

# 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.

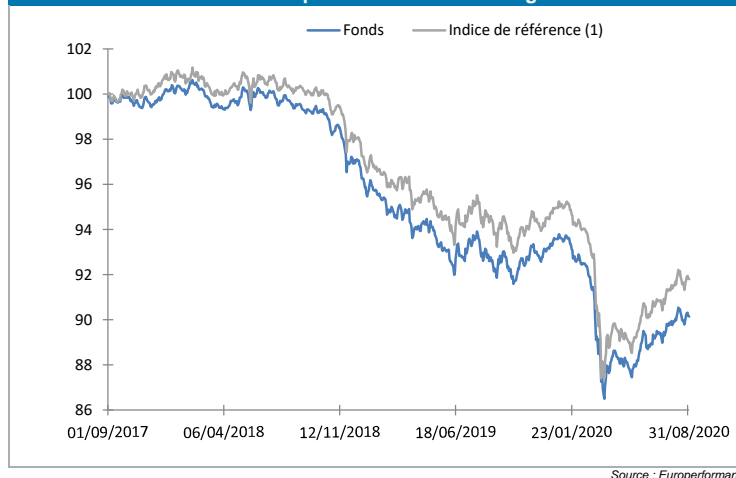
## Chiffres clés au 31/08/2020

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

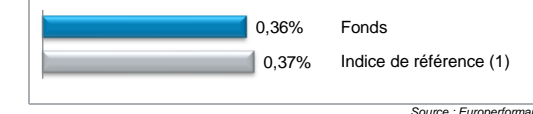
## Evolution de la performance sur 3 ans glissants



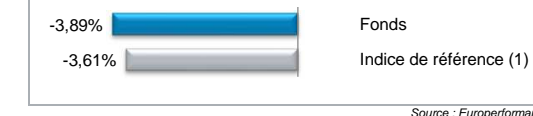
## Profil de risque

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 FUND - EURO BREAKEVEN INFLATION XL

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Août 2020



## 5 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Coupon	Maturité	Pays	Rating <sup>(1)</sup>
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
<b>TOTAL</b>	<b>64,60%</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	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

## 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

(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

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

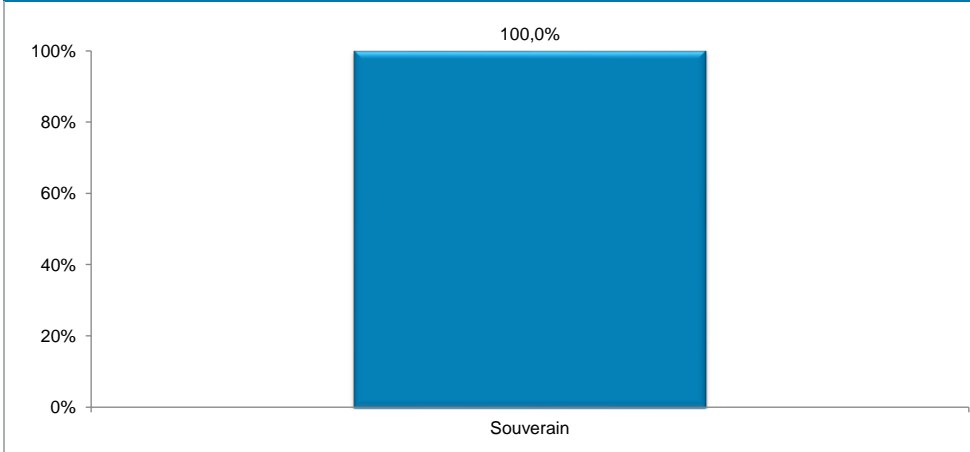


# OFI FUND - EURO BREAK EVEN INFLATION XL

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Août 2020

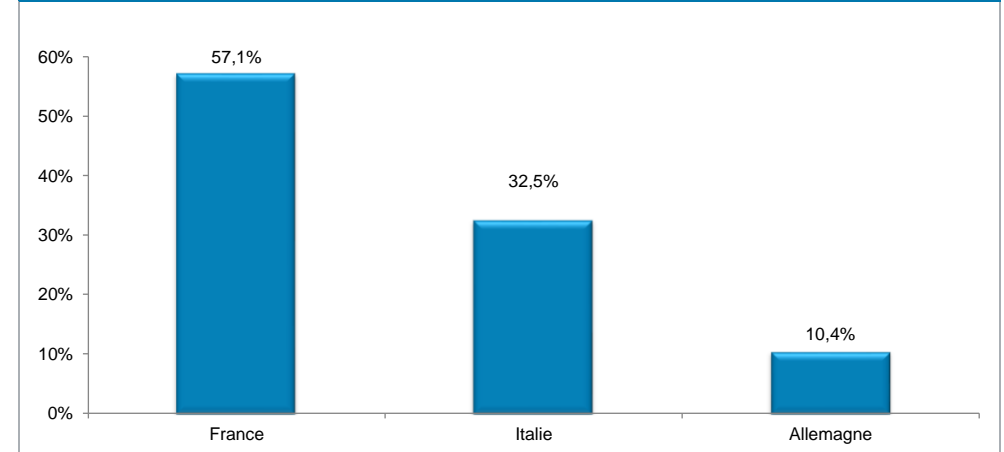


Répartition par type d'instrument (Part Investi, hors OPCVM et Trésorerie)



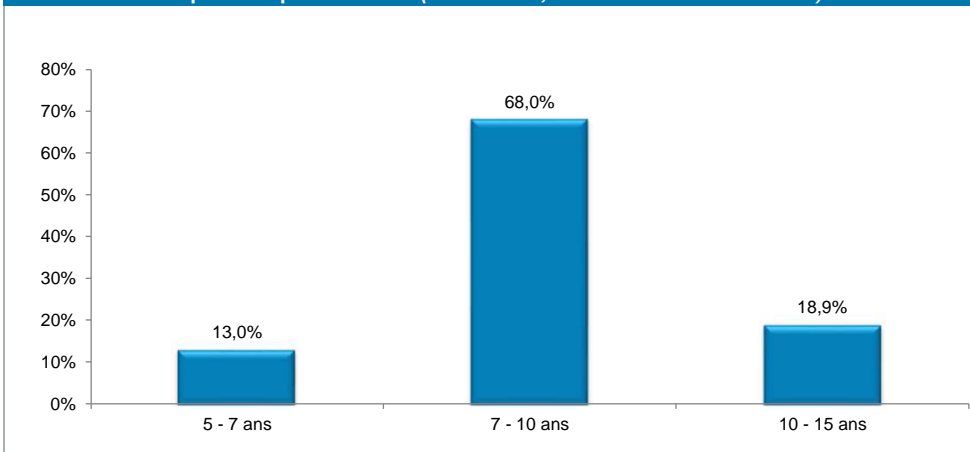
Source : OFI AM

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



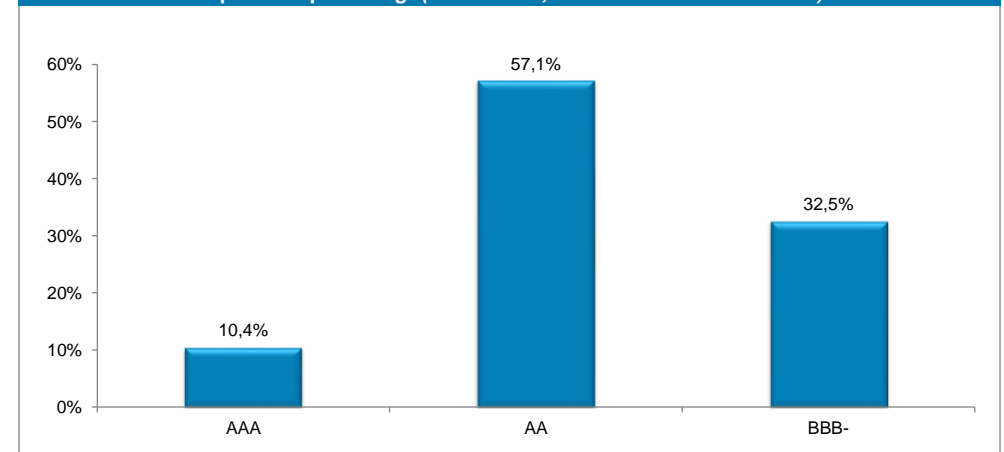
Source : OFI AM

Répartition par maturités (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](mailto:contact@ofi-am.fr)