

La collecte du nouveau Fonds « CPR Focus Inflation » atteint 65¹ millions d'euros en moins de deux mois

Les stratèges de CPR AM anticipent une normalisation de l'inflation constatée à un horizon de 1 à 2 ans ainsi qu'une accélération de l'inflation anticipée par les marchés à un horizon de 2 à 3 ans. Dans ce contexte, CPR AM propose une solution innovante : tirer parti du retour de l'inflation tout en évitant l'exposition aux taux réels.

Depuis son lancement fin décembre 2009, **CPR Focus Inflation** a enregistré une collecte de **65² millions d'euros**. Ce succès montre que les investisseurs institutionnels et les gérants privés souhaitent se prémunir contre le risque inflationniste.

« La création de monnaie par les banques centrales a contribué à relancer l'économie mais cette abondance de liquidités fait peser un risque inflationniste. Certes, Il est peu probable que le niveau d'inflation atteigne celui observé en 1923 en Allemagne mais compte tenu des montants qui ont été injectés dans l'économie mondiale les tensions inflationnistes, ou en tout cas les craintes de tensions inflationnistes, auront du mal à être évitées, notamment aux Etats-Unis » explique Philippe Weber, stratègiste de CPR AM.

Dans le contexte actuel, l'abondance de liquidités, l'augmentation du prix des matières premières, l'augmentation de la dette publique, sont autant de facteurs qui font peser un risque de reprise des anticipations d'inflation par les marchés à un horizon de 2 à 3 ans.

Depuis 2007, la dette publique n'a cessé de s'accroître³ ; cependant le ratio dette/PIB⁴ (tableau ci-dessous) baisse mécaniquement lorsque l'inflation augmente. A ce titre, l'inflation pourrait être une solution pour « effacer » la dette publique plus rapidement et de manière moins « douloureuse » qu'une hausse des impôts ou qu'une baisse des dépenses publiques.

Evolution de la dette publique (en % PIB)

(Selon, les estimations de la commission européenne)

	2007	2009	2011
Zone Euro	66	78	88
Union Européenne	59	73	84
Etats-Unis	62	65	87
Japon	188	190	206

Evolution du ratio dette/PIB⁵

(Dans différentes hypothèses d'inflation)

	2010	2020	2030
1%	100	91	82
2%	100	82	67
3%	100	74	55
4%	100	68	46

« Parallèlement à une remontée de l'inflation, on peut s'attendre à une hausse des taux réels au fur et à mesure de la reprise économique et de la remontée des taux des banques centrales. Dans ce cas de figure, les obligations indexées classiques, impactées par la

¹ Collecte au 14 Février 2010

² Collecte au 14 Février 2010

³ Estimations de la Commission européenne au printemps 2009

⁴ Selon différentes hypothèses d'inflation

⁵ On suppose que le ratio dette/ PIB est réel et constant

remontée des taux pourraient voir leurs performances se révéler décevantes » explique Eric Bertrand, directeur Gestion taux et crédit chez CPR AM. Ces obligations présentent un risque significatif de mark to market. Nos investisseurs, pour protéger leurs placements d'une résurgence de tensions inflationnistes, cherchent des solutions et CPR Focus inflation répond à leurs problématiques. « Ce fonds se différencie par sa couverture du risque de taux réels et son univers d'investissement large centré sur les Etats-Unis et la zone euro⁶, ce qui permet aux investisseurs institutionnels de faire face au retour de l'inflation anticipée par les marchés sans risque de taux réels » d'après Christophe Dehondt, gérant de CPR focus inflation.

L'objectif de **CPR Focus Inflation** est de bénéficier de la hausse de l'inflation anticipée par les marchés (dite Inflation point-mort ou inflation « break-even »), principalement en Europe et aux Etats-Unis, et de chercher à surperformer l'indice de référence.

L'approche de la gestion de **CPR Focus Inflation** est dite « top-down ». Celle-ci se fonde sur les scénarios économiques CPR AM établis par les stratégestes et traduits en prévisions chiffrées par les gérants et la recherche. La gestion est transparente et réellement active par rapport à l'indice⁷ de référence autour de 10 de sensibilité inflation. Au niveau géographique, la capacité d'exposition peut aller de 0% à 100% sur la zone euro et les Etats-Unis et offre également la possibilité d'investir sur d'autres pays à hauteur de 25% du fonds. La gestion des taux réels reste résiduelle autour d'une position neutre à 0 de sensibilité.

CARACTERISTIQUES COMPLEMENTAIRES DE CPR Focus Inflation

Code Isin	Part P: FR0010832469 Part I : FR0010838722
Dénomination	CPR Focus Inflation
Date de création	23/12/2009
Forme juridique	Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français
Gestion	Obligations indexées inflation couverte en taux réels
Société de gestion	CPR AM
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances internationaux
Indice de Référence	50% JPM Euro BE index + 50% JPM US BE index hedgé en euro
Affectation des résultats	Capitalisation
Durée de placement minimum recommandée	Supérieure à 3 ans
Commission Souscriptions	1% max sur part P & I
Frais de gestion	Part P: 1.20% TTC annuel Max Part I : 0.60% TTC annuel Max
Commission de surperformance	parts P – parts I : 20 % TTC de la part de performance supérieure à celle de l'indicateur de référence (50 % JPM Euro BE index + 50 % JPM US BE index hedgé en euro), plafonnée à 1%.

Les caractéristiques détaillées et les facteurs de risques de CPR Focus Inflation sont décrits dans le prospectus CPR Focus Inflation, disponible auprès de CPR AM sur simple demande.

A propos de CPR Asset Management :

CPR AM est une société spécialisée en gestion active, agréée AMF, filiale à 100% d'Amundi Group, pôle commun de gestion d'actifs de Crédit Agricole S.A. et de Société Générale. CPR AM se consacre exclusivement au métier de la gestion pour compte de tiers (institutionnels, entreprises, assurances, banques privées, gérants de fonds et professionnels du patrimoine). CPR AM couvre les principales classes d'actifs (actions, convertibles, diversifiés, taux et crédit).

⁶ Des diversifications sont possibles sur d'autres zones (Royaume-Uni, Japon, Australie ...)

⁷ L'indice de référence est calculé par JP Morgan pour représenter de manière claire l'objectif du FCP : 50% « break-even » Inflation Euro + 50% « break-even » Inflation US (couverture en €), maturités 5-30 ans

- 19,7 milliards d'actifs gérés
- 140 personnes

Pour en savoir plus : www.cpr-am.fr

A propos de CPR Focus Inflation :

Le présent document est destiné exclusivement aux journalistes et professionnels de la presse et des médias. Les informations concernant CPR Focus Inflation sont fournies dans le seul but de permettre aux journalistes et professionnels de la presse et des médias d'avoir une vue d'ensemble de CPR Focus Inflation, et ce quel que soit l'usage qu'ils en font, qui relève exclusivement de l'indépendance éditoriale et pour lequel CPR AM décline toute responsabilité.