

# OFI FUND - EURO BREAKEVEN INFLATION XL

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Août 2021



Le fonds OFI Fund Euro Breakeven Inflation est investi dans des obligations indexées sur l'inflation émises par des pays membres de la zone Euro. La stratégie du fonds consiste à s'exposer uniquement à l'évolution des anticipations d'inflation (Breakeven). Par ce biais, il vise à exploiter le potentiel de hausse de l'inflation implicite sans prendre de pari directionnel sur l'évolution des taux réels du pays émetteur de l'indexée. Le fonds a pour objectif de surperformer son indice de référence, le Markit iBoxx Eur Breakeven 7-15Y(1), sur un horizon de 3 ans.

## Chiffres clés au 31/08/2021

Valeur Liquidative XL (en euros) :	10 487,18
Valeur Liquidative I (en euros) :	101,51
Actif net de la Part XL (en millions d'euros) :	73,95
Actif net de la Part I (en millions d'euros) :	3,65

Nombre d'émetteurs :	3
Poids des obligations d'Etats :	97,0%

## Caractéristiques du fonds

Code Isin :	LU0648430014
Ticker :	SSAWIXL LX Equity
Classification Europerformance :	Obligation euro inflation
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	Markit iBoxx Eur Breakeven Euro-Inflation France, Germany and Italy 7-15 Index

Principaux risques : Perte en capital - Marché de taux - Gestion discrétionnaire

Société de gestion :	OFI LUX
Société de gestion déléguée :	OFI ASSET MANAGEMENT
Conseil / Commercialisateur :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérants :	Yannick LOPEZ - Nicolas COULON

Forme juridique : SICAV

Affectation du résultat : Capitalisation

Devise : EUR

Date de création - Date de changement de gestion : 12/07/2011 - 24/02/2017

Horizon de placement : 3 ans

Valorisation : Quotidienne

Limite de souscriptions : J à 12h

Limite de rachats : J à 12h

Règlement : J+2

Commissions de souscription : Néant

Commissions de rachats : Néant

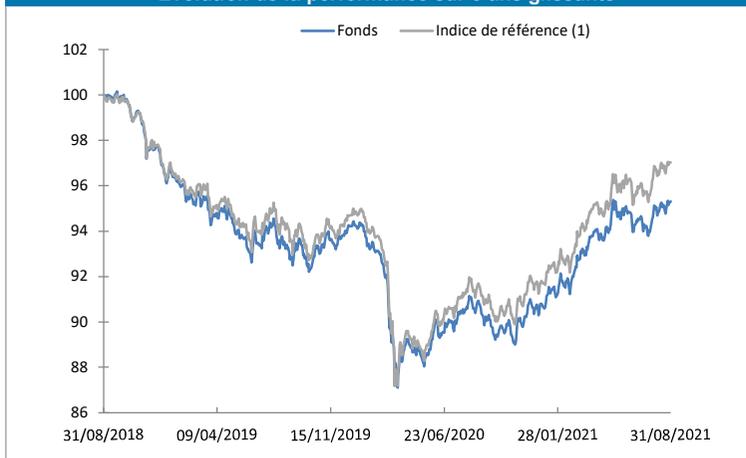
Commissions de surperformance : Néant

Frais courants : 0,66%

Dépositaire : SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg

Valorisateur : SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg

## Evolution de la performance sur 3 ans glissants



Source : Europerformance

## Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le mois



Source : Europerformance

## Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

## Performances & Volatilités

	Reorientation de gest		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2021		6 mois		3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.	
OFI FUND - EURO BREAKEVEN INFLATION XL	4,87%	4,95%	-4,75%	3,85%	5,03%	3,40%	5,15%	3,19%	3,60%	0,35%	
Indice de référence <sup>(1)</sup>	9,91%	5,04%	-3,00%	4,15%	5,98%	3,62%	5,82%	3,41%	4,30%	0,93%	

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2017		-1,01%*	-1,37%	-0,14%	-0,78%	-0,04%	0,47%	-0,33%	-0,09%	-0,44%	0,25%	0,58%	-2,70%	-0,74%
2018	-0,08%	-0,02%	-0,79%	0,26%	0,15%	0,23%	-0,07%	-0,56%	-0,13%	-0,89%	-1,44%	-1,10%	-4,38%	-4,11%
2019	-0,61%	-0,57%	-0,95%	0,54%	-1,42%	-0,20%	0,76%	-1,43%	-0,32%	0,79%	0,38%	0,86%	-2,20%	-1,63%
2020	-1,30%	-1,28%	-3,78%	0,45%	0,35%	0,77%	0,57%	0,36%	-1,45%	-0,19%	1,28%	0,26%	-4,00%	-3,46%
2021	0,97%	0,52%	1,86%	0,51%	0,84%	-0,51%	0,66%	0,20%					5,15%	5,82%

\* Performance du 24/02/2017 au 28/02/2017

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Barclays Euro Government Inflation-Linked Bond Index All Maturities puis Markit iBoxx Eur Breakeven Euro-Inflation France, Germany and Italy 7-15 Index depuis le 13/07/2017

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris • Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr



# OFI FUND - EURO BREAKEVEN INFLATION XL

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Août 2021



## 5 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Coupon	Maturité	Pays	Rating <sup>(1)</sup>
ETAT ITALIE 1.300 IL 2028_05	14,75%	2,600%	15/05/2028	Italie	BBB-
ETAT ITALIE 1.250 IL 2032_09	13,59%	1,250%	15/09/2032	Italie	BBB-
ETAT FRANCE 0.100 IL 2028_03	12,52%	0,100%	01/03/2028	France	AA
ETAT FRANCE 3.150 IL 2032_07	9,86%	3,150%	25/07/2032	France	AA
ETAT FRANCE 3.400 IL 2029_07	8,83%	3,400%	25/07/2029	France	AA
<b>TOTAL</b>	<b>59,54%</b>				

Source OFI AM & Bloomberg

## Indicateurs Statistiques (fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence sur 1 an glissant)

Tracking Error	Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup>	Ratio d'Information	Fréquence de Gain	Perte Max.
0,68%	1,77	-1,34	56,86%	-1,12%

Source OFI AM

## Maturité, Rating et Sensibilités

Maturité moyenne	Rating moyen	Contrainte de Sensi. Taux	Sensibilité Taux	Contrainte de Sensi. Breakeven	Sensi. Breakeven
9,07 an(s)	A+	Entre -0,50 et 0,50	-0,49	Entre 7 et 11	8,30

Source OFI AM

## Principaux mouvements du mois

Libellé	Achats / Renforcement	
	Poids M-1	Poids M

Source : OFI AM

Libellé	Ventes / Allègement	
	Poids M-1	Poids M
ETAT ITALIE 1.300 IL 2028_05	16,23%	14,77%

Source OFI AM

## Commentaire de gestion

Les taux ont stoppé leur baisse quasi ininterrompue depuis mi-mai grâce à une inflexion sur le front de la pandémie, un contexte macro-économique favorable (révisions à la hausse des perspectives de croissance en Europe), et des chiffres d'inflation qui mettent une (légère) pression sur les banques centrales pour discuter d'un tapering (aux US) et d'une réduction du volume des achats du PEPP (en Europe).

Les taux nominaux à 10 ans remontent ainsi de 8 à 9 bps en Europe et aux US. Les taux réels se comportent en revanche différemment avec, en Europe, une remontée plus contenue ce qui amène les breakevens à s'écarter légèrement notamment sur la partie plus courte de la courbe. Quant aux Etats-Unis, les taux réels 10 ans bondissent de +15bps entraînant une compression des breakevens US de -6bps.

Dans cet environnement de léger écartement des breakevens, le portefeuille OFI EURO BREAKEVEN progresse de +0.20%. Son indice de référence progresse quant à lui de +0.16%. Cette légère sur-performance s'explique par une sensibilité résiduelle aux taux légèrement négative (-0.49) et une exposition sur la partie 5-7y de la courbe, par définition exclue de la construction de l'indice 7-15Y.

Cette hausse porte la performance 2021 du portefeuille à +5.15% contre un indice à +5.82%. Le retard s'explique par une sensibilité aux points morts inférieure à celle de l'indice de l'ordre d'un point (8.3 vs. 9.8).

Le positionnement global du portefeuille est resté inchangé avec une exposition sur le segment [6-7y] qui, par construction, est hors de l'indice lboxx [7-15y]. Cette exposition sur la courbe provient d'une OATi 03/2028 et d'une BTPi 05/2028 pour un poids cumulé de 27% et une contribution à la sensibilité de 1.77 point.

La sensibilité du fonds aux points morts d'inflation est décomposée comme suit : l'Allemagne représente 1 point (vs. 1.5 pour l'indice lboxx), la France représente 3.4 points (vs. 4.8) dont 1.5 point sur les OATi (vs. 0.7) et 1.9 point sur les OATei (vs. 4.1). Enfin l'Italie représente 3.9 points de sensibilité (vs. 3.5 pour l'boxx). Nous maintenons notre légère sous-sensibilité résiduelle aux taux très proche de notre borne maximale de -0.50 point.

Yannick LOPEZ - Nicolas COULON - Gérants

(1) Rating Compliance

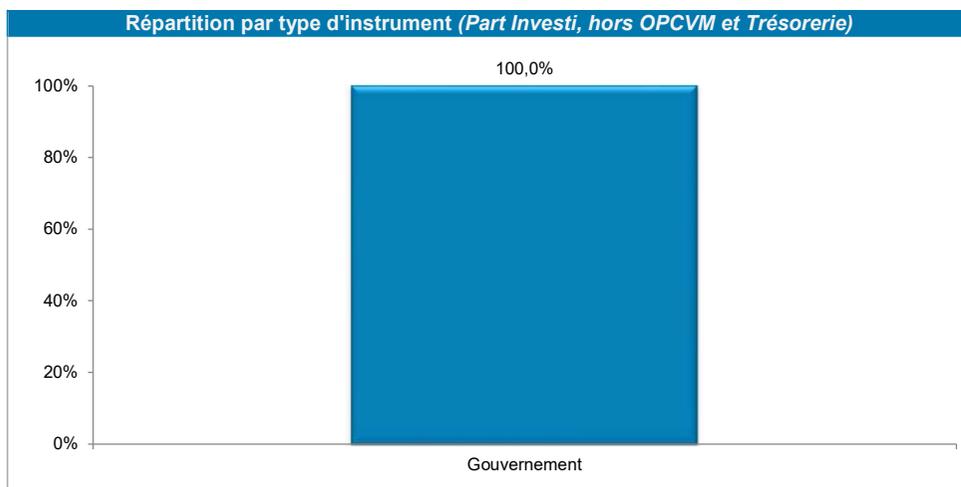
(2) Taux sans risque : EONIA

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

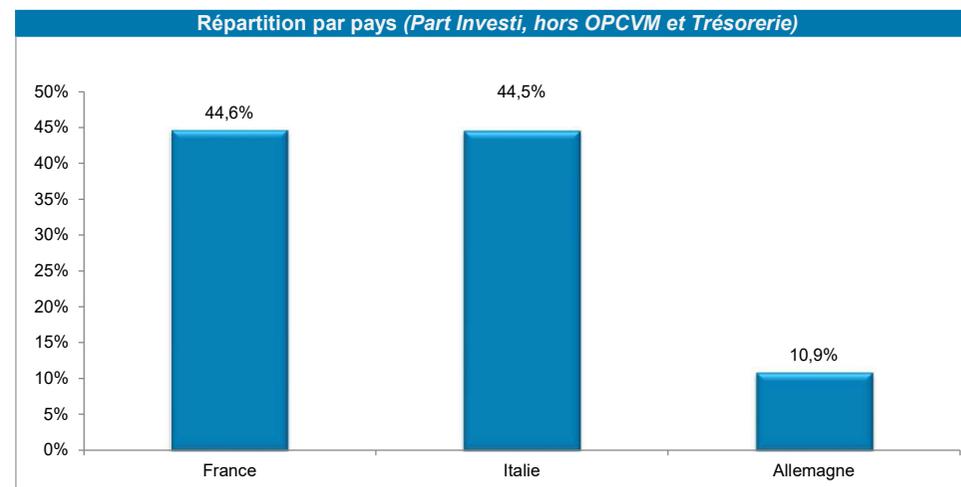
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • [contact@ofi-am.fr](mailto:contact@ofi-am.fr)

# OFI FUND - EURO BREAKEVEN INFLATION XL

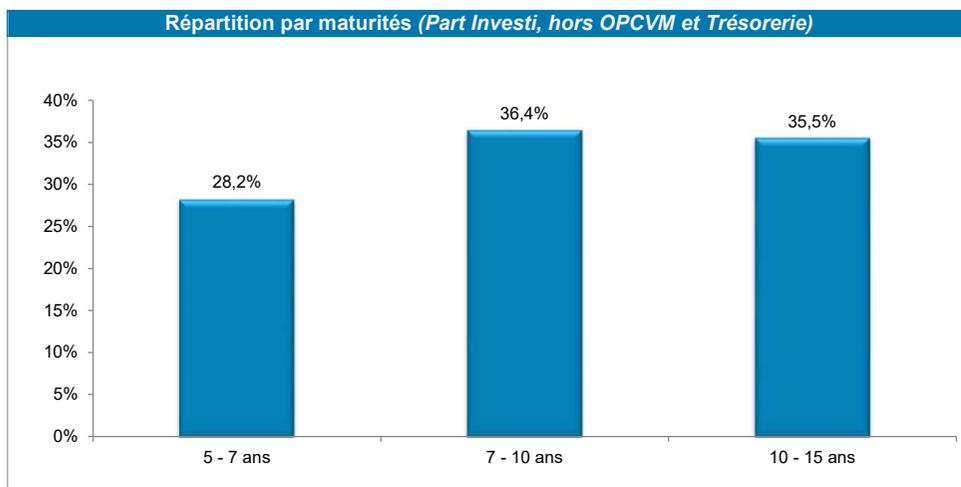
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Août 2021



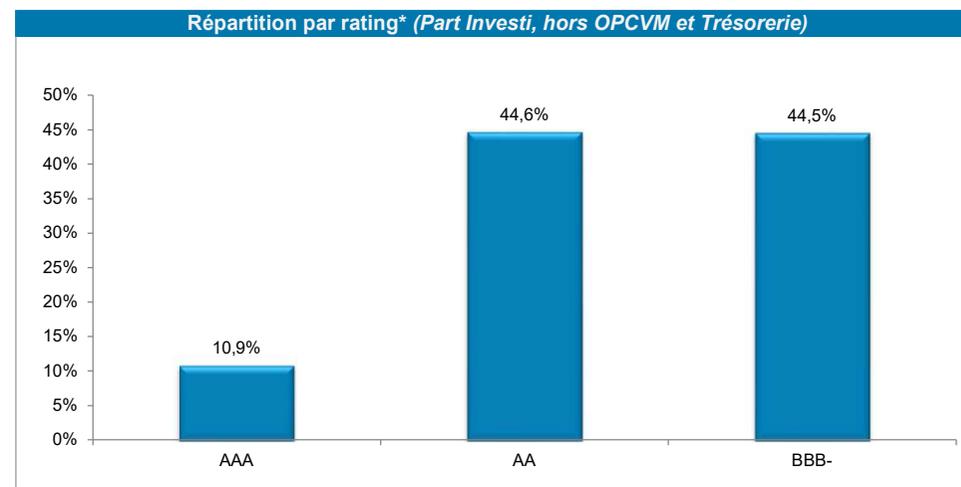
Source : OFI AM



Source : OFI AM



Source : OFI AM



\* Rating Compliance

Source : OFI AM

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • [contact@ofi-am.fr](mailto:contact@ofi-am.fr)

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •  
APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris • Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • [www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr)

