

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 20/09/2022
Forme juridique : FCP de droit français
Directive : UCITS IV
Classification AMF : Non applicable
Indice Reference : 100% FONDS NON BENCHMARKE
Eligible au PEA : Non
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables : Capitalisation
Code ISIN : FR001400A7U6
Code Bloomberg : -
Durée minimum de placement recommandé : 4 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 4 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) : 118 915,76 (EUR)
Actif géré : 6,93 (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 : 100000 montant
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 : 0,70%
Commission de surperformance : Oui

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

Fonds diversifié international, son objectif de gestion est d'obtenir sur 4 ans minimum, une performance supérieure de 4,35% à l'indice €STR capitalisé avec une volatilité maximale prévisionnelle de 10%. L'exposition actions du portefeuille sera comprise entre 0% et 80% et sa sensibilité taux entre -2 et +5.

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) *

Depuis le	Depuis le 31/12/2024	1 mois 31/10/2025	3 mois 29/08/2025	1 an 29/11/2024	3 ans 30/11/2022	5 ans -	Depuis le 20/09/2022
Portefeuille	3,26%	-0,86%	2,52%	1,43%	5,13%	-	5,58%

* Les données supérieures à un an sont annualisées.

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Portefeuille	7,50%	7,93%	-	-	-

* 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	7,53%	6,51%	-	6,46%
Ratio de Sharpe du portefeuille	-0,07	0,29	-	0,42
Perte maximale du portefeuille	-9,40%	-9,40%	-	-9,40%

* Données annualisées

ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL (Source : Groupe Amundi)

SYNTHESE (Source : Groupe Amundi)

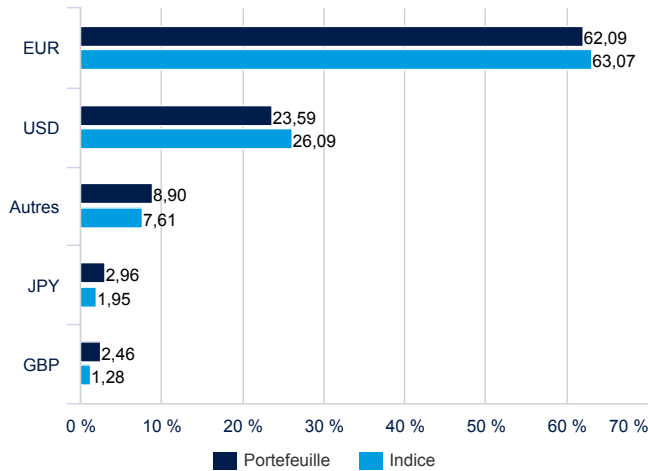
	Portefeuille
Exposition Actions	49,85%
Sensibilité Taux	1,88
Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	140

Evolution de la sensibilité taux (m-1) -0,04

Evolution de l'exposition Actions (m-1) -1,49%

EXPOSITION SUR LES PRINCIPALES DEVISES

(Source : Groupe Amundi)



PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

(Source : Groupe Amundi) *

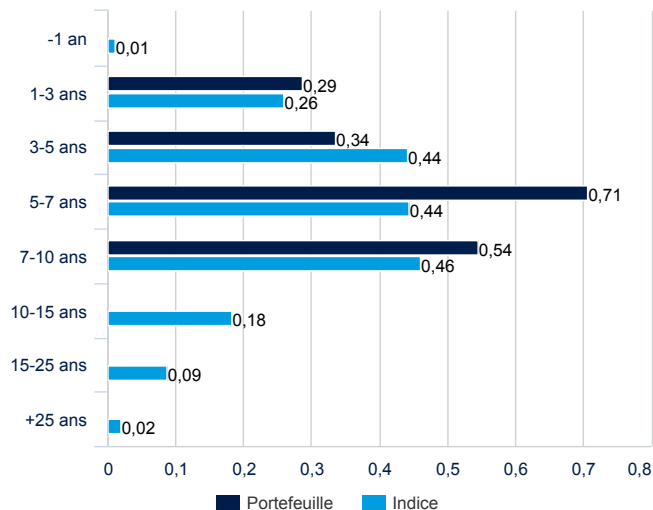
	Secteur	Poids (PTF)
MICROSOFT CORP	Actions USA	2,82%
DBR 2.3% 02/33 G	Obligations Euro	2,17%
NVIDIA CORP	Actions USA	1,96%
DBR 0% 08/31 G	Obligations Euro	1,89%
AUSTRIA 2.9% 05/29	Obligations Euro	1,80%
DGB % 11/31 G	Govies Europe ex EMU	1,68%
BTPS 4% 04/35 13Y	Obligations Euro	1,61%
KBCBB 4.375% 12/31 EMTN	Obligations Crédit EMU	1,60%
ILDFP 4.25% 12/29	Haut rendement EMU	1,55%
ENGIFP 4% 01/35 EMTN	Obligations Crédit EMU	1,53%

* Hors produits dérivés

ANALYSE DE LA SENSIBILITE TAUX (Source : Groupe Amundi)

RÉPARTITION PAR MATURITÉS

(Source : Groupe Amundi) *

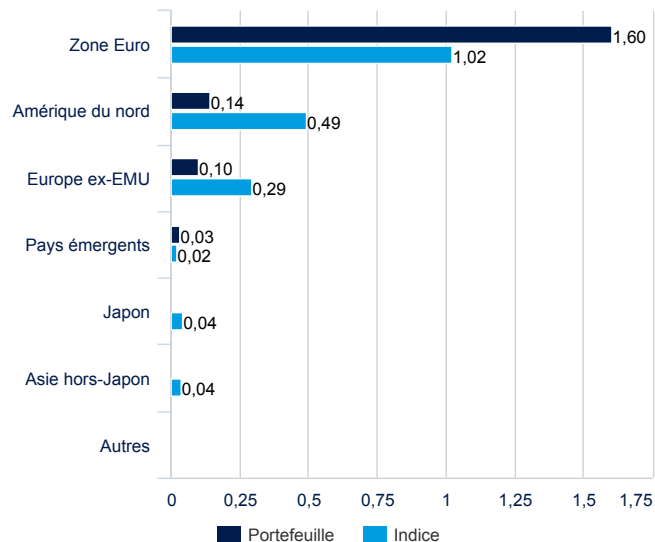


* En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

Sensibilité Taux 1,88

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

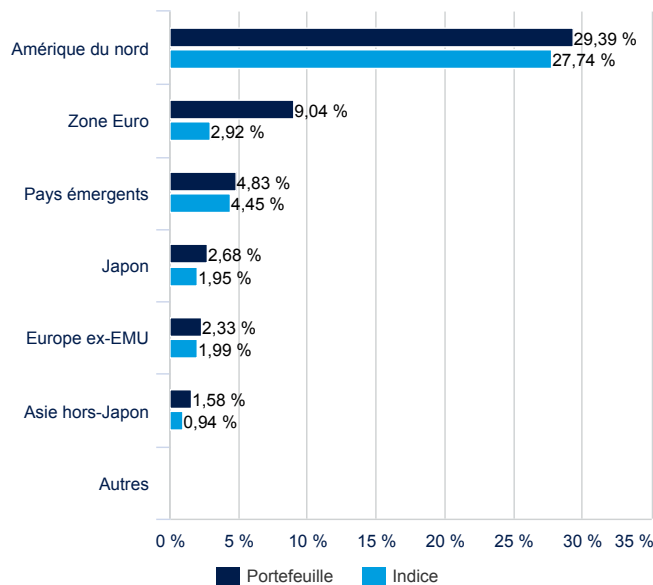
(Source : Groupe Amundi)



ANALYSE DE L'EXPOSITION ACTIONS (Source : Groupe Amundi)

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

(Source : Groupe Amundi) *

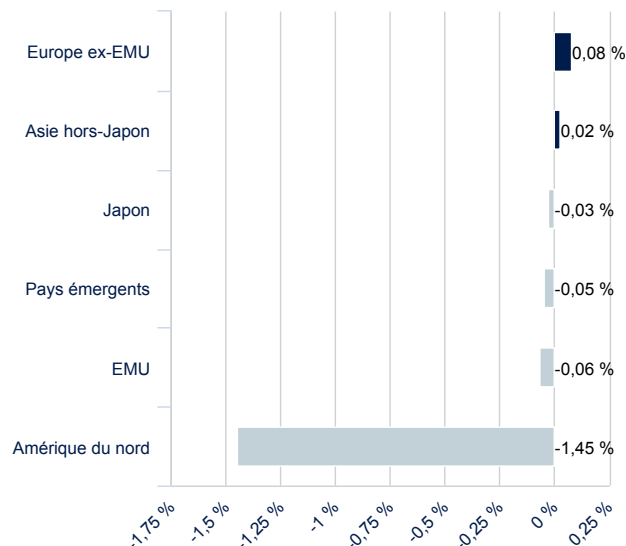


* En pourcentage de l'actif – avec prise en compte des produits dérivés.

Exposition Actions 49,85%

MOUVEMENTS GEOGRAPHIQUES AU COURS DU MOIS

(Source : Groupe Amundi)



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 taux et de marché, risque de crédit, 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.

EQUIPE DE GESTION

**Malik Haddouk**

Responsable de l'équipe Multi-Asset

**Julien Levy Kern**

Gérant de portefeuille

**Steve Chan Tat Chuen**

Gérant suppléant

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés ont attaqué le mois de novembre avec difficultés, la plupart des actifs risqués sont en dessous de leur points hauts d'octobre, parfois très en dessous comme pour l'Or (-8%) ou le Bitcoin (-12%). Mais au final, le MSCI World (en EUR) termine le mois quasi égal à +0.3% grâce à la bonne tenue de l'Europe, de la Value, des secteurs Défensifs et... de l'Or.

Si la première vague de volatilité d'octobre (VIX > 25%) a été déclenchée par les tensions entre les États-Unis et la Chine, la correction de novembre semble être imputable à la Fed. Suite au FOMC du 29 octobre sur un ton global plutôt restrictif et divisé, les actifs risqués ont chuté, de même que la probabilité d'une nouvelle baisse en décembre à environ 60%. Et ceux malgré une inflation induite par les droits de douane qui devrait rester inférieure aux prévisions – les droits de douane effectivement perçus continuant d'être nettement inférieurs aux taux annoncés. Parallèlement, les données du marché du travail ne se sont pas sensiblement améliorées. Tous ces éléments renforcent la probabilité de nouvelles baisses de taux de la part de la Réserve fédérale. Face à cela, l'argument en faveur du maintien des taux repose sur une croissance du PIB de 4.2 % au troisième trimestre, selon la Réserve fédérale d'Atlanta.

Les marchés obligataires mondiaux affichent une performance négative de l'ordre de -0,3% (en EUR) en novembre. Sur les taux américains, les chiffres plutôt mitigés du marché du travail combinés à un ajustement des anticipations de politique monétaire se traduit par une détente des rendements souverains. Le taux 10 ans US perd 6bps à 4.01%. À l'opposé, au Japon, la poursuite de la remontée des rendements dans un cadre budgétaire expansionniste entraîne une contre-performance des JGB en devise locale. Dans la zone euro, les taux allemands pâtissent de l'augmentation annoncée des besoins de financement publics, le bund gagne 6bps à 2.69%. Les spreads de crédit investment grade et haut rendement demeurent globalement contenus.

Sur les marchés actions, les valeurs américaines ont légèrement reculé ce mois-ci, le Nasdaq (-2.2%) sous-performant le S&P 500 (-0.5%), les craintes liées à une bulle de l'IA pesant sur la tech malgré les solides résultats de Nvidia. A noter, la chute de 12% de l'indice des Techs non profitables. A +8%, le secteur de la Santé affiche la meilleure performance au sein des Défensifs, aidé par les accords passés entre les laboratoires et l'administration Trump concernant le prix de certains médicaments pour Medicare, et également par les bons résultats médicaux sur des produits en phase 3 de Roche et AstraZeneca. L'Europe a légèrement surperformé grâce au secteur bancaire mais plombée par des inquiétudes concernant le déploiement du stimulus fiscal allemand. Le Japon a enregistré une sous-performance notable, les mesures de relance budgétaire du gouvernement ayant alimenté les craintes liées à la dette, provoquant une nervosité sur le marché obligataire et pénalisant les actions. Sur les marchés émergents, la Chine, la Corée et Taïwan ont connu des prises de bénéfices sur leurs positions liées à l'IA après deux mois de forte croissance.

Ainsi, la correction actuelle autour thème de l'IA, qui abandonne près de 4% sur le mois, est due à trois facteurs concomitants :

- un niveau élevé du positionnement des investisseurs,
- la circularité des investissements dans l'IA qui rappelle les bulles technologiques du passé et la vague importante d'émissions de dettes qui en est liée. Cela s'est traduit par la hausse des CDS des grandes entreprises technologiques.
- enfin l'incertitude autour de l'assouplissement de la politique monétaire de la Fed. Le boom de l'IA est alimenté non seulement par la génération de flux de trésorerie des hyperscalers, supérieure à leurs investissements, mais aussi par la baisse du coût du capital.

En cours de mois, les deux premiers facteurs ont été éclaircis après la publication des résultats de Nvidia, des annonces de Meta autour de Gemini et seront à confirmer lors des publications d'Oracle et Broadcom début décembre. Pour le dernier facteur, c'est la faiblesse des statistiques américaines (ADP, ventes au détail et confiance du consommateur) qui achève d'orienter vers, au moins dans la courbe OIS, une baisse de taux de la part de la Fed en décembre.

Autre thème en difficulté sur le mois : la Défense qui abandonne 9%. Sur des niveaux de valorisation élevée, la progression de la résolution du conflit russo-ukrainien a pesé sur le thème même s'il reste « quelques points de désaccord » comme le déclarait Trump. Cette évolution a rassuré les marchés et le gaz européen traite désormais sous la barre des 30 EUR/MWh ce qui a bénéficié aux industrielles lourdes européennes. Pour terminer sur le meilleur thème du mois, c'est le Vieillessement qui gagne 5% porté par le rebond des valeurs de la santé.

Sur le mois, le fonds CPR Allocation Thématique Responsable baisse de 0.80%. Nos positions obligataires, en crédit et souverains, ont une contribution négative de 4bps. Ainsi quasi l'ensemble de la baisse est à attribuer à la poche actions. Parmi les plus forts détracteurs, les titres Nvidia et Microsoft qui contribuent respectivement de -32bps et -17bps, les valeurs qui suivent en contribution négative sont plutôt issue de la thématique de l'IA avec ServiceNow, Hitachi, PaloAlto ou encore Hubspot. L'exposition actions est restée stable à 50% sur le mois.