

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 23/12/2009
Forme juridique : FCP de droit français
Directive : UCITS IV
Classification AMF :
 Obligations & titres de créance internationales
Indice Référence :
 100% 50% IBOXX USD BREAKEVEN 10-YEAR
 INFLATION + 50% IBOXX EUR BREAKEVEN 10-YEAR
 INFLATION FRANCE & GERMANY

Eligible au PEA : Non

Devise : EUR

Affectation des sommes distribuables :

Capitalisation

Code ISIN : FR0010838722

Code Bloomberg : CPRFOII FP

À risque plus faible À risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 161,28 (EUR)

Actif géré : 471,20 (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 : 100000 Euros

Minimum souscription suivante :

1 millième part(s)/action(s)

Frais d'entrée (max) : 1,00%

Frais de sortie (max) : 0,00%

Frais de gestion annuels (max) : 0,60%

Commission de surperformance : Oui

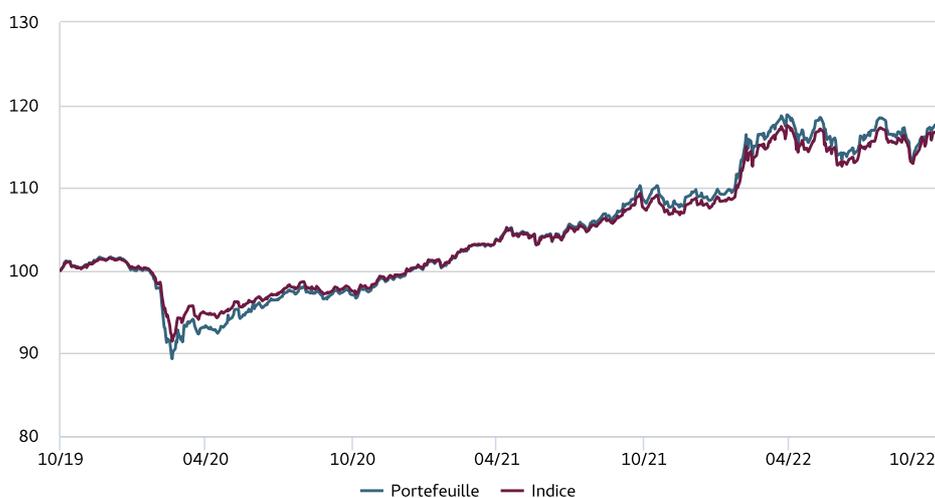
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

Fonds d'obligations internationales indexées sur l'inflation, il cherche à bénéficier de la hausse de l'inflation anticipée sur les marchés américains et européens ; il vise à surperformer son indice de référence sur la durée de placement recommandée. Le fonds est majoritairement investi sur des titres émis par les Etats et/ou les établissements publics, principalement sur la zone euro et les Etats-Unis et couvre la sensibilité aux taux réels.

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	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2021	30/09/2022	29/07/2022	29/10/2021	31/10/2019	31/10/2017	30/12/2009
Portefeuille	7,51%	3,59%	1,16%	8,16%	5,56%	1,56%	-1,70%
Indice	7,61%	3,15%	1,40%	8,40%	5,29%	1,97%	-0,75%
Ecart	-0,10%	0,44%	-0,24%	-0,23%	0,26%	-0,41%	-0,96%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Portefeuille	10,23%	-2,28%	-2,53%	-5,10%	-1,96%
Indice	9,04%	-2,00%	-1,44%	-4,09%	0,70%
Ecart	1,19%	-0,28%	-1,10%	-1,01%	-2,67%

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	6,97%	6,87%	5,71%	5,06%
Volatilité de l'indice	6,42%	5,86%	4,85%	4,52%
Tracking Error ex-post	1,41%	2,21%	1,82%	1,83%
Ratio d'information	0,06	0,15	-0,20	-0,51
Ratio de Sharpe du portefeuille	1,09	0,86	0,34	-0,33

Données annualisées

EVOLUTION DE LA VOLATILITE (Source : Fund Admin)

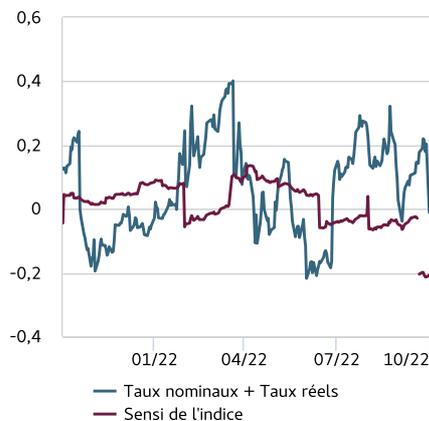
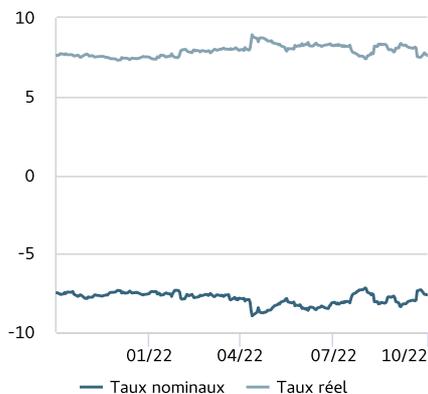


ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL (Source : Groupe Amundi)

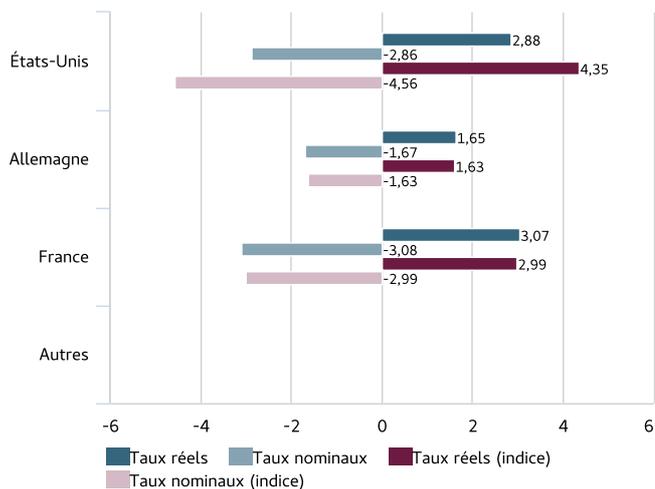
ANALYSE GLOBALE (Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille	Indice
Sensibilité Taux	-0,01	-0,21
Sensibilité Taux nominaux	-7,61	-
Sensibilité Taux réels	7,60	-
Sensibilité Breakeven Inflation	9,07	8,97
Maturité Moy. (années)	9	-
Note Moy. Agence LT	AA	AA+
Nb. Lignes en PTF	13	-
Liquidités	14,91%	-

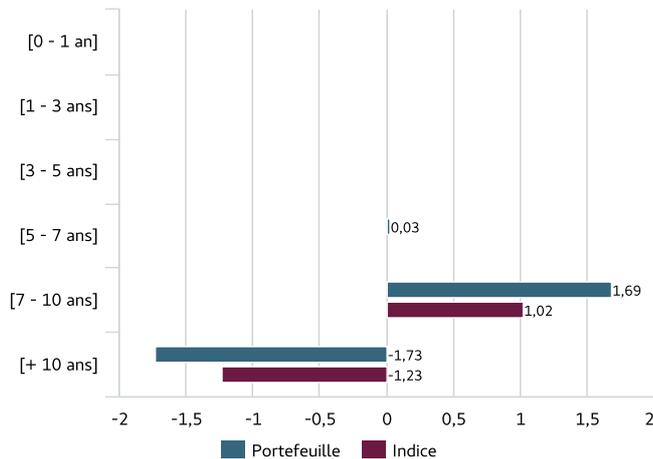
EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX (Source : Groupe Amundi)



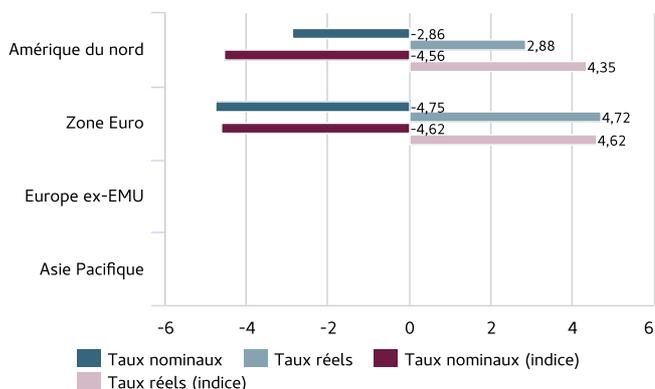
REPARTITION DE LA SENSIBILITE TAUX PAR PAYS (Source : Groupe Amundi)



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



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



10 PRINCIPAUX EMETTEURS (Source : Amundi)

	Secteur	Pays	Portefeuille
FRANCE	Souverains	France	34,84%
ETATS-UNIS	Souverains	États-Unis	33,22%
ALLEMAGNE	Souverains	Allemagne	17,03%

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.**

Equipe de gestion



Julien Daire

Responsable Gestion Monétaires Taux



Christophe Dehondt

Gérant de portefeuille



Valérie Quesada

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Faits marquants sur les marchés financiers

En octobre, la situation des **banques centrales** reste compliquée, préoccupées par le risque de désancrage des anticipations d'inflation, mais aussi par les risques de baisse de la croissance.

Ainsi, en octobre, la **BCE** a réitéré son engagement ferme à lutter contre l'inflation et a augmenté ses taux directeurs de 75 points de base, comme prévu par le marché. L'inflation reste "beaucoup trop élevée" et "restera au-dessus de l'objectif pendant une période prolongée". La BCE semble également préoccupée par l'évolution de la croissance et s'attend à un nouvel affaiblissement de l'activité économique pour le reste de l'année et le début de l'année prochaine. La nouvelle communication laisse entrevoir une poursuite des hausses de taux moins agressive. La BCE poursuivra son approche "réunion par réunion", mais en tenant compte de la croissance. Les chiffres préliminaires du PIB de la zone euro en glissement trimestriel sont conformes aux attentes, avec une croissance de +0,2%, mais inférieure à celle du trimestre précédent (+0,8%).

L'attention des marchés est également focalisée sur la **FED** et sur un futur ralentissement des hausses de taux, dans un contexte où l'économie américaine est plus résistante que prévu, avec un marché du travail toujours solide, ayant créé 437 000 emplois en septembre. Lors de la prochaine réunion qui se tiendra la première semaine de novembre, le FOMC devrait relever les taux de 75 points de base pour la quatrième fois consécutive, pour les porter dans une fourchette de 3,75 % à 4 %, le niveau le plus élevé depuis 2008.

Dans ce contexte, le taux 10 ans américain a terminé le mois à 4,04 % (en hausse de 22 pbs sur le mois), tandis que le Bund a terminé le mois à près de 2,13 %, soit +3 pb par rapport à septembre. Le spread BTP/Bund a terminé le mois à 214bps, en baisse de 25pbs. Les spreads espagnols et portugais à 10 ans se sont resserrés de 9bps et 8bps, respectivement.

Sur le front de l'**évolution des prix, les indicateurs d'inflation** dans la zone euro ont atteint un niveau record de 10,7 % en octobre, soit un nouveau sommet pour le douzième mois consécutif, supérieur aux prévisions des enquêtes (10,3 %) et à 9,9 % en septembre. L'inflation de base a augmenté à 5%, contre 4,8% le mois précédent. L'inflation annuelle américaine progresse de 8.2% en septembre après 8.3% en août, et l'indice sous-jacent progresse de 6.6% en septembre après 6.3% en août en glissement annuel. L'anticipation d'inflation en zone euro à 10 ans sur le bund€i 10 ans est en hausse de 2.09% à 2.36% fin octobre. Ainsi, le taux réels 10 ans Bund est en repli de 25 bps sur le mois de 0.02% à -0.22%. Aux Etats-Unis, l'anticipation d'inflation à 10 ans sur le TIPS 10 ans progresse de 2.15% à 2.51% fin octobre. Le pétrole WTI a progressé de 80\$ le baril à 86.5\$ fin octobre suite à la baisse de production décidée début octobre par l'OPEP. Enfin, le dollar s'est déprécié sur le mois, de 0.98 contre euro à 0.99. L'or est en baisse sur le mois de 1670\$ à 1640\$.

Perspectives pour le mois suivant

Les banquiers centraux maintiennent des commentaires « hawkish », et poursuivent leurs hausses de taux, toujours en raison de l'inflation élevée, afin de ralentir les économies. Les données économiques restent bien orientées, mais les hausses de taux commencent à peser sur certains secteurs. Les niveaux de volatilité restent élevés en raison de l'incertitude autour de la crise Ukrainienne, de la situation sanitaire en Chine, et de l'accumulation d'événements négatifs (élections législatives en Italie, mini-budget controversé du nouveau gouvernement britannique). Les banques centrales (FED, BoE, BCE,..) pourraient se retrouver dans une situation inconfortable, en cas de dégradation marquée des données économiques, où elles devront monitorer l'atterrissage de la croissance en ralentissant l'inflation. Dans les prochains mois, l'inflation devrait continuer sa progression en zone euro et décélérer aux US, dans un environnement qui restera très volatil du fait de cette dépendance des banques centrales aux données économiques futures.

Positions

Nous avons réduit la surexposition du portefeuille par rapport à celle de son indice de référence (50% Markit iBoxx USD breakeven 10-Year Inflation EUR Hedged + 50% iBoxx EUR Breakeven 10 year Inflation France & Germany Index).

Début novembre 2022, le fonds a une légère surexposition en sensibilité au breakeven sur la zone euro et une exposition neutre en sensibilité au breakeven US, pour un total de 9.1 (4.35 sur les breakeven US et 4.75 sur les breakeven Euro) contre 9.00 pour l'indice de référence (4.34 sur les breakeven US et 4,60 sur les breakeven Euro).