

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 Reference :
 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 : FR0010832469
Code Bloomberg : CPRFOIP FP
Durée minimum de placement recommandé :
 > 3 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 > 3 ans. 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) : 80,84 (EUR)
Actif géré : 60,52 (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 :
 1 millième part(s)/action(s)
Minimum souscription suivante :
 1 millième part(s)/action(s)
Frais d'entrée (max) : 1,00%
Frais de sortie (max) : 0,00%
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation :
 0,88%
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	Depuis le 31/12/2025	1 mois 31/07/2026	3 mois 29/05/2026	1 an 29/08/2025	3 ans 31/08/2023	5 ans 31/08/2021	10 ans 31/08/2016	Depuis le 30/12/2009
Portefeuille	3,84%	0,40%	1,06%	2,12%	2,05%	3,50%	1,43%	-1,30%
Indice	3,70%	0,42%	1,06%	2,87%	2,40%	3,86%	2,28%	-0,05%
Ecart	0,14%	-0,02%	0,00%	-0,75%	-0,35%	-0,36%	-0,85%	-1,25%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

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

	2025	2024	2023	2022	2021
Portefeuille	0,39%	3,18%	0,55%	6,30%	9,88%
Indice	1,21%	3,12%	1,39%	7,01%	9,04%
Ecart	-0,82%	0,06%	-0,85%	-0,71%	0,84%

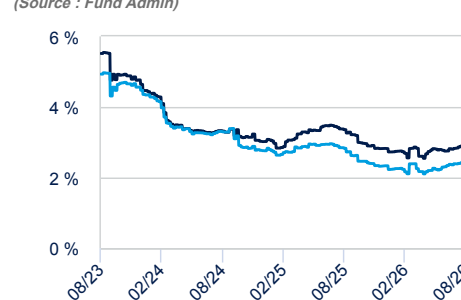
² Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations de marché et peuvent varier à la hausse comme à la baisse.

ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin) ^{*}

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement [*]
Volatilité du portefeuille	2,94%	3,19%	4,49%	4,78%
Volatilité de l'indice	2,47%	2,87%	4,10%	4,27%
Tracking Error ex-post du portefeuille	0,83%	0,97%	1,07%	1,68%
Ratio d'information	-1,02	-0,39	-0,37	-0,74
Ratio de Sharpe du portefeuille	0,01	-0,26	0,32	-0,39

^{*} Données annualisées

EVOLUTION DE LA VOLATILITE (Source : Fund Admin)



ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL (Source : Groupe Amundi)

ANALYSE GLOBALE (Source : Groupe Amundi)

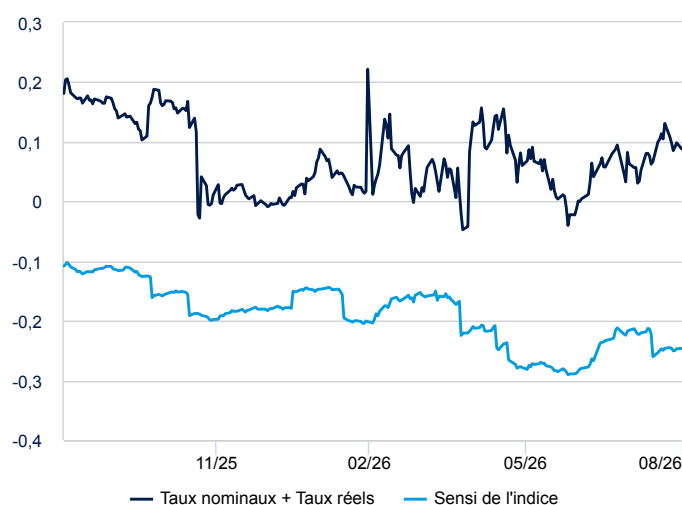
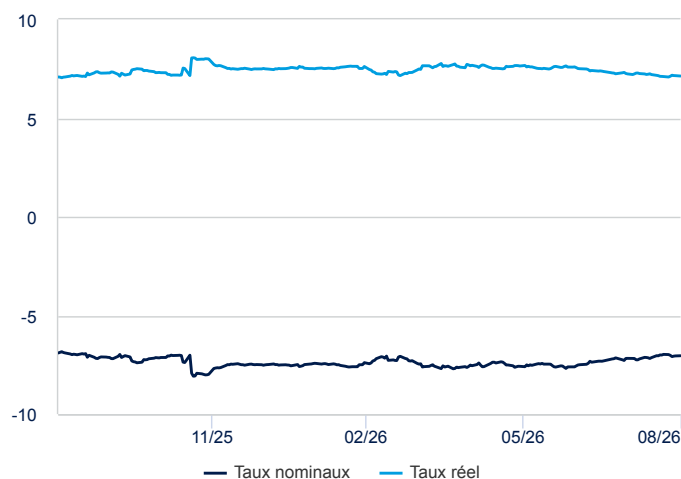
	Portefeuille	Indice
Sensibilité Taux	0,09	-0,25
Sensibilité Taux nominaux	-7,04	-
Sensibilité Taux réels	7,13	-
Sensibilité Breakeven Inflation	7,77	7,35
Maturité Moy. (années)	8	-
Note Moy. Agence LT	A+	AA
Nb. Lignes en PTF	16	-
Liquidités	7,33%	-

10 PRINCIPAUX EMETTEURS (Source : Amundi)

	Secteur	Pays	Portefeuille
ETATS-UNIS	Souverains	États-Unis	40,55%
FRANCE	Souverains	France	39,77%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	Souverains	Allemagne	8,81%
REPUBLIQUE D'ITALIE	Souverains	Italie	3,54%

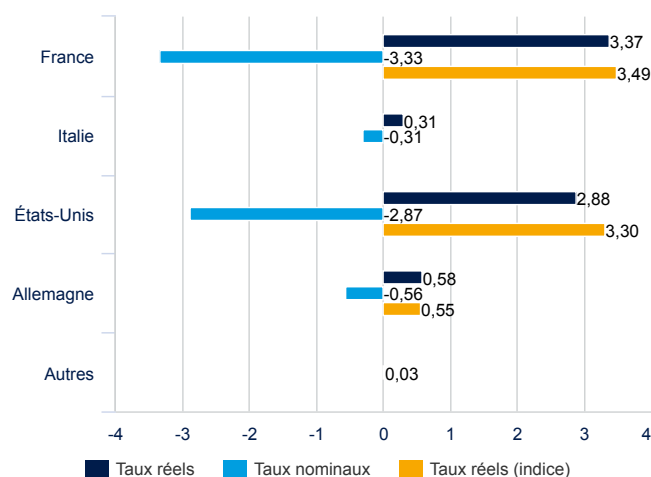
EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX

(Source : Groupe Amundi)

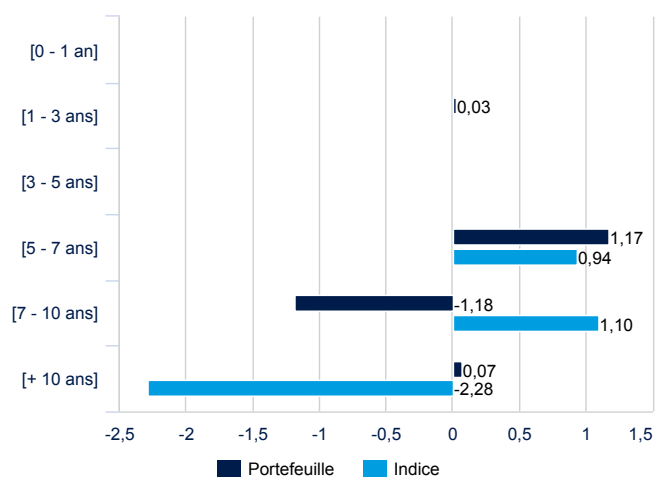


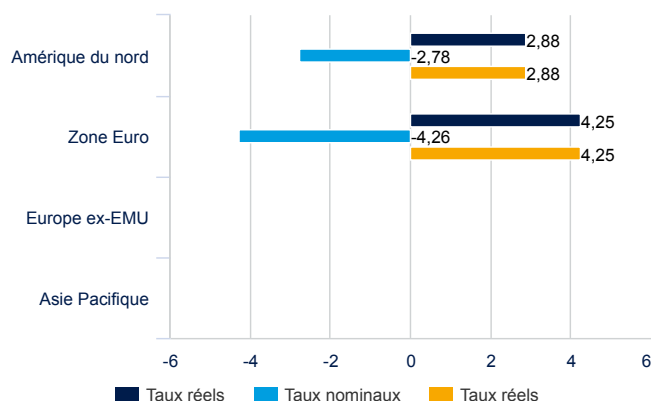
REPARTITION DE LA SENSIBILITE TAUX PAR PAYS

(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)

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**

Gérante de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Faits marquants sur les marchés financiers

Le mois d'août 2026 a été marqué par les **inquiétudes sur l'évolution des taux longs**. L'impasse des négociations entre l'Iran et les Etats-Unis, ponctuées d'attaques épisodiques, a conduit le prix du pétrole à rester volatil sur le mois, le baril de Brent finissant à 89\$. L'enlèvement des prix de l'énergie sur des niveaux élevés a continué d'attiser les craintes d'accélération d'inflation et a donc pesé sur les marchés obligataires. En réaction à cette hausse des taux longs, le secrétaire du Trésor américain Scott Bessent a annoncé que les rachats de titres du Trésor sur les maturités longues seraient au moins doublés pour le trimestre.

Les **indices d'inflation** publiés en août, portant sur le mois de juillet, ont livré un message contrasté. Aux Etats-Unis, l'inflation totale (CPI) a ralenti à 3,4% sur un an, contre 3,5% en juin, alors que l'inflation sous-jacente est revenue à 2,5%, soit son plus bas niveau de l'année. En zone euro à l'inverse, l'inflation a accéléré à 2,9% en juillet, contre 2,8% en juin, tirée à la hausse par une nouvelle accélération de la composante énergie (+10,3% sur un an) en lien avec l'évolution des prix du pétrole et du gaz. De son côté, l'inflation sous-jacente est ressortie à 2,5%.

Les **enquêtes d'activité** sont restées globalement bien orientées malgré les prix élevés de l'énergie. En zone euro, le PMI composite a progressé pour le troisième mois consécutif, à 52,1 en août, son plus haut niveau depuis novembre, porté par l'industrie allemande. Aux Etats-Unis, l'ISM manufacturier a bondi à 55,6 en juillet, son plus haut niveau depuis mai 2022, tandis que l'ISM services s'est maintenu à 54,1. Le rapport sur l'emploi de juillet a en revanche déçu, avec une destruction de 23 000 emplois non-agricoles et d'importantes révisions baissières pour les mois précédents, même si le taux de chômage est retombé à 4,1%, un plus bas depuis treize mois, en raison d'une nouvelle baisse du taux de participation.

Aucune des grandes **banques centrales** n'a tenu de comité de politique monétaire en août. L'événement marquant du mois de ce point de vue a été le symposium de Jackson Hole, où Kevin Warsh s'est montré rassurant sur le marché du travail mais inquiet sur la trajectoire d'inflation. Il a donné une orientation pour la première fois de son mandat en disant que l'attention de la Fed devait actuellement se tourner préférentiellement vers la stabilité des prix. En zone euro, les minutes de la BCE ont laissé entrevoir qu'une majorité de membres du Conseil des gouverneurs serait prête à relever les taux directeurs en septembre pour contenir les effets de la remontée des prix de l'énergie.

Les **rendements obligataires** ont globalement augmenté sur le mois, en particulier en toute fin de mois après le discours de Kevin Warsh. Le taux 10 ans américain a fini le mois à 4,74%, son plus haut niveau depuis le début de l'année 2025. Le taux 10 ans allemand a nettement progressé, finissant le mois à 3,30%, son plus haut niveau depuis 2011, sous l'effet des anticipations de hausse de la BCE. Et les spreads souverains en zone euro se sont légèrement écartés. Dans ce contexte, l'**anticipation d'inflation** en zone euro à 10 ans sur le bund à 10 ans a progressé de 2,03% à 2,16% fin août. Aux Etats-Unis, l'anticipation d'inflation à 10 ans sur le TIPS 10 ans est en hausse de 2,28% à 2,32% fin août. Le pétrole WTI est en hausse sur août de 81,5\$ à 85,8\$ le baril. Le cours de l'or termine le mois en hausse de 4107\$ à 4482\$. Enfin, le dollar est en baisse sur le mois de 1.153 à 1.162 contre euro.

Perspectives pour le mois suivant

La situation géopolitique autour de l'Iran entraîne toujours de la volatilité, la situation reste fragile, et les marchés continuent à évoluer au fil de l'actualité, sans réelle tendance. La zone euro reste résiliente, et la BCE prépare les marchés à sa prochaine hausse des taux de septembre. Aux US, la FED semble plus partagée pour sa réunion de septembre entre une situation de l'emploi en dégradation et une inflation toujours élevée. Le risque principal reste une nouvelle escalade au Moyen-Orient, susceptible de faire remonter le prix du pétrole et de peser sur le sentiment de marché. Du côté des banques centrales, les marchés attendent encore trois hausses des taux BCE, après celle de juin en réponse aux risques inflationnistes, et également deux hausses des taux FED, d'ici le milieu de l'année prochaine. Les banques centrales BCE et FED restent vigilantes face au risque inflationniste de ce choc exogène, au risque de peser sur la croissance des économies.

Positions

Fin août, CPR Focus Inflation est sur-sensible aux Breakeven Inflation sur le portefeuille par rapport à 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 septembre 2026, le fonds a une sur-exposition en sensibilité au breakeven sur la zone euro et une légère surexposition en sensibilité au breakeven US, pour un total de 7.77 (3.52 sur les breakeven US et 4.25 sur les breakeven Euro) contre 7.35 pour l'indice de référence (3.30 sur les breakeven US et 4,04 sur les breakeven Euro).