

#### CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

**Date création :** 26/11/2008  
**Forme juridique :** FCP de droit français  
**Directive :** FIA  
**Classification AMF :** Actions internationales  
**Indice Reference :**  
 50% MSCI EUROPE (15) + 50% MSCI WORLD  
**Devise :** EUR  
**Affection des sommes distribuables :**  
 Capitalisation  
**Code ISIN :** FR0010669168  
**Durée minimum de placement recommandé :** 5 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 5 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) :** 403,47 ( EUR )  
**Actif géré :** 34,78 ( 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 :** J

**Date de valeur souscription / Date de valeur rachat :**  
 J+1 / J+1

**Minimum 1ère souscription :**  
 1 millième part(s)/action(s)

**Minimum souscription suivante :**  
 1 millième part(s)/action(s)

**Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :**  
 5,00% / 0,00%

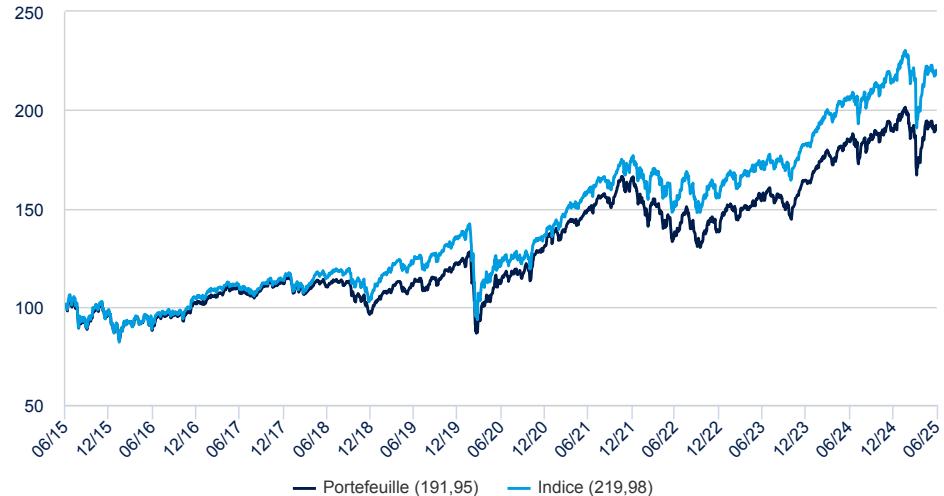
**Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation :**  
 0,48%

**Commission de surperformance :** Non

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

#### 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)<sup>1</sup>

Depuis le	Depuis le 31/12/2024	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le 26/11/2008
Portefeuille	1,44%	-0,16%	3,51%	4,22%	12,15%	11,18%	6,73%	8,77%
Indice	2,47%	-0,21%	2,56%	7,28%	13,40%	12,55%	8,20%	10,69%
Ecart	-1,03%	0,05%	0,95%	-3,05%	-1,25%	-1,37%	-1,46%	-1,92%

<sup>1</sup> Les données supérieures à un an sont annualisées.

##### PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE (Source : Fund Admin)<sup>2</sup>

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Portefeuille	15,19%	19,11%	-16,60%	26,12%	8,14%	24,49%	-12,75%	10,21%	4,63%	9,47%
Indice	17,38%	17,76%	-11,08%	28,12%	1,46%	28,04%	-7,33%	8,91%	6,62%	9,34%
Ecart	-2,18%	1,35%	-5,52%	-2,00%	6,68%	-3,55%	-5,42%	1,29%	-1,99%	0,13%

<sup>2</sup> 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	14,04%	12,47%	12,92%	15,26%
Volatilité de l'indice	13,80%	12,23%	12,54%	15,47%
Ratio d'information	-1,09	-0,35	-0,30	-0,26
Tracking Error ex-post du portefeuille	2,71%	3,85%	3,93%	7,18%

\* Données annualisées

**COMPOSITION DU PORTEFEUILLE** (Source : Groupe Amundi)**ANALYSE GLOBALE** (Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille
Exposition Actions	99,57%
Change en % actif	42,89%
Liquidités en % de l'actif	2,01%
Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	13

**PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE**

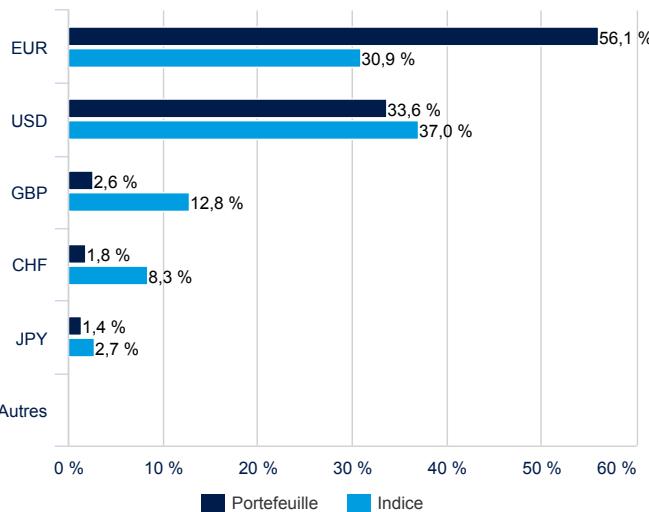
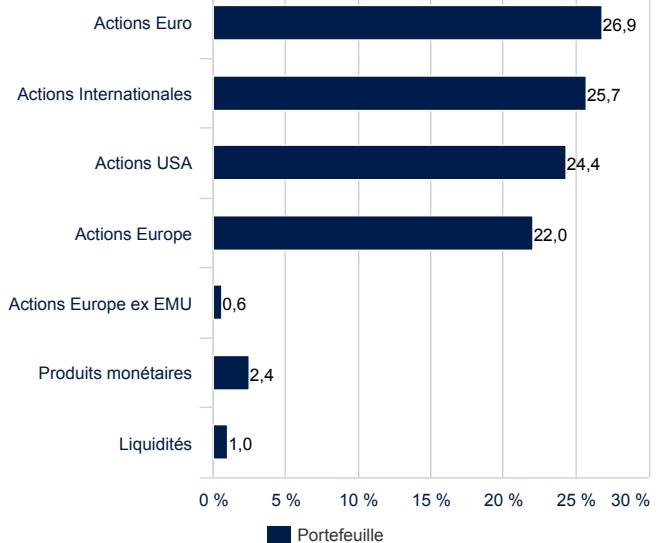
(Source : Groupe Amundi) \*

	Secteur	Poids (PTF)
Invesco MSCI World Unvsl Scrn ETF	Actions Internationales	14,54%
SPDR STOXX Eurp 600 SRI ETF EUR Acc	Actions Europe	14,12%
iShares EURO STOXX 50 ESG ETF EUR Acc	Actions Euro	13,83%
UBS EURO STOXX 50 ESG ETF EUR dis	Actions Euro	13,59%
X MSCI USA ESG ETF(GER)	Actions USA	9,00%
LYX EUR ESG LEADERS ETF(PAR)	Actions Europe	7,89%
AM SP 500 CT NT ZR AB PB UC ETF (PAR)	Actions USA	6,50%
Xtrackers MSCI World ESG ETF 1C	Actions Internationales	6,00%
ISH MSCI USA ESG USD ETF(GER)	Actions USA	5,85%
iShares MSCI World Scrn ETF USD Acc	Actions Internationales	5,21%

\* Hors produits dérivés

**EXPOSITION PAR DEVISE**

(Source : Groupe Amundi) \*\*

**EXPOSITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE** (Source : Groupe Amundi)

\*\* En pourcentage de l'actif – avec couverture de change

## EQUIPE DE GESTION



Malik Haddouk

Responsable de l'équipe Multi-Asset



Samir Saadi

Gérant de portefeuille



Cyrille Geneslay

Gérant de portefeuille

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le second trimestre 2025 a été marqué par une forte volatilité, influencée principalement par l'incertitude entourant la politique commerciale américaine et les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La réaction initiale aux annonces tarifaires du Liberation Day début avril avait été sévère, entraînant une correction rapide et significative des marchés actions et une forte hausse des rendements obligataires. Toutefois, un apaisement rapide des tensions commerciales, notamment la pause temporaire de 90 jours des nouveaux tarifs douaniers américains et les avancées dans les négociations sino-américaines, ont permis aux marchés de rebondir fortement. Par ailleurs, les inquiétudes liées au conflit entre l'Iran et Israël ont finalement eu un impact relativement limité sur les marchés financiers, malgré quelques épisodes de volatilité accrue.

En juin, les marchés actions mondiaux ont continué leur rebond, portés par l'apaisement temporaire des tensions commerciales et des résultats trimestriels robustes, notamment dans le secteur technologique américain. Le MSCI World affiche une performance de 4,3 % en USD (0,9 % en EUR) sur le mois. Le groupe des Magnificent 7 a ainsi enregistré une hausse notable, tirant vers le haut l'ensemble du segment croissance. En revanche, malgré des fondamentaux robustes, les marchés européens et britanniques ont affiché une performance plus modérée en devise locale (-1,1 % en EUR pour le MSCI Europe), pénalisés notamment par l'exposition aux secteurs consommation de base, consommation discrétionnaire et santé.

La faiblesse persistante du dollar américain, en baisse de 7,1 % sur le trimestre selon l'indice DXY (+3,4 % pour l'euro face au dollar sur le mois), a constitué un facteur favorable significatif pour les actions émergentes, particulièrement en Asie, où les marchés ont bénéficié à la fois d'une détente commerciale et de la forte appréciation des devises locales telles que le dollar taïwanais et le won coréen. En conséquence, les actions émergentes ont progressé de 6,1 % en dollar américain.

Sur les marchés obligataires, on observe une pentification de la courbe des taux américains, reflétant des inquiétudes croissantes autour de la soutenabilité budgétaire à long terme du pays suite à la promulgation de la One Big Beautiful Bill Act. Les obligations américaines (Bloomberg US Aggregate) ont enregistré une hausse modeste de 1,5 % (en USD ; -1,8 % en EUR). La stabilisation des anticipations d'inflation et la politique monétaire accommodante en Europe ont favorisé les obligations européennes, avec le Bloomberg Euro Aggregate affichant une progression de 3,3 % (en USD ; -0,1 % en EUR). Le crédit a bénéficié d'un environnement favorable de resserrement des spreads et de portage élevé. La dette émergente progresse de 2,3 % (en monnaie forte) a également affiché une solide performance.

Enfin, sur les marchés de matières premières, malgré des pics ponctuels liés au conflit au Moyen-Orient, les cours pétroliers sont revenus à des niveaux plus faibles en fin de période, sous l'effet combiné de la hausse de production de l'OPEP et de la stabilisation géopolitique, finissant le mois à environ 68 dollars le baril. L'or et les métaux précieux ont maintenu des performances positives mais modérées.

Dans ce contexte, le fonds cède 0,16 % sur le mois, mais surperforme le benchmark de 5 bps. L'allocation géographique et la couverture optionnelle ont contribué positivement à la performance relative au benchmark.

Dans ce contexte, notre allocation est restée globalement stable avec une exposition actions moyenne autour de 99 %. Ce positionnement reflète notre lecture constructive du contexte économique, tout en maintenant une gestion rigoureuse du risque.

Malgré une reprise solide des marchés, le second semestre 2025 pourrait encore réservé des défis importants. Les risques liés aux tarifs douaniers américains demeurent, avec des effets potentiellement différés sur la croissance et les marges bénéficiaires. Dans ce cadre, nous maintenons une approche prudente mais constructive, privilégiant une diversification régionale et sectorielle rigoureuse.

Sur les actions, notre biais reste favorable à l'Europe, qui présente des valorisations plus attractives et bénéficie d'un soutien budgétaire et monétaire plus marqué. Nous conservons une gestion tactique active via les options pour maintenir la convexité du portefeuille. De plus, nous avons renforcé tactiquement l'exposition à la tech US, afin de capter la dynamique bénéficiaire du secteur.

Enfin, face à une volatilité potentiellement persistante, la couverture via les options et une gestion active du risque de change restent des éléments essentiels de notre approche pour assurer la résilience et la performance du portefeuille dans un environnement de marché complexe.

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 actions et de marché (y compris le risque lié aux petites capitalisations boursières et aux marchés émergents), risque de change, risque de contrepartie, risque de liquidité.** 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.