

CPR FOCUS INFLATION

OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE
FCP de droit français

RAPPORT ANNUEL

EXERCICE CLOS LE 29 DÉCEMBRE 2023

Amundi



Sommaire

	Pages
Compte rendu d'activité	3
Vie de l'OPC sur l'exercice sous revue	19
Informations spécifiques	21
Informations réglementaires	22
Certification du Commissaire aux comptes	27
Comptes annuels	32
Bilan Actif	33
Bilan Passif	34
Hors-Bilan	35
Compte de Résultat	36
Annexes aux comptes annuels	37
Règles et méthodes comptables	38
Evolution de l'Actif net	43
Compléments d'information	44
Tableau des résultats au cours des cinq derniers exercices	55
Inventaire	57
Annexe(s)	59
Caractéristiques de l'OPC	60

Compte rendu d'activité

Janvier 2023

Faits marquants sur les marchés financiers : Le premier mois de 2023 s'est terminé sur une note stable. Bien que l'inflation reste élevée, certains signes indiquent qu'elle atteint un pic aux États-Unis et en partie en Europe. En ce qui concerne la croissance, la zone euro a évité la récession au dernier trimestre de l'année en enregistrant une hausse de 0,1%. La France, l'Espagne et le Portugal ont enregistré une expansion, tandis que les économies de l'Allemagne et de l'Italie se sont contractées. Le ralentissement de l'activité économique n'est pas aussi profond qu'on le craignait, notamment grâce aux politiques fiscales et à la météo clémente, qui ont contribué à réduire la consommation de gaz. Après des publications plus « hawkish » de la BCE depuis décembre, la prochaine réunion est prévue pour la première semaine de février et les marchés s'attendent à une hausse des taux de 50 points de base. Il est désormais prévu que le taux terminal soit supérieur à 3%. Du côté des États-Unis, l'économie montre des signes de décélération, la politique monétaire restrictive commençant à peser sur l'activité et entraînant progressivement la croissance en dessous de son potentiel. L'économie américaine a ainsi progressé de 2,9% en glissement trimestriel au dernier trimestre de l'année, contre 3,2% au troisième trimestre. La confirmation d'une inflation plus faible relâche la pression sur la Fed et les derniers commentaires des membres du FOMC sont cohérents avec une hausse des taux de 25 points de base lors de la réunion de février. La Fed reste cependant préoccupée par les tensions sur le marché du travail et l'inflation de base des services. La Fed devrait poursuivre la réduction de son bilan d'environ 1 milliard de dollars en 2023. Dans ce contexte, sur le marché obligataire, le 10 ans américain a terminé le mois à 3,5% (en baisse de -37pbs sur le mois) tandis que le Bund a terminé le mois à près de 2,29%, soit une baisse de -29pbs par rapport à décembre. Le spread italien par rapport à l'Allemagne a terminé le mois à 185pbs, un resserrement de -26pbs. Sur le front de l'évolution des prix, l'inflation aux États-Unis a poursuivi sa baisse, avec une hausse annuelle de 6.5% en décembre après 7.1% en novembre. L'indice sous-jacent décelère de 6.0% en novembre à 5.7% en décembre en glissement annuel. L'inflation dans la zone euro a ralenti plus que les attentes du marché (8,5% contre 8,9%) pour atteindre son niveau le plus bas depuis 8 mois, sous l'effet de la baisse des prix de l'énergie, tandis que l'inflation de base, qui exclut les prix de l'énergie et de l'alimentation, a atteint un niveau record de 5,2%. L'anticipation d'inflation en zone euro à 10 ans sur le bund€i 10 ans est en baisse de 2.27% à 2.14% fin janvier. Ainsi, le taux réels 10 ans Bund est en baisse de 19 bps sur le mois de +0.29% à +0.10%. Aux États-Unis, l'anticipation d'inflation à 10 ans sur le TIPS 10 ans baisse de 2.29% à 2.25% fin janvier. Le baril de pétrole WTI est stable autour de 80.0\$ fin janvier. Enfin, le dollar s'est déprécié sur le mois, de 1.07 contre euro à 1.086. L'or est en hausse sur le mois de 1842\$ à 1945\$. Perspectives pour le mois suivant : Face à la baisse de la dynamique d'inflation, les banquiers centraux commencent à envisager une réduction du rythme de resserrement monétaire pour les réunions à venir, afin de maîtriser l'inflation élevée, et ralentir les économies. Les données économiques restent bien orientées, mais les hausses de taux commencent à peser sur certains secteurs. 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, tout en ralentissant l'inflation. Dans les prochains mois, l'inflation devrait se stabiliser en zone euro et poursuivre sa décélération aux US, dans un environnement qui restera très volatil du fait de cette dépendance des banques centrales aux données économiques futures. Positions : Nous sommes sur exposés en sensibilité 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 février 2023, le fonds a une surexposition en sensibilité au breakeven sur la zone euro et une légère sur-exposition en sensibilité au breakeven US, pour un total de 9.3 (4.40 sur les breakeven US et 4.90 sur les breakeven Euro) contre 8.70 pour l'indice de référence (4.26 sur les breakeven US et 4,46 sur les breakeven Euro).

Février 2023

Faits marquants sur les marchés financiers : Février a été rythmé par les annonces des banques centrales. En début de mois, la FED a décidé de relever ses taux d'intérêt de 25 points de base. Même si ce rythme de hausse va en ralentissant, la FED met en garde avec possiblement de futures hausses de taux plus élevées si l'inflation persiste. La BCE de son côté a remonté ses taux de 50 pbs, plaçant le taux de dépôt à 2.5% et envisage de les augmenter à nouveau de 50 pbs en mars. L'objectif sous-jacent est d'atteindre un niveau d'inflation de 2% qui selon les estimations ne devrait pas arriver avant 2024. La BCE a également annoncé que le programme d'achats d'actifs diminuera de 15 milliards d'euros par mois entre début mars et fin juin 2023. Au niveau de la croissance et de l'activité économique, les indicateurs PMI nous font penser que

OPCVM CPR FOCUS INFLATION

le risque de récession recule. En effet, ils se redressent en Zone Euro avec un niveau à 52.3 et aux États-Unis à 50.2 alors qu'il était attendu en retrait. Cette croissance est notamment soutenue par le secteur des services qui a atteint en février en zone euro un niveau de 53 (50.8 en janvier) et de 50.5 aux États-Unis. Dans ce contexte, l'indice MOVE, mesurant la volatilité des taux a augmenté, de 99 à 153, au-dessus de son niveau d'avant l'invasion de la Russie en Ukraine. Les principales raisons de cette hausse sont à la fois les publications d'inflation et des anticipations de discours des banquiers centraux. Les taux ont augmenté de manière générale sur le mois. Le taux 10 ans américain a terminé le mois à 3.97% (+42pbs par rapport à fin janvier) tandis que le taux 10 ans Bund allemand clôture à 2.67% (+37pbs). Sur le front de l'évolution des prix, l'inflation aux États-Unis, sur janvier, a reculé par rapport à décembre et ressort à +6.4% (+6.5% en décembre) mais ressort supérieure aux prévisions des économistes (+6.2%). L'inflation ne semble donc pas ralentir comme prévu, laissant présager une réaction plus ferme de la part de la banque centrale américaine. L'indice sous-jacent décélère de 5.7% en décembre en glissement annuel à 5.6% en janvier. L'inflation dans la zone euro a reculé, pour le troisième mois consécutif, à 8,6% en janvier contre 9,2% en décembre, tandis que l'inflation de base, qui exclut les prix de l'énergie et de l'alimentation, a atteint un niveau record de 5,3%. Cette hausse fait craindre aux marchés une réaction plus ferme de la part de la BCE, alors que les anticipations de son taux terminal sont maintenant à 4%. L'anticipation d'inflation en zone euro à 10 ans sur le bund€ 10 ans est en hausse de 36bps de 2.14% à 2.50% fin février. Ainsi, le taux réels 10 ans Bund est stable sur le mois à +0.10%. Aux États-Unis, l'anticipation d'inflation à 10 ans sur le TIPS 10 ans progresse de 2.25% à 2.38% fin février. Le baril de pétrole WTI est en repli à 77\$ fin février. Enfin, le dollar s'est apprécié sur le mois, de 1.086 contre euro à 1.058. L'or est en baisse sur le mois de 1945\$ à 1837\$. Perspectives pour le mois suivant : En raison de la persistance de l'inflation en ce début 2023, certains banquiers centraux durcissent leur communication, même si le rythme de resserrement monétaire pour les réunions à venir devrait ralentir aux États-Unis, contrairement à l'Europe. Les données économiques restent résilientes mais les hausses de taux commencent à peser sur certains secteurs. Les banques centrales (FED, BoE, BCE,...) poursuivent donc leur remontées des taux directeurs et le retrait des liquidités. En cas de dégradation marquée des données économiques, les banques centrales pourraient se retrouver dans une situation inconfortable, où elles devront monitorer l'atterrissage de la croissance, tout en ralentissant l'inflation. Dans les prochains mois, l'inflation devrait se stabiliser en zone euro et poursuivre sa décélération aux US, dans un environnement qui restera très volatil du fait de cette dépendance des banques centrales aux données économiques futures. Positions : CPR Focus Inflation est neutre en sensibilité 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 mars 2023, le fonds a une exposition neutre en sensibilité au breakeven sur la zone euro et une légère sous-exposition en sensibilité au breakeven US, pour un total de 8.51 (4.07 sur les breakeven US et 4.44 sur les breakeven Euro) contre 8.62 pour l'indice de référence (4.19 sur les breakeven US et 4,43 sur les breakeven Euro).

Mars 2023

Faits marquants sur les marchés financiers : Le mois de mars a été marqué par de fortes turbulences sur les marchés financiers, notamment en lien avec le secteur bancaire. Dès le début du mois aux États-Unis, la Silicon Valley Bank (SVB), 16e banque américaine, a fait faillite alors qu'elle était devenue une des banques privilégiées par les entreprises de la Tech. Un mouvement de défiance s'est ensuite propagé à l'ensemble du secteur bancaire. En Europe, c'est Credit-Suisse, déjà fragile, qui a matérialisé cette crise de confiance. L'action de la banque a chuté de plus de 30% à la mi-mars et fait naître des craintes systémiques suffisamment fortes pour qu'une opération de secours soit mise en place. UBS a ainsi racheté Credit Suisse pour 3Mds CHF et la Confédération Helvétique lui a accordé une garantie de 9Mds CHF afin de rétablir la confiance des investisseurs. Un violent stress de marché s'est par ailleurs cristallisé autour de la valorisation des obligations Tier 1 (16Mds CHF) que les autorités suisses de régulation des marchés financiers (la FINMA) ont décidé de ramener à zéro, plaçant ainsi les porteurs obligataires derrière les actionnaires dans l'ordre de remboursement. Cette décision controversée a provoqué une stupéfaction au sein de la communauté internationale des investisseurs obligataires et provoqué un fort mouvement de « flight to quality ». Le mois a aussi été rythmé par les annonces des banques centrales et les publications des chiffres d'inflation. La FED a décidé d'augmenter ses taux fin mars de +25 points de base (pbs), portant les taux directeurs dans une fourchette cible à 4,75%-5,00%. Alors qu'une nouvelle hausse de +50pbs était attendue, la crise du secteur bancaire est venue rebattre les cartes et Jerome Powell a dû prendre une décision plus accommodante pour endiguer la crise de confiance qui pourrait déstabiliser d'autres acteurs. Par ailleurs, ce FOMC marque un tournant sur les futures hausses de taux : une seule hausse de taux supplémentaire est attendue de la Fed

OPCVM CPR FOCUS INFLATION

d'ici la fin de l'année bien que la lutte contre l'inflation ne soit pas complètement terminée. En zone Euro, la BCE a décidé de relever ses taux d'intérêt de +50pbs plaçant le taux de dépôt à 3%. Les événements récents sur le secteur financier n'ont pas impacté la décision mais la BCE rassure en montrant qu'elle pourra soutenir le système financier de la zone Euro si cela était nécessaire. D'autres hausses de taux sont attendues durant les prochaines échéances mais de manière plus progressive avec un taux terminal toujours à 3.5%. L'objectif reste le même et en ligne avec ce que la BCE annonce depuis plusieurs mois, atteindre un niveau d'inflation de 2%. Dans ce contexte très chahuté, les taux souverains ont fini en repli marqué, que ce soit sur la courbe américaine (-79pbs à 4.03% sur le 2 ans, -45pbs à 3.47% pour le 10 ans) ou allemande (-45pbs à 2.68% pour le 2 ans, -36pbs à 2.29% pour le 10 ans). Sur le front de l'évolution des prix, l'inflation aux États-Unis ressort à +6% sur un an contre +6.4% précédemment et à +0.4% sur un mois (+0.5% le mois dernier). L'inflation ne semble donc pas ralentir comme prévu. L'indice sous-jacent décélère de 5.6% en janvier en glissement annuel à 5.5% en février. L'inflation dans la zone euro a reculé, de 8,6% en janvier à 6,9% en février, tandis que l'inflation de base, qui exclut les prix de l'énergie et de l'alimentation, a atteint un nouveau niveau record de 5,7%. Cette hausse fait craindre aux marchés une réaction plus ferme de la part de la BCE. L'anticipation d'inflation en zone euro à 10 ans sur le bund€i 10 ans est en baisse de 15bps de 2.50% à 2.35% fin mars. Ainsi, le taux réels 10 ans Bund est en repli sur le mois à -0.10%. Aux États-Unis, l'anticipation d'inflation à 10 ans sur le TIPS 10 ans baisse de 2.38% à 2.32% fin mars. Le baril de pétrole WTI est stable à 77\$ fin mars. Enfin, le dollar s'est déprécié sur le mois, de 1.058 contre euro à 1.084. L'or est en hausse sur le mois de 1853\$ à 1986\$. Perspectives pour le mois suivant : Les inquiétudes autour du système bancaire ont entraîné une forte volatilité, une fuite vers les actifs sans risques, et un repricing des actions futures des banques centrales aux États Unis, et en Europe. Les données économiques restent résilientes mais les hausses de taux commencent à peser sur certains secteurs. Les banques centrales (FED, BoE, BCE,..) ont poursuivi leur remontées des taux directeurs en mars, mais elles pourraient se retrouver dans une situation inconfortable, où elles devront monitorer l'atterrissage de la croissance, la fragilité du secteur bancaire, tout en souhaitant ralentir l'inflation. Dans les prochains mois, l'inflation devrait se stabiliser en zone euro et poursuivre sa décélération aux US, dans un environnement qui restera très volatil du fait de cette dépendance des banques centrales aux données économiques futures. Positions : CPR Focus Inflation est neutre en sensibilité 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 avril 2023, le fonds a une exposition neutre en sensibilité au breakeven sur la zone euro et une légère sous-exposition en sensibilité au breakeven US, pour un total de 8.81 (4.26 sur les breakeven US et 4.55 sur les breakeven Euro) contre 8.91 pour l'indice de référence (4.35 sur les breakeven US et 4,56 sur les breakeven Euro).

Avril 2023

Faits marquants sur les marchés financiers : Le mois d'avril a d'abord été marqué par les annonces du FMI pour l'année 2023. Celles-ci indiquent que la guerre en Ukraine, l'inflation et plus récemment les inquiétudes sur le secteur bancaire ne permettent pas à l'économie mondiale d'afficher des perspectives de croissance optimistes. À la mi-avril, le FMI a révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour 2023 à +2.8% contre +3.4% l'année précédente. Les prévisions pour la Zone Euro sont quant à elles passées à +0.8% contre +3.5% en 2022 et +1.6% pour les États-Unis contre +2.1%. Ces révisions à la baisse sont principalement liées à l'inflation qui reste encore trop élevée par rapport à l'objectif des banques centrales (2%). Par conséquent, lors de son prochain meeting de début mai, la FED devrait augmenter ses taux de 25pb pour la dernière fois et ceci devrait apaiser les tensions actuelles du secteur bancaire. En effet, après la faillite de la Silicon Valley Bank (SVB) et Signature en mars, une nouvelle banque américaine a fait faillite fin avril, la First Republic Bank. C'est JP Morgan, sollicité par le gouvernement, qui a repris la banque américaine ce qui devrait rassurer le secteur bancaire. On peut néanmoins constater que les hausses de taux ont eu raison de plusieurs banques aux États-Unis mais aussi en Europe avec Crédit Suisse et a engendré un mouvement général et indifférencié de défiance sur le secteur. La fin prochaine du cycle de hausse des taux aux États-Unis devrait soulager le secteur bancaire. De son côté, en zone euro, la BCE envisagerait pour son prochain meeting du 4 mai, une nouvelle hausse de taux de 25pb, malgré le niveau déjà atteint, portant ainsi le taux de dépôt à 3.25%. Autre fait marquant qui clôture le mois d'avril, la dégradation de la note de la France de AA à AA- par l'agence de notation Fitch Ratings. Cette baisse est motivée par le déficit budgétaire français mais aussi par les tensions sociales liées à la réforme des retraites. Dans ce contexte, les niveaux des taux souverains sont restés relativement stables, que ce soit sur la courbe américaine (-2pbs à 4.01% sur le 2 ans, -5pbs à 3.42% pour le 10 ans) ou allemande (+1pb à 2.69% pour le 2 ans, +2pbs à 2.31% pour le 10 ans). Sur le front de l'évolution

des prix, l'inflation de la Zone Euro progresse de 6.9% en mars après 8.5% en février, principalement portée par la baisse du prix de l'énergie (-0.9% sur un an et -2.2% sur le mois), ce ralentissement ne permet pas de confirmer un retour rapide vers la cible d'inflation. L'inflation sous-jacente reste persistante (+5.7% contre +5.6% sur un an). L'inflation américaine qui a atteint 5% (son niveau le plus bas depuis 2 ans) reste portée par les services qui ont pris le relais sur les biens de consommation. L'inflation sous-jacente ne ralentit pas suffisamment sur le mois avec 0.4% contre 0.5% le mois précédent soit une variation annuelle passant de 5.5% à 5.6%. L'anticipation d'inflation en zone euro à 10 ans sur le bund€i 10 ans est stable à 2.35% fin avril. Ainsi, le taux réels 10 ans Bund est en légère hausse sur le mois à -0.07%. Aux Etats-Unis, l'anticipation d'inflation à 10 ans sur le TIPS 10 ans baisse de 2.32% à 2.20% fin avril. Le baril de pétrole WTI est en hausse de 75.8\$ à 76.8\$ fin avril. Enfin, le dollar s'est déprécié sur le mois, de 1.084 contre euro à 1.102. L'or est en hausse sur le mois de 1986\$ à 1999\$. Perspectives pour le mois suivant : Les inquiétudes autour du système bancaire ont entraîné une forte volatilité, une fuite vers les actifs sans risques, et un repricing des actions futures des banques centrales aux Etats Unis, et en Europe. Les données économiques restent résilientes mais les hausses de taux commencent à peser sur certains secteurs. Les banques centrales (FED, BoE, BCE,...) ont poursuivi leurs remontées des taux directeurs en mars, mais elles pourraient se retrouver dans une situation inconfortable, où elles devront monitorer l'atterrissage de la croissance, la fragilité du secteur bancaire, tout en souhaitant ralentir l'inflation. Dans les prochains mois, l'inflation devrait se stabiliser en zone euro et poursuivre sa décélération aux US, dans un environnement qui restera très volatil du fait de cette dépendance des banques centrales aux données économiques futures. Positions : CPR Focus Inflation est neutre en sensibilité 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 mai 2023, le fonds a une exposition neutre en sensibilité au breakeven sur la zone euro et une légère sous-exposition en sensibilité au breakeven US, pour un total de 8.68 (4.21 sur les breakeven US et 4.47 sur les breakeven Euro) contre 8.80 pour l'indice de référence (4.31 sur les breakeven US et 4,49 sur les breakeven Euro).

Mai 2023

Faits marquants sur les marchés financiers : Le mois de mai a été rythmé par les annonces des banques centrales. En début de période, la FED a décidé de relever ses taux d'intérêt de 25 points de base (pb) plaçant les taux directeurs dans une fourchette de 5,00% à 5,25%. La banque centrale américaine semblait vouloir faire une pause dans les hausses de taux, apaisant ainsi les tensions actuelles du secteur bancaire. Mais le ralentissement de l'inflation n'étant pas jugé suffisant, la FED pourrait envisager une dernière hausse de taux lors des futurs FOMC de juin ou juillet. La même orientation a été donnée par la BCE avec une hausse de 25pb portant le taux de dépôt à 3,25%. Le marché envisage deux hausses supplémentaires de 25pb d'ici la fin de l'été car le niveau d'inflation reste encore trop élevé en Zone Euro. Christine Lagarde ne semble pas vouloir faire de pause et estime devoir conserver les taux à un niveau suffisamment restrictif pour ramener l'inflation à 2%. Les discussions autour du relèvement du plafond de la dette publique américaine ont maintenu les marchés en haleine sur le mois. Celui-ci a été touché en janvier 2023 alors que la dette atteignait 31 400 milliards de dollars. Selon les estimations, l'incapacité effective des États-Unis à faire face à leurs engagements financiers arriverait début juin. Ainsi, les Républicains et les Démocrates ont négocié âprement durant le mois afin de parvenir rapidement à un accord sur le relèvement du plafond de la dette. Sans ce dernier, les États-Unis n'ont plus la possibilité de lever de fonds sur les marchés, doivent hiérarchiser leurs dépenses et rencontrent des difficultés à honorer leurs emprunts. L'agence de notation Fitch Ratings avait d'ailleurs placé la note des États-Unis (AAA) sous surveillance le temps des négociations. Finalement, un accord a été trouvé pour suspendre temporairement le plafond de la dette jusqu'en janvier 2025, ce qui évite un risque de défaut de paiement des États-Unis et une récession marquée pour le pays. Sur les marchés obligataires, le taux à 10 ans américain finit le mois de mai à 3.64% (+22pb par rapport au mois précédent). Le taux court américain a également augmenté sur la fin du mois pour terminer à 4.40% (+40bp). En Zone Euro, les taux sont restés stables avec le taux à 10 ans Bund allemand à 2.20% (-1pb), le taux 10 ans français ressort fin mai à 2,84% (-4pb), les taux italien et espagnol à respectivement 4.18% (-2pb) et 3.35% (stable). Le mois a également été marqué par les publications attendues des chiffres de l'inflation. L'inflation américaine est en légère baisse avec 4.9% (taux annuel) contre 5% le mois dernier ; les hausses de taux de la FED semblent commencer à faire leur effet. Cependant, la prudence reste de mise avec une inflation qui a augmenté de 0,4% en rythme mensuel - en ligne avec les prévisions. L'inflation sous-jacente ralentit sur le mois avec une variation annuelle passant de 5.6% à 5.5%. En Zone Euro, l'inflation préliminaire du mois de mai s'affiche en repli de 7.0% en avril à 6.1% en mai. L'inflation sous-jacente annuelle ralentit également

de +5.6% en avril à +5.3% en mai. L'anticipation d'inflation en zone euro à 10 ans sur le bund€i 10 ans est en repli de 2.35% fin avril à 2.31% fin mai. Ainsi, le taux réels 10 ans Bund est stable sur le mois à -0.07%. Aux Etats-Unis, l'anticipation d'inflation à 10 ans sur le TIPS 10 ans baisse de 2.20% à 2.18% fin mai. Le baril de pétrole WTI est en baisse de 77\$ à 68\$ fin mai. Enfin, le dollar s'est apprécié sur le mois, de 1.102 contre euro à 1.069. L'or est en baisse sur le mois de 1999\$ à 1982\$. Perspectives pour le mois suivant : Les inquiétudes autour du système bancaire ont entraîné une forte volatilité, une fuite vers les actifs sans risques, et un repricing des actions futures des banques centrales aux Etats Unis, et en Europe. Les données économiques restent résilientes mais les hausses de taux commencent à peser sur certains secteurs. Les banques centrales (FED, BoE, BCE,..) ont poursuivi leurs remontées des taux directeurs en mai, mais elles pourraient se retrouver dans une situation inconfortable, où elles devront monitorer l'atterrissage de la croissance, la fragilité du secteur bancaire, tout en souhaitant ralentir l'inflation. Dans les prochains mois, l'inflation devrait poursuivre sa tendance au ralentissement en zone euro et aux US, dans un environnement qui restera très volatil du fait de cette dépendance des banques centrales aux données économiques futures. Positions : CPR Focus Inflation est neutre en sensibilité 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 juin 2023, le fonds a une exposition neutre en sensibilité au breakeven sur la zone euro et une exposition neutre en sensibilité au breakeven US, pour un total de 8.84 (4.32 sur les breakeven US et 4.52 sur les breakeven Euro) contre 8.76 pour l'indice de référence (4.27 sur les breakeven US et 4,49 sur les breakeven Euro).

Juin 2023

Faits marquants sur les marchés financiers : En juin, les marchés sont restés focalisés sur les interventions des Banques Centrales alors que la situation économique reste contrastée. Aux États-Unis, l'économie commence à ralentir tandis que les dépenses de consommation s'appuient sur la bonne situation du marché du travail et restent solides. Néanmoins, l'ISM manufacturier s'est à nouveau contracté en mai et ressort inférieur au consensus. Cette situation a aussi prévalu en Europe où la zone euro a basculé en récession avec deux trimestres consécutifs négatifs en raison des chiffres allemands. Fin juin, la confiance des consommateurs de l'Eurozone a augmenté de 1,3 point par rapport à mai. Même si elle reste assez faible, elle suit une tendance à l'amélioration constante depuis septembre 2022. Par ailleurs, la trajectoire de l'inflation s'infléchit grâce au reflux des prix de l'énergie. L'inflation américaine a augmenté en glissement mensuel de +0.1% en mai (contre +0.4% en avril) et chuté en variation annuelle passant de +4.9% à +4.0%, mais l'inflation sous-jacente (hors alimentation et énergie) reste sur un rythme de progression mensuelle de 0.4% soit 5.3% annuel. En zone euro, la hausse des prix publiée fin juin ressort à +5.5%. L'inflation sous-jacente reste élevée (5.4%), en particulier dans le secteur des services où les coûts salariaux ont un impact significatif et devrait inciter la BCE à poursuivre la hausse des taux. Les Banques Centrales attendent l'inflexion de l'inflation sous-jacente pour lever la garde. Dans ce contexte et pour la première fois depuis mars 2022, la Fed a maintenu ses taux inchangés - après dix hausses - dans une fourchette comprise entre 5.00% à 5.25%. Cette décision s'explique en partie par la baisse de l'inflation depuis son pic de l'année dernière ainsi que par les effets des hausses précédentes qui se diffusent encore dans l'économie. Cependant Jerome Powell a prévenu que le resserrement monétaire n'était pas terminé et prévoit encore deux hausses d'ici fin 2023 pour contrer l'inflation sous-jacente (prévision 2023 révisée à +3.9%). Par ailleurs, la Fed a publié ses stress-tests (passés avec succès pour les 23 plus grosses banques américaines) qui témoignent de la solidité de l'économie américaine et confirment que le système bancaire est résilient. D'autre part et même si le programme de liquidité de la Fed (BTFP) est maintenant proche des 300 milliards de dollars, Janet Yellen a déclaré que le niveau de liquidité dans le système bancaire est solide mais qu'elle anticipe « une certaine consolidation bancaire ». En Europe et comme attendu, la BCE a augmenté ses taux directeurs de 25pbs pour la huitième fois consécutive. Christine Lagarde a précisé qu'il n'y avait aucun signe clair indiquant que l'inflation sous-jacente avait atteint un sommet. Les responsables de la BCE ont souligné que la hausse des salaires et hausse des coûts de l'énergie entraînent des effets de second tour, rendant plus difficile la baisse des prix à la consommation à 2%. Les projections de 2023, 2024 et 2025 ont vu des révisions notables à la hausse en raison d'un marché du travail solide, de coûts salariaux unitaires plus élevés et d'une désinflation lente. Christine Lagarde a également prévenu que d'autres hausses seront à prévoir au cours de l'année et la prochaine est « très probablement » prévue dès juillet. Enfin, la BCE a confirmé la fin des réinvestissements dans son programme d'achat d'actifs (portefeuille APP) et n'a pas prévu de nouvelles mesures de financement exceptionnelles pour compenser le remboursement du TLTRO (477 milliards fin juin), ce qui pourrait impacter les banques de petite taille. En Grande-Bretagne, en raison du ralentissement plus lent que prévu de l'inflation britannique, la BoE

OPCVM CPR FOCUS INFLATION

a surpris les attentes en augmentant pour la treizième fois consécutive les taux directeurs mais de manière plus importante que prévue (+50pbs contre +25pbs prévus). Les marchés obligataires ont donc logiquement évolué au gré des annonces et actions des Banques Centrales, des craintes sur la croissance et de la persistance de l'inflation sous-jacente. Le taux à 2 ans américain a fortement varié et a augmenté de 49pbs pour terminer à 4.90%. Son équivalent à 10 ans termine à 3.88% (+24pbs) et l'inversion de la courbe de taux s'est accentuée. En Europe, les évolutions sont similaires avec un taux à 2 ans allemand augmentant de +49pbs (3.20% fin juin) tandis que le taux à 10 ans termine à 2.44% (+16pbs). Les spreads périphériques sont restés stables (Espagne) voire se sont resserrés (Italie). L'anticipation d'inflation en zone euro à 10 ans sur le bund€i 10 ans est en repli de 2.31% fin mai à 2.29% fin juin. Ainsi, le taux réels 10 ans Bund est en hausse de 14bps sur le mois pour finir à +0.07%. Aux Etats-Unis, l'anticipation d'inflation à 10 ans sur le TIPS 10 ans progresse de 2.18% à 2.23% fin juin. Le baril de pétrole WTI est en hausse de 68\$ à 70.6\$ fin juin. Enfin, le dollar s'est déprécié sur le mois, de 1.069 contre euro à 1.09. L'or est en baisse sur le mois de 1982\$ à 1929\$. Perspectives pour le mois suivant : Les données économiques restent résilientes mais les hausses de taux commencent à peser sur certains secteurs, comme la consommation, et l'immobilier. Les banques centrales (FED, BoE, BCE,...) gardent comme objectif principal la lutte contre l'inflation, et prévoient de monter à nouveau leurs taux directeurs en juillet mais elles pourraient se retrouver dans une situation inconfortable, où elles devront monitorer l'atterrissage de la croissance, la fragilité du secteur bancaire. Dans les prochains mois, l'inflation devrait poursuivre sa tendance au ralentissement en zone euro et aux US, dans un environnement qui restera très volatil du fait de cette dépendance des banques centrales aux données économiques futures. Positions : CPR Focus Inflation est neutre en sensibilité 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 juillet 2023, le fonds a une exposition neutre en sensibilité au breakeven sur la zone euro et une exposition neutre en sensibilité au breakeven US, pour un total de 8.86 (4.22 sur les breakeven US et 4.64 sur les breakeven Euro) contre 8.826 pour l'indice de référence (4.20 sur les breakeven US et 4,62 sur les breakeven Euro).

Juillet 2023

Faits marquants sur les marchés financiers : Les actifs à risque, et en particulier le crédit, se sont redressés en juillet, sur fond de données économiques plus résistantes que prévu et de baisse de l'inflation qui ont éloigné le spectre de la récession. Les données d'activité ont souvent surpris à la hausse et notamment les chiffres de croissance du 2e trimestre des deux côtés de l'Atlantique. Aux Etats-Unis, la surprise provient de l'investissement des entreprises très vigoureux à ce stade du cycle, probablement favorisé par les différents plans d'aide mis en place les années précédentes. De son côté, la zone euro a évité de justesse une récession au premier semestre de l'année. L'activité a stagné mais ne s'est pas finalement pas contractée durant le 1er trimestre comme initialement estimé. La révision à la hausse fait suite à des améliorations de la croissance en Espagne, en Irlande et aux Pays-Bas. Dans ce contexte, les marchés de l'emploi restent très dynamiques mais ils constituent un indicateur retardé de l'activité. Signe de l'impact de la hausse des taux sur l'activité, les enquêtes auprès des banques font état de l'effondrement de la demande de crédit bancaire confrontée à la poursuite du durcissement des conditions de prêts. Du côté de l'inflation, l'évolution est rassurante. Aux Etats-Unis, la progression mensuelle est de +0,2% en juin ce qui porte la hausse sur un an glissant à +3,0% (vs +4,0% en mai), soit la plus faible augmentation depuis mars 2021, tandis que l'inflation sous-jacente - hors alimentation et énergie - a ralenti à 4,8% (contre 5,3% en mai). L'inflation totale en zone euro est quant à elle tombée à 5,3% en glissement annuel en juillet (contre 6,1% en mai), mais l'inflation sous-jacente est stabilisée à 5,5% depuis deux mois (contre 5,3% en mai). Dans ce contexte, les banques centrales ont adopté un ton prudent, réaffirmant leur dépendance aux données d'activité. La Fed a ainsi relevé ses taux de +25 points de base à 5,25%/5,50% à la fin du mois comme largement anticipé, soit la 11e augmentation depuis mars 2022 et au plus haut depuis plus de 22 ans. Jerome Powell estime que des baisses de taux sont peu probables cette année et ne prévoit plus de récession. Les regards se tournent désormais vers la réunion de Jackson Hole fin août qui offrira l'opportunité à Jerome Powell de donner des indications sur la future politique de la Fed. De même, la BCE a relevé ses taux de 25 points de base (facilité de dépôt à 3,75% et facilité de prêt marginal à 4,50%). Depuis le plus bas de juillet 2022, la hausse cumulée du taux de dépôt est de 425 points de base. Le ton de la BCE reste accomodant. Elle a réduit son engagement à poursuivre la hausse et a déclaré qu'elle devait plutôt garder l'esprit ouvert sur les décisions de septembre et au-delà, avec une approche entièrement dépendante des données. La réunion de septembre sera stratégique et la trajectoire de l'inflation des services au cours des deux prochains mois sera, à cet égard, déterminante. Plus surprenant, la Banque centrale du Japon a maintenu des taux d'intérêt très bas mais a pris des mesures pour assouplir

sa politique de contrôle de la courbe des taux, soulignant les inquiétudes croissantes concernant les effets secondaires d'un assouplissement monétaire prolongé. Les courbes obligataires, toujours inversées, se sont pentifiées avec des taux courts quasi inchangés sur le mois (à 4,88% pour le 2 ans) à l'approche des points pivots des banques centrales et une hausse sensible des taux longs, notamment sur le taux 30 ans. Les taux longs américains achèvent ainsi le mois proches de 4%, un peu au-dessous pour le 10 ans, un peu au-dessus pour le 30 ans, soit des plus hauts niveaux depuis mars 2023. En zone euro, les taux courts baissent d'une dizaine de points de base à 3% et font le mouvement inverse sur la partie longue portant le taux 10 ans à 2,50%. La dette italienne surperforme le reste de la zone et l'écart de taux 10 ans avec l'Allemagne repasse au-dessous de 160 points de base. L'anticipation d'inflation en zone euro à 10 ans sur le bund€i 10 ans a fortement augmenté de 2,29% fin juin à 2,40% fin juillet. Aux Etats-Unis, l'anticipation d'inflation à 10 ans sur le TIPS 10 ans progresse de 2,20% fin juin à 2,36%. Le baril de pétrole WTI est en hausse de 10 dollars à 70,6\$ à 80,8\$ fin juillet. Enfin, le dollar s'est stabilisé sur le mois à 1,09 contre euro. L'or est en hausse sur le mois de 1919\$ à 1965\$. Perspectives pour le mois suivant : Les données économiques restent résilientes mais les hausses de taux commencent à peser sur certains secteurs, comme la consommation, et l'immobilier. Les banques centrales (FED, BoE, BCE,...) gardent comme objectif principal la lutte contre l'inflation, et attendent désormais de connaître l'évolution des indicateurs d'activité pour adapter au mieux les futures décision de politique monétaire à l'approche des taux pivots. Dans les prochains mois, l'inflation devrait poursuivre sa tendance au ralentissement en zone euro et aux US, dans un environnement qui restera très volatil du fait de cette dépendance des banques centrales aux données économiques futures. Positions : CPR Focus Inflation est neutre en sensibilité 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 août 2023, le fonds a une exposition neutre en sensibilité au breakeven sur la zone euro et une exposition neutre en sensibilité au breakeven US, pour un total de 8,91 (4,23 sur les breakeven US et 4,68 sur les breakeven Euro) contre 8,83 pour l'indice de référence (4,20 sur les breakeven US et 4,63 sur les breakeven Euro).

Août 2023

Faits marquants sur les marchés financiers : Le mois d'août a d'abord été marqué par la dégradation de la conjoncture économique de la Zone Euro. Les PMI Manufacturier en Zone Euro baissent à 43,7 ; l'un des niveaux les plus bas depuis la crise du Covid en 2020. Le secteur des services diminue avec 48,3 contre 50,9 le mois dernier. Aux Etats-Unis, le PMI Manufacturier s'élève à 47 contre 49 en juillet et celui des services à 51 en baisse par rapport au mois précédent à 52,3. Concernant le taux de chômage, il s'est établi à 6,4% en Zone Euro, stable par rapport au mois précédent et en baisse sur un an (6,7% en juin 2022). Quant aux Etats-Unis, il s'élève à 3,5% contre 3,7% le mois précédent ; ces nouveaux emplois couvrent principalement les secteurs de la santé, l'assistance sociale et les activités financières. Les politiques monétaires restrictives ont eu raison de la consommation et de l'investissement des ménages et des entreprises, ce qui impacte considérablement l'économie mondiale. Le mois a aussi été rythmé par la publication des chiffres d'inflation. En Zone Euro, l'inflation a baissé à 5,3% contre 5,5% le mois précédent. L'inflation reste portée par les services, suivis de près par l'alimentation. Aux Etats-Unis, l'inflation a augmenté pour atteindre 3,2% contre 3% le mois précédent, légèrement en baisse par rapport aux prévisions qui étaient de 3,3%. Cette augmentation est notamment liée aux coûts des logements qui ont augmenté de 0,4%. Autre fait marquant qui clôture le mois d'août, le Jackson Hole Economic Symposium, colloque qui rassemble les dirigeants des banques centrales du monde entier. En l'absence de réunion des banques centrales ce mois-ci, ce sont les interventions de J.Powell et C. Lagarde, qui ont impacté les marchés. Leurs discours mettent en exergue que la lutte contre l'inflation n'est pas terminée ; l'objectif étant toujours celui d'atteindre un niveau d'inflation à 2%. Ils se disent prêts à maintenir les taux d'intérêt à des niveaux suffisamment restrictifs, si l'inflation ne diminue pas davantage. Alors que la FED avait fait une pause dans la hausse des taux, ce discours restrictif rebat les cartes et envoie un signal fort aux marchés ; la FED se disant « prête à augmenter encore les taux si nécessaire ». Quant à la BCE, qui n'a pas encore fait de pause dans sa hausse de taux ; qui avait par ailleurs commencé plus tardivement ; les avis divergent pour une nouvelle hausse supplémentaire en septembre ou une pause. La décision qui sera prise en septembre sera quoi qu'il en soit accompagnée d'un discours restrictif pour souligner que le resserrement monétaire n'est pas terminé et que l'objectif d'inflation est loin d'être atteint. Dans ce contexte, le taux 10 ans américain finit le mois à 4,11% (+15pb par rapport au mois précédent) ; ce dernier a atteint lors du mois d'août l'un de ses rendements les plus élevés depuis fin 2007 avec 4,34%. Quant au taux court américain, il est resté stable et finit le mois à 4,87%. En Zone Euro, les taux sont restés relativement stables avec le taux à 10 ans français qui ressort fin août à 2,98% (-4bp), le Bund allemand à

2,46% (-3pb), les taux italien et espagnol à respectivement 4,11% (+2pb) et 3,48% (-3pb). L'anticipation d'inflation en zone euro à 10 ans sur le bund€i 10 ans a baissé de 2,40% fin juillet à 2,30% fin août. Aux Etats-Unis, l'anticipation d'inflation à 10 ans sur le TIPS 10 ans baisse également de 2.36% à 2.26% fin août. Le baril de pétrole WTI est en hausse de 10 dollars à 81.3\$ à 83.6\$. Enfin, le dollar s'est apprécié sur le mois de 1.10 à 1,084 contre euro. L'or est en repli sur le mois de 2009\$ à 1966\$. Perspectives pour le mois suivant : Les données économiques montrent des signes d'essoufflement, les hausses de taux pèsent sur certains secteurs, comme la consommation, et l'immobilier, mais l'inflation reste au-dessus des objectifs de la FED et de la BCE. Les banques centrales (FED, BoE, BCE,...) poursuivent leur objectif principal de la lutte contre l'inflation, et avancent désormais avec prudence dans leur cycle de remontée des taux directeurs pour adapter au mieux les futures décisions de politique monétaire. Dans les prochains mois, l'inflation devrait poursuivre sa tendance au ralentissement en zone euro et aux US, dans un environnement qui restera très volatil du fait de cette dépendance des banques centrales aux données économiques futures. Positions : CPR Focus Inflation est neutre en sensibilité 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 2023, le fonds a une exposition neutre en sensibilité au breakeven sur la zone euro et une exposition neutre en sensibilité au breakeven US, pour un total de 9.14 (4,29 sur les breakeven US et 4,85 sur les breakeven Euro) contre 8,87 pour l'indice de référence (4,14 sur les breakeven US et 4,73 sur les breakeven Euro).

Septembre 2023

Faits marquants sur les marchés financiers : En septembre, face à des données économiques mitigées et l'évolution de l'inflation, les banques centrales ont durci leurs discours. Elles ne souhaitent pas assouplir prochainement leur politique monétaire et maintiendront les taux d'intérêt à un niveau durablement élevé. Les marchés ont retenu cela à travers le « Higher for longer ». En zone euro, la BCE affiche sa fermeté avec le maintien prolongé des taux à un niveau élevé malgré les risques sur l'investissement, la croissance et les coûts de remboursement de la dette pour les emprunteurs. Elle a privilégié une politique « hawkish » avec une hausse de +25bps (10e hausse) considérant une inflation toujours supérieure à l'objectif de 2% (estimation portée à +3.2% pour 2024 contre +3.0% précédemment), des prévisions de croissance du PIB revues à la baisse à +0.7% cette année et +1% en 2024 (contre respectivement +0,9% et +1.5%). Désormais, le taux de facilité de dépôt atteint 4% (plus haut depuis la création de l'euro en 1999), le taux de refinancement 4.50% et celui de prêt marginal 4.75%. Aux Etats-Unis et comme cela avait été anticipé, la Fed a décidé de maintenir ses taux à leur niveau actuel dans la fourchette de 5.25%-5.50%. Néanmoins, cette temporisation est accompagnée d'un discours peu accommodant de la part de Jerome Powell qui envisage un nouveau resserrement de sa politique en fin d'année et moins de baisses que prévu en 2024. En plus de maintenir les taux à leur plus haut niveau depuis 22 ans, la Fed continue son Quantitative Tightening qui est maintenant proche de 1 milliard de dollars depuis juin 2022. Enfin, la Fed a revu à la hausse ses prévisions de croissance économique pour 2023 (+2,1%) et 2024 (+1,5%). Outre-manche, la Bank of England a surpris avec un ton plus « dovish » et une pause pour la première fois depuis 2 ans ; son taux directeur est resté inchangé (5.25%). En zone euro, la croissance a donné des signes de faiblesse. L'indice PMI composite confirme la faiblesse de l'industrie manufacturière (indice à 43.4, stable par rapport au mois dernier) et ne montre pas de rebond des services (indice à 48.4). Par ailleurs, la Commission Européenne a abaissé ses prévisions de croissance à +0.8% (+1.1% précédemment) et la production industrielle de l'UE accuse une baisse de -1.1% en juillet. Aux Etats-Unis, on note une confirmation de la croissance du PIB sur le 2e trimestre à +2.1% en rythme annualisé. L'indice ISM Services a progressé à 54.5 en août (contre 52.5 prévu et 52.7 le mois précédent), de même que l'ISM Manufacturier qui s'élève à 49.0 contre 47.6 le mois précédent et au-dessus des prévisions (47.9). Sur une approche plus globale, l'OCDE a relevé sa prévision de croissance mondiale pour 2023, tout en abaissant celle pour 2024 à +2.7% (+3% auparavant). La tonalité « higher for longer » a donc profondément marqué les évolutions des marchés obligataires durant le mois de septembre avec un fort mouvement de hausse. Le taux à 10 ans américain termine le mois de septembre à 4.57% en progression de +46bps sur le mois. C'est l'un de ses rendements les plus élevés depuis fin 2007. De même pour le taux court (2 ans) qui finit le mois à 5.04% (+18bps). En zone euro, les taux ont suivi la même tendance sur le mois avec le taux à 10 ans allemand qui ressort fin septembre à 2.84% (+38bp), niveau atteint pour la dernière fois en 2011. Le spread à 10 ans entre l'Allemagne et l'Italie s'est écarté (de 165bps à 194bps) principalement en raison de données économiques italiennes revues à la baisse (dépassement budgétaire en hausse sur 2024). Du côté de l'évolution des prix, aux Etats-Unis, l'inflation globale est ressortie plus élevée que les attentes du marché en raison de la hausse des prix de l'énergie (+3,7% sur un an, supérieure aux attentes à +3,6%).

Néanmoins, l'inflation annuelle sous-jacente d'août, qui permet d'avoir une vision moins volatile, a baissé de 4.7% en juillet à +4.3%, en ligne avec le consensus. En zone euro, l'indice des prix à la consommation de septembre (+4.3%) surpris à la baisse en rythme annuel contre 5.2% en août. L'inflation core en zone euro recule également en septembre de 5.3% à 4.5%. Dans ce contexte, l'anticipation d'inflation en zone euro à 10 ans sur le bund€i 10 ans a progressé de 2,30% fin août à 2.33% fin septembre. Aux Etats-Unis, l'anticipation d'inflation à 10 ans sur le TIPS 10 ans progresse également de 2.26% à 2.34% fin septembre. Le baril de pétrole WTI est en hausse de 7 dollars à 83.6\$ à 90.8\$. Enfin, le dollar s'est apprécié sur le mois de 1.84 à 1,057 contre euro. L'or est en repli sur le mois de 1966\$ à 1866\$. Perspectives pour le mois suivant : Les données économiques montrent des signes d'essoufflement, les hausses de taux pèsent sur certains secteurs, comme la consommation, et l'immobilier, mais l'inflation reste au-dessus des objectifs de la FED et de la BCE. Les banques centrales (FED, BoE, BCE,...) poursuivent leur objectif principal de la lutte contre l'inflation, et avancent désormais avec prudence dans leur cycle de remontée des taux directeurs pour adapter au mieux les futures décisions de politique monétaire. Dans les prochains mois, l'inflation devrait poursuivre sa tendance au ralentissement en zone euro et aux US, dans un environnement qui restera très volatil du fait de cette dépendance des banques centrales aux données économiques futures. Positions : CPR Focus Inflation est neutre en sensibilité 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 octobre 2023, le fonds a une exposition neutre en sensibilité au breakeven sur la zone euro et une exposition neutre en sensibilité au breakeven US, pour un total de 8.90 (4,21 sur les breakeven US et 4,69 sur les breakeven Euro) contre 8,73 pour l'indice de référence (4,06 sur les breakeven US et 4,67 sur les breakeven Euro).

Octobre 2023

Faits marquants sur les marchés financiers : Le mois d'octobre a été marqué par la guerre déclenchée par les attaques du Hamas le 7 octobre contre Israël. En cas d'extension régionale, ce conflit pourrait avoir des répercussions importantes sur l'économie mondiale. Bien qu'il n'y ait pas eu un impact immédiat sur le prix du pétrole, certains économistes estiment que la probabilité d'une flambée des prix reste élevée sur l'année à venir. La guerre en Ukraine exerçait déjà une tension sur les prix de l'énergie, la situation au Proche-Orient pourrait fragiliser davantage les perspectives de croissance et d'investissement. Les banques centrales suivront attentivement les développements géopolitiques et les conséquences sur la croissance et l'inflation en gardant en ligne de mire l'objectif de 2%. Lors de sa réunion de politique monétaire, la BCE a décidé de laisser ses taux directeurs inchangés après dix hausses consécutives qui ont porté le taux de refinancement à 4.50%, le taux de prêt marginal à 4.75% et le taux de dépôt à 4,00%. Quant à la FED, qui avait déjà fait une pause dans son cycle de hausse en septembre, elle pourrait maintenir à nouveau ses taux inchangés, évoluant dans une fourchette de 5.25% à 5.5% grâce à la décélération de l'inflation. Les marchés estiment que les premières baisses devraient intervenir à partir du second semestre 2024. Aux Etats-Unis, l'économie s'est montrée robuste avec les PMI Manufacturier qui ressortent à 50 en hausse par rapport au mois dernier (49.8) et aux prévisions (49.5). De même pour le secteur des services avec 50.9 contre 50.1 le mois précédent. Ce rebond s'explique notamment par l'augmentation de la demande industrielle et un ralentissement de l'inflation dans le secteur des services. Le marché du travail américain s'est également montré résilient avec un rebond inattendu de la création d'emploi (336 000 emplois créé contre 170 000 prévus). En revanche, le taux de chômage reste stable avec 3.8%. En Zone Euro, les PMI Manufacturier sont en baisse avec un niveau à 43 alors que les prévisions tablaient sur une augmentation par rapport au mois précédent (43.4). Le secteur des services est également en baisse avec 47.8 contre 48.7 le mois précédent. La demande des biens et services en Zone Euro s'est détériorée, ce qui a également affecté l'emploi avec la première baisse d'effectifs depuis les confinements de début 2021. Dans ce contexte, sur les marchés obligataires, le taux 10 ans américain a progressé +36 bps par rapport au mois précédent et finit le mois d'octobre à 4.93% soit, l'un de ses rendements les plus élevés depuis fin 2007. Le taux court américain reste stable avec 5.08% (+4bp). En Zone Euro, les taux sont restés relativement stable sur le mois avec le taux 10 ans français qui ressort fin octobre à 3.42% (+2bp) et le Bund allemand à 2.80% (-4bp). Le taux 10 ans Royaume-Uni à 4.51% (+8bp) et les taux italien et espagnol à respectivement 4.72% (-5bp) et 3.88% (-5bp). Du côté de l'évolution des prix, l'inflation globale aux Etats-Unis s'élève à 3.7% au mois de septembre, stable par rapport au mois dernier et en hausse par rapport aux prévisions (3.6%). L'inflation sous-jacente annuelle de septembre a baissé de 4.3% en août à +4.1%, en ligne avec le consensus. En Zone Euro, le taux d'inflation annuel d'octobre est en baisse avec 2.9% contre 4.3% en septembre. L'inflation sous-jacente s'affiche également en repli de +4.5% à +4.2% en octobre. De même pour la France, l'inflation ralentit à 4% en octobre contre 4.9% en

septembre. Le ralentissement des prix de l'alimentation avec -1.8% par rapport au mois dernier combiné aux effets de base sur les prix énergétiques expliquent cette évolution. Dans ce contexte, l'anticipation d'inflation en zone euro à 10 ans sur le bund€i 10 ans a baissé de 2,33% fin septembre à 2.25% fin octobre. Aux Etats-Unis, l'anticipation d'inflation à 10 ans sur le TIPS 10 ans progresse de 2.34% à 2.41% fin octobre. Le baril de pétrole WTI est en baisse de 7 dollars à 88.8\$ à 81.0\$. Enfin, le dollar est stable sur le mois à 1,057 contre euro. L'or est en hausse sur le mois de 1866\$ à 1994\$. Perspectives pour le mois suivant : Les données économiques montrent des signes d'essoufflement, les hausses de taux pèsent sur certains secteurs, comme la consommation, et l'immobilier, mais l'inflation reste au-dessus des objectifs de la FED et de la BCE. Les banques centrales (FED, BoE, BCE,..) poursuivent leur objectif principal de la lutte contre l'inflation, et avancent désormais avec prudence dans leur cycle de remontée des taux directeurs pour adapter au mieux les futures décision de politique monétaire. Dans les prochains mois, l'inflation devrait poursuivre sa tendance au ralentissement en zone euro et aux US, dans un environnement qui restera très volatil du fait de cette dépendance des banques centrales aux données économiques futures. Positions : CPR Focus Inflation est neutre en sensibilité 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 novembre 2023, le fonds a une exposition neutre en sensibilité au breakeven sur la zone euro et une exposition neutre en sensibilité au breakeven US, pour un total de 8.95 (4,2 sur les breakeven US et 4,8 sur les breakeven Euro) contre 8,9 pour l'indice de référence (4,2 sur les breakeven US et 4,7 sur les breakeven Euro).

Novembre 2023

Faits marquants sur les marchés financiers : Le mois de novembre a commencé avec les annonces de la FED qui, comme le marché l'anticipait, a maintenu ses taux à leur niveau actuel compris dans une fourchette entre 5.25% et 5.50%. L'inflation restant encore trop élevée par rapport à l'objectif de 2%, la banque centrale américaine souhaite les maintenir tels qu'ils sont et n'envisage pas de baisse pour le moment. Jerome Powell indique également qu'une nouvelle hausse pourrait intervenir si cela était nécessaire pour atteindre l'objectif fixé, une interruption prématurée pouvant entraver les efforts et résultats des derniers mois. Le mois a également été rythmé par les chiffres d'inflation qui montrent une baisse généralisée et encourageante permettant de converger vers la cible de 2% d'inflation. Ce ralentissement est en parti dû à la baisse des prix de l'énergie, des services et de l'alimentation. Bien que ces chiffres soient encourageants, les banques centrales souhaitent garder le niveau actuel de taux suffisamment longtemps et ne pas se précipiter pour ouvrir la prochaine séquence de baisse. D'autant que les tensions géopolitiques (Ukraine/Russie et plus récemment Israël) font craindre une nouvelle hausse des prix de l'énergie pouvant influencer sur l'amélioration des niveaux d'inflation observés. Le mois a aussi été marqué par les chiffres de croissance qui témoignent de la résilience de l'économie américaine. La croissance s'élève ainsi à +5.2% (rythme annualisé) et +1.3% sur le troisième trimestre, en hausse par rapport aux prévisions qui anticipaient 5%. Cette croissance s'explique notamment par la hausse des dépenses des ménages, l'un des principaux moteurs de l'économie américaine. En revanche, les prévisions de la Commission Européenne sont plus pessimistes pour la Zone Euro avec des estimations à la baisse : +0.6% en 2023 (inférieur de 0.2 point par rapport aux anciennes prévisions). Les prévisions pour 2024 sont également en baisse avec maintenant +1.2% contre +1.3% les mois précédents. Bien qu'en baisse, l'inflation reste encore trop élevée et le resserrement de la politique monétaire a obéré la croissance en Zone Euro. Dans ce contexte, on observe une baisse générale des taux. Le taux à 10 ans américain a terminé le mois de novembre à 4.33% soit -60pbs par rapport au mois précédent. De même pour le taux court américain (2 ans) qui a fini le mois à 4.68% (-40pbs). En Zone Euro, les taux ont également baissé sur le mois, avec le taux à 10 ans français à 3.02% (-40pbs) tandis que le Bund allemand affiche 2.44% (-36pbs). Du côté de l'évolution des prix, aux Etats-Unis, l'inflation globale ressort à 3.2% pour octobre, en baisse par rapport au mois dernier (3.7%) et par rapport aux prévisions (3.3%). L'inflation sous-jacente annuelle ralentit de 4.1 en septembre à 4.0% en octobre. En Zone Euro, le taux d'inflation de novembre en rythme annuel est également en baisse à 2.4% contre 2.9% en octobre. L'inflation sous-jacente s'affiche également en repli de +4.2% à +3.6% en novembre. Dans ce contexte, l'anticipation d'inflation en zone euro à 10 ans sur le bund€i 10 ans a baissé de 2,25% fin octobre à 2.14% fin novembre. Aux Etats-Unis, l'anticipation d'inflation à 10 ans sur le TIPS 10 ans baisse de 2.41% à 2.24% fin novembre. Le baril de pétrole WTI est en baisse de 4 dollars à 80.5\$ à 76.0\$. Enfin, le dollar est en repli sur le mois de 1,057 à 1.089 contre euro. L'or est en hausse sur le mois de 2014\$ à 2057\$. Perspectives pour le mois suivant : Les données économiques montrent des signes d'essoufflement, les hausses de taux pèsent sur certains secteurs, comme la consommation, et l'immobilier, l'inflation ralentit mais reste au-dessus des objectifs de la FED et de la BCE.

Les banques centrales (FED, BoE, BCE,...) poursuivent leur objectif principal de la lutte contre l'inflation, et devraient annoncer la fin du cycle de hausses des taux directeurs lors des prochaines réunions de politique monétaire. Le marché anticipe dès le Q1 2024 des baisses des taux en Europe et aux US. Les réunions des banques centrales de décembre sont très attendues. Dans les prochains mois, l'inflation devrait poursuivre sa tendance au ralentissement en zone euro et aux US, dans un environnement qui restera très volatil du fait de cette dépendance des banques centrales aux données économiques futures. Positions : CPR Focus Inflation remonte sa sensibilité 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 décembre 2023, le fonds a une sur-exposition en sensibilité au breakeven sur la zone euro et une surexposition en sensibilité au breakeven US, pour un total de 9.69 (4,43 sur les breakeven US et 5.26 sur les breakeven Euro) contre 8,86 pour l'indice de référence (4,18 sur les breakeven US et 4,68 sur les breakeven Euro).

Décembre 2023

Faits marquants sur les marchés financiers : En décembre, plusieurs indicateurs économiques ont conforté l'idée que la remontée des taux directeurs était terminée voire qu'une baisse prochaine était possible. Aux États-Unis, la croissance est apparue robuste même si légèrement en retrait par rapport aux attentes (PIB du 3e trimestre à +4.9% vs attentes à +5.2%). Si l'on considère les ventes au détail qui ont augmenté à l'approche de la période de Noël (+0.3%), l'économie devrait rester sur une croissance modérée pour le trimestre à venir. Par ailleurs, un mouvement de détente a été observée sur le marché de l'emploi avec la chute du nombre d'offres atteignant son plus bas niveau depuis mars 2021. Quant aux pressions inflationnistes, elles se sont finalement relâchées, aidées par le recul de l'inflation salariale, les effets de base de l'énergie et la réduction des goulets d'étranglement de l'offre. En zone euro, les économies sont restées atones avec des perspectives peu encourageantes. La baisse du PIB au 3e trimestre a été confirmée à -0.1%. Si les indices PMI pour le mois de novembre ont dépassé les attentes (atteignant un plus haut sur 4 mois), ils restent malgré tout en territoire de contraction et sont pénalisés notamment par la France et par l'Allemagne où la production industrielle a chuté de manière inattendue pour le 5e mois consécutif. La fin du mois de décembre a vu la publication des chiffres d'inflation confirmant la poursuite de la désinflation en zone euro. Ces évolutions auraient pu être considérées comme de bonnes nouvelles pour la BCE qui est cependant restée plus prudente et a opté pour des déclarations moins accommodantes que la Fed quelques jours avant. Lors des réunions de banques centrales, le FOMC de décembre a en effet envoyé un message accommodant et maintenu inchangée sa fourchette des taux directeurs cibles à 5,25%/5,50%. Le nouveau "dot plot" du FOMC montre 75bp d'assouplissement en 2024 contre 50bp dans la version de septembre. La posture du « plus haut pour plus longtemps » semble terminée. J. Powell a explicitement déclaré que la Fed devrait commencer à réduire ses taux « bien avant » que l'inflation n'atteigne son objectif de 2%, et a ajouté que ne pas le faire pourrait conduire à un ralentissement trop important de l'activité. En revanche, la BCE ne s'est pas prononcée sur une éventuelle détente l'an prochain. Ses taux sont eux-aussi restés inchangés (4% pour le taux de dépôt et 4.5% pour le taux de refinancement) comme attendu. François Villeroy de Galhau a précisé que « sauf choc, il n'y aura pas de nouvelle hausse de nos taux ; la question d'une baisse pourra se poser courant 2024, mais pas maintenant ». Les marchés s'attendent à ce que la BCE réduise ses taux de 100 points de base l'année prochaine, à partir d'avril. Les marchés de taux ont évolué au diapason de ces indicateurs économiques et des déclarations des banques centrales avec des décalages à la baisse de plus de 40bp aux États-Unis et en Allemagne. Aux États-Unis, le taux à 2 ans est tombé à 4.25% (-43bp sur décembre) tandis que son équivalent allemand baissait dans les mêmes proportions à 2.39%. Les taux à 10 ans ont aussi baissé fortement, le taux américain atteignant 3.88% (-45bp) et le taux allemand 2.02% (-42bp). Du côté de l'évolution des prix, aux États-Unis, l'inflation globale annuelle ressort à 3.1% en novembre, en baisse par rapport au mois dernier (3.2%). L'inflation sous-jacente annuelle est stable à 4.0% en novembre. En Zone Euro, le taux d'inflation de décembre en rythme annuel est ressorti en hausse à 2.9% contre 2.4% en novembre. L'inflation sous-jacente s'affiche également en repli de +3.6% à +3.4% en décembre. Dans ce contexte, l'anticipation d'inflation en zone euro à 10 ans sur le bund€i 10 ans a baissé de 2,14% fin novembre à 1.95% fin décembre. Aux États-Unis, l'anticipation d'inflation à 10 ans sur le TIPS 10 ans baisse de 2.24% à 2.17% fin décembre. Le baril de pétrole WTI est en baisse de 4 dollars à 76.0\$ à 71.6\$. Enfin, le dollar est en repli sur le mois de 1.089 à 1.104 contre euro. L'or est en hausse sur le mois de 2057\$ à 2072\$. Perspectives pour le mois suivant : Les données économiques montrent des signes d'essoufflement, les hausses de taux pèsent sur certains secteurs, comme la consommation, et l'immobilier, l'inflation ralentit mais reste au-dessus des objectifs de la FED et de la BCE. Les banques centrales (FED, BoE, BCE,...) poursuivent leur objectif principal de la lutte contre l'inflation, et

OPCVM CPR FOCUS INFLATION

devraient temporiser l'annonce des futures baisses de taux directeurs lors des prochaines réunions de politique monétaire. Le marché anticipe dès le Q1 2024 des baisses des taux en Europe et aux US. Dans les prochains mois, l'inflation devrait poursuivre sa tendance au ralentissement en zone euro et aux US, dans un environnement qui restera très volatil du fait de cette dépendance des banques centrales aux données économiques futures. Positions : CPR Focus Inflation garde sa sur-sensibilité 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 janvier 2024, le fonds a une sur-exposition en sensibilité au breakeven sur la zone euro et une sur-exposition en sensibilité au breakeven US, pour un total de 9.60 (4,40 sur les breakeven US et 5.20 sur les breakeven Euro) contre 9.03 pour l'indice de référence (4,15 sur les breakeven US et 4,88 sur les breakeven Euro).

Sur la période sous revue, la performance de chacune des parts du portefeuille CPR FOCUS INFLATION et de son benchmark s'établissent à :

- Part CPR FOCUS INFLATION - I en devise EUR : 0,88% / 1,39% avec une Tracking Error de 0,91%
- Part CPR FOCUS INFLATION - P en devise EUR : 0,55% / 1,39% avec une Tracking Error de 0,91%
- Part CPR FOCUS INFLATION - PM en devise EUR : 0,69% / 1,39% avec une Tracking Error de 0,93%
- Part CPR FOCUS INFLATION - R en devise EUR : 0,89% / 1,39% avec une Tracking Error de 0,92%.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
CPR MONETAIRE ISR - Z	31 020 865,19	27 142 953,15
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 25-07-31	11 971 246,07	45 270 181,92
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-	10 166 923,90	42 827 887,89
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 01-03-32	6 320 926,37	39 326 704,05
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-		45 234 310,28
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-		41 238 863,20
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.125% 15-	23 340 619,31	9 612 324,24
CPR CASH P	16 440 933,55	16 483 389,19
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.625% 15-	9 980 117,04	10 806 845,36
OAT 4.25% 25/10/23	10 285 949,32	10 218 227,94

OPCVM CPR FOCUS INFLATION

Information sur les commissions de surperformance (En EUR)

	29/12/2023
Part CPR FOCUS INFLATION I Frais de gestion variables acquis Pourcentage de frais de gestion variables acquis (1) Frais de gestion variables acquis (dus aux rachats) Pourcentage de frais de gestion variables acquis (dus aux rachats) (2)	
Part CPR FOCUS INFLATION P 3DEC Frais de gestion variables acquis Pourcentage de frais de gestion variables acquis (1) Frais de gestion variables acquis (dus aux rachats) Pourcentage de frais de gestion variables acquis (dus aux rachats) (2)	
Part CPR FOCUS INFLATION PM Frais de gestion variables acquis Pourcentage de frais de gestion variables acquis (1) Frais de gestion variables acquis (dus aux rachats) Pourcentage de frais de gestion variables acquis (dus aux rachats) (2)	
Part CPR FOCUS INFLATION R Frais de gestion variables acquis Pourcentage de frais de gestion variables acquis (1) Frais de gestion variables acquis (dus aux rachats) Pourcentage de frais de gestion variables acquis (dus aux rachats) (2)	

(1) par rapport à l'actif net de l'arrêté comptable

(2) par rapport à l'actif net moyen

Techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés en EUR

a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

• Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :

- o Prêts de titres :
- o Emprunt de titres :
- o Prises en pensions :
- o Mises en pensions :

• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 248 307 711,936

- o Change à terme : 89 232 089,01
- o Future : 107 475 568,61
- o Options :
- o Swap : 51 600 054,316

b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
	BARCLAYS BANK LONDRES BNP PARIBAS FRANCE CACIB LONDON CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED CREDIT AGRICOLE SA HSBC FRANCE EX CCF JP MORGAN SECURITIES PLC MORGAN STANLEY EUROPE SE - FRANKFURT NOMURA FINANCIAL PRODUCTS EUROPE GMBH SOCIETE GENERALE PAR UBS EUROPE SE

(*) Sauf les dérivés listés.

OPCVM CPR FOCUS INFLATION

c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces (*) Total	
Instruments financiers dérivés . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces Total	 8 640 000,00 8 640 000,00

(*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
. Revenus (*)	14 388,44
. Autres revenus	
Total des revenus	14 388,44
. Frais opérationnels directs	250 203,54
. Frais opérationnels indirects	
. Autres frais	
Total des frais	250 203,54

(*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers - Règlement SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

Vie de l'OPC sur l'exercice sous revue

Depuis le **26 septembre 2023**, la documentation juridique de votre FCP a été modifiée comme suit :

1- INTÉGRATION DE MÉCANISMES DE GESTION DES LIQUIDITÉS ⁽¹⁾

a) Plafonnement des rachats « Gates » :

Ce mécanisme permet d'étaler temporairement les demandes de rachats sur plusieurs valeurs liquidatives (VL), dès lors qu'elles excèdent un certain niveau objectivement préétabli.

La mise en place de ce mécanisme garantit la gestion du risque de liquidité dans l'intérêt exclusif des porteurs/actionnaires, ainsi qu'un traitement égalitaire des ordres effectués par les porteurs/actionnaires concernés.

Le plafonnement des rachats pourra être déclenché par la société de gestion lorsqu'un seuil indiqué en pourcentage de l'actif net et tel que mentionné dans le prospectus de l'OPC est atteint. Ce seuil est déterminé par la société de gestion notamment au regard de la fréquence de la valeur liquidative.

Lorsque les demandes de rachat excèdent ce seuil de déclenchement, et si les conditions de liquidité le permettent, la société de gestion peut cependant décider d'honorer les demandes de rachat au-delà dudit seuil, et exécuter ainsi partiellement ou totalement les ordres qui pourraient être bloqués.

Les demandes de rachat non exécutées sur une valeur liquidative seront automatiquement reportées sur la prochaine date de centralisation et ne pourront faire l'objet de révocation de la part des porteurs ou actionnaires.

La durée maximale d'application du dispositif de plafonnement des rachats est fixée à 20 valeurs liquidatives sur 3 mois pour un OPC dont la périodicité de valorisation est quotidienne (soit un temps de plafonnement maximal estimé de 1 mois).

Pour information, conformément à la réglementation en vigueur et notamment à l'Instruction AMF 2017-05, un avertissement a été intégré dans le prospectus des FCP ne prévoyant pas la mise en place de « Gates ».

⁽¹⁾ *Réglementation relative aux modalités d'introduction des mécanismes gestion de la liquidité (DOC-2017-05).*

b) Mécanisme anti-dilution (Swing Pricing) :

Ce mécanisme consiste à ajuster la valeur liquidative (VL) à la hausse ou à la baisse selon la variation du solde net des souscriptions/rachats, afin de protéger les porteurs/actionnaires présents dans l'OPC de l'effet de dilution généré par les coûts de réaménagement des portefeuilles.

⁽²⁾ *La dilution correspond à l'ensemble des coûts de réaménagement induits par l'achat/vente de titres : frais de transactions, fourchette entre les prix à l'achat et les prix à la vente sur les marchés de ces titres et taxe.*

Ces coûts, qui étaient jusqu'alors supportés par l'OPC (et donc par l'ensemble des porteurs présents dans l'OPC), sont désormais, en cas de mouvements de souscriptions/rachats significatifs, principalement supportés par les investisseurs à l'origine des mouvements.

Ce mécanisme a pour résultat de calculer une VL ajustée qui constituera la seule VL de l'OPC qui sera communiquée.

La Société de Gestion a choisi de déployer ce mécanisme avec seuil de déclenchement, c'est-à-dire qu'il sera appliqué sur la VL, uniquement lorsque le solde net de souscriptions / rachats aura atteint ou dépassé un seuil prédéfini.

2- PRÉCISION DE LA DÉFINITION DE CERTAINS FRAIS :

CPR Asset Management, dans un souci de transparence, a également souhaité modifier la documentation réglementaire de ses FCP afin de préciser la définition et le partage des différents frais supportés par les FCP.

OPCVM CPR FOCUS INFLATION

Par ailleurs et au 26 septembre 2023, les documents d'informations clés des parts I, P, R, et PM de votre FCP intègrent la **modification de la notation SRI**, intervenue le 8 juillet 2023, à savoir : 3 (*en lieu et place de 2*) sur l'échelle de risque.

Depuis le **31 octobre 2023**, la documentation juridique de votre FCP a été modifiée comme suit :

- **Modification de l'assiette des frais de gestion financière et frais administratifs externes :**

L'assiette de calcul des frais de gestion financière et des frais administratifs externes supportés par votre FCP, ces frais sont calculés sur l'assiette « Actif net » (*en lieu et place de « Actif net hors OPC »*).

Le taux maximum de frais de gestion financière et de frais administratifs externes à la société de gestion reste identique ainsi que les autres catégories de frais pouvant être supportés par votre FCP.

Informations spécifiques

Détention en OPC

La documentation juridique d'OPC prévoit qu'il peut investir jusqu'à 10% maximum de son actif en part d'OPC et/ou fonds d'investissement dans le respect des contraintes de l'OPC.

Droit de vote

Les informations et documents relatifs à la politique de vote et à l'exercice des droits de vote en Assemblée Générale des OPC de CPR Asset Management sont adressés aux actionnaires ou porteurs de parts sur simple demande écrite à l'adresse postale de la société de gestion : CPR Asset Management – 91-93, boulevard Pasteur – CS 61595 – 75730 Paris Cedex 15. Site internet : www.cpr-am.com Télécopie : 01-53-15-70-70.

Fonds et instruments du groupe

Afin de prendre connaissance de l'information sur les instruments financiers détenus en portefeuille qui sont émis par la société de gestion ou par les entités de son Groupe, veuillez-vous reporter aux rubriques du bilan : 3. Compléments d'information, 3.9.3. Instruments financiers du Groupe détenus en portefeuille dans les comptes annuels de l'exercice clos.

Calcul du risque global

- Méthode choisie de calcul du ratio du risque global :
 - Méthode VaR relative.
 - Le pas de calcul est quotidien, les résultats sont présentés annualisés (racine du temps).
 - L'intervalle de calcul proposé est 95% et le 99%.
 - La profondeur d'historique est de 1 an, 259 scénarios et va du 31/12/2022 au 31/12/2023.
- VAR 95 :
 - Maximum : 1,19
 - Minimum : 0,92
 - Moyenne : 1
- VAR 99 :
 - Maximum : 1,25
 - Minimum : 0,98
 - Moyenne : 1,07
- Effet de Levier – Fonds pour lesquels la méthode de calcul en risque est appliquée
Niveau de levier indicatif : 187,13%.

Informations réglementaires

Description succincte de la procédure de choix des intermédiaires

Le comité courtiers et contreparties de CPR AM est l'instance qui valide formellement la liste des intermédiaires, contreparties et brokers de recherche sélectionnés par la société de gestion. Le comité courtiers et contreparties se réunit plusieurs fois par an. Présidé par la Direction Générale de CPR AM, il rassemble le Directeur des Investissements, les Directeurs de Gestion, les représentants de la table de négociation Amundi Intermédiation, le Responsable du Service Juridique, le Responsable du Contrôle des Risques et le Responsable de la Conformité.

Le comité courtiers et contreparties a pour objet :

- d'arrêter la liste des courtiers/intermédiaires financiers ;
- de suivre les volumes (courtages sur les actions et montant net pour les autres produits) affectés à chaque courtier ;
- de se prononcer sur la qualité des prestations des courtiers.

L'appréciation des brokers et contreparties en vue de définir ceux figurant sur la liste autorisée et les volumes maximum admis pour chacun d'entre eux, fait intervenir plusieurs équipes qui se prononcent au regard de différents critères :

- Risque de contrepartie ;
- Qualité de l'exécution des ordres ;
- Evaluation des prestations d'aide à la décision d'investissement.

Rapport relatif à la politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires

Conformément à l'article 314-75-V du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, CPR Asset Management tient à la disposition des porteurs le rapport relatif à sa politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires qui lui fournissent des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres et décrivant la politique arrêtée en la matière. Ce rapport fait l'objet d'un document publié sur le site de CPR Asset Management : www.cpr-am.com.

Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation facturés aux OPC de CPR AM

Conformément à l'article 314-82 du règlement générale de l'Autorité des Marchés Financiers, le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation précisant les conditions dans lesquelles CPR Asset Management a eu recours pour l'exercice clos à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres fait l'objet d'un document publié sur le site de CPR Asset Management : www.cpr-am.com.

Politique de Rémunérations

Politique et pratiques de rémunération du personnel du gestionnaire

La politique de rémunération mise en place au sein de CPR AM est conforme aux dispositions en matière de rémunération mentionnées dans la directive 2011/61/UE du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (ci-après la « *Directive AIFM* »), et dans la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 concernant les OPCVM (ci-après la « *Directive UCITS V* »). Ces règles, portant sur les structures, les pratiques et la politique de rémunération du gestionnaire ont notamment pour but de contribuer à renforcer la gestion saine, efficace et maîtrisée des risques pesant tant sur la société de gestion que sur les fonds gérés.

De plus, la politique de rémunération est conforme au Règlement (UE) 2019/2088 (« SFDR »), intégrant le risque de développement durable et les critères ESG dans le plan de contrôle d'Amundi, avec des responsabilités réparties entre le premier niveau de contrôles effectué par les équipes de Gestion et le deuxième niveau de contrôles effectué par les équipes Risques, qui peuvent vérifier à tout moment le respect des objectifs et des contraintes ESG d'un fonds.

Cette politique s'inscrit dans le cadre de la politique de rémunération du Groupe Amundi, revue chaque année par son Comité des Rémunérations. Lors de la séance du 30 janvier 2023, celui-ci a vérifié l'application de la politique applicable au titre de l'exercice 2022 et sa conformité avec les principes des Directives AIFM et UCITS V, et a approuvé la politique applicable au titre de l'exercice 2023.

La mise en œuvre de la politique de rémunération Amundi a fait l'objet, courant 2023, d'une évaluation interne, centrale et indépendante, conduite par l'Audit Interne Amundi.

1.1 Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel

Sur l'exercice 2023, le montant total des rémunérations versées par CPR AM (incluant les rémunérations fixes et variables différées et non différées) à l'ensemble de son personnel (135 bénéficiaires ⁽¹⁾) s'est élevé à 17 141 346 euros. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées par CPR AM sur l'exercice : 10 925 024 euros, soit 64% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous la forme de rémunération fixe.
- Montant total des rémunérations variables différées et non différées versées par CPR AM sur l'exercice : 6 216 322 euros, soit 36% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous cette forme. L'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.

⁽¹⁾ Nombre de collaborateurs (CDI, CDD) payés au cours de l'année.

Par ailleurs, aucun « carried interest » n'a été versé pour l'exercice.

Sur le total des rémunérations (fixes et variables différées et non différées) versées sur l'exercice, 2 902 130 euros concernaient les « gérants décisionnaires » dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds gérés (7 bénéficiaires).

Du fait du nombre réduit de « cadres dirigeants et cadres supérieurs » (5 bénéficiaires), le montant total des rémunérations versées à cette catégorie de personnel (fixes et variables différés et non différés) n'est pas publié.

1.2 Incidences de la politique et des pratiques de rémunération sur le profil de risque et sur la gestion des conflits d'intérêt

Le Groupe Amundi s'est doté d'une politique et a mis en œuvre des pratiques de rémunération conformes aux dernières évolutions législatives, réglementaires et doctrinales issues des autorités de régulation pour l'ensemble de ses Sociétés de Gestion.

Le Groupe Amundi a également procédé à l'identification de son Personnel Identifié qui comprend l'ensemble des collaborateurs du Groupe Amundi exerçant un pouvoir de décision sur la gestion des sociétés ou des fonds gérés et susceptibles par conséquent d'avoir un impact significatif sur la performance ou le profil de risque.

Les rémunérations variables attribuées au personnel du Groupe Amundi sont déterminées en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné, de l'unité opérationnelle auquel il appartient et des résultats d'ensemble du Groupe. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères quantitatifs que qualitatifs, ainsi que le respect des règles de saine gestion des risques.

Les critères pris en compte pour l'évaluation des performances et l'attribution des rémunérations variables dépendent de la nature de la fonction exercée :

1. Fonctions de sélection et de gestion de portefeuille

Critères quantitatifs :

- RI/Sharpe sur 1, 3 et 5 ans
- Performance brute/absolue/relative des stratégies d'investissement (basées sur des composites GIPS) sur 1,3, 5 ans, perspective principalement axée sur 1 an, ajustée sur le long terme (3,5 ans)

OPCVM CPR FOCUS INFLATION

- Performance en fonction du risque basée sur RI/Sharpe sur 1, 3 et 5 ans
- Classements concurrentiels à travers les classements Morningstar
- Collecte nette/demande de soumission, mandats réussis
- Performance fees
- Quand cela est pertinent, évaluation ESG des fonds selon différentes agences de notation (Morningstar, CDP...)
- Respect de l'approche ESG « Beat the benchmark », de la politique d'exclusion ESG et de l'index de transition climatique.

Critères *qualitatifs* :

- Respect des règles de risque, de conformité, et de la politique ESG, et des règles légales
- Qualité du management
- Innovation/développement produit
- Transversalité et partage des meilleures pratiques
- Engagement commercial incluant la composante ESG dans les actions commerciales
- ESG :
 - Respect de la politique ESG et participation à l'offre Net-zero,
 - Intégration de l'ESG dans les processus d'investissement
 - Capacité à promouvoir et diffuser la connaissance ESG en interne et en externe
 - Participer à l'élargissement de l'offre et à l'innovation en matière ESG
 - Aptitude à concilier la combinaison entre risque et ESG (le risque et le retour ajusté de l'ESG).

2. Fonctions commerciales

Critères *quantitatifs* :

- Collecte nette, notamment en matière d'ESG et de produits à impact
- Recettes
- Collecte brute
- Développement et fidélisation de la clientèle ; gamme de produits
- Nombre d'actions commerciales par an, notamment en matière de prospection
- Nombre de clients contactés sur leur stratégie Net-zero.

Critères *qualitatifs* :

- Respect des règles de risque, de conformité, et de la politique ESG, et des règles légales
- Prise en compte conjointe des intérêts d'Amundi et des intérêts du client
- Sécurisation/ développement de l'activité
- Satisfaction client
- Qualité du management
- Transversalité et partage des meilleures pratiques
- Esprit d'entreprise
- Aptitude à expliquer et promouvoir les politiques ESG ainsi que les solutions d'Amundi.

3. Fonctions de support et de contrôle

En ce qui concerne les fonctions de contrôle, l'évaluation de la performance et les attributions de rémunération variable sont indépendantes de la performance des secteurs d'activités qu'elles contrôlent.

Les critères habituellement pris en compte sont les suivants :

- Principalement des critères liés à l'atteinte d'objectifs qui leur sont propres (maîtrise des risques, qualité des contrôles, réalisation de projets, amélioration des outils et systèmes etc.)
- Lorsque des critères financiers sont utilisés, ils tournent essentiellement autour de la gestion et l'optimisation des charges.

Les critères de performance ci-dessus énoncés, et notamment ceux appliqués au Personnel Identifié en charge de la gestion, s'inscrivent plus largement dans le respect de la réglementation applicable aux fonds gérés ainsi que de la politique d'investissement du comité d'investissement du gestionnaire.

En outre, le Groupe Amundi a mis en place, pour l'ensemble de son personnel, des mesures visant à aligner les rémunérations sur la performance et les risques à long terme, et à limiter les risques de conflits d'intérêts.

OPCVM CPR FOCUS INFLATION

A ce titre, notamment :

- est mis en place un barème de différé, conforme aux exigences des Directives AIFM et UCITS V.
- la partie différée de la rémunération variable des collaborateurs du Personnel Identifié est versée en instruments indexés à 100% sur la performance d'un panier de fonds représentatif.
- l'acquisition définitive de la partie différée est liée à la situation financière d'Amundi, à la continuité d'emploi du collaborateur dans le groupe ainsi qu'à sa gestion saine et maîtrisée des risques sur toute la période d'acquisition.

Respect par l'OPC de critères relatifs aux objectifs environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG)

CPR AM applique des règles d'exclusion ciblées qui constituent le socle de sa responsabilité fiduciaire. Elles sont appliquées dans toutes ses stratégies de gestion active et consistent à exclure les entreprises qui ne sont conformes ni à notre politique ESG, ni aux conventions internationales et aux cadres reconnus sur le plan international, ni aux cadres de régulations nationales. Ces exclusions ciblées sont appliquées sous réserve de conformité aux lois et règlements applicables et sauf dispositions contractuelles contraires pour les produits ou services dédiés.

C'est ainsi que CPR AM exclut les activités suivantes :

Tout investissement direct dans les entreprises impliquées dans la fabrication, le commerce, le stockage ou les services pour les mines antipersonnel, les bombes à sous-munitions, en conformité avec les conventions d'Ottawa et d'Oslo.

Les entreprises produisant, stockant, commercialisant des armes chimiques, des armes biologiques et des armes à l'uranium appauvri.

Les entreprises qui contreviennent gravement et de manière répétée à l'un ou plusieurs des 10 principes du Pacte Mondial, sans mesures correctives crédibles.

Ces émetteurs sont notés G sur l'échelle de CPR AM. De plus, CPR AM met en œuvre des exclusions sectorielles ciblées, spécifiques aux industries du charbon et du tabac. Ces exclusions sectorielles s'appliquent à toutes les stratégies de gestion active sur lesquelles CPR AM a la discrétion entière de gestion de portefeuille.

Politique Charbon

CPR AM exclut :

- Les entreprises développant ou projetant de développer de nouvelles capacités en charbon thermique dans l'ensemble de la chaîne de valeur (producteurs, extracteurs, centrales, infrastructures de transport) ;
- Les entreprises dont plus de 25% du chiffre d'affaires provient de l'extraction de charbon thermique ;
- Les entreprises dont l'extraction annuelle de charbon thermique est de 100 MT ou plus sans intention de réduction ;
- Toutes les entreprises dont le chiffre d'affaires lié à l'extraction de charbon thermique et à la production d'électricité à partir de charbon thermique est supérieur à 50% de leur chiffre d'affaires total sans analyse ;
- Toutes les entreprises de production d'électricité au charbon et d'extraction de charbon avec un seuil entre 25% et 50% et un score de transition énergétique détérioré.

Application en gestion passive :

• Fonds passifs ESG

Tous les ETF et fonds indiciels ESG appliquent chaque fois que possible la politique d'exclusion du secteur charbon de CPR AM (à l'exception des indices très concentrés).

• Fonds passifs non ESG

Le devoir fiduciaire en gestion passive est de reproduire le plus fidèlement possible un indice.

Le gestionnaire de portefeuille dispose ainsi d'une marge de manœuvre limitée et doit remplir les objectifs contractuels pour obtenir une exposition passive pleinement conforme à l'indice de référence demandé.

Par conséquent, les fonds indiciels et ETF de CPR AM répliquant des indices de référence standards (non ESG) ne peuvent pas appliquer d'exclusions sectorielles systématiques.

Cependant, dans le cadre des titres exclus de la « politique charbon thermique » sur l'univers d'investissement actif de CPR AM mais qui pourraient être présents dans des fonds passifs non ESG, CPR AM a renforcé ses

OPCVM CPR FOCUS INFLATION

actions en matière de vote et d'engagement qui pourraient se traduire par un vote « contre » le management des entreprises concernées.

Politique sur le tabac

Depuis 2018, CPR AM limite les notes ESG des entreprises du secteur du tabac à E, sur une échelle de A à G (les entreprises notées G étant exclues) afin de prendre en compte les inquiétudes liées à la santé publique, mais également la violation des droits de l'Homme, la pauvreté, les conséquences environnementales, et le coût économique considérable associé au tabac, estimé à plus de 1 000 milliards de dollars par an dans le monde, selon les estimations de l'Organisation mondiale de la santé. Cette limite a pour but de pénaliser l'investissement dans ce type d'entreprises, ce qui doit être compensé par des investissements dans des entreprises plus vertueuses. La politique de CPR AM s'applique au secteur du tabac dans son entièreté, notamment les fournisseurs, les fabricants de cigarettes et les distributeurs.

En mai 2020, CPR AM est devenu signataire du Tobacco-Free Finance Pledge, renforçant de fait sa politique d'exclusion au tabac. CPR AM applique ainsi les règles suivantes :

Règles d'exclusion : sont exclues les entreprises fabriquant des produits complets du tabac (seuils d'application : revenus supérieurs à 5%).

Règles de limite : sont limitées à une note ESG de E (s'étalonnant de A à G) les entreprises impliquées dans les activités de fabrication, de fourniture et de distribution de tabac (seuils d'application : revenus supérieurs à 10%).

Des informations complémentaires sur les modalités de prise en compte des critères ESG par CPR AM sont disponibles sur son site Internet : <https://www.cpr-am.fr/Investissement-Responsable>.

* *Gestion active : hors OPC indiciels et ETF contraints par leur indice de référence.*

Règlements SFDR et Taxonomie

Article 6

Le fonds ne promeut pas d'investissement durable dans sa stratégie de gestion.

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Certification du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

CPR FOCUS INFLATION

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
CPR Asset Management

91-93, boulevard Pasteur
75015 PARIS

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 29 décembre 2023

Aux porteurs de parts du FCP CPR FOCUS INFLATION,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif CPR FOCUS INFLATION constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP, à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 31 décembre 2022 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative.

Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense, le 13 février 2024

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

Stéphane Collas
Stéphane COLLAS

Jean Marc LECAT

Jean-Marc LECAT

Comptes annuels

Bilan Actif au 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
IMMOBILISATIONS NETTES		
DÉPÔTS		
INSTRUMENTS FINANCIERS	115 968 433,96	375 141 868,94
Actions et valeurs assimilées		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées	101 475 307,72	332 733 295,54
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	101 475 307,72	332 733 295,54
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif	4 135 880,78	15 857 470,20
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	4 135 880,78	15 857 470,20
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	10 357 245,46	26 551 103,20
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	3 900 591,96	15 764 834,48
Autres opérations	6 456 653,50	10 786 268,72
Autres instruments financiers		
CRÉANCES	92 222 237,75	225 220 890,28
Opérations de change à terme de devises	89 232 089,01	211 678 643,41
Autres	2 990 148,74	13 542 246,87
COMPTES FINANCIERS	12 055 933,08	35 296 979,91
Liquidités	12 055 933,08	35 296 979,91
TOTAL DE L'ACTIF	220 246 604,79	635 659 739,13

Bilan Passif au 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	115 935 883,06	358 139 075,79
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	2 515 849,18	38 199 903,18
Résultat de l'exercice (a, b)	1 469 540,41	734 304,69
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	119 921 272,65	397 073 283,66
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	3 900 591,92	15 764 837,74
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	3 900 591,92	15 764 837,74
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	3 900 591,92	15 764 837,74
Autres opérations		
DETTES	96 424 740,22	222 821 617,73
Opérations de change à terme de devises	87 691 870,23	200 393 573,67
Autres	8 732 869,99	22 428 044,06
COMPTES FINANCIERS		
Concours bancaires courants		
Emprunts		
TOTAL DU PASSIF	220 246 604,79	635 659 739,13

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

Hors-Bilan au 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
XEUR FOAT EUR 0323		138 247 800,00
FGBL BUND 10A 0323		73 377 360,00
US 10Y ULT 0323		131 552 910,52
EURO BUND 0324	21 817 980,00	
EURO-OAT 0324	55 102 690,00	
US 10Y ULT 0324	30 554 898,61	
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Swaps d'inflation		
1.8425/US CPI AI NSA	15 389 489,88	15 928 788,95
2.256/US CPI AI NSA	18 105 282,22	18 739 751,70
2.3995 US CPI AI NSA		14 054 813,78
2.137/US CPI AI NSA	9 052 641,11	9 369 875,85
2.236 US CPI AI NSA	9 052 641,11	23 424 689,63
2.352 US CPI AI NSA		18 739 751,70
Autres engagements		

Compte de Résultat au 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	440 734,33	138 886,28
Produits sur actions et valeurs assimilées		
Produits sur obligations et valeurs assimilées	1 336 666,36	1 681 209,81
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	14 388,44	45 861,62
Produits sur instruments financiers à terme	2 346 020,96	1 126 152,94
Autres produits financiers		
TOTAL (1)	4 137 810,09	2 992 110,65
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	250 203,54	61 615,84
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières		163 748,65
Autres charges financières		
TOTAL (2)	250 203,54	225 364,49
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	3 887 606,55	2 766 746,16
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	799 108,48	1 910 316,93
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	3 088 498,07	856 429,23
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-1 618 957,66	-122 124,54
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	1 469 540,41	734 304,69

Annexes aux comptes annuels

1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

OPCVM CPR FOCUS INFLATION

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les Swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Les swaps d'inflation du portefeuille sont valorisés à partir des prix calculés par la contrepartie et validés par la société de gestion à partir de modèles financiers mathématiques.

Les swaps d'inflation sont considérés comme des produits de taux, en conséquence sont présentés à la rubrique « autres » du tableau 3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN ».

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

OPCVM CPR FOCUS INFLATION

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net hors OPC indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0010838722 - Part CPR FOCUS INFLATION I : Taux de frais maximum de 0,60% TTC

FR0010832469 - Part CPR FOCUS INFLATION P 3DEC : Taux de frais maximum de 1,20% TTC

FR0013462520 - Part CPR FOCUS INFLATION PM : Taux de frais maximum de 0,90% TTC

FR0013294659 - Part CPR FOCUS INFLATION R : Taux de frais maximum de 0,60% TTC

Swing pricing

Les souscriptions et les rachats peuvent avoir un impact sur la valeur liquidative en raison du coût de réaménagement du portefeuille lié aux transactions d'investissement et de désinvestissement. Ce coût peut provenir de l'écart entre le prix de transaction et le prix de valorisation, de taxes ou de frais de courtage.

Aux fins de préserver l'intérêt des porteurs présents dans l'OPC la Société de Gestion peut décider d'appliquer un mécanisme de Swing Pricing à l'OPC avec seuil de déclenchement.

Ainsi dès lors que le solde de souscriptions-rachats de toutes les parts confondues est supérieur en valeur absolue au seuil préétabli, il sera procédé à un ajustement de la Valeur Liquidative. Par conséquent, la Valeur Liquidative sera ajustée à la hausse (et respectivement à la baisse) si le solde des souscriptions-rachats est positif (et respectivement négatif) ; l'objectif est de limiter l'impact de ces souscriptions-rachats sur la Valeur Liquidative des porteurs présents dans le fonds.

Ce seuil de déclenchement est exprimé en pourcentage de l'actif total de l'OPC.

Le niveau du seuil de déclenchement ainsi que le facteur d'ajustement de la valeur liquidative sont déterminés par la Société de gestion, et ils sont revus a minima sur un rythme trimestriel. En raison de l'application du Swing Pricing, la volatilité de l'OPC peut ne pas provenir uniquement des actifs détenus en portefeuille. Conformément à la réglementation, seules les personnes en charge de sa mise en œuvre connaissent le détail de ce mécanisme, et notamment le pourcentage du seuil de déclenchement.

Commission de surperformance

Le calcul de la commission de surperformance s'applique au niveau de chaque part concernée et à chaque date d'établissement de la valeur liquidative. Celui-ci est basé sur la comparaison (ci-après la « Comparaison ») entre :

- L'actif net de la part (avant prélèvement de la commission de surperformance) et
- L'actif de référence (ci-après l' « Actif de Référence ») qui représente et réplique l'actif net calculé au niveau de la part (avant prélèvement de la commission de surperformance) au 1er jour de la période d'observation, retraité des souscriptions/rachats à chaque valorisation, auquel est appliqué la performance de l'indice de référence (50% Markit iBoxx USD breakeven 10-Year Inflation (EUR) Hedged + 50% iBoxx EUR Breakeven 10 year Inflation France & Germany Index)

Ainsi, à compter du 01/01/2022, la Comparaison est effectuée sur une période d'observation de cinq années maximum, dont la date anniversaire correspond au jour d'établissement de la dernière valeur liquidative du mois de décembre.

Toutes les périodes d'observations qui s'ouvrent à compter du 31/12/2021 intègrent les nouvelles modalités ci-dessous.

OPCVM CPR FOCUS INFLATION

Au cours de la vie de la part, une nouvelle période d'observation de 5 années maximum s'ouvre :

- En cas de versement de la provision annuelle à une date anniversaire.
- En cas de sous-performance cumulée constatée à l'issue d'une période de 5 ans.

Dans ce cas, toute sous-performance supérieure à 5 ans ne sera plus prise en compte au cours de la nouvelle période d'observation ; à l'inverse toute sous-performance générée sur les 5 dernières années continuera à être prise en compte.

La commission de surperformance représentera 20 % de l'écart entre l'actif net calculé au niveau de la part (avant prélèvement de la commission de surperformance) et l'Actif de Référence si les conditions cumulatives suivantes sont remplies :

- Cet écart est positif
- La performance relative, depuis le début de la période d'observation telle que définie ci-dessus, de la part par rapport à l'actif de référence est positive ou nulle.

Les sous-performances passées sur les 5 dernières années doivent ainsi être compensées avant qu'une provision puisse à nouveau être enregistrée.

Cette commission fera l'objet d'une provision lors du calcul de la Valeur Liquidative. En cas de rachat au cours de la période d'observation, la quote-part de la provision constituée, correspondant au nombre de part rachetées, est définitivement acquise à la société de gestion. Celle-ci peut être versée à la société de gestion à chaque date anniversaire.

Si, au cours de la période d'observation, l'actif net calculé de la part (avant prélèvement de la commission de surperformance) est inférieur à celui de l'Actif de Référence, la commission de surperformance sera nulle et fera l'objet d'une reprise de provision lors du calcul de la Valeur Liquidative. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Sur la période d'observation, toutes provisions telles que définies ci-dessus deviennent exigible à date d'anniversaire et seront payées à la Société de Gestion.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus. Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, rémunération ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille de l'OPC majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part CPR FOCUS INFLATION I	Capitalisation	Capitalisation

OPCVM CPR FOCUS INFLATION

<i>Part(s)</i>	<i>Affectation du résultat net</i>	<i>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</i>
Part CPR FOCUS INFLATION P 3DEC	Capitalisation	Capitalisation
Part CPR FOCUS INFLATION PM	Capitalisation	Capitalisation
Part CPR FOCUS INFLATION R	Capitalisation	Capitalisation

2. Évolution de l'actif net au 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	397 073 283,66	392 172 987,87
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	83 411 732,70	454 456 605,40
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-362 475 078,12	-476 875 357,09
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	663 292,10	5 636 326,31
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-20 946 845,23	-12 612 728,91
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	40 623 484,63	81 757 505,42
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-12 272 233,12	-47 083 130,37
Frais de transactions	-45 702,11	-82 970,94
Différences de change	-14 958 675,98	36 230 575,21
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	29 754 557,67	-51 404 005,67
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-2 625 767,67</i>	<i>-32 380 325,34</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>32 380 325,34</i>	<i>-19 023 680,33</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-23 995 041,62	14 020 858,34
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>2 556 061,58</i>	<i>26 551 103,20</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-26 551 103,20</i>	<i>-12 530 244,86</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	3 088 498,07	856 429,23
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		188,86 (*)
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	119 921 272,65	397 073 283,66

(*) 30/12/2022 : Résultat de la fusion de CPR FOCUS INFLATION US dans CPR FOCUS INFLATION du 18/5/22

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Autres obligations (indexées, titres participatifs)	101 475 307,72	84,62
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	101 475 307,72	84,62
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES		
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Taux	107 475 568,61	89,62
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	107 475 568,61	89,62
AUTRES OPÉRATIONS		
Taux	51 600 054,32	43,03
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	51 600 054,32	43,03

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées							101 475 307,72	84,62
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							12 055 933,08	10,05
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	107 475 568,61	89,62						
Autres opérations							51 600 054,32	43,03

3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(*)

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées									101 475 307,72	84,62
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	12 055 933,08	10,05								
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
HORS-BILAN										
Opérations de couverture									107 475 568,61	89,62
Autres opérations					33 494 772,10	27,93	9 052 641,11	7,55	9 052 641,11	7,55

(*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2 GBP		Devise 3 JPY		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées	28 355 995,82	23,65						
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances	25 529 558,06	21,29						
Comptes financiers	1 816 109,27	1,51	0,74		0,03			
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes	63 095 386,77	52,61						
Comptes financiers								
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	30 554 898,61	25,48						
Autres opérations	51 600 054,32	43,03						

OPCVM CPR FOCUS INFLATION

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	24 418 853,31
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	64 813 235,70
	Dépôts de garantie en espèces	2 980 467,95
	Autres créances	9 680,79
TOTAL DES CRÉANCES		92 222 237,75
DETTES		
	Vente à terme de devise	63 095 386,77
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	24 596 483,46
	Frais de gestion fixe	66 895,20
	Frais de gestion variable	18 418,68
	Collatéraux	8 640 000,00
	Autres dettes	7 556,11
TOTAL DES DETTES		96 424 740,22
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-4 202 502,47

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part CPR FOCUS INFLATION I		
Parts souscrites durant l'exercice	480 149,063	76 917 459,55
Parts rachetées durant l'exercice	-2 116 458,833	-339 562 243,64
Solde net des souscriptions/rachats	-1 636 309,770	-262 644 784,09
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	597 433,317	
Part CPR FOCUS INFLATION P 3DEC		
Parts souscrites durant l'exercice	85 968,317	6 484 854,64
Parts rachetées durant l'exercice	-290 226,114	-21 846 070,11
Solde net des souscriptions/rachats	-204 257,797	-15 361 215,47
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	300 207,566	
Part CPR FOCUS INFLATION PM		
Parts souscrites durant l'exercice		
Parts rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats		
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	21,000	
Part CPR FOCUS INFLATION R		
Parts souscrites durant l'exercice	88,318	9 418,51
Parts rachetées durant l'exercice	-9 866,566	-1 066 764,37
Solde net des souscriptions/rachats	-9 778,248	-1 057 345,86
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	8 485,556	

OPCVM CPR FOCUS INFLATION

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part CPR FOCUS INFLATION I Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Part CPR FOCUS INFLATION P 3DEC Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Part CPR FOCUS INFLATION PM Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Part CPR FOCUS INFLATION R Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	

OPCVM CPR FOCUS INFLATION

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
Part CPR FOCUS INFLATION I Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables provisionnés Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés Frais de gestion variables acquis Pourcentage de frais de gestion variables acquis Rétrocessions des frais de gestion	596 160,36 0,33
Part CPR FOCUS INFLATION P 3DEC Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables provisionnés Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés Frais de gestion variables acquis Pourcentage de frais de gestion variables acquis Rétrocessions des frais de gestion	197 929,83 0,67
Part CPR FOCUS INFLATION PM Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables provisionnés Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés Frais de gestion variables acquis Pourcentage de frais de gestion variables acquis Rétrocessions des frais de gestion	12,65 0,52
Part CPR FOCUS INFLATION R Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables provisionnés Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés Frais de gestion variables acquis Pourcentage de frais de gestion variables acquis Rétrocessions des frais de gestion	5 005,64 0,33

OPCVM CPR FOCUS INFLATION

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

	29/12/2023
Garanties reçues par l'OPC - dont garanties de capital	
Autres engagements reçus	
Autres engagements donnés	

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	29/12/2023
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	29/12/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	

3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	29/12/2023
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			4 135 880,78
	FR0014006HA6	CPR MONETAIRE ISR - Z	4 135 880,78
Instruments financiers à terme			15 389 489,884
	IS143235204	1.8425/US CPI AI NSA	15 389 489,884
Total des titres du groupe			19 525 370,664

OPCVM CPR FOCUS INFLATION

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	1 469 540,41	734 304,69
Acomptes versés sur résultat de l'exercice		
Total	1 469 540,41	734 304,69

	29/12/2023	30/12/2022
Part CPR FOCUS INFLATION I		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	1 242 048,29	772 615,27
Total	1 242 048,29	772 615,27

	29/12/2023	30/12/2022
Part CPR FOCUS INFLATION P 3DEC		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	215 654,18	-42 472,26
Total	215 654,18	-42 472,26

	29/12/2023	30/12/2022
Part CPR FOCUS INFLATION PM		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	26,64	1,41
Total	26,64	1,41

OPCVM CPR FOCUS INFLATION

	29/12/2023	30/12/2022
Part CPR FOCUS INFLATION R		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	11 811,30	4 160,27
Total	11 811,30	4 160,27

OPCVM CPR FOCUS INFLATION

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	2 515 849,18	38 199 903,18
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	2 515 849,18	38 199 903,18

	29/12/2023	30/12/2022
Part CPR FOCUS INFLATION I		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	2 020 648,28	34 376 515,31
Total	2 020 648,28	34 376 515,31

	29/12/2023	30/12/2022
Part CPR FOCUS INFLATION P 3DEC		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	475 934,99	3 634 962,54
Total	475 934,99	3 634 962,54

	29/12/2023	30/12/2022
Part CPR FOCUS INFLATION PM		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	50,87	230,72
Total	50,87	230,72

OPCVM CPR FOCUS INFLATION

	29/12/2023	30/12/2022
Part CPR FOCUS INFLATION R		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	19 215,04	188 194,61
Total	19 215,04	188 194,61

3.11. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'entité au cours des cinq derniers exercices

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Actif net Global en EUR	518 379 836,74	305 936 791,13	392 172 987,87	397 073 283,66	119 921 272,65
Part CPR FOCUS INFLATION I en EUR					
Actif net	385 914 477,72	301 729 054,51	367 616 647,03	357 402 410,32	96 435 252,91
Nombre de titres	2 770 894,587	2 216 804,989	2 450 330,715	2 233 743,087	597 433,317
Valeur liquidative unitaire	139,27	136,10	150,02	160,00	161,41
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-8,82	-3,87	1,67	15,38	3,38
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,51	-1,10	0,13	0,34	2,07
Part CPR FOCUS INFLATION P 3DEC en EUR					
Actif net	128 073 414,83	3 403 940,31	22 812 476,88	37 711 972,65	22 566 555,23
Nombre de titres	1 945 814,719	53 180,627	324 363,886	504 465,363	300 207,566
Valeur liquidative unitaire	65,81	64,00	70,32	74,75	75,16
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-4,18	-1,82	0,78	7,20	1,58
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,08	-0,83	-0,14	-0,08	0,71
Part CPR FOCUS INFLATION PM en EUR					
Actif net	100,25	2 041,45	2 249,23	2 394,98	2 411,59
Nombre de titres	1,000	21,000	21,000	21,000	21,000
Valeur liquidative unitaire	100,25	97,21	107,10	114,04	114,83
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes		-2,76	1,20	10,98	2,42
Capitalisation unitaire sur résultat		-1,55	0,05	0,06	1,26

3.11. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'entité au cours des cinq derniers exercices

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Part CPR FOCUS INFLATION R en EUR					
Actif net	4 391 843,94	801 754,86	1 741 614,73	1 956 505,71	917 052,92
Nombre de titres	47 125,136	8 798,463	17 338,024	18 263,804	8 485,556
Valeur liquidative unitaire	93,19	91,12	100,45	107,12	108,07
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-5,90	-2,59	1,12	10,30	2,26
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,01	-0,69	0,09	0,22	1,39

3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ALLEMAGNE 0.5% 15-04-30 IND	EUR	500 000	645 726,13	0,54
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-33	EUR	15 800 000	18 900 864,74	15,76
TOTAL ALLEMAGNE			19 546 590,87	16,30
ETATS-UNIS				
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-01-32	USD	5 150 000	4 553 445,27	3,80
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-07-31	USD	750 000	694 124,88	0,58
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.625% 15-07-32	USD	9 500 000	8 357 422,22	6,97
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.125% 15-01-33	USD	14 700 000	13 093 462,53	10,92
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.375% 15-07-33	USD	1 850 000	1 657 540,92	1,38
TOTAL ETATS-UNIS			28 355 995,82	23,65
FRANCE				
ETAT 3.15% 10/02	EUR	9 000 000	17 208 760,11	14,35
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 01-03-36	EUR	2 800 000	2 989 588,49	2,50
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 25-07-36	EUR	1 500 000	1 729 266,96	1,44
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 01-03-32	EUR	15 000 000	16 596 976,55	13,84
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 25-07-31	EUR	10 700 000	12 485 703,47	10,41
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.6% 25-07-34	EUR	700 000	763 386,59	0,63
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.7% 25-07-30	EUR	1 400 000	1 799 038,86	1,50
TOTAL FRANCE			53 572 721,03	44,67
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			101 475 307,72	84,62
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			101 475 307,72	84,62
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
CPR MONETAIRE ISR - Z	EUR	200,01	4 135 880,78	3,45
TOTAL FRANCE			4 135 880,78	3,45
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			4 135 880,78	3,45
TOTAL Organismes de placement collectif			4 135 880,78	3,45
Instruments financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
EURO BUND 0324	EUR	-159	-562 860,00	-0,47
EURO-OAT 0324	EUR	-419	-1 885 660,00	-1,57
US 10Y ULT 0324	USD	-286	-1 452 071,92	-1,21
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			-3 900 591,92	-3,25
TOTAL Engagements à terme fermes			-3 900 591,92	-3,25

3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Autres instruments financiers à terme				
Swaps d'inflation				
1.8425/US CPI AI NSA	USD	17 000 000	2 276 124,62	1,90
2.137/US CPI AI NSA	USD	10 000 000	1 299 212,53	1,08
2.236 US CPI AI NSA	USD	10 000 000	969 741,58	0,81
2.256/US CPI AI NSA	USD	20 000 000	1 911 574,77	1,59
TOTAL Swaps d'inflation			6 456 653,50	5,38
TOTAL Autres instruments financiers à terme			6 456 653,50	5,38
TOTAL Instruments financier à terme			2 556 061,58	2,13
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	USD	1 604 031,29	1 452 071,96	1,21
APPEL MARGE CACEIS	EUR	2 448 520	2 448 520,00	2,04
TOTAL Appel de marge			3 900 591,96	3,25
Créances			92 222 237,75	76,90
Dettes			-96 424 740,22	-80,40
Comptes financiers			12 055 933,08	10,05
Actif net			119 921 272,65	100,00

Part CPR FOCUS INFLATION I	EUR	597 433,317	161,41
Part CPR FOCUS INFLATION PM	EUR	21,000	114,83
Part CPR FOCUS INFLATION P 3DEC	EUR	300 207,566	75,16
Part CPR FOCUS INFLATION R	EUR	8 485,556	108,07

Annexe(s)

Produit

CPR Focus Inflation - P

Société de gestion : CPR Asset Management (ci-après: "nous" ou "la société de gestion"), membre du groupe de sociétés Amundi.

FR0010832469 - Devise : EUR

Site Internet de la société de gestion : www.cpr-am.com

Appelez le +33 153157000 pour de plus amples informations.

L'Autorité des marchés financiers (« AMF ») est chargée du contrôle de CPR ASSET MANAGEMENT en ce qui concerne ce document d'informations clés.

CPR ASSET MANAGEMENT est agréée en France sous le n° et réglementée par l'AMF.

Date de production du document d'informations clés : 26/09/2023.

Document
d'informations
clés

En quoi consiste ce produit ?

Type : Parts de CPR Focus Inflation, organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) constitué sous la forme d'un FCP.

Durée : La durée du Fonds est illimitée. La Société de gestion peut dissoudre le fonds par liquidation ou fusion avec un autre fonds conformément aux exigences légales.

Classification AMF : Obli. & titres créance int.

Objectifs: En souscrivant dans CPR Focus Inflation, vous investissez dans un portefeuille obligataire qui vise à bénéficier de la hausse de l'inflation anticipée sur les marchés mondiaux (principalement zone euro et Etats-Unis) tout en se couvrant d'une éventuelle hausse des taux.

L'objectif de gestion consiste à surperformer l'indice composite 50% Markit iBoxx USD breakeven 10-Year Inflation (EUR) Hedged + 50% iBoxx EUR Breakeven 10 year Inflation France & Germany Index.

Pour y parvenir, l'équipe de gestion mettra en place une gestion active en achetant des obligations indexées sur l'inflation tout en vendant des taux nominaux. Cette couverture sera réalisée par l'utilisation d'instruments dérivés. Cette stratégie pourra également être réalisée via dérivés inflation. Ainsi, le pilotage de la sensibilité à l'inflation implicite s'effectuera à l'intérieur d'une fourchette comprise entre [+5;+ 15]. L'inflation implicite est l'écart de rendement entre les taux nominaux et les taux réels (d'un même émetteur et sur une même maturité) et reflète les anticipations d'inflation du marché sur une maturité donnée. Une position sur l'inflation implicite correspond à la détention d'une obligation indexée sur l'inflation couverte en taux nominal sur la même maturité et sur le même émetteur ou via une stratégie identique réalisée via instruments dérivés inflation.

Votre fonds cherche à bénéficier d'une hausse de l'inflation anticipée. En revanche, si l'inflation anticipée (inflation implicite) baisse sur les marchés, ce entraînera une baisse de la valeur liquidative, d'autant plus forte que la sensibilité à l'inflation implicite est élevée. Les choix d'allocation des expositions à l'inflation par zones géographiques et par maturité seront réalisés en fonction des prévisions de marché de l'équipe de gestion et de critères techniques.

Le FCP est investi en produits de taux, notamment en obligations indexées sur l'inflation émises ou garanties par des Etats des pays de l'OCDE, libellés dans des devises des Etats des pays de l'OCDE, de toute maturité et en titres d'Etat de la zone euro et/ou des Etats-Unis libellés en euro ou en US Dollar. Le FCP détiendra des titres appartenant à la catégorie "Investment Grade" au

moment de leur acquisition, c'est-à-dire de notations supérieures ou égales à BBB- [Source S&P/Fitch] ou Baa3 [Source Moody's] ou jugées équivalentes selon les critères de la société de gestion. La société de gestion s'appuie pour l'évaluation du risque et de la catégorie de crédit sur ses équipes et sa propre méthodologie qui intègre, parmi d'autres facteurs, les notations émises par les principales agences de notation.

Le risque de change par rapport à l'Euro sera systématiquement couvert.

Le niveau d'exposition du portefeuille à l'inflation et la répartition du portefeuille par zones géographiques et par segment de maturité pourra s'écarter de celle de l'indicateur de référence.

La sensibilité du portefeuille, indicateur qui mesure l'impact de la variation des taux d'intérêt sur la performance, est comprise entre [-2;+2].

Des instruments financiers à terme ou des acquisitions et cessions temporaires de titres peuvent être utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition.

L'OPC est géré activement et vise à obtenir une performance supérieure à celle de son indice de référence. Sa gestion est discrétionnaire : il est majoritairement exposé aux émetteurs de l'indice de référence et peut être exposé à des émetteurs non inclus dans cet indice. La stratégie de gestion intègre un suivi de l'écart du niveau de risque du portefeuille par rapport à celui de l'indice. Un écart modéré par rapport au niveau de risque de cet indice est anticipé.

L'indicateur de référence est disponible sur le site : <https://ihsmarkit.com>

Le FCP est soumis à un risque en matière de durabilité au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure ») tel que défini dans le profil de risque du prospectus.

Investisseurs de détail visés : Ce produit s'adresse aux investisseurs, qui ont une connaissance de base et une expérience limitée ou inexistante de l'investissement dans des fonds, qui visent à augmenter la valeur de leur investissement sur la période de détention recommandée et qui sont prêts à assumer un niveau de risque élevé sur leur capital initial.

Le produit n'est pas ouvert aux résidents des Etats Unis d'Amérique/"U.S. Person" (la définition de « U.S. Person » est disponible sur le site internet de la société de gestion www.amundi.fr et/ou dans le prospectus).

Rachat et transaction : Les parts peuvent être vendues (remboursées) comme indiqué dans le prospectus au prix de transaction correspondant (valeur d'actif nette). De plus amples détails sont exposés dans le prospectus de CPR Focus Inflation.

Politique de distribution : Comme il s'agit d'une classe de parts de non-distribution, les revenus de l'investissement sont réinvestis.

Informations complémentaires : Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce Fonds, y compris le prospectus et les rapports financiers,

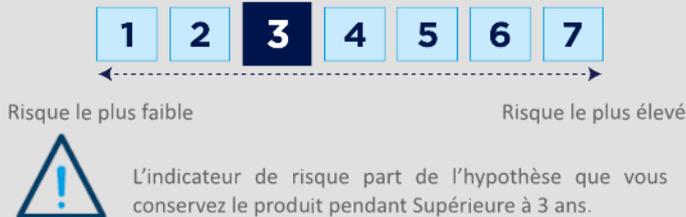
gratuitement sur demande auprès de : CPR Asset Management -91-93, boulevard Pasteur – CS 61595 – 75730 Paris Cedex 15.

La valeur d'actif net du Fonds est disponible sur www.cpr-am.com.

Dépositaire : CACEIS Bank.

Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ?

INDICATEUR DE RISQUE



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.

SCÉNARIOS DE PERFORMANCE

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pire performances ainsi que la performance moyenne du Fonds au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir. Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Période de détention recommandée : Supérieure à 3 ans		
Investissement 10 000 EUR		
Scénarios	Si vous sortez après	
	1 an	Supérieure à 3 ans
Minimum	Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.	
Scénario de tensions	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€7 360 €7 690
	Rendement annuel moyen	-26,4% -8,4%
Scénario défavorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€8 780 €8 040
	Rendement annuel moyen	-12,2% -7,0%
Scénario intermédiaire	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€9 700 €9 330
	Rendement annuel moyen	-3,0% -2,3%
Scénario favorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€11 310 €12 540
	Rendement annuel moyen	13,1% 7,8%

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Risques supplémentaires : Le risque de liquidité du marché peut accentuer la variation des performances du produit.

L'utilisation de produits complexes tels que les produits dérivés peut entraîner une amplification des mouvements de titres dans votre portefeuille. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Outre les risques inclus dans l'indicateur de risque, d'autres risques peuvent influencer sur la performance du Fonds. Veuillez vous reporter au prospectus de CPR Focus Inflation.

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Scénario défavorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre 31/03/2017 et 31/03/2020

Scénario intermédiaire : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre 30/04/2015 et 30/04/2018

Scénario favorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre 31/03/2020 et 31/03/2023

Que se passe-t-il si CPR Asset Management n'est pas en mesure d'effectuer les versements ?

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la Société de gestion. En cas de défaillance de la Société de gestion, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

Que va me coûter cet investissement ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez et du temps pendant lequel vous détenez le produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et des différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé:

– qu'au cours de la première année vous récupérez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0 %). Que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire.

- 10 000 EUR sont investis.

COÛTS AU FIL DU TEMPS

Scénarios	Investissement 10 000 EUR	
	1 an	Si vous sortez après Supérieure à 3 ans*
Coûts totaux	€178	€323
Incidence des coûts annuels**	1,8%	1,1%

* Période de détention recommandée.

** Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de -1,18% avant déduction des coûts et de -2,29% après cette déduction.

Ces chiffres comprennent les coûts de distribution maximaux que la personne vous vendant le produit peut vous facturer (1,00% du montant investi / 100 EUR). Cette personne vous informera des coûts de distribution réels.

COMPOSITION DES COÛTS

Coûts ponctuels d'entrée ou de sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	Cela comprend des coûts de distribution de 1,00% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous paierez. La personne qui vous vend le produit vous informera des coûts réels.	Jusqu'à 100 EUR
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coûts de sortie pour ce produit, mais la personne qui vous vend le produit peut le faire.	0 EUR
Coûts récurrents prélevés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation	0,69% de la valeur de votre investissement par an. Ce pourcentage est basé sur les coûts réels au cours de la dernière année.	67,82 EUR
Coûts de transaction	0,09% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents pour le produit. Le montant réel variera en fonction du volume de nos achats et ventes.	9,03 EUR
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions spécifiques		
Commissions liées aux résultats	20,00% de la surperformance annuelle de l'actif de référence. Indice de référence : 50% Markit iBoxx USD breakeven 10-Year Inflation (EUR) Hedged + 50% iBoxx EUR Breakeven 10 year Inflation France & Germany Index. Le calcul s'applique à chaque date de calcul de la Valeur Liquidative selon les modalités décrites dans le prospectus. Les sous-performances passées au cours des 5 dernières années doivent être récupérées avant toute nouvelle comptabilisation de la commission de performance. Le montant réel varie en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation ci-dessus des coûts totaux comprend la moyenne au cours des 5 dernières années. La commission de surperformance est perçue même si la performance de la part sur la période d'observation est négative, tout en restant supérieure à la performance de l'actif de référence.	1,49 EUR

Combien de temps dois-je le conserver, et puis-je retirer de l'argent de façon anticipée?

Période de détention recommandée : Supérieure à 3 ans est basée sur notre évaluation des caractéristiques de risque et de rémunération et des coûts du Fonds.

Calendrier des ordres : les ordres de rachat d'actions doivent être reçus avant 12:00 France heure le Jour d'évaluation. Veuillez vous reporter au prospectus CPR Focus Inflation pour plus de détails concernant les rachats.

Ce produit est conçu pour un investissement à moyen terme ; vous devez être prêt à conserver votre investissement pendant au moins 3 ans. Vous pouvez obtenir le remboursement de votre investissement à tout moment ou le détenir plus longtemps.

Comment puis-je formuler une réclamation?

Si vous avez des réclamations, vous pouvez :

- Envoyer un courrier à CPR Asset Management au 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paris - France
- Envoyer un e-mail à client.servicing@cpr-am.com

Dans le cas d'une réclamation, vous devez indiquer clairement vos coordonnées (nom, adresse, numéro de téléphone ou adresse e-mail) et fournir une brève explication de votre réclamation. Vous trouverez davantage d'informations sur notre site Internet www.cpr-am.com.

Si vous avez une réclamation au sujet de la personne qui vous a conseillé ce produit, ou qui vous l'a vendu, vous devez vous rapprocher d'elle pour obtenir toutes les informations concernant la démarche à suivre pour faire une réclamation.

Autres informations pertinentes

Vous trouverez le prospectus, les statuts, les documents d'informations clés pour l'investisseur, les avis aux investisseurs, les rapports financiers et d'autres documents d'information relatifs au Fonds, y compris les diverses politiques publiées du Fonds, sur notre site Internet www.cpr-am.com. Vous pouvez également demander une copie de ces documents au siège social de la Société de gestion.

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

Performance passée : Vous pouvez télécharger les performances passées du Fonds au cours des 10 dernières années sur www.cpr-am.com.

Scénarios de performance : Vous pouvez consulter les scénarios de performance précédents mis à jour chaque mois sur www.cpr-am.com.

Produit

CPR Focus Inflation - I

Société de gestion : CPR Asset Management (ci-après: "nous" ou "la société de gestion"), membre du groupe de sociétés Amundi.

FR0010838722 - Devise : EUR

Site Internet de la société de gestion : www.cpr-am.com

Appelez le +33 153157000 pour de plus amples informations.

L'Autorité des marchés financiers (« AMF ») est chargée du contrôle de CPR ASSET MANAGEMENT en ce qui concerne ce document d'informations clés.

CPR ASSET MANAGEMENT est agréée en France sous le n° et réglementée par l'AMF.

Date de production du document d'informations clés : 26/09/2023.

Document
d'informations
clés

En quoi consiste ce produit ?

Type : Parts de CPR Focus Inflation, organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) constitué sous la forme d'un FCP.

Durée : La durée du Fonds est illimitée. La Société de gestion peut dissoudre le fonds par liquidation ou fusion avec un autre fonds conformément aux exigences légales.

Classification AMF : Obli. & titres créance int.

Objectifs: En souscrivant dans CPR Focus Inflation, vous investissez dans un portefeuille obligataire qui vise à bénéficier de la hausse de l'inflation anticipée sur les marchés mondiaux (principalement zone euro et Etats-Unis) tout en se couvrant d'une éventuelle hausse des taux.

L'objectif de gestion consiste à surperformer l'indice composite 50% Markit iBoxx USD breakeven 10-Year Inflation (EUR) Hedged + 50% iBoxx EUR Breakeven 10 year Inflation France & Germany Index.

Pour y parvenir, l'équipe de gestion mettra en place une gestion active en achetant des obligations indexées sur l'inflation tout en vendant des taux nominaux. Cette couverture sera réalisée par l'utilisation d'instruments dérivés. Cette stratégie pourra également être réalisée via dérivés inflation. Ainsi, le pilotage de la sensibilité à l'inflation implicite s'effectuera à l'intérieur d'une fourchette comprise entre [+5;+ 15]. L'inflation implicite est l'écart de rendement entre les taux nominaux et les taux réels (d'un même émetteur et sur une même maturité) et reflète les anticipations d'inflation du marché sur une maturité donnée. Une position sur l'inflation implicite correspond à la détention d'une obligation indexée sur l'inflation couverte en taux nominal sur la même maturité et sur le même émetteur ou via une stratégie identique réalisée via instruments dérivés inflation.

Votre fonds cherche à bénéficier d'une hausse de l'inflation anticipée. En revanche, si l'inflation anticipée (inflation implicite) baisse sur les marchés, ce entraînera une baisse de la valeur liquidative, d'autant plus forte que la sensibilité à l'inflation implicite est élevée. Les choix d'allocation des expositions à l'inflation par zones géographiques et par maturité seront réalisés en fonction des prévisions de marché de l'équipe de gestion et de critères techniques.

Le FCP est investi en produits de taux, notamment en obligations indexées sur l'inflation émises ou garanties par des Etats des pays de l'OCDE, libellés dans des devises des Etats des pays de l'OCDE, de toute maturité et en titres d'Etat de la zone euro et/ou des Etats-Unis libellés en euro ou en US Dollar. Le FCP détiendra des titres appartenant à la catégorie "Investment Grade" au moment de leur acquisition, c'est-à-dire de notations supérieures ou égales à

BBB- [Source S&P/Fitch] ou Baa3 [Source Moody's] ou jugées équivalentes selon les critères de la société de gestion. La société de gestion s'appuie pour l'évaluation du risque et de la catégorie de crédit sur ses équipes et sa propre méthodologie qui intègre, parmi d'autres facteurs, les notations émises par les principales agences de notation.

Le risque de change par rapport à l'Euro sera systématiquement couvert.

Le niveau d'exposition du portefeuille à l'inflation et la répartition du portefeuille par zones géographiques et par segment de maturité pourra s'écarter de celle de l'indicateur de référence.

La sensibilité du portefeuille, indicateur qui mesure l'impact de la variation des taux d'intérêt sur la performance, est comprise entre [-2;+2].

Des instruments financiers à terme ou des acquisitions et cessions temporaires de titres peuvent être utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition.

L'OPC est géré activement et vise à obtenir une performance supérieure à celle de son indice de référence. Sa gestion est discrétionnaire : il est majoritairement exposé aux émetteurs de l'indice de référence et peut être exposé à des émetteurs non inclus dans cet indice. La stratégie de gestion intègre un suivi de l'écart du niveau de risque du portefeuille par rapport à celui de l'indice. Un écart modéré par rapport au niveau de risque de cet indice est anticipé.

L'indicateur de référence est disponible sur le site : <https://ihsmarkit.com>

Le FCP est soumis à un risque en matière de durabilité au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure ») tel que défini dans le profil de risque du prospectus.

Investisseurs de détail visés : Ce produit s'adresse aux investisseurs, qui ont une connaissance de base et une expérience limitée ou inexistante de l'investissement dans des fonds, qui visent à augmenter la valeur de leur investissement sur la période de détention recommandée et qui sont prêts à assumer un niveau de risque élevé sur leur capital initial.

Le produit n'est pas ouvert aux résidents des Etats Unis d'Amérique/"U.S. Person" (la définition de « U.S. Person » est disponible sur le site internet de la société de gestion www.amundi.fr et/ou dans le prospectus).

Rachat et transaction : Les parts peuvent être vendues (remboursées) comme indiqué dans le prospectus au prix de transaction correspondant (valeur d'actif nette). De plus amples détails sont exposés dans le prospectus de CPR Focus Inflation.

Politique de distribution : Comme il s'agit d'une classe de parts de non-distribution, les revenus de l'investissement sont réinvestis.

Informations complémentaires : Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce Fonds, y compris le prospectus et les rapports financiers, gratuitement sur demande auprès de : CPR Asset Management -91-93, boulevard Pasteur – CS 61595 – 75730 Paris Cedex 15.

La valeur d'actif net du Fonds est disponible sur www.cpr-am.com.

Dépositaire : CACEIS Bank.

Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ?

INDICATEUR DE RISQUE



Risque le plus faible

Risque le plus élevé



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant Supérieure à 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.

SCÉNARIOS DE PERFORMANCE

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pire performances ainsi que la performance moyenne du Fonds au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir. Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Période de détention recommandée : Supérieure à 3 ans			
Investissement 10 000 EUR			
Scénarios		Si vous sortez après 1 an	Supérieure à 3 ans
Minimum	Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.		
Scénario de tensions	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€7 350	€7 700
	Rendement annuel moyen	-26,5%	-8,3%
Scénario défavorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€8 820	€8 170
	Rendement annuel moyen	-11,8%	-6,5%
Scénario intermédiaire	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€9 760	€9 480
	Rendement annuel moyen	-2,4%	-1,8%
Scénario favorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€11 340	€12 680
	Rendement annuel moyen	13,4%	8,2%

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Risques supplémentaires : Le risque de liquidité du marché peut accentuer la variation des performances du produit.

L'utilisation de produits complexes tels que les produits dérivés peut entraîner une amplification des mouvements de titres dans votre portefeuille. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Outre les risques inclus dans l'indicateur de risque, d'autres risques peuvent influencer sur la performance du Fonds. Veuillez vous reporter au prospectus de CPR Focus Inflation.

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Scénario défavorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre 31/03/2017 et 31/03/2020

Scénario intermédiaire : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre 30/04/2015 et 30/04/2018

Scénario favorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre 31/03/2020 et 31/03/2023

Que se passe-t-il si CPR Asset Management n'est pas en mesure d'effectuer les versements ?

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la Société de gestion. En cas de défaillance de la Société de gestion, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

Que va me coûter cet investissement ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez et du temps pendant lequel vous détenez le produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et des différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé:

– qu'au cours de la première année vous récupérez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0 %). Que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire.

- 10 000 EUR sont investis.

COÛTS AU FIL DU TEMPS

Scénarios	Investissement 10 000 EUR	
	1 an	Si vous sortez après Supérieure à 3 ans*
Coûts totaux	€149	€242
Incidence des coûts annuels**	1,5%	0,8%

* Période de détention recommandée.

** Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de -0,95% avant déduction des coûts et de -1,76% après cette déduction.

Ces chiffres comprennent les coûts de distribution maximaux que la personne vous vendant le produit peut vous facturer (1,00% du montant investi / 100 EUR). Cette personne vous informera des coûts de distribution réels.

COMPOSITION DES COÛTS

Coûts ponctuels d'entrée ou de sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	Cela comprend des coûts de distribution de 1,00% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous paierez. La personne qui vous vend le produit vous informera des coûts réels.	Jusqu'à 100 EUR
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coûts de sortie pour ce produit, mais la personne qui vous vend le produit peut le faire.	0 EUR
Coûts récurrents prélevés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation	0,35% de la valeur de votre investissement par an. Ce pourcentage est basé sur les coûts réels au cours de la dernière année.	34,55 EUR
Coûts de transaction	0,09% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents pour le produit. Le montant réel variera en fonction du volume de nos achats et ventes.	9,03 EUR
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions spécifiques		
Commissions liées aux résultats	20,00% de la surperformance annuelle de l'actif de référence. Indice de référence : 50% Markit iBoxx USD breakeven 10-Year Inflation (EUR) Hedged + 50% iBoxx EUR Breakeven 10 year Inflation France & Germany Index. Le calcul s'applique à chaque date de calcul de la Valeur Liquidative selon les modalités décrites dans le prospectus. Les sous-performances passées au cours des 5 dernières années doivent être récupérées avant toute nouvelle comptabilisation de la commission de performance. Le montant réel varie en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation ci-dessus des coûts totaux comprend la moyenne au cours des 5 dernières années. La commission de surperformance est perçue même si la performance de la part sur la période d'observation est négative, tout en restant supérieure à la performance de l'actif de référence.	5,45 EUR

Combien de temps dois-je le conserver, et puis-je retirer de l'argent de façon anticipée?

Période de détention recommandée : Supérieure à 3 ans est basée sur notre évaluation des caractéristiques de risque et de rémunération et des coûts du Fonds.

Calendrier des ordres : les ordres de rachat d'actions doivent être reçus avant 12:00 France heure le Jour d'évaluation. Veuillez vous reporter au prospectus CPR Focus Inflation pour plus de détails concernant les rachats.

Ce produit est conçu pour un investissement à moyen terme ; vous devez être prêt à conserver votre investissement pendant au moins 3 ans. Vous pouvez obtenir le remboursement de votre investissement à tout moment ou le détenir plus longtemps.

Comment puis-je formuler une réclamation?

Si vous avez des réclamations, vous pouvez :

- Envoyer un courrier à CPR Asset Management au 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paris - France
- Envoyer un e-mail à client.servicing@cpr-am.com

Dans le cas d'une réclamation, vous devez indiquer clairement vos coordonnées (nom, adresse, numéro de téléphone ou adresse e-mail) et fournir une brève explication de votre réclamation. Vous trouverez davantage d'informations sur notre site Internet www.cpr-am.com.

Si vous avez une réclamation au sujet de la personne qui vous a conseillé ce produit, ou qui vous l'a vendu, vous devez vous rapprocher d'elle pour obtenir toutes les informations concernant la démarche à suivre pour faire une réclamation.

Autres informations pertinentes

Vous trouverez le prospectus, les statuts, les documents d'informations clés pour l'investisseur, les avis aux investisseurs, les rapports financiers et d'autres documents d'information relatifs au Fonds, y compris les diverses politiques publiées du Fonds, sur notre site Internet www.cpr-am.com. Vous pouvez également demander une copie de ces documents au siège social de la Société de gestion.

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

Performance passée : Vous pouvez télécharger les performances passées du Fonds au cours des 10 dernières années sur www.cpr-am.com.

Scénarios de performance : Vous pouvez consulter les scénarios de performance précédents mis à jour chaque mois sur www.cpr-am.com.

Produit

CPR Focus Inflation - R

Société de gestion : CPR Asset Management (ci-après: "nous" ou "la société de gestion"), membre du groupe de sociétés Amundi.

FR0013294659 - Devise : EUR

Site Internet de la société de gestion : www.cpr-am.com

Appelez le +33 153157000 pour de plus amples informations.

L'Autorité des marchés financiers (« AMF ») est chargée du contrôle de CPR ASSET MANAGEMENT en ce qui concerne ce document d'informations clés.

CPR ASSET MANAGEMENT est agréée en France sous le n° et réglementée par l'AMF.

Date de production du document d'informations clés : 26/09/2023.

Document
d'informations
clés

En quoi consiste ce produit ?

Type : Parts de CPR Focus Inflation, organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) constitué sous la forme d'un FCP.

Durée : La durée du Fonds est illimitée. La Société de gestion peut dissoudre le fonds par liquidation ou fusion avec un autre fonds conformément aux exigences légales.

Classification AMF : Obli. & titres créance int.

Objectifs: En souscrivant dans CPR Focus Inflation, vous investissez dans un portefeuille obligataire qui vise à bénéficier de la hausse de l'inflation anticipée sur les marchés mondiaux (principalement zone euro et Etats-Unis) tout en se couvrant d'une éventuelle hausse des taux.

L'objectif de gestion consiste à surperformer l'indice composite 50% Markit iBoxx USD breakeven 10-Year Inflation (EUR) Hedged + 50% iBoxx EUR Breakeven 10 year Inflation France & Germany Index.

Pour y parvenir, l'équipe de gestion mettra en place une gestion active en achetant des obligations indexées sur l'inflation tout en vendant des taux nominaux. Cette couverture sera réalisée par l'utilisation d'instruments dérivés. Cette stratégie pourra également être réalisée via dérivés inflation. Ainsi, le pilotage de la sensibilité à l'inflation implicite s'effectuera à l'intérieur d'une fourchette comprise entre [+5;+ 15]. L'inflation implicite est l'écart de rendement entre les taux nominaux et les taux réels (d'un même émetteur et sur une même maturité) et reflète les anticipations d'inflation du marché sur une maturité donnée. Une position sur l'inflation implicite correspond à la détention d'une obligation indexée sur l'inflation couverte en taux nominal sur la même maturité et sur le même émetteur ou via une stratégie identique réalisée via instruments dérivés inflation.

Votre fonds cherche à bénéficier d'une hausse de l'inflation anticipée. En revanche, si l'inflation anticipée (inflation implicite) baisse sur les marchés, ce entraînera une baisse de la valeur liquidative, d'autant plus forte que la sensibilité à l'inflation implicite est élevée. Les choix d'allocation des expositions à l'inflation par zones géographiques et par maturité seront réalisés en fonction des prévisions de marché de l'équipe de gestion et de critères techniques.

Le FCP est investi en produits de taux, notamment en obligations indexées sur l'inflation émises ou garanties par des Etats des pays de l'OCDE, libellés dans des devises des Etats des pays de l'OCDE, de toute maturité et en titres d'Etat de la zone euro et/ou des Etats-Unis libellés en euro ou en US Dollar. Le FCP détiendra des titres appartenant à la catégorie "Investment Grade" au

moment de leur acquisition, c'est-à-dire de notations supérieures ou égales à BBB- [Source S&P/Fitch] ou Baa3 [Source Moody's] ou jugées équivalentes selon les critères de la société de gestion. La société de gestion s'appuie pour l'évaluation du risque et de la catégorie de crédit sur ses équipes et sa propre méthodologie qui intègre, parmi d'autres facteurs, les notations émises par les principales agences de notation.

Le risque de change par rapport à l'Euro sera systématiquement couvert.

Le niveau d'exposition du portefeuille à l'inflation et la répartition du portefeuille par zones géographiques et par segment de maturité pourra s'écarter de celle de l'indicateur de référence.

La sensibilité du portefeuille, indicateur qui mesure l'impact de la variation des taux d'intérêt sur la performance, est comprise entre [-2;+2].

Des instruments financiers à terme ou des acquisitions et cessions temporaires de titres peuvent être utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition.

L'OPC est géré activement et vise à obtenir une performance supérieure à celle de son indice de référence. Sa gestion est discrétionnaire : il est majoritairement exposé aux émetteurs de l'indice de référence et peut être exposé à des émetteurs non inclus dans cet indice. La stratégie de gestion intègre un suivi de l'écart du niveau de risque du portefeuille par rapport à celui de l'indice. Un écart modéré par rapport au niveau de risque de cet indice est anticipé.

L'indicateur de référence est disponible sur le site : <https://ihsmarkit.com>

Le FCP est soumis à un risque en matière de durabilité au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure ») tel que défini dans le profil de risque du prospectus.

Investisseurs de détail visés : Ce produit s'adresse aux investisseurs, qui ont une connaissance de base et une expérience limitée ou inexistante de l'investissement dans des fonds, qui visent à augmenter la valeur de leur investissement sur la période de détention recommandée et qui sont prêts à assumer un niveau de risque élevé sur leur capital initial.

Le produit n'est pas ouvert aux résidents des Etats Unis d'Amérique/"U.S. Person" (la définition de « U.S. Person » est disponible sur le site internet de la société de gestion www.amundi.fr et/ou dans le prospectus).

Rachat et transaction : Les parts peuvent être vendues (remboursées) comme indiqué dans le prospectus au prix de transaction correspondant (valeur d'actif nette). De plus amples détails sont exposés dans le prospectus de CPR Focus Inflation.

Politique de distribution : Comme il s'agit d'une classe de parts de non-distribution, les revenus de l'investissement sont réinvestis.

Informations complémentaires : Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce Fonds, y compris le prospectus et les rapports financiers,

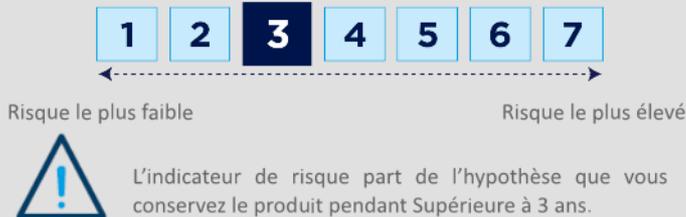
gratuitement sur demande auprès de : CPR Asset Management -91-93, boulevard Pasteur – CS 61595 – 75730 Paris Cedex 15.

La valeur d'actif net du Fonds est disponible sur www.cpr-am.com.

Dépositaire : CACEIS Bank.

Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ?

INDICATEUR DE RISQUE



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.

SCÉNARIOS DE PERFORMANCE

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pire performances ainsi que la performance moyenne du Fonds au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir. Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Période de détention recommandée : Supérieure à 3 ans		
Investissement 10 000 EUR		
Scénarios	Si vous sortez après	
	1 an	Supérieure à 3 ans
Minimum	Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.	
Scénario de tensions	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€7 350 €7 700
	Rendement annuel moyen	-26,5% -8,3%
Scénario défavorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€8 820 €8 200
	Rendement annuel moyen	-11,8% -6,4%
Scénario intermédiaire	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€9 810 €9 570
	Rendement annuel moyen	-1,9% -1,5%
Scénario favorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€11 340 €12 690
	Rendement annuel moyen	13,4% 8,3%

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Risques supplémentaires : Le risque de liquidité du marché peut accentuer la variation des performances du produit.

L'utilisation de produits complexes tels que les produits dérivés peut entraîner une amplification des mouvements de titres dans votre portefeuille. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Outre les risques inclus dans l'indicateur de risque, d'autres risques peuvent influencer sur la performance du Fonds. Veuillez vous reporter au prospectus de CPR Focus Inflation.

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Scénario défavorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre 31/03/2017 et 31/03/2020

Scénario intermédiaire : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre 31/12/2015 et 31/12/2018

Scénario favorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre 31/03/2020 et 31/03/2023

Que se passe-t-il si CPR Asset Management n'est pas en mesure d'effectuer les versements ?

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la Société de gestion. En cas de défaillance de la Société de gestion, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

Que va me coûter cet investissement ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez et du temps pendant lequel vous détenez le produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et des différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé:

– qu'au cours de la première année vous récupérez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0 %). Que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire.

- 10 000 EUR sont investis.

COÛTS AU FIL DU TEMPS

Scénarios	Investissement 10 000 EUR	
	1 an	Si vous sortez après Supérieure à 3 ans*
Coûts totaux	€146	€233
Incidence des coûts annuels**	1,5%	0,8%

* Période de détention recommandée.

** Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de -0,67% avant déduction des coûts et de -1,45% après cette déduction.

Ces chiffres comprennent les coûts de distribution maximaux que la personne vous vendant le produit peut vous facturer (1,00% du montant investi / 100 EUR). Cette personne vous informera des coûts de distribution réels.

COMPOSITION DES COÛTS

Coûts ponctuels d'entrée ou de sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	Cela comprend des coûts de distribution de 1,00% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous paierez. La personne qui vous vend le produit vous informera des coûts réels.	Jusqu'à 100 EUR
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coûts de sortie pour ce produit, mais la personne qui vous vend le produit peut le faire.	0 EUR
Coûts récurrents prélevés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation	0,35% de la valeur de votre investissement par an. Ce pourcentage est basé sur les coûts réels au cours de la dernière année.	34,55 EUR
Coûts de transaction	0,09% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents pour le produit. Le montant réel variera en fonction du volume de nos achats et ventes.	9,03 EUR
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions spécifiques		
Commissions liées aux résultats	20,00% de la surperformance annuelle de l'actif de référence. Indice de référence : 50% Markit iBoxx USD breakeven 10-Year Inflation (EUR) Hedged + 50% iBoxx EUR Breakeven 10 year Inflation France & Germany Index. Le calcul s'applique à chaque date de calcul de la Valeur Liquidative selon les modalités décrites dans le prospectus. Les sous-performances passées au cours des 5 dernières années doivent être récupérées avant toute nouvelle comptabilisation de la commission de performance. Le montant réel varie en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation ci-dessus des coûts totaux comprend la moyenne au cours des 5 dernières années. La commission de surperformance est perçue même si la performance de la part sur la période d'observation est négative, tout en restant supérieure à la performance de l'actif de référence.	2,08 EUR

Combien de temps dois-je le conserver, et puis-je retirer de l'argent de façon anticipée?

Période de détention recommandée : Supérieure à 3 ans est basée sur notre évaluation des caractéristiques de risque et de rémunération et des coûts du Fonds.

Calendrier des ordres : les ordres de rachat d'actions doivent être reçus avant 12:00 France heure le Jour d'évaluation. Veuillez vous reporter au prospectus CPR Focus Inflation pour plus de détails concernant les rachats.

Ce produit est conçu pour un investissement à moyen terme ; vous devez être prêt à conserver votre investissement pendant au moins 3 ans. Vous pouvez obtenir le remboursement de votre investissement à tout moment ou le détenir plus longtemps.

Comment puis-je formuler une réclamation?

Si vous avez des réclamations, vous pouvez :

- Envoyer un courrier à CPR Asset Management au 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paris - France
- Envoyer un e-mail à client.servicing@cpr-am.com

Dans le cas d'une réclamation, vous devez indiquer clairement vos coordonnées (nom, adresse, numéro de téléphone ou adresse e-mail) et fournir une brève explication de votre réclamation. Vous trouverez davantage d'informations sur notre site Internet www.cpr-am.com.

Si vous avez une réclamation au sujet de la personne qui vous a conseillé ce produit, ou qui vous l'a vendu, vous devez vous rapprocher d'elle pour obtenir toutes les informations concernant la démarche à suivre pour faire une réclamation.

Autres informations pertinentes

Vous trouverez le prospectus, les statuts, les documents d'informations clés pour l'investisseur, les avis aux investisseurs, les rapports financiers et d'autres documents d'information relatifs au Fonds, y compris les diverses politiques publiées du Fonds, sur notre site Internet www.cpr-am.com. Vous pouvez également demander une copie de ces documents au siège social de la Société de gestion.

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

Performance passée : Vous pouvez télécharger les performances passées du Fonds au cours des 10 dernières années sur www.cpr-am.com.

Scénarios de performance : Vous pouvez consulter les scénarios de performance précédents mis à jour chaque mois sur www.cpr-am.com.

Produit

CPR Focus Inflation - PM

Société de gestion : CPR Asset Management (ci-après: "nous" ou "la société de gestion"), membre du groupe de sociétés Amundi.

FR0013462520 - Devise : EUR

Site Internet de la société de gestion : www.cpr-am.com

Appelez le +33 153157000 pour de plus amples informations.

L'Autorité des marchés financiers (« AMF ») est chargée du contrôle de CPR ASSET MANAGEMENT en ce qui concerne ce document d'informations clés.

CPR ASSET MANAGEMENT est agréée en France sous le n° et réglementée par l'AMF.

Date de production du document d'informations clés : 26/09/2023.

Document
d'informations
clés

En quoi consiste ce produit ?

Type : Parts de CPR Focus Inflation, organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) constitué sous la forme d'un FCP.

Durée : La durée du Fonds est illimitée. La Société de gestion peut dissoudre le fonds par liquidation ou fusion avec un autre fonds conformément aux exigences légales.

Classification AMF : Obli. & titres créance int.

Objectifs: En souscrivant dans CPR Focus Inflation, vous investissez dans un portefeuille obligataire qui vise à bénéficier de la hausse de l'inflation anticipée sur les marchés mondiaux (principalement zone euro et Etats-Unis) tout en se couvrant d'une éventuelle hausse des taux.

L'objectif de gestion consiste à surperformer l'indice composite 50% Markit iBoxx USD breakeven 10-Year Inflation (EUR) Hedged + 50% iBoxx EUR Breakeven 10 year Inflation France & Germany Index.

Pour y parvenir, l'équipe de gestion mettra en place une gestion active en achetant des obligations indexées sur l'inflation tout en vendant des taux nominaux. Cette couverture sera réalisée par l'utilisation d'instruments dérivés. Cette stratégie pourra également être réalisée via dérivés inflation. Ainsi, le pilotage de la sensibilité à l'inflation implicite s'effectuera à l'intérieur d'une fourchette comprise entre [+5;+ 15]. L'inflation implicite est l'écart de rendement entre les taux nominaux et les taux réels (d'un même émetteur et sur une même maturité) et reflète les anticipations d'inflation du marché sur une maturité donnée. Une position sur l'inflation implicite correspond à la détention d'une obligation indexée sur l'inflation couverte en taux nominal sur la même maturité et sur le même émetteur ou via une stratégie identique réalisée via instruments dérivés inflation.

Votre fonds cherche à bénéficier d'une hausse de l'inflation anticipée. En revanche, si l'inflation anticipée (inflation implicite) baisse sur les marchés, ce entraînera une baisse de la valeur liquidative, d'autant plus forte que la sensibilité à l'inflation implicite est élevée. Les choix d'allocation des expositions à l'inflation par zones géographiques et par maturité seront réalisés en fonction des prévisions de marché de l'équipe de gestion et de critères techniques.

Le FCP est investi en produits de taux, notamment en obligations indexées sur l'inflation émises ou garanties par des Etats des pays de l'OCDE, libellés dans des devises des Etats des pays de l'OCDE, de toute maturité et en titres d'Etat de la zone euro et/ou des Etats-Unis libellés en euro ou en US Dollar. Le FCP détiendra des titres appartenant à la catégorie "Investment Grade" au

moment de leur acquisition, c'est-à-dire de notations supérieures ou égales à BBB- [Source S&P/Fitch] ou Baa3 [Source Moody's] ou jugées équivalentes selon les critères de la société de gestion. La société de gestion s'appuie pour l'évaluation du risque et de la catégorie de crédit sur ses équipes et sa propre méthodologie qui intègre, parmi d'autres facteurs, les notations émises par les principales agences de notation.

Le risque de change par rapport à l'Euro sera systématiquement couvert.

Le niveau d'exposition du portefeuille à l'inflation et la répartition du portefeuille par zones géographiques et par segment de maturité pourra s'écarter de celle de l'indicateur de référence.

La sensibilité du portefeuille, indicateur qui mesure l'impact de la variation des taux d'intérêt sur la performance, est comprise entre [-2;+2].

Des instruments financiers à terme ou des acquisitions et cessions temporaires de titres peuvent être utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition.

L'OPC est géré activement et vise à obtenir une performance supérieure à celle de son indice de référence. Sa gestion est discrétionnaire : il est majoritairement exposé aux émetteurs de l'indice de référence et peut être exposé à des émetteurs non inclus dans cet indice. La stratégie de gestion intègre un suivi de l'écart du niveau de risque du portefeuille par rapport à celui de l'indice. Un écart modéré par rapport au niveau de risque de cet indice est anticipé.

L'indicateur de référence est disponible sur le site : <https://ihsmarkit.com>

Le FCP est soumis à un risque en matière de durabilité au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure ») tel que défini dans le profil de risque du prospectus.

Investisseurs de détail visés : Ce produit s'adresse aux investisseurs, qui ont une connaissance de base et une expérience limitée ou inexistante de l'investissement dans des fonds, qui visent à augmenter la valeur de leur investissement sur la période de détention recommandée et qui sont prêts à assumer un niveau de risque élevé sur leur capital initial.

Le produit n'est pas ouvert aux résidents des Etats Unis d'Amérique/"U.S. Person" (la définition de « U.S. Person » est disponible sur le site internet de la société de gestion www.amundi.fr et/ou dans le prospectus).

Rachat et transaction : Les parts peuvent être vendues (remboursées) comme indiqué dans le prospectus au prix de transaction correspondant (valeur d'actif nette). De plus amples détails sont exposés dans le prospectus de CPR Focus Inflation.

Politique de distribution : Comme il s'agit d'une classe de parts de non-distribution, les revenus de l'investissement sont réinvestis.

Informations complémentaires : Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce Fonds, y compris le prospectus et les rapports financiers,

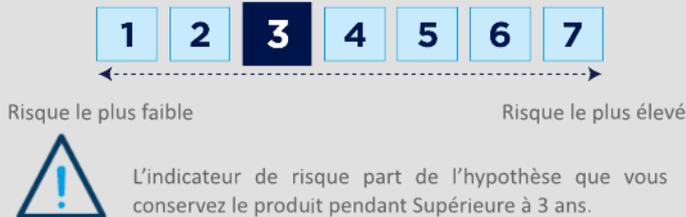
gratuitement sur demande auprès de : CPR Asset Management -91-93, boulevard Pasteur – CS 61595 – 75730 Paris Cedex 15.

La valeur d'actif net du Fonds est disponible sur www.cpr-am.com.

Dépositaire : CACEIS Bank.

Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ?

INDICATEUR DE RISQUE



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.

SCÉNARIOS DE PERFORMANCE

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pire performances ainsi que la performance moyenne du Fonds au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir. Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Période de détention recommandée : Supérieure à 3 ans		
Investissement 10 000 EUR		
Scénarios	Si vous sortez après	
	1 an	Supérieure à 3 ans
Minimum	Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.	
Scénario de tensions	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€6 690 €7 000
	Rendement annuel moyen	-33,1% -11,2%
Scénario défavorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€8 000 €7 500
	Rendement annuel moyen	-20,0% -9,1%
Scénario intermédiaire	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€8 910 €8 760
	Rendement annuel moyen	-10,9% -4,3%
Scénario favorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€10 300 €11 480
	Rendement annuel moyen	3,0% 4,7%

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Risques supplémentaires : Le risque de liquidité du marché peut accentuer la variation des performances du produit.

L'utilisation de produits complexes tels que les produits dérivés peut entraîner une amplification des mouvements de titres dans votre portefeuille. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Outre les risques inclus dans l'indicateur de risque, d'autres risques peuvent influencer sur la performance du Fonds. Veuillez vous reporter au prospectus de CPR Focus Inflation.

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Scénario défavorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre 31/03/2017 et 31/03/2020

Scénario intermédiaire : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre 31/12/2015 et 31/12/2018

Scénario favorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre 31/03/2020 et 31/03/2023

Que se passe-t-il si CPR Asset Management n'est pas en mesure d'effectuer les versements ?

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la Société de gestion. En cas de défaillance de la Société de gestion, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

Que va me coûter cet investissement ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez et du temps pendant lequel vous détenez le produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et des différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé:

– qu'au cours de la première année vous récupérez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0 %). Que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire.

- 10 000 EUR sont investis.

COÛTS AU FIL DU TEMPS

Scénarios	Investissement 10 000 EUR	
	1 an	Si vous sortez après Supérieure à 3 ans*
Coûts totaux	€1 055	€1 161
Incidence des coûts annuels**	10,6%	4,0%

* Période de détention recommandée.

** Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de -0,29% avant déduction des coûts et de -4,32% après cette déduction.

Ces chiffres comprennent les coûts de distribution maximaux que la personne vous vendant le produit peut vous facturer (10,00% du montant investi / 1 000 EUR). Cette personne vous informera des coûts de distribution réels.

COMPOSITION DES COÛTS

Coûts ponctuels d'entrée ou de sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	Cela comprend des coûts de distribution de 10,00% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous paierez. La personne qui vous vend le produit vous informera des coûts réels.	Jusqu'à 1 000 EUR
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coûts de sortie pour ce produit, mais la personne qui vous vend le produit peut le faire.	0 EUR
Coûts récurrents prélevés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation	0,48% de la valeur de votre investissement par an. Ce pourcentage est basé sur les coûts réels au cours de la dernière année.	42,84 EUR
Coûts de transaction	0,09% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents pour le produit. Le montant réel variera en fonction du volume de nos achats et ventes.	8,21 EUR
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions spécifiques		
Commissions liées aux résultats	20,00% de la surperformance annuelle de l'actif de référence. Indice de référence : 50% Markit iBoxx USD breakeven 10-Year Inflation (EUR) Hedged + 50% iBoxx EUR Breakeven 10 year Inflation France & Germany Index. Le calcul s'applique à chaque date de calcul de la Valeur Liquidative selon les modalités décrites dans le prospectus. Les sous-performances passées au cours des 5 dernières années doivent être récupérées avant toute nouvelle comptabilisation de la commission de performance. Le montant réel varie en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation ci-dessus des coûts totaux comprend la moyenne au cours des 5 dernières années. La commission de surperformance est perçue même si la performance de la part sur la période d'observation est négative, tout en restant supérieure à la performance de l'actif de référence.	3,78 EUR

Combien de temps dois-je le conserver, et puis-je retirer de l'argent de façon anticipée?

Période de détention recommandée : Supérieure à 3 ans est basée sur notre évaluation des caractéristiques de risque et de rémunération et des coûts du Fonds.

Calendrier des ordres : les ordres de rachat d'actions doivent être reçus avant 12:00 France heure le Jour d'évaluation. Veuillez vous reporter au prospectus CPR Focus Inflation pour plus de détails concernant les rachats.

Ce produit est conçu pour un investissement à moyen terme ; vous devez être prêt à conserver votre investissement pendant au moins 3 ans. Vous pouvez obtenir le remboursement de votre investissement à tout moment ou le détenir plus longtemps.

Comment puis-je formuler une réclamation?

Si vous avez des réclamations, vous pouvez :

- Envoyer un courrier à CPR Asset Management au 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paris - France
- Envoyer un e-mail à client.servicing@cpr-am.com

Dans le cas d'une réclamation, vous devez indiquer clairement vos coordonnées (nom, adresse, numéro de téléphone ou adresse e-mail) et fournir une brève explication de votre réclamation. Vous trouverez davantage d'informations sur notre site Internet www.cpr-am.com.

Si vous avez une réclamation au sujet de la personne qui vous a conseillé ce produit, ou qui vous l'a vendu, vous devez vous rapprocher d'elle pour obtenir toutes les informations concernant la démarche à suivre pour faire une réclamation.

Autres informations pertinentes

Vous trouverez le prospectus, les statuts, les documents d'informations clés pour l'investisseur, les avis aux investisseurs, les rapports financiers et d'autres documents d'information relatifs au Fonds, y compris les diverses politiques publiées du Fonds, sur notre site Internet www.cpr-am.com. Vous pouvez également demander une copie de ces documents au siège social de la Société de gestion.

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

Performance passée : Vous pouvez télécharger les performances passées du Fonds au cours des 5 dernières années sur www.cpr-am.com.

Scénarios de performance : Vous pouvez consulter les scénarios de performance précédents mis à jour chaque mois sur www.cpr-am.com.