



Paris, le 30 mars 2017 – **CPR AM vient d'étoffer son offre 'pure inflation', le 6 mars dernier, avec le lancement de CPR Focus Inflation US, fonds directionnel inflation dont l'objectif est de tirer parti de la hausse de l'inflation anticipée américaine sans subir l'exposition aux taux réels.**

En 2009, CPR AM lançait CPR Focus Inflation, dont l'objectif vise à profiter de la hausse des anticipations d'inflation au travers des principaux marchés d'obligations indexées sur l'inflation que sont les Etats-Unis et l'Europe et ce, sans s'exposer au risque de remontée des taux d'intérêt réels¹.

En 2016, le thème de la reflation s'est imposé et avec lui l'intérêt croissant des investisseurs pour la classe d'actifs inflation. Dans ce contexte, l'approche de gestion « pure inflation implicite » propre à CPR AM, est revenue sur le devant de la scène enregistrant une collecte nette de plus de 800 millions d'euros, portant l'actif du fonds à plus de 1 milliard d'euros.

« Le cycle de hausse de l'inflation n'est pas achevé et pour répondre à une demande croissante de nos clients de s'exposer au marché obligataire américain tout en bénéficiant d'une alternative face à la remontée des taux, nous avons décidé de transposer notre approche 'pure inflation' à la seule zone US » souligne Emmanuelle Court, directeur général délégué en charge du développement commercial.

C'est dans cette optique, que CPR AM vient de lancer CPR Focus Inflation US, fonds directionnel inflation dont l'objectif est de tirer parti de la hausse de l'inflation anticipée américaine (break-even²) sans subir l'exposition aux taux réels. Le fonds vise à surperformer l'indice Markit iBoxx USD Breakeven 10-year Inflation (EUR) hedged sur une durée de placement recommandée supérieure à 3 ans.

L'économie américaine offre un terreau favorable à une reprise durable de l'inflation. La croissance reste dynamique, l'économie est proche du plein emploi entraînant une accélération des salaires, et l'inflation a d'ores et déjà amorcé un rebond, à 2,7%³ en glissement annuel en février soit un plus haut niveau depuis 5 ans. La nouvelle administration américaine et, avec elle, les perspectives d'une politique budgétaire expansionniste ont tiré les anticipations d'inflation 10 ans sur le marché US de 1,5% à 2 %⁴.

« La normalisation encore progressive de la Réserve fédérale, l'abondance de liquidités toujours présente et l'attente des annonces concrètes du programme de D. Trump, pour l'essentiel inflationnistes (baisse des impôts, droits de douanes...), laissent augurer d'une poursuite du mouvement à l'horizon des prochains mois » soulignent les gérants, Christophe Dehondt et Valérie Quesada.

¹ Objectif de performance de CPR Focus Inflation est de surperformer l'indice de référence 50% JPM Euro BE Index +50% JPM US BE Index couvert en euros.

² Le break-even, aussi appelé point mort de l'inflation, représente la différence de rendement entre une obligation classique (taux nominal) et son équivalente (même émetteur, même durée...) indexée sur l'inflation (taux réel) : **Break-even = Taux nominal - Taux réel**

³ Source : Bureau of Labor Statistics.

⁴ Source : Bloomberg

Dans ce contexte, selon nos analyses, les obligations indexées sur l'inflation américaine demeurent attractives à condition de couvrir l'exposition aux taux afin de se prémunir d'une poursuite de la normalisation de la politique monétaire. Notre approche résolument active, dite « top-down », nous permet de nous exposer à la seule inflation implicite US avec une forte sensibilité aux break-even (environ 10) via l'achat d'obligations américaines indexées sur l'inflation tout en opérant la vente d'obligations d'Etat US à taux fixe classiques de manière à couvrir le risque de remontée des taux. Le pilotage de la sensibilité à l'inflation implicite s'effectue à l'intérieur d'une fourchette comprise entre +5 et +15, soit des marges significatives. Enfin, le risque de change US Dollar par rapport à l'Euro est systématiquement couvert.

CPR Focus Inflation US s'adresse plus particulièrement à tout investisseur averti désireux de s'exposer purement et simplement au marché obligataire américain, tout en bénéficiant d'une alternative face à la remontée des taux réels. Comme CPR Focus Inflation, cette solution peu corrélée aux actifs traditionnels s'impose comme un bon outil de diversification dans une allocation obligataire.

Caractéristiques

GÉNÉRAL			
Société de gestion	CPR Asset Management		
Forme juridique	FCP (Fonds Commun de Placement) de droit français		
Dépositaire	CACEIS		
Devise de référence du fonds	EUR		
Date de démarrage	FCP créée le 29/12/1992, nouveau process depuis le 06/03/2017		
Durée de placement recommandée	Supérieure à 3 ans		
Indicateur de référence	Markit iBoxx USD Breakeven 10-Year Inflation (EUR) hedged		
ORDRES			
	Tout investisseur	Institutionnel	Grand Institutionnel
Part	P	I	SI
Devise de référence de la part	EUR	EUR	EUR
Couverture de change	Oui	Oui	Oui
Code ISIN	FR0010323287	FR0011607324	FR0013233467
Minimum de souscription initiale	1 fraction de part	1 part	50 000 000 €
Affectation des résultats	Capitalisation		
Fréquence de calcul de la VL	Quotidienne		
Ordres	Quotidien avant 12h sur la base de la VL en J, règlement en J+1		
FRAIS*			
Commission max. de souscription	1%	1%	1%
Commission max. de rachat	None		
Frais max. de gestion TTC	0,70% 1,25% à compter du 31/05/2017	0,65%	0,40%
Frais variable	Part P : néant – A compter du 31 mai 2017 mêmes frais variables que sur les Part I et Part SI ci- dessous 20% TTC de la part de performance supérieure du FCP à celle de l'indice Markit iBoxx USD Breakeven 10-Year Inflation (EUR) hedged		
RISQUE			
Risque de perte en capital	OUI	Echelle de risque selon le DICI A risque plus faible, ← → A risque plus élevé, Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé 	
Risque de taux, crédit	OUI		
Risque lié à l'inflation	OUI		
Risque de contrepartie	OUI		
Risque de change	NON (résiduel)		

PROFIL	
Style de gestion	Active, Obligations inflation
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances internationaux
Univers	Obligations internationales indexées à l'inflation américaine
Objectif	Obtenir une performance supérieure à l'indicateur de référence Markit iBoxx USD Breakeven 10-Year Inflation (EUR) hedged, sur la durée de placement recommandée.
sensibilité inflation implicite	[+5 ; +15]
sensibilité globale du fonds	[-2 ; +2]

Il existe des cas en fonction des pays où les parts du fonds ne seraient pas enregistrées dans un pays, aussi les investisseurs sont invités à contacter CPR AM pour plus d'information.

* Veuillez consulter le prospectus du fonds pour une meilleure compréhension des frais appliqués.

** Une explication détaillée des frais variable est disponible dans le prospectus du fonds.

Le prospectus est disponible sur simple demande auprès de CPR AM ou sur le site Internet www.cpr-am.fr

Information : (Les données sont exactes au 30 mars 2017)

Le présent document, donné à titre d'information, est destiné exclusivement aux journalistes et professionnels de la presse et des médias. Les informations sont fournies dans le seul but de permettre aux journalistes et professionnels de la presse et des médias d'avoir une vue d'ensemble, et ce quel que soit l'usage qu'ils en font, qui relève exclusivement de l'indépendance éditoriale et pour lequel CPR Asset Management décline toute responsabilité. Ce document ne saurait constituer une publicité, ni une offre d'achat ou de vente. Il n'engage pas la responsabilité de CPR Asset Management. Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps et ne sont donc pas un indicateur fiable des performances futures.

A propos de CPR Asset Management :

CPR AM est une société spécialisée en gestion, agréée AMF, filiale autonome à 100% d'Amundi Group. 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).

CPR Asset Management, Société anonyme au capital de 53 445 705 € - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 01-056 - 90 boulevard Pasteur, 75015 Paris - France – 399 392 141 RCS Paris.

CPR AM en chiffres (Fin Décembre 2016)

- 39,2 milliards € d'actifs gérés
- Plus de 100 collaborateurs dont plus d'un tiers dédié à la gestion

CPR AM

Karine GAUTHIER

Responsable Relations Presse

E karine.gauthier@cpr-am.com

T +33 1 53 15 71 66



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

Suivez-nous sur



https://twitter.com/CPR_AM



<https://www.linkedin.com/company/cpr-asset-management>