

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 02/12/2013
Forme juridique : FCP de droit français
Directive : UCITS IV
Classification AMF :
 Obligations & titres de créance internationales
Indice Référence :
 100% MARKIT IBOXX USD BREAKEVEN 10-YEAR
 INFLATION CONSTITUENT REAL AND NOMINAL
Eligible au PEA : Non
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
Code ISIN : FR0011607324
Code Bloomberg : CPRGLII FP
Durée minimum de placement recommandé :
 A risque plus faible A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 109 399,98 (EUR)
Actif géré : 80,78 (millions EUR)
Derniers coupons versés : -

ACTEURS (Source : Groupe Amundi)

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
Gérants : Christophe Dehondt / Valérie Quesada
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 millièm(e) part(s)/action(s)
Frais d'entrée (max) : 1,00%
Frais de sortie (max) : 0,00%
Frais de gestion annuels (max) : 0,65%
Commission de surperformance : Oui

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

Fonds d'obligations internationales sur l'inflation, le portefeuille vise à surperformer son indice de référence sur 3 ans. Flexible, il investit sur des produits de toute zone géographique et de toute maturité sur les taux nominaux, taux réels et l'inflation implicite d'après les anticipations de niveaux de taux et d'inflation. Le pilotage de la sensibilité aux taux d'intérêts et à l'inflation implicite est au coeur du processus de sélection.

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	Depuis le 31/12/2021	1 mois 31/01/2022	3 mois 30/11/2021	1 an 26/02/2021	3 ans 28/02/2019	5 ans 28/02/2017	Depuis le 04/12/2013
Portefeuille	1,52%	1,58%	2,35%	8,09%	2,04%	-0,20%	1,14%
Indice	1,35%	1,50%	2,30%	8,31%	2,44%	0,37%	2,25%
Ecart	0,16%	0,09%	0,05%	-0,22%	-0,40%	-0,58%	-1,11%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Portefeuille	8,84%	-0,55%	-1,71%	-5,51%	-2,91%
Indice	8,88%	-0,45%	-0,87%	-3,85%	-2,07%
Ecart	-0,04%	-0,09%	-0,84%	-1,66%	-0,84%

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	5,29%	8,40%	6,95%	6,27%
Volatilité de l'indice	4,76%	6,60%	5,37%	5,34%
Tracking Error ex-post	1,59%	3,01%	2,58%	2,70%
Ratio d'information	0,53	-0,09	-0,24	-0,39
Ratio de Sharpe du portefeuille	1,69	0,28	0,03	0,23

Données annualisées

EVOLUTION DE LA VOLATILITE (Source : Fund Admin)

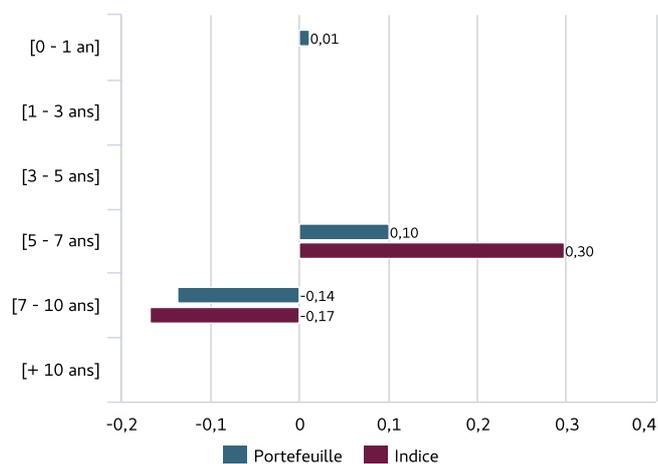


ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL (Source : Groupe Amundi)

ANALYSE GLOBALE (Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille	Indice
Sensibilité Taux	-0,02	0,13
Sensibilité Taux nominaux	-5,47	-
Sensibilité Taux réels	5,45	-
Sensibilité Breakeven Inflation	8,70	8,57
Maturité Moy. (années)	9	-
Note Moy. Agence LT	AA	AAA
Nb. Lignes en PTF	9	-
Liquidités	29,59%	-

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



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 février, la volatilité sur les marchés obligataires a atteint un plus haut depuis mars 2020 suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie au cours du mois. Des forces contraires ont agité les marchés avec d'un côté, une volonté marquée des Banques Centrales de durcir les conditions financières et de l'autre, une escalade du conflit entre l'Ukraine et la Russie faisant resurgir un risque important de stagflation.

Ainsi, sur les **marchés obligataires**, le mouvement haussier taux s'est accéléré en début de mois au gré des propos « hawkish » des membres de la BCE et des bons chiffres économiques aux US et en Europe. Les indicateurs CPI ont continué de surprendre à la hausse aux US et en Europe (respectivement 7.5% et 5.1%) alimentant les anticipations d'un durcissement plus rapide que prévu des politiques monétaires. Dans ce contexte, les taux ont poursuivi leur ascension avec le 10 ans US à plus de 2% et le Bund à 0.30% (une première depuis 2019).

Cependant, l'engagement des troupes Russes en Ukraine mi-février a renversé la tendance. La volonté de l'Europe, des US, du Royaume Uni de sanctionner les agissements de V. Poutine au travers des sanctions visant à affaiblir le pays, a alimenté les craintes d'un conflit mondial et des impacts dévastateurs sur l'économie mondiale. L'impact le plus marquant est l'envolée des anticipations d'inflation à court terme car les prix du pétrole comme du gaz s'envolent sur fond de rupture d'approvisionnement russe. Les révisions des prévisions d'inflation affectent essentiellement la partie courte par un effet « mécanique » alors que l'inflation à moyen/long terme incorpore une probabilité importante de ralentissement marqué de la croissance sous la baisse du pouvoir d'achat. Ce dilemme entre une inflation plus haute plus longtemps et l'effet négatif induit sur la croissance est également au cœur des interrogations sur l'action des banques. Ainsi, le spectre de la stagflation a fait son grand retour, poussant les investisseurs à réévaluer leurs anticipations de hausses des taux. Les inconnues sur les retombées de cette crise devraient amener les Banques Centrales à différer toute décision importante autres que celles nécessaires au maintien de la stabilité financière.

Dans ce contexte hautement incertain, les obligations d'Etat ont joué leur rôle de valeur refuge. Les pentes des courbes se sont globalement accentuées en Europe, suite au renchérissement des papiers courts dans un mouvement de fuite vers la qualité. Le taux 10 ans US est repassé sous la barre des 2% pour finir le mois à 1.82% et le taux 10 ans allemand s'est rapproché du seuil des 0% à 0.12%. Suite aux anticipations d'un probable suspens des discussions de hausses de taux au sein de la BCE, les spreads périphériques ont retracé, portés également par le mouvement directionnel sur le Bund. Le spread BTP/Bund a tout de même terminé le mois à 156bps soit +29bps, le spread 10 ans espagnol et portugais à respectivement +25bps et +20bps. Enfin l'écart de taux 10ans Europe/US s'est globalement resserré compte tenu de l'esprit hawkish en Europe avec cependant une légère correction en fin de mois suite au contexte géopolitique.

Du côté de l'**évolution des prix**, l'inflation progresse et reste au-dessus des objectifs des banques centrales, tirée par des effets de base, la hausse des prix de l'énergie, le rebond de la demande et les goulots d'étranglement du commerce mondial. L'inflation annuelle américaine progresse de 7.0% à 7.5% en janvier, et l'indice sous-jacent progresse de 5.5% à 6.0% en glissement annuel. L'inflation flash dans la zone euro progresse de 5.1% à 5.8% en février sur un an et l'inflation sous-jacente accélère de +2.3% à 2.7% sur un an. Dans ce contexte, l'anticipation d'inflation en zone euro à 10 ans sur le bund€ 10 ans est en hausse de 1.84% à 2.09% fin février. Aux Etats-Unis, l'anticipation d'inflation à 10 ans sur le TIPS 10 ans progresse de 2.49% à 2.62% fin février. Le pétrole WTI a progressé de 88\$ le baril à 96\$ fin février. Enfin, le dollar s'est apprécié sur le mois, de 1.124 contre euro à 1.122. L'or est en hausse sur le mois de 1796\$ à 1900\$.

Perspectives pour le mois suivant

La crise Ukrainienne vient perturber l'environnement économique favorable aux hausses de taux banques centrales, engendrant un pic de volatilité sur les marchés. Les données économiques continuent de rassurer les banques centrales (FED, BoE, BCE,...), mais l'incertitude sur le conflit Ukrainien devait modérer les modifications par les banques centrales des politiques monétaires de soutien à l'économie. Le changement de ton « Hawkish » de début d'année pourrait bien être atténué, malgré le pic d'inflation à venir suite à la hausse des prix des matières premières. Dans les prochains mois, l'inflation devrait continuer sa progression, et rester un élément porteur des breakeven inflation, dans un environnement qui restera très volatil.

Positions

Nous avons une sur-exposition du portefeuille par rapport à celle de son indice de référence 100% Markit iBoxx USD breakeven 10-Year Inflation EUR Hedged. Début mars 2022, le fonds a une pondération des sensibilités au breakeven US de 9.43 sur le portefeuille contre 9.08 pour l'indice.

Avertissement

L'indice est la propriété intellectuelle de Markit Indices Limited et / ou ses sociétés affiliées (Markit) et utilisé sous licence de Markit. Ce document et cette information ne sont pas cautionnés, promus ou approuvés par Markit. Markit ne donne aucune garantie ni aucune représentation sur l'exactitude, l'aptitude à l'usage ou les résultats à obtenir en utilisant l'index. Markit ne doit en aucun cas être tenu responsable de toute inexactitude, erreur ou omission dans les données de Markit, indépendamment de la cause, ou pour tout dommage (directement ou indirect) résultant de cela.