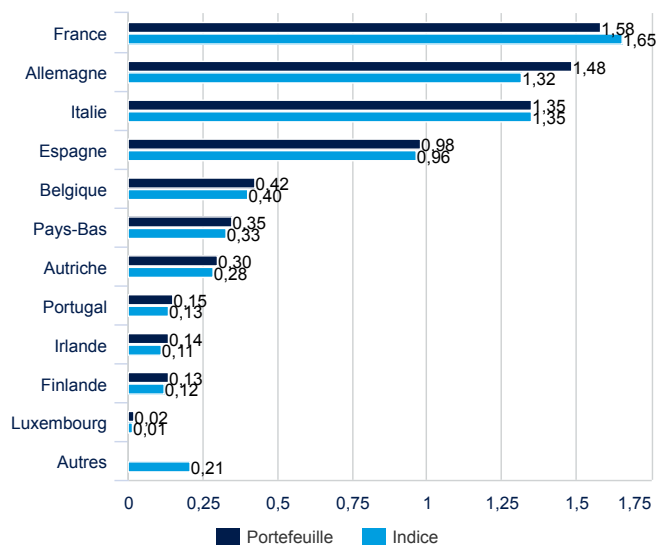
EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX

(Source : Groupe Amundi)



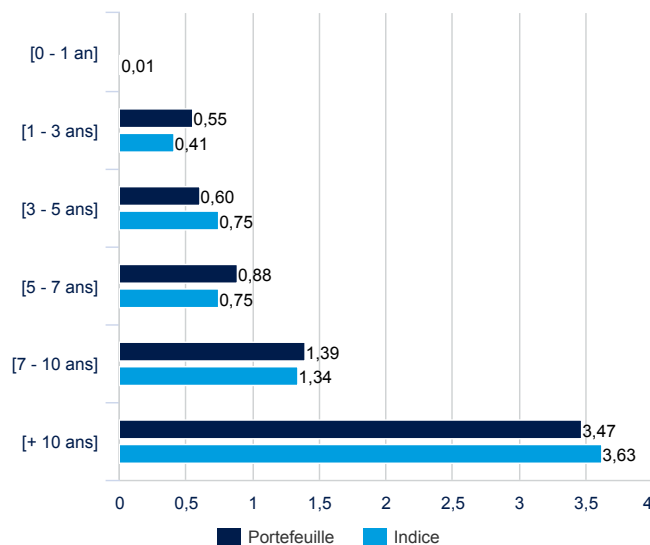
REPARTITION DE LA SENSIBILITE TAUX PAR PAYS

(Source : Groupe Amundi)

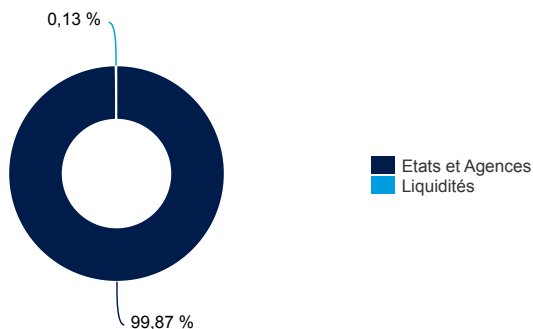


REPARTITION DE LA SENSIBILITE TAUX PAR MATURITE

(Source : Groupe Amundi)



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



10 PRINCIPAUX EMETTEURS (Source : Amundi)

	Secteur	Pays	Portefeuille
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	Souverains	Allemagne	26,34%
FRANCE	Souverains	France	21,14%
ESPAGNE	Souverains	Espagne	16,53%
REPUBLIQUE D'ITALIE	Souverains	Italie	13,16%
BELGIQUE	Souverains	Belgique	5,15%
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	Souverains	Pays-Bas	4,64%
REPUBLIC OF AUSTRIA	Souverains	Autriche	4,01%
IRLANDE	Souverains	Irlande	2,87%
FINLANDE	Souverains	Finlande	2,86%
PORTUGAL	Souverains	Portugal	2,85%

EQUIPE DE GESTION

**Julien Daire**

Responsable Gestion Monétaires Taux

**Valérie Quesada**

Gérant de portefeuille

**Christophe Dehondt**

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'août 2025 a été marqué par le sommet entre Donald Trump et Vladimir Poutine, centré sur le conflit en Ukraine. Cette rencontre, qui a également impliqué Volodymyr Zelensky et plusieurs dirigeants européens, a ravivé les débats sur les perspectives de négociation et la position américaine vis-à-vis de la Russie, dans un contexte de tensions persistantes et de blocage diplomatique. Parallèlement, la France a traversé une période d'instabilité politique liée au vote du budget à l'Assemblée nationale, avec des tensions accrues au sein de la majorité et une forte pression des marchés sur la trajectoire budgétaire du pays. Cette incertitude est d'autant plus forte que le gouvernement doit affronter un vote de confiance début septembre, scrutin qui déterminera sa capacité à poursuivre ses réformes économiques dans un climat politique fragilisé.

Sur le plan économique, en zone euro, l'inflation a légèrement rebondi en glissement annuel pour atteindre 2,1% en août. Il s'agit de la première fois depuis avril que le niveau d'inflation de la zone euro dépasse l'objectif de 2% visé par la Banque Central Européenne. Le marché de l'emploi demeure dynamique avec un taux de chômage qui a reculé de 0,1 point en juillet pour atteindre 6,2%. L'Espagne affiche toujours le taux de chômage le plus élevé, à 10,4% pour le deuxième mois consécutif. Concernant l'activité, l'indice PMI manufacturier de la zone euro ressort à 50,7 en août, en hausse par rapport à juillet, où il était à 49,8. Il s'agit du niveau le plus haut atteint depuis mars 2022, dépassant le seuil de 50 qui distingue les phases de croissance et de contraction de l'activité.

De l'autre côté de l'Atlantique, l'inflation est restée stable à 2,7% sur un an, en dessous des attentes renforçant le scénario d'une prochaine baisse des taux de la Fed. La croissance économique américaine sur le deuxième trimestre a été revue à la hausse avec une croissance annualisée de 3,3%, contre 3% estimé début juillet. Ces chiffres témoignent d'une dynamique positive de la croissance américaine, après un début d'année marqué par une contraction de l'activité en raison des incertitudes provoquées par la politique commerciale du président Donald Trump.

Dans ce contexte, le marché anticipe que la Banque centrale européenne (BCE) devrait maintenir ses taux inchangés jusqu'à la fin de l'année, les données d'inflation des trois derniers mois s'étant révélées rassurantes. Outre-Atlantique, le marché anticipe plus de 80% de probabilité que la Réserve fédérale abaisse ses taux dès septembre en raison de discours toujours plus insistants sur la nécessité d'agir compte tenu de la dégradation du marché du travail et probablement aussi sous l'influence des pressions exercées par Donald Trump en faveur de baisses rapides.

Au regard de la situation économique contrastée des 2 côtés de l'Atlantique, l'évolution des taux sur le mois d'août diverge. Aux États-Unis, le taux à 10 ans a diminué à 4,23% sur le mois (-15 points de base) et le taux à 2 ans termine août à 3,62%, soit -34 pdb par rapport au mois précédent accentuant un peu plus le mouvement de pentification de la courbe. De l'autre côté, on observe une hausse modérée des taux longs pour l'ensemble de la zone euro. Le Bund allemand finit le mois à 2,72% (+2 pdb). En revanche, le taux 10 ans français termine à 3,51% (+16 pdb) et les taux italien et espagnol ressortent à respectivement 3,56% (+8 pdb) et 3,33% (+6 pdb). Les taux courts ont légèrement diminué, avec le taux à 2 ans allemand qui finit le mois à 1,94% (-2 pdb) et le taux français à 2,20% (-1 pdb).

Sur le mois d'août, la performance du fonds a reculé de -0,43% contre -0,44% pour son indice de référence grâce à notre position à la pentification sur la dette allemande. Nous avons ramené la sensibilité sur des niveaux proches voire légèrement en dessous de son indice de référence en raison des incertitudes persistantes et de la pause attendue dans l'assouplissement monétaire de la BCE début septembre. La baisse de la sensibilité a notamment été réalisée par le biais d'allègement sur nos positions sur la France, après le très beau parcours de la dette française réalisé depuis le début de l'été.

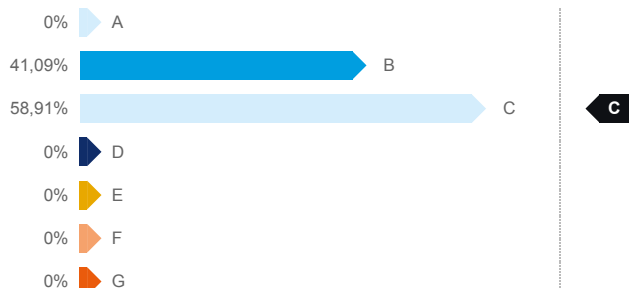
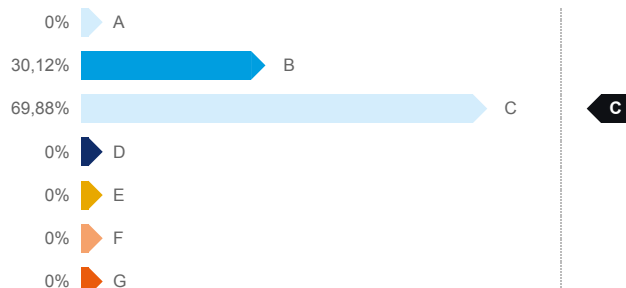
La part des obligations vertes et sociales dans le portefeuille est restée proche de 36%, un niveau toujours très supérieur à la limite basse de 33%.

En excluant les obligations vertes et sociales, la note ESG du fonds demeure supérieure à celle de son indice de référence après avoir retiré les 20% d'émetteurs les moins bien notés. Ce constat est également valable lorsqu'on analyse séparément les trois piliers : environnement, social et gouvernance. Notre surexposition sur la dette courte de l'Allemagne, qui figure parmi les pays les mieux notés dans la zone, contribue significativement à l'amélioration de cette note par rapport à celle de son 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 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.**

NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

Du portefeuille**De l'indice de référence****Evaluation par composante ESG**

Indice : 100% ICE BOFA EURO GOVERNMENT INDEX

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

Couverture de l'analyse ESG

Nombre d'émetteurs	11
% du portefeuille noté ESG ²	100%

²Titres notables sur les critères ESG hors liquidités.**Définitions et sources****Investissement Responsable (IR)**

L'ISR 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'ISR 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, États 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 plus mauvais.