

OFI FUND - EURO BREAKEVEN INFLATION XL



Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Août 2022

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.

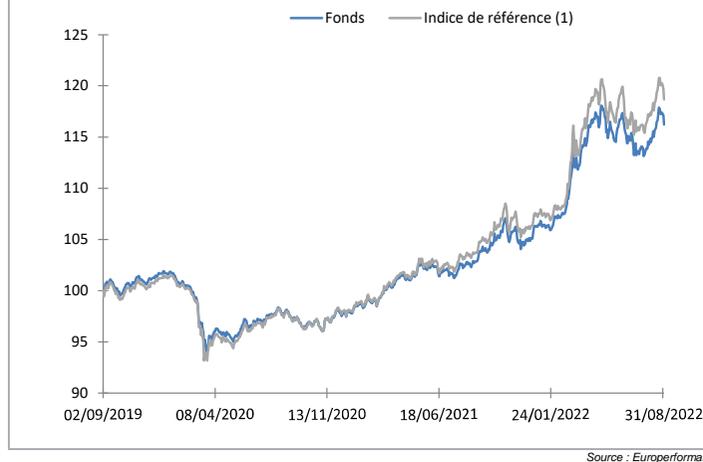
Chiffres clés au 31/08/2022

Valeur Liquidative XL (en euros) :	11 847,42
Valeur Liquidative I (en euros) :	114,27
Actif net de la Part XL (en millions d'euros) :	65,55
Actif net de la Part I (en millions d'euros) :	1,59
Actif net total des parts (en millions d'euros) :	67,15
Nombre d'émetteurs :	3
Poids des obligations d'Etats :	89,8%

Caractéristiques du fonds

Code Isin :	LU0648430014
Ticker :	SSAWIXL LX Equity
Classification Europerformance :	Obligation euro inflation
Indice de référence (1) :	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 :	0,69%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg

Evolution de la performance sur 3 ans glissants



Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année



Performances & Volatilités

	Depuis chgt de gestion		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2022		6 mois		3 mois	
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.	Perf.	
OFI FUND - EURO BREAKEVEN INFLATION XL	4,43%	4,13%	15,99%	5,01%	12,97%	6,48%	9,13%	7,20%	5,94%		0,28%	
Indice de référence (1)	10,91%	4,64%	18,68%	5,75%	14,45%	7,78%	10,40%	8,76%	7,37%		0,73%	

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%	1,54%	1,06%	-0,86%	1,76%	8,85%	9,70%
2022	0,70%	2,30%	4,06%	3,46%	-1,88%	-1,64%	0,50%	1,45%					9,13%	10,40%

Source : Europerformance

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

(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 BREAK EVEN INFLATION XL

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Août 2022



5 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Coupon	Maturité	Pays	Rating ⁽¹⁾
ETAT ITALIE 1.300 IL 2028_05	11,89%	1,300%		Italie	BBB+
ETAT FRANCE 0.700 IL 2030_07	11,00%	0,700%		France	A+
ETAT ITALIE 1.250 IL 2032_09	10,84%	1,250%		Italie	BBB+
ETAT FRANCE 3.150 IL 2032_07	8,50%	3,150%		France	A+
ETAT FRANCE 3.400 IL 2029_07	7,71%	3,400%		France	A+
TOTAL	49,94%				

Source OFI AM & Bloomberg

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

Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Frequence de Gain	Perte Max.
1,75%	2,12	-0,85	70,59%	-4,12%

Source OFI AM

Maturité, Rating et Sensibilités

Maturité moyenne	Rating moyen	Contrainte de Sensi. Taux	Sensibilité Taux	Contrainte de Sensi. Breakeven	Sensi. Breakeven
9,08 ans	A+	Entre -0,50 et 0,50	-0,55	Entre 7 et 11	8,01

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement			Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
			ETAT FRANCE 0.100 IL 2028_03	9,13%	6,21%

Source : OFI AM

Source OFI AM

Commentaire de gestion

Le combat contre l'inflation demeure la boussole pour les banquiers centraux. Ce message a été une nouvelle fois réitéré sans ambiguïté notamment lors du grand rendez-vous annuel à Jackson Hole par M. Powell (pour la FED) et Mme Schnabel (pour la BCE). Également sans ambiguïté est le message que ce combat doit être mené même si cela doit être douloureux pour la croissance et l'emploi. Par conséquent, après une forte rechute des taux nominaux en juillet et tout début août, ceux-ci sont repartis violemment à la hausse dans un mouvement d'aplatissement des courbes : le 2 ans allemand progresse de +92bps (1.20%) tandis que le 10 ans ne gagne « que » 72bps (1.54%). L'écart de rendement avec la France et l'Italie est légèrement plus large (+5bps pour la France et +15bps pour l'Italie sur la référence à 10 ans).

Avec des banques centrales réitérant leur volonté d'augmenter rapidement et significativement leurs taux pour lutter contre l'inflation, on aurait pu s'attendre à des taux réels en nette hausse et des anticipations d'inflation en baisse. Cela s'est reflété modestement dans les swaps d'inflation (le 5Y5Y Euro perd 9bps à 1.99%) mais les breakevens dans les indexées ont été résilients malgré des abandons de gains en fin de période, grimant au final en moyenne de 10 à 15bps. Le breakeven 10 ans allemand se situe en fin de mois à 2.26%, son homologue français (OATe) à 2.50% et l'italien à 2.13%. Notons que les breakevens d'OATi sous-performent nettement.

En août, l'inflation estimée par Eurostat en Zone Euro est ressortie à 9.1% contre 8.9% en juillet. L'inflation « core » accélère davantage passant de 4% en glissement annuel en juillet à 4.3% en août.

Dans ce contexte, le fonds OFI Euro Breakeven progresse de +1.45% contre un indice Markit Iboxx EUR Breakeven 7-15Y à +1.24%.

Le portefeuille est exposé au segment [5-7y], par construction hors de l'indice Iboxx [7-15y], à hauteur de 28.8%⁽¹⁾. Cette exposition sur la courbe provient des OATi 03/2028 et 07/2029 et d'une BTPi 05/2028. Leur contribution à la sensibilité est de 1.5 point.

La sensibilité du fonds aux points morts d'inflation se décompose comme suit : l'Allemagne représente 1.3 pt (vs. 1.8 pour l'indice Iboxx), la France représente 3.4 points (vs. 4.3) dont 0.8 point sur les OATi (vs. 0.6) et 2.6 points sur les OATe (vs. 3.7). Enfin l'Italie représente 2.6 points de sensibilité (vs. 3.2).

(1) chiffre rebasé hors Cash/Opcvm

Yannick LOPEZ - Nicolas COULON - Gérants

(1) Rating Compliance

(2) Taux sans risque : ESTR

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 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

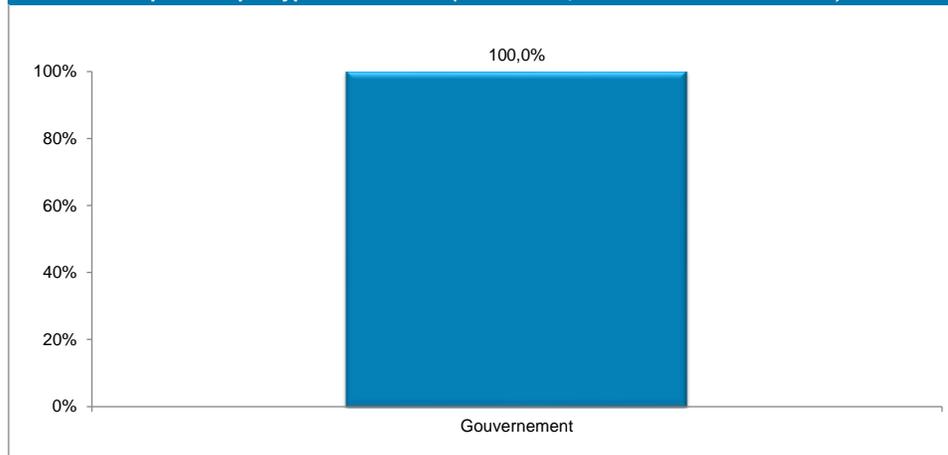


OFI FUND - EURO BREAKEVEN INFLATION XL

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Août 2022

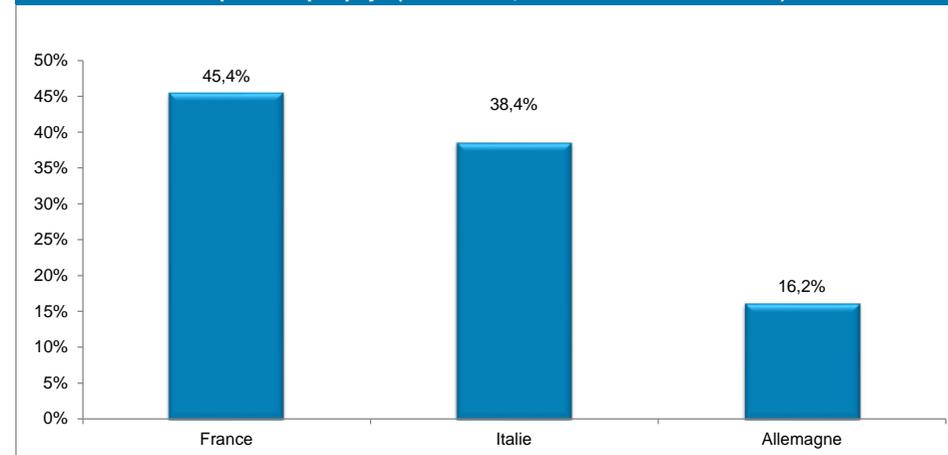


Répartition par type d'instrument (Part Investi, hors OPCVM et Trésorerie)



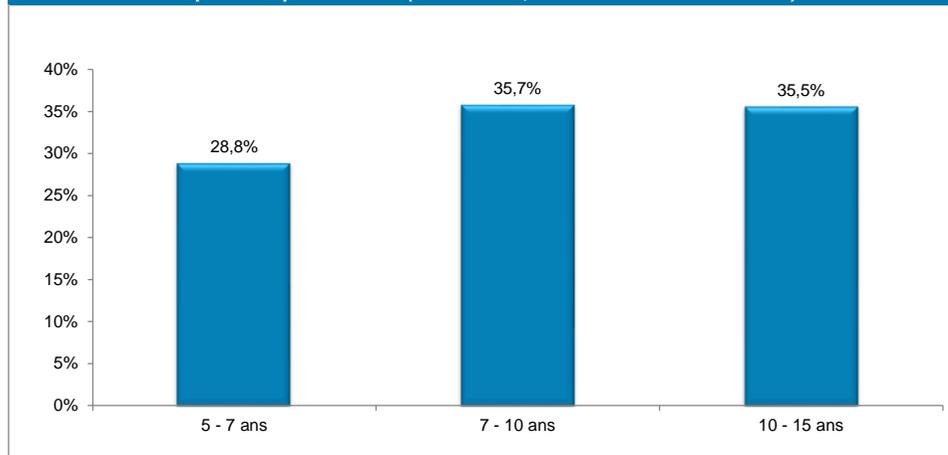
Source : OFI AM

Répartition par pays (Part Investi, hors OPCVM et Trésorerie)



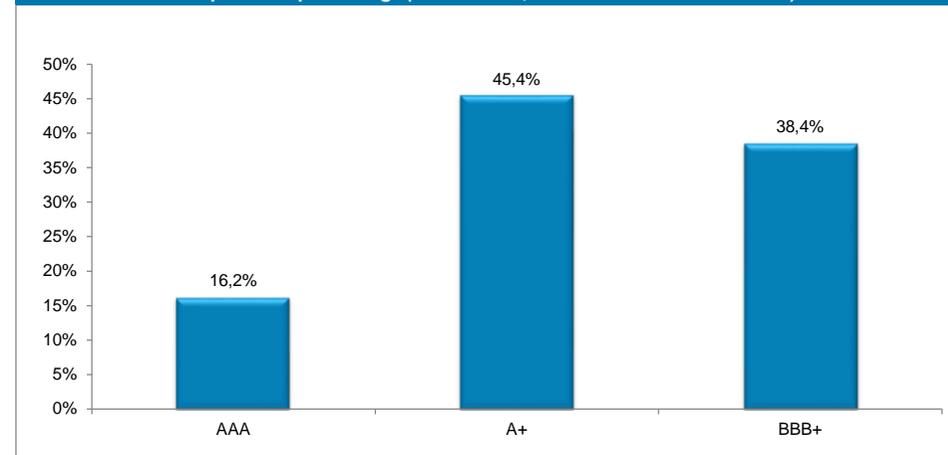
Source : OFI AM

Répartition par maturité (Part Investi, hors OPCVM et Trésorerie)



Source : OFI AM

Répartition par rating* (Part Investi, hors OPCVM et Trésorerie)



* 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