

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. 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) : 863,37 (EUR)
Actif géré : 17,46 (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 : Oui

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 29/12/2023	1 mois 31/10/2024	3 mois 30/08/2024	1 an 30/11/2023	3 ans 30/11/2021	5 ans 29/11/2019	10 ans 28/11/2014	Depuis le 19/12/1988
Portefeuille	3,22%	2,39%	2,86%	6,93%	-4,08%	-2,02%	0,41%	5,21%
Indice	3,30%	2,31%	2,61%	7,07%	-3,91%	-1,85%	0,72%	-
Ecart	-0,08%	0,09%	0,25%	-0,14%	-0,18%	-0,17%	-0,32%	-

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

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

	2023	2022	2021	2020	2019
Portefeuille	6,94%	-18,75%	-2,73%	4,49%	6,77%
Indice	6,71%	-18,22%	-2,60%	4,52%	6,84%
Ecart	0,23%	-0,53%	-0,13%	-0,03%	-0,07%

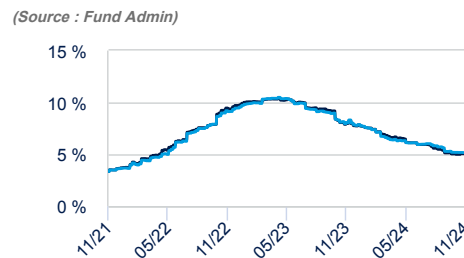
² Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations de marché et peuvent varier à la hausse comme à la baisse.

ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin) *

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement *
Volatilité du portefeuille	5,11%	7,75%	6,65%	5,17%
Volatilité de l'indice	5,20%	7,69%	6,64%	-
Tracking Error ex-post du portefeuille	0,88%	1,27%	1,04%	-
Ratio d'information	-0,20	-0,14	-0,16	-
Ratio de Sharpe du portefeuille	0,53	-0,84	-0,49	-

* Données annualisées

EVOLUTION DE LA VOLATILITE (Source : Fund Admin)

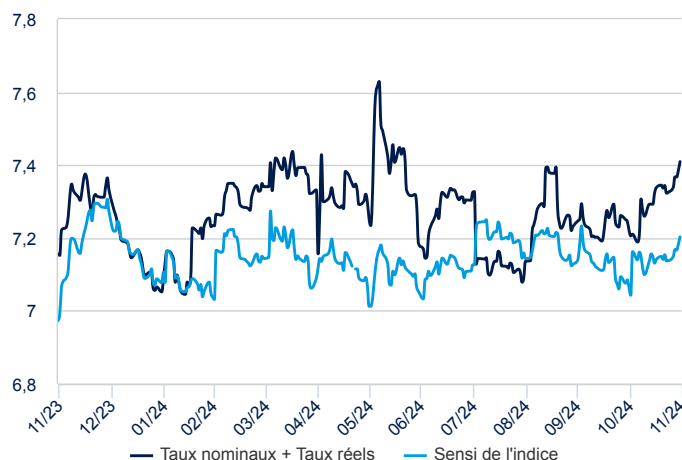


ANALYSE GLOBALE (Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille
Sensibilité Taux	7,41
Maturité Moy. (années)	9
Note Moy. Agence LT	A
Rendement global (instantané)	2,56%
Nb. Emetteurs en PTF	13
Nb. Lignes en PTF	94
Liquidités	0,30%
Turnover 1Y	-5,98%
Obligations Vertes & Sociales	39,07%

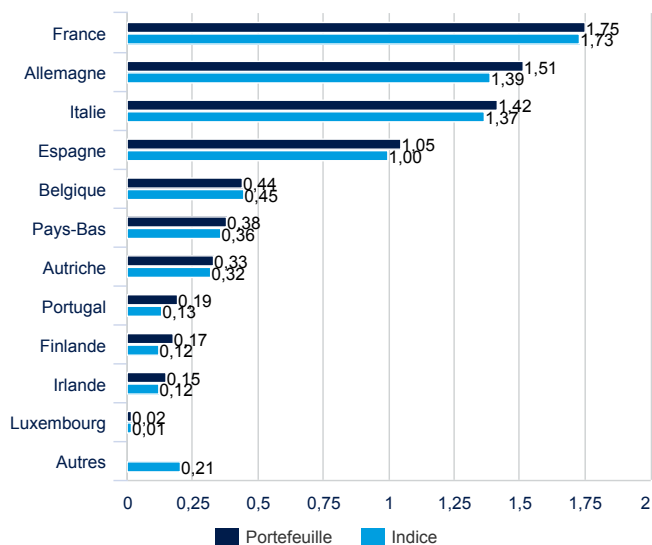
EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX

(Source : Groupe Amundi)



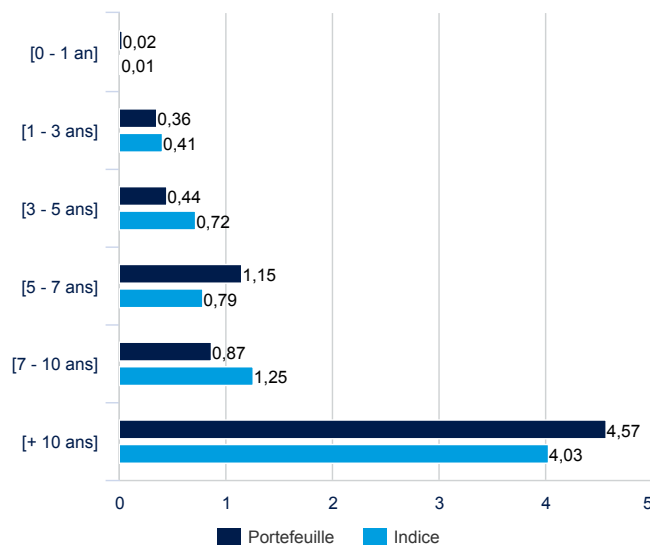
REPARTITION DE LA SENSIBILITE TAUX PAR PAYS

(Source : Groupe Amundi)

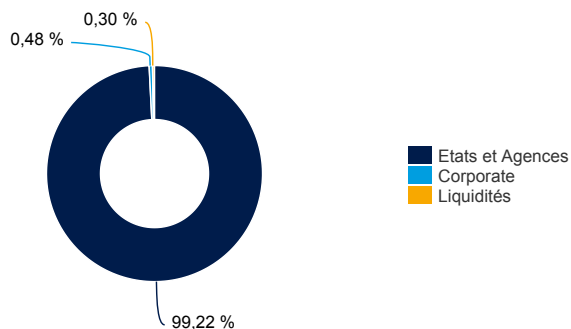


REPARTITION DE LA SENSIBILITE TAUX PAR MATURITE (Source : Groupe Amundi)

(Source : Groupe Amundi)



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



10 PRINCIPAUX EMETTEURS (Source : Amundi)

	Secteur	Pays	Portefeuille
ALLEMAGNE	Souverains	Allemagne	30,83%
FRANCE	Souverains	France	18,98%
ESPAGNE	Souverains	Espagne	15,66%
REPUBLIQUE D'ITALIE	Souverains	Italie	10,81%
BELGIQUE	Souverains	Belgique	5,30%
PAYS-BAS	Souverains	Pays-Bas	4,67%
AUTRICHE	Souverains	Autriche	3,98%
PORTUGAL	Souverains	Portugal	3,29%
FINLANDE	Souverains	Finlande	2,58%
IRLANDE	Souverains	Irlande	2,41%

EQUIPE DE GESTION

**Julien Daire**

Responsable Gestion Monétaires Taux

**Valérie Quesada**

Gérant de portefeuille

**Christophe Dehondt**

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de novembre a commencé par l'un des événements les plus scrutés de l'année : les élections américaines, suivi d'une période d'attente des investisseurs face aux décisions de la future administration Trump et leurs implications économiques. Le marché du crédit a fait preuve d'une certaine résilience et la volatilité s'est manifestée principalement sur les dettes souveraines, exacerbée par les tensions politiques en Allemagne puis en France.

En ce qui concerne l'Europe, le niveau d'inflation est proche de l'objectif, même si une légère hausse a été enregistrée ce mois-ci, à 2,3% contre 2% précédemment, et l'inflation sous-jacente est stable à 2,9%. Sur le front de l'activité, de nouveaux signaux négatifs se sont manifestés en zone euro, le PMI manufacturier a chuté à 45,2, indiquant une contraction plus importante de l'activité entraînée par la France et l'Allemagne. De plus, l'activité économique étant très sensible au commerce international (les exportations représentent 20% du PIB), les politiques protectionnistes de Trump pourraient peser sur le commerce de l'Europe à l'avenir. En plus des inquiétudes sur la croissance et d'une inflation contenue qui devraient inciter le BCE à poursuivre son assouplissement monétaire, le paysage politique s'est assombri avec des gouvernements en difficulté dans les deux premières économies de la zone. Le Bund allemand a terminé le mois à 2,09% (-30 points de base) tandis que le spread OAT-Bund a atteint 88 points de base, un niveau jamais vu depuis 2012. Aux Etats-Unis, la situation est quelque peu différente de celle de l'Europe avec une croissance solide de 2,8% en rythme annuel au 3ème trimestre, un marché du travail stable et l'inflation qui remonte à 2,6% en octobre après un point bas à 2,4% en septembre. Le marché a revu à la hausse ses prévisions de taux d'intérêt de la Fed, auparavant très pessimistes, et le taux final a été relevé à 3,75%. Après les élections, le taux américain à 10 ans a atteint un pic à 4,45 % avant de rebaisser à 4,17% (10 points de base de moins que le mois précédent).

Sur le mois de novembre, la performance du fonds a progressé de 2,4%, soit 0,09% de plus que son indice de référence (2,31%) en raison de notre sur exposition en sensibilité par rapport au benchmark sur les principaux pays de la zone (Allemagne et France) dans le mouvement de baisse des taux. Nous avons profité des mouvements de passif pour alléger un peu la France dans le contexte politique incertain. Nous avons maintenu la sensibilité tout au long du mois pour bénéficier pleinement du rallye mais nous avons profité du rebalancement de fin novembre pour réduire l'écart avec le benchmark après le beau parcours récent. Nous gardons une sur sensibilité dans la perspective des réunions mi-décembre des banques centrales qui poursuivront très probablement l'assouplissement de leur politique monétaire.

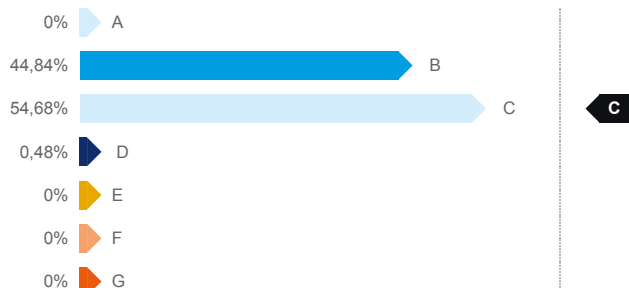
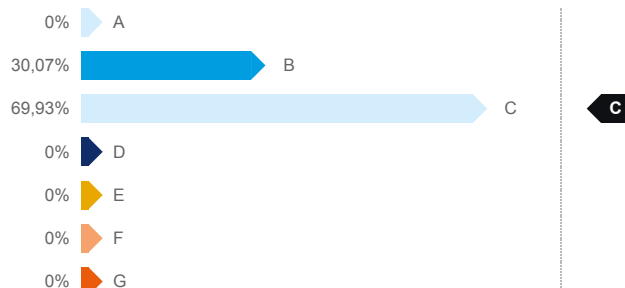
La part des obligations vertes et sociales dans le portefeuille reste stable à 39%, un niveau très supérieur à la limite basse de 33%.

Hors obligations vertes et sociales, la note ESG du fonds est supérieure à celle de son indice de référence exclusion faite des 20% d'émetteurs les plus mal notés notamment grâce à notre surpondération sur l'Allemagne le mieux noté parmi les plus grands pays de la zone compte tenu d'un profil ESG très solide. Cet écart est visible sur chacun des critères ESG pris indépendamment dans des proportions toutefois plus importantes pour le pilier de gouvernance.

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**

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

Indice : 100% ICE BOFA EURO GOVERNMENT INDEX

Couverture de l'analyse ESG

Nombre d'émetteurs	13
% 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 moins bons.