

OFI FUND - EURO BREAKEVEN INFLATION XL

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Août 2020



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 31/08/2020

| | |
|---|----------|
| Valeur Liquidative XL (en euros) : | 9 985,11 |
| Valeur Liquidative I (en euros) : | 96,99 |
| Actif net de la Part XL (en millions d'euros) : | 94,76 |
| Actif net de la Part I (en millions d'euros) : | 4,48 |
| Nombre d'émetteurs : | 2 |
| Poids des obligations d'Etats : | 96,7% |
| Poids des obligations d'Emetteurs Privés : | - |

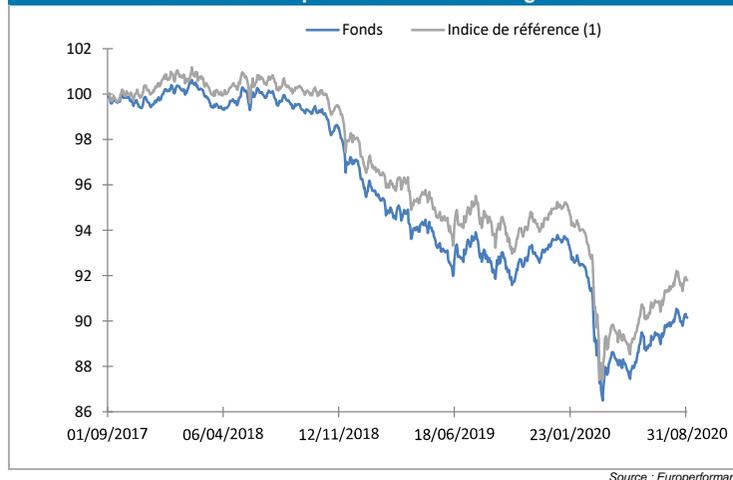
Caractéristiques du fonds

| | |
|----------------------------------|--|
| 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 : | 12/07/2011 |
| 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 : | 0,68% |
| 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 création | | 3 ans glissants | | 1 an glissant | | Année 2020 | | 6 mois | | 3 mois | |
|--|-----------------|--------|-----------------|--------|---------------|--------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Perf. | Volat. | Perf. | Volat. | Perf. | Volat. | Perf. | Volat. | Perf. | Volat. | Perf. | Volat. |
| OFI FUND - EURO BREAKEVEN INFLATION XL | -0,15% | 5,09% | -9,85% | 3,37% | -2,24% | 3,21% | -3,89% | 5,36% | -1,36% | 1,71% | | |
| Indice de référence (1) | 3,71% | 5,17% | -8,16% | 3,67% | -2,14% | 4,96% | -3,61% | 5,81% | -1,15% | 2,18% | | |

Source : Europerformance

Performances mensuelles

| | Jan. | Fév. | Mars | Avr. | Mai | Juin | Juillet | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. | Année | Indice |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2015 | 3,61% | 0,69% | 2,03% | -1,50% | -2,79% | -2,74% | 2,44% | -2,46% | 0,07% | 1,97% | 1,47% | -3,08% | -0,62% | 0,82% |
| 2016 | 0,62% | -1,15% | 1,53% | -0,30% | 0,88% | 1,15% | 1,09% | -0,09% | 0,52% | -1,61% | -1,17% | 1,99% | 3,43% | 3,79% |
| 2017 | 0,17% | -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% | | | | | -3,89% | -3,61% |

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 2020



5 Principales Lignes (hors trésorerie)

| Libellé | Poids | Coupon | Maturité | Pays | Rating ⁽¹⁾ |
|---------------------------------|---------------|--------|------------|-----------|-----------------------|
| ETAT FRANCE 0.100 IL 2028_03 | 17,41% | 0,100% | 01/03/2028 | France | AA |
| ETAT ITALIE 1.300 IL 2028_05 | 14,32% | 1,300% | 15/05/2028 | Italie | BBB- |
| ETAT FRANCE 1.850 IL 2027_07 | 12,59% | 1,850% | 25/07/2027 | France | AA |
| ETAT ITALIE 1.250 IL 2032_09 | 10,20% | 1,250% | 15/09/2032 | Italie | BBB- |
| ETAT ALLEMAGNE 0.500 IL 2030_04 | 10,08% | 0,500% | 15/04/2030 | Allemagne | AAA |
| TOTAL | 64,60% | | | | |

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. |
|----------------|--------------------------------|---------------------|-------------------|------------|
| 0,94% | -0,47 | -0,14 | 56,86% | -7,12% |

Source OFI AM

Maturité, Rating et Sensibilités

| Maturité moyenne | Rating moyen | Contrainte de Sensi. Taux | Sensibilité Taux | Contrainte de Sensi. Breakeven | Sensi. Breakeven |
|------------------|--------------|---------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| 8,95 an(s) | A+ | Entre -0,50 et 0,50 | -0,22 | Entre 7 et 11 | 8,47 |

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

| Achats / Renforcement | | |
|------------------------------|-----------|---------|
| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
| ETAT ITALIE 0.400 IL 2030_05 | Achat | 6,89% |

Source : OFI AM

| Ventes / Allègement | | |
|------------------------------|-----------|----------------|
| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
| ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09 | | Vente 6,85% |

Source OFI AM

(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

Commentaire de gestion

Finalement le mois d'août aura été assez calme sur les marchés en dépit d'une nette remontée du nombre de personnes testées positif au Covid-19, entraînant l'annonce de certains pays de mesure de quatorzaine, et des discours de grande prudence de la part des banquiers centraux sur la poursuite du rebond de l'économie.

Le principal fait marquant aura sans doute été le discours de M. Powell en ouverture du traditionnel symposium de Jackson Hole. Il annonce la prise en compte d'un objectif de 2% sur l'inflation « over time » et la recherche d'un marché de l'emploi le plus fort possible après l'observation que le niveau de chômage historiquement bas (avant Covid-19) n'avait pas engendré de tensions significatives sur l'inflation. Par ailleurs la FED reconnaissait les avantages d'un marché de l'emploi solide sur les minorités et les revenus modestes. La conséquence de ces changements d'approche sera un maintien des taux directeurs bas plus longtemps encore, mais aussi une possible repentification de la courbe des taux nominaux à la faveur d'une hausse des anticipations d'inflation.

Le mouvement est d'ailleurs assez spectaculaire depuis mars sur les points morts US. Le point 10 ans est en effet revenu sur ses niveaux de début d'année (1,80%) tandis les breakevens euro sont toujours en baisse de 25 à 30 bps.

Sur le mois d'août, les breakevens s'écartent très légèrement avec une sur-performance des italiens (+2/+4 bps) et une sous-performance des français (OATi), ceux-ci étant stables voire légèrement négatifs.

Notons que l'inflation en Zone Euro au titre de juillet a surpris positivement à la hausse tant sur l'indice global (+0,4% en GA) que sur l'indice « core » (+1,2% en GA). La mesure reste cependant perturbée par quelques imputations de prix en absence de prix réels (elles tendent cependant à disparaître) et par un décalage des dates de soldes dont l'impact est très significatif mais temporaire. Les chiffres d'août devraient être orientés nettement à la baisse.

Dans ce contexte le portefeuille OFI FUND EURO BREAKEVEN INFLATION progresse de +0,36% en ligne avec l'indice de référence (+0,37%).

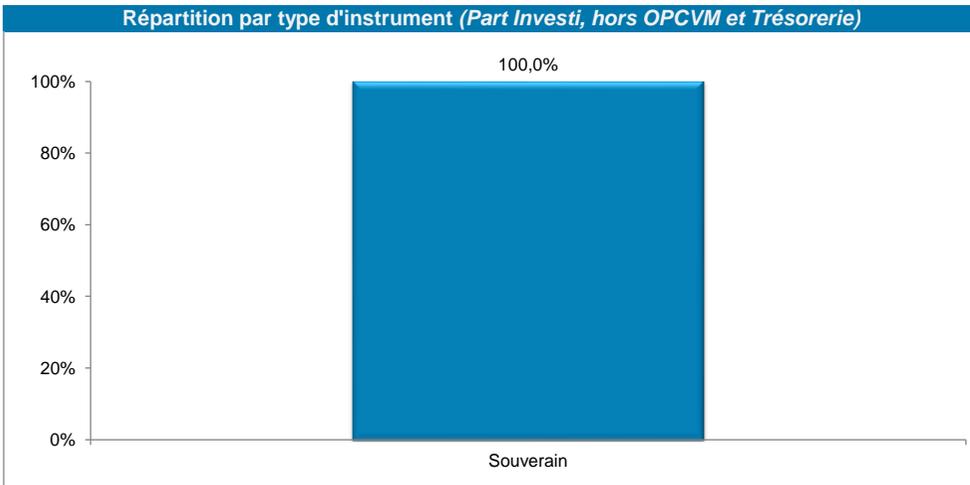
Le fonds conserve une exposition au segment 5/7 ans ce qui explique en bonne partie sa sous-sensibilité aux breakevens comparativement à l'indice. Géographiquement, l'essentiel de cette sous-sensibilité provient de l'Allemagne (-0,5 pt) et dans une moindre mesure de la France (-0,3 pt).

Le fonds a une sensibilité résiduelle aux taux nominaux légèrement négative de -0,22.

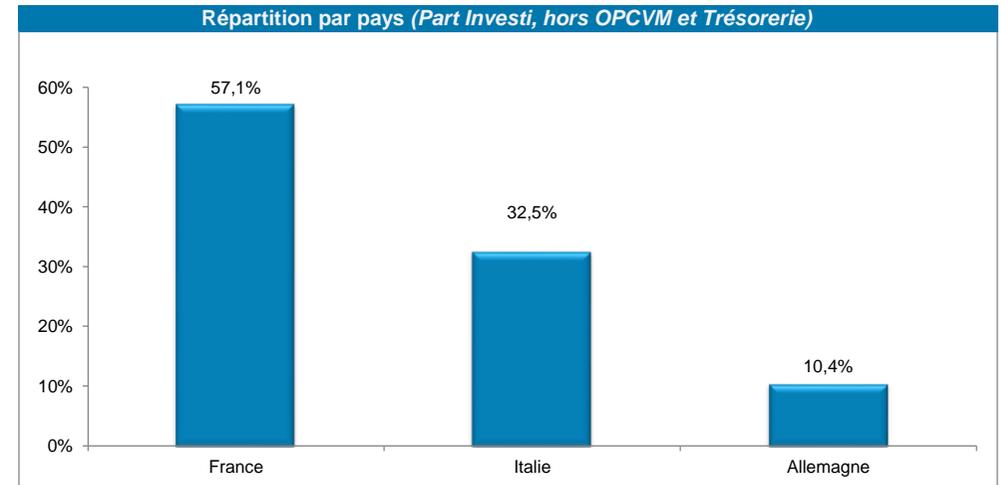
Yannick LOPEZ - Nicolas COULON - Gérants

OFI FUND - EURO BREAK EVEN INFLATION XL

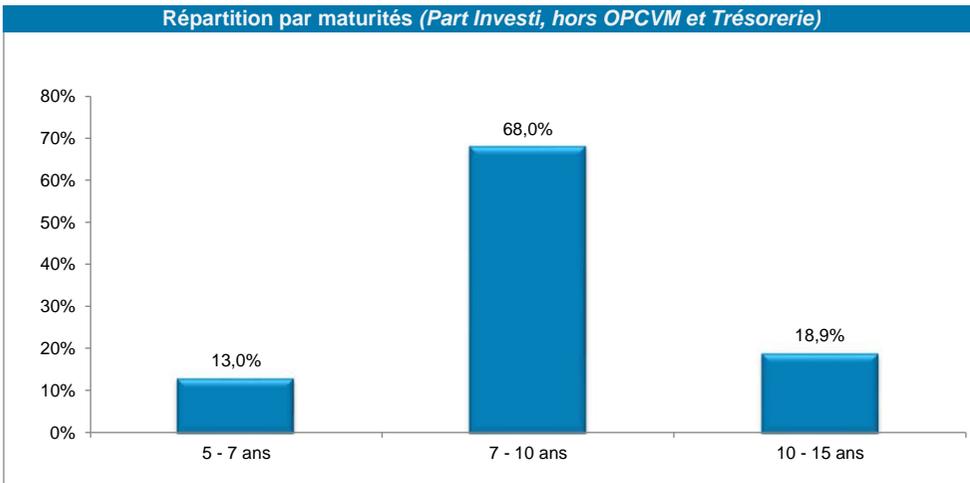
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Août 2020



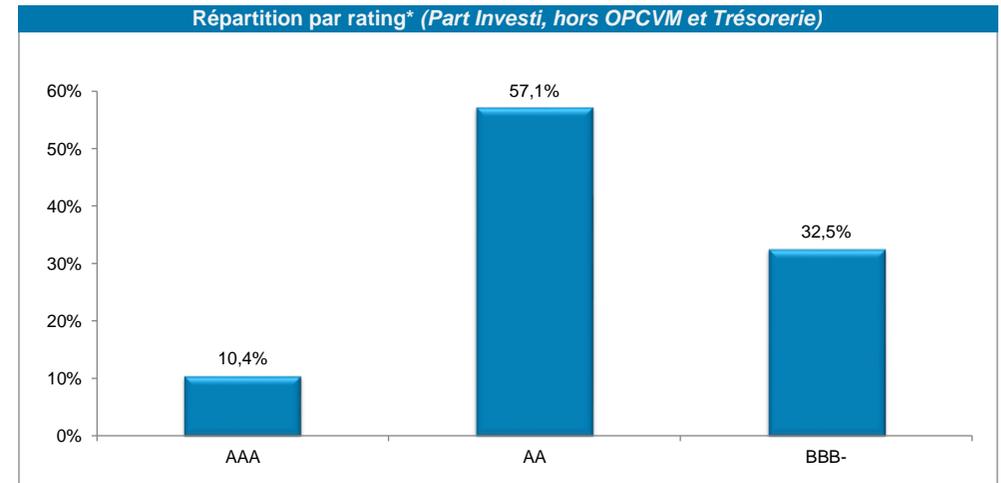
Source : OFI AM



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