OFI FUND - EURO BREAKEVEN INFLATION XL

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Juillet 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.

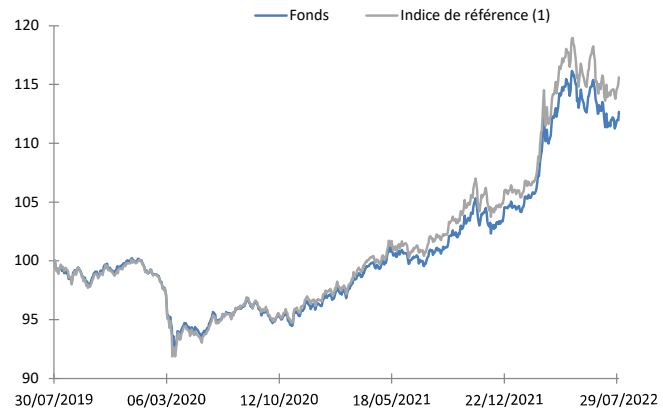
Chiffres clés au 29/07/2022

Valeur Liquidative XL (en euros) :	11 677,86
Valeur Liquidative I (en euros) :	112,67
Actif net de la Part XL (en millions d'euros) :	64,61
Actif net de la Part I (en millions d'euros) :	1,57
Actif net total des parts (en millions d'euros) :	66,19
Nombre d'émetteurs :	3
Poids des obligations d'Etats :	97,5%

Caractéristiques du fonds

Code Isin :	LU0648430014
Ticker :	SSAWIXL LX Equity
Classification Europerformance :	Obligation euro inflation
Indice de référence (1) :	Markit iBox 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



Source : Europerformance

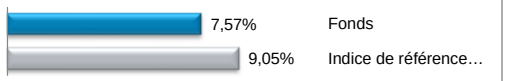
Profil de risque

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

	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.
OFI FUND - EURO BREAKEVEN INFLATION XL	2,93%	*4,10%*	12,70%	*4,91%*	11,58%	*6,34%*	7,57%	*7,43%*	6,82%	-3,01%
Indice de référence (1)	9,56%	*4,61%*	15,51%	*5,56%*	13,23%	*7,40%*	9,05%	*8,77%*	8,27%	-2,81%

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%						7,57%	*9,05%*

** 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 iBox 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 - Juillet 2022

5 Principales Lignes *(hors trésorerie)*

Libellé	Poids	Coupon	Maturité	Pays	Rating (1)
ETAT ITALIE 1.300 IL 2028_05	12,32%	1,300%	15/05/2028	Italie	BBB+
ETAT FRANCE 0.700 IL 2030_07	11,57%	0,700%	25/07/2030	France	A+
ETAT ITALIE 1.250 IL 2032_09	11,53%	1,250%	15/09/2032	Italie	BBB+
ETAT FRANCE 0.100 IL 2028_03	9,12%	0,100%	01/03/2028	France	A+
ETAT FRANCE 3.150 IL 2032_07	9,02%	3,150%	25/07/2032	France	A+
TOTAL	**53,57%**				

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%	1,89	-0,87	68,63%	-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
8,88 an(s)	A+	Entre -0,50 et 0,50	-0,32	Entre 7 et 11	8,53

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement

Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT FRANCE 0.700 IL 2030_07	5,32%	11,58%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement

Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT FRANCE 0.100 IL 2029_03	5,84%	Vente
ETAT FRANCE 0.100 IL 2028_03	11,78%	9,13%

Source OFI AM

Commentaire de gestion

Le mois de juillet marque un point d'inflexion dans la perception des investisseurs sur l'orientation futures des taux d'intérêt des banques centrales. Certes la BCE a surpris en augmentant finalement de 50 bps ses taux directeurs (ramenant la facilité de dépôt à 0% et le taux de refinancement à 0.50%). Idem côté FED où une seconde hausse de 75bps après celle de juin a porté la borne supérieure des fonds fédéraux à 2.50%. Cependant, les signaux de plus en plus manifestes d'une entrée en récession prochaine des économies développées poussent les banquiers centraux à jeter un voile sur leurs intentions futures. Elles se proclament « dépendantes des données » à venir et leurs politiques monétaires seront ajustées après une réflexion menée « réunion par réunion ». L'inflation continue de battre des records mais une récession serait de nature à verser de l'eau froide sur celle-ci à la faveur d'une demande finale en berne, rendant le « pricing power » des entreprises moins évident.

Ainsi, l'inflation en Zone Euro pour le mois de juillet est ressortie, dans son estimation préliminaire, à 8.9% sur un an contre 8.6% en juin. L'indice « core » (ex-énergie, tabac, alimentaire et alcool) croît de 4% sur un an (contre 3.7% en juin). Pourtant les marchés anticipent que la BCE ne montera pas ses taux aussi haut qu'anticipé il y a encore quelques semaines, contrainte par une économie en récession. Sur la base des swaps sur le taux ESTR, la BCE parviendrait tout juste à hisser les taux d'encore 100bps supplémentaires et d'achever par là-même son resserrement monétaire. Cela représente environ 50bps de baisse par rapport aux vues du marché à fin juin et plus de 100bps de baisse par rapport aux niveaux hauts atteints mi-juin.

Avec la perspective de banques centrales moins restrictives dans leur politique monétaire, les anticipations d'inflation repartent légèrement à la hausse en fin de mois. Sur juillet, les courbes de breakevens d'aplatissent (sur-performance des points 5Y par rapports aux points 10-15Y). Les breakevens 10 ans italiens et allemands progressent de 7bps tandis que la France (OATei) sur-performe avec une hausse de 14bps. Cet écartement des points morts d'inflation se fait dans un contexte de très forte baisse des taux nominaux et réels. A titre d'illustration, le rendement de l'obligation allemande DBRi 2033 plonge de 64bps à -1.33% (contre -0.69% fin juin) et revient sur ses niveaux de mi—mai.

Dans ce contexte, le fonds OFI Euro Breakeven rebondit de +0.50% mais souffre en relatif contre son indice qui affiche une hausse de +1.37%. La sous-performance du fonds s'explique par la conjonction de trois facteurs : une sous-sensibilité aux breakevens (en dépit d'une hausse par rapport au mois dernier) induit pas des positions sur le segment 5-7Y ; une sur-exposition aux obligations françaises indexées sur l'inflation française (OATi) qui ont substantiellement sous-performées leurs sœurs indexées, elles, sur l'inflation en Zone Euro ; une sensibilité résiduelle négative aux taux dans un contexte de très forte baisse de ceux-ci.

Le portefeuille est exposé au segment [5-7y], par construction hors de l'indice Iboxx [7-15y], à hauteur de 30.3%. 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 1.7 point.

La sensibilité du fonds aux points morts d'inflation se décompose comme suit : l'Allemagne représente 1.5 pt (vs. 1.9 pour l'indice Iboxx), la France représente 3.9 points (vs. 4.3) dont 1 point sur les OATi (vs. 0.6) et 2.8 points sur les OATei (vs. 3.7). Enfin l'Italie représente 3.2 points de sensibilité (vs. 3.3).

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 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

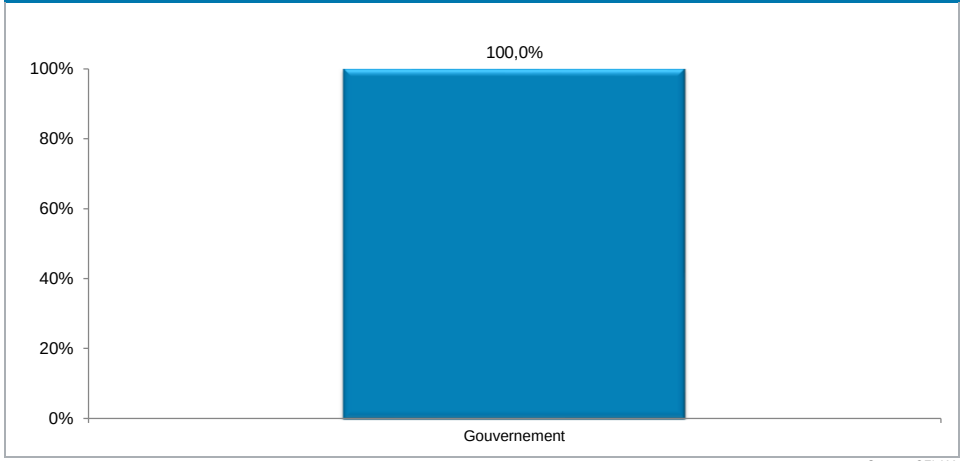
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris • Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@OFI_AM

OFI FUND - EURO BREAKEVEN INFLATION XL

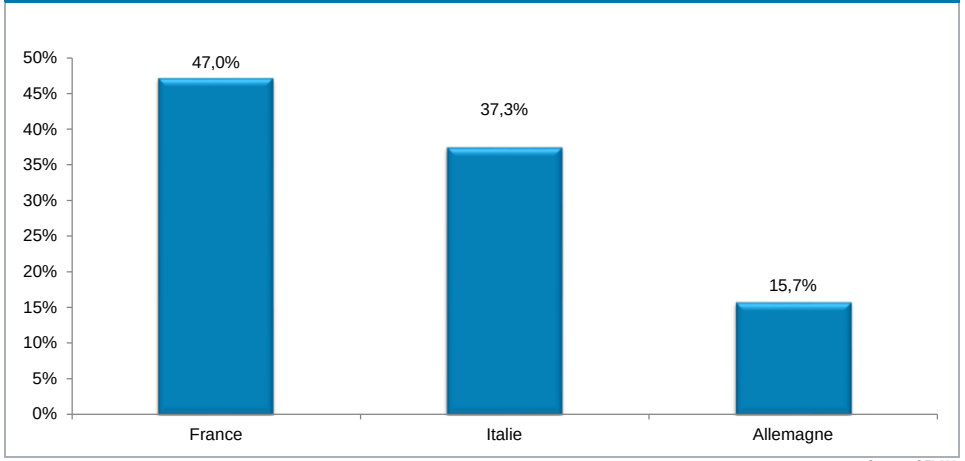
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Juillet 2022

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



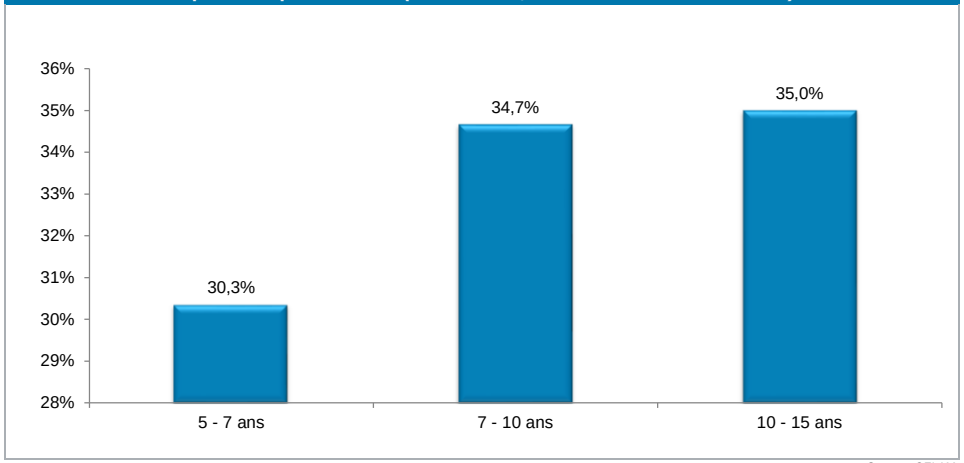
Source : OFI AM

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



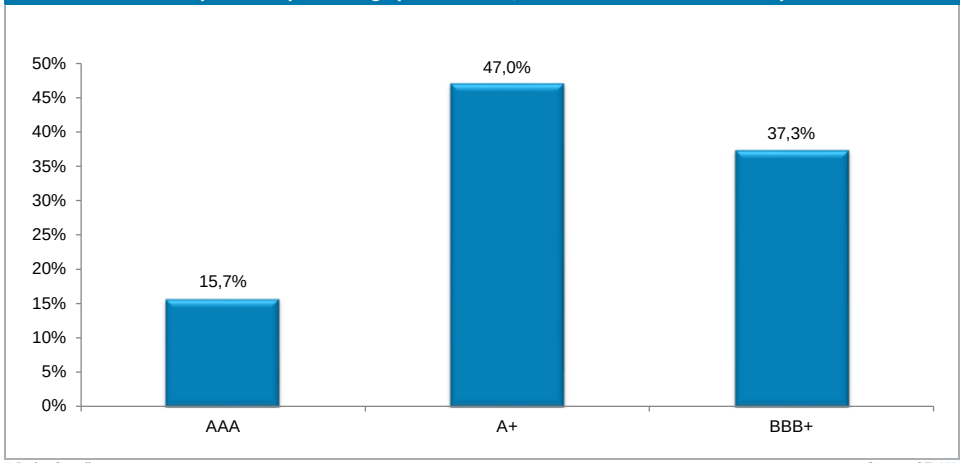
Source : OFI AM

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